“资管新规”细则落地，重在增强可操作性——

# 立足打赢防范金融风险攻坚战

经济日报·中国经济网记者 陈果静

经济聚焦

7月20日，中国人民银行发布了《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》，这是对4月27日发布实施的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（下称“资管新规”）的进一步细化。

业内专家认为，细则明确了细节，增强了可操作性，增强了政策的确定性，给市场一颗“定心丸”。而且，细则并不代表政策的放松，接下来，仍将坚持打好防范化解重大风险攻坚战大方向不变，坚持结构性去杠杆不动摇。

## 细节明确利于稳定预期

4月27日资管新规出台以来，在相关细则未落地的情况下，金融机构对实际业务操作具体要求的认识并不明确，对资管新规具体规定的理解存在分歧。

如在资管新规执行过程中，一些金融机构对公募产品是否可以投资非标、公募产品投资非标应符合哪些要求等问题理解不一致，甚至认为资管新规禁止公募产品投资非标。

“实际上，资管新规对于资管产品投资非标并未‘一刀切’禁止，但金融机构对政策理解存在偏差，导致非标难以通过新老产品进行续接，一定程度上影响了实体经济融资。”国家金融与发展实验室理事长、中国社会科学院学部委员李扬告诉经济日报记者。因此，《通知》重申和强调，公募产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票外，还可以适当投资非标，但应当符合资管新规关于非标投资的期限匹配、限额管理、信息披露等监管要求。

为促进有序整改，资管新规要求金融机构制定过渡期内的整改计划。从目前的执行情况看，一些金融机构出现了执行过急过紧或者观望的情形。

“资管新规相当于对中国金融市场资产管理业务模式的整体重塑，无论是金融机构业务重新梳理，还是经济主体的产品接受程度，都需要具有明确、可操作的方案。”北京大学国家发展研究院教授黄益平认为，《通知》的出台是为了避免对政策理解的误区和落实资管新规中可能出现的偏差——金融机构要么采取过急过紧的“一刀切”方式，要么采取消极等待的观望态度，这在一定程度上加剧了金融市场紧张情绪。

因此，《通知》进一步明确，尊重金融机构意愿，给予适当调整空间，由其自主有序制定整改计划，监管部门予以监督指导，不搞“齐步走”“一刀切”，不硬性提阶段性压降要求，防止突击压降产品规模，加剧资产价格波动，维护金融市场稳健运行，更好地满足实体经济融资需求。

## 增强服务实体经济能力

《通知》对资管新规操作细节作了梳理，李扬认为，这有利于进一步有效防控金融风险，引导社会资金流向实体经济，更好地支持经济结构调整和转型升级。

《通知》进一步明确，过渡期内金融机构可以发行老产品投资新资产，优先满足国家重点领域和重大工程建设续建项目以及中小微企业的融资需求，避免出现半拉子工程。同时，为保证过渡期结束时资产管理业务整改到位，要将老产品的整体规模控制在《指导意见》发布前存量产品的整体规模之内，而且老产品所投新资产的到期日不得晚于2020年底。

考虑到资产管理产品是债券市场尤其是信用债市场的重要参与者，为保证投资债券的资金供给，促进金融机构资产管理业务平稳转型，《通知》进一步明确在过渡期内，封闭期在半年以上的定期开放式资产管理产品，投资以收取合同现金流量为目的并持有到期的债券及银行现金管理类理财产品以摊余成本进行计量，但金融监管部门应当对此类产品进行严格监管，切实防范风险。

## 后续政策须强化协调配合

“《通知》明确相关细则，是要更加稳妥、更有节奏地实施资管新规。”李扬认为，当前相关政策尤其需要考虑到国内外环境，今年以来，国内外经济金融环境发生了较大变化，全球治理体系也在调整之中，这增加了外部的不确定性。从国内来看，经贸摩擦对我国影响仍然存在，金融市场波动较大，在这样的背景下，政策在执行时更需要综合考虑国内外环境因素。

李扬强调，细则并不等于政策放松。当前，结构性去杠杆的方向没有变，而是在具体的执行过程中，结合了金融机构实际情况，给了监管和金融机构一个商量的空间。

结构性去杠杆仍将延续，资管新规的其他配套措施尚未全部落地。对于后续的政策，李扬认为，去杠杆不能简单处置，接下来要更加注重政策的协调配合和节奏、力度。

李扬表示，此次资管新规细则的出台将使得政策更加平滑，更加符合实际，给了大家一颗“定心丸”。“这也表明，接下来政策的出台会更加注重稳定预期。”李扬表示。

黄益平也强调，资管新规细则始终坚持去杠杆的政策方向不动摇，进一步明确了监管标准和要求，更充分考虑我国金融市场发展的实际情况和实体经济合理融资需求，有利于消除市场不确定性，稳定市场预期，确保金融市场稳定运行，将为实体经济创造健康的货币金融环境，更有条件打赢防范重大风险攻坚战。

《商业银行理财业务监督管理办法》公开征求意见

# 单只公募理财产品销售起点拟降至1万元

**本报北京7月20日讯** 记者陆敏报道：根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（下称“资管新规”）相关要求，银保监会今日发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》（下称《办法》）。《办法》与资管新规共同构成银行开展理财业务需要遵循的监管要求，主要对商业银行理财业务提出了实行分类管理、规范资金池运作、加强流动性风险管控等多项具体要求。

在分类管理上，《办法》明确要求区分公募和私募理财产品。公募理财产品面向不特定社会公众公开发行，私募理财产品面向不超过200名合格投资者非公开发行；同时，将单只公募理财产品的销售起点由目前的5万元降至1万元。《办法》要求实行产品集中登记，加强理财产品合规性管理。理财产品销售前在“全国银行业理财信息登记系统”进行登记，银行只能发行已在理财系统登记并获得登记编码的理财产品，切实防范“虚假理财”和“飞单”。

按照相关要求，《办法》规定商业银行应当通过具有独立法人地位的子公司开展理财业务；暂不具备条件的，商业银行总行应当设立理财业务专营部门，对理财业务实行集中统一经营管理。据了解，银保监会已经起草《商业银行理财子公司管理办法》，待《办法》正式发布后，将作为配套制度适时发布实施。

银保监会有关部门负责人表示，发布实施《办法》，既是落实资管新规的重要举措，也有利于细化银行理财监管要求，消除市场不确定性，稳定市场预期。推动银行理财回归资管业务本源，引导理财资金以合法、规范形式投入多层次资本市场，优化金融体系结构；促进统一同类资管产品监管标准，更好保护投资者合法权益，逐步有序打破刚性兑付，有效防控金融风险。

中国信息通信科技集团成立——

# 下半年央企重组整合仍是重头戏

本报记者 周 雷

新闻分析

7月20日，中国信息通信科技集团有限公司成立大会在武汉召开。武汉邮电科学研究院有限公司与电信科学技术研究院有限公司两家央企的联合重组正式落地，新集团揭牌运营。这也引发了业界对于央企重组整合进展的关注。

## 新集团有望改写行业格局

今年6月27日，国务院国资委公告，经报国务院批准，武汉邮电科学研究院有限公司与电信科学技术研究院有限公司实施联合重组。仅过了不到1个月，新集团即宣告成立。

新成立的中国信科集团有限公司注册地在湖北省武汉市“中国光谷”，注册金额300亿元，员工总数3.8万人，资产总额逾800亿元，年销售收入近600亿元。童国华任中国信科集团董事长、党委书记，鲁国庆任中国信科集团副董事长、党委副书记、总经理。

国资委主任肖亚庆在成立大会上表示，两家企业重组整合有利于实现优势互补，增强企业实力，更好落实建设网络强国、科技强国、宽带中国等战略；有利于整合研发资源、集中创新力量，加快实现信息通信行业关键核心技术突破；有利于增强国有资本在信息通信领域的控制力和影响力，抢占新时期全球信息通信产业战略制高点。

据了解，中国信科集团主要聚焦信息通信主业，加快推进移动通信技术、光纤通信技术、数据通信技术、集成电路技术等深度融合，将着力扛起我国无线通信、光纤通信引领发展的大旗，争创中央企业中信息通信领域科技水平高、产业规模大、综合实力强的国际一流公司。

根据国家在信息通信领域的重大需求，未来5年内，中国信科集团计划总投资600亿元，发展5G移动通信、集成电路、网络信息安全、光通信、光纤及光器件、特种通信、数据通信、云计算、物联网与智慧城市解决方案等产业方向。

从全球通信市场看，企业重组合并已成为大趋势。自3G以来，随着通信业研发成本提高，市场竞争更加激烈，强者恒强、弱者愈弱的马太效应愈发明显，通信行业加紧抱团取暖。2015年4月，全球排名第三的诺基亚以166亿美元全资收购排名第五的阿尔卡特朗讯。合并后，全球通信市场仅由华为、爱立信、诺基亚、中兴4家电信设备商主导。

中国工商银行投资银行部分析师徐可源表示，在国内市场比拼中，尽管相对于行业领头羊华为、中兴，武汉邮科院（烽火科技）和电信科研院（大唐电信）存在一定差距，但技术积累和实力不容低估，可通过加快改革创新赢得更大发展，“新成立的中国信科集团，有望冲击目前国内通信设备市场华为、中兴两家占优的格局，成为市场上新的‘第三极’”。

## 央企重组整合向纵深推进

推进央企重组整合，是加快推进国有资本布局优化和结构调整的重大举措。党的十八大以来，已先后完成20组38家中央企业重组，央企布局结构持续优化。目前，国务院国资委直属中央企业数量降至96家。

“重组企业竞争实力显著增强，协同效应充分发挥，质量效益全面提升，重点改革任务不断深化，规模实力、经营业绩大幅增长，技术创新能力显著提升，重组整合工作取得积极成效。”国资委副主任翁杰明日前表示，新形势下，中央企业重组要在培育具有全球竞争力的世界一流企业、落实供给侧结构性改革、产业结构调整转型升级、瘦身健体提质增效等方面发挥更大作用。

今年上半年，央企重组整合扎实推进，资源配置效率进一步提高。国资委推动了中核集团和中核建设集团、武汉邮科院和电信科研院实施重组。国家能源集团完成总部机构整合；中国宝武全面推进整合融合，“一基五元”产业布局初步形成。

据悉，央企重组整合仍被国资委列入下半年重点工作。在近日召开的中央企业、地方国资委负责人视频会议上，肖亚庆表示，要推进重组整合，有效放大重组效能。稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组，推动国有资本进一步向符合国家战略的重点行业、关键领域和优势企业集中。以拥有优势主业的企业为主导，打造新能源汽车、北斗产业、大型邮轮、工业互联网等协同发展平台，持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资源整合，加快推进免税业务、煤炭码头等专业化整合，提升资源配置效率。以重组整合为契机，深化企业内部改革，推进体制机制创新，加快业务、管理、技术、人才、市场资源、企业文化的全面整合融合。

访谈

# 中国『入世』惠及全球经济

——访新加坡国立大学李光耀公共政策学院副教授顾清扬

本报驻新加坡记者 刘 威

日前，新加坡国立大学李光耀公共政策学院副教授顾清扬在接受经济日报记者采访时表示，中国自2001年加入世界贸易组织以来，不仅促进了东亚经济的整合和全球经济的循环，以更加开放的姿态拥抱世界，更在推动世贸组织重视发展中成员关切方面发挥了积极作用。

中国加入世贸组织后，最为突出的意义在于整合并引领了东亚经济。顾清扬表示，以往东亚经济的整合主要依赖日本，被称作“雁阵模式”。但是，由于各经济体依靠欧美市场拉动出口的发展模式已经走向没落，日本为首的“雁阵模式”难以为继。中国完整的工业配套体系和生产要素的比较优势，成功吸引了东亚各经济体与其建立产业纵向贸易联系。东亚国家出口的零部件和中间产品，在中国加工组装后，再通过中国的贸易渠道销往世界各地。这种先在东亚内完成价值链的垂直整合，再通过中国市场将产品出口至全球各地的区域经济合作模式，极大地加深了域内各经济体之间的相互依存度。中国实际上已经替代了日本，成为新的“雁阵模式”领头雁。顾清扬表示，中国加入世贸组织后成为拉动东亚区域经济发展最重要的发动机，对整个东亚经济和全球经济的良性循环作出了重要贡献。

中国加入世贸组织以来，在推动世贸组织更加重视发展中成员的关切方面发挥了积极作用，在全球机制和规则构建中展现了大国担当。顾清扬认为，在现行包括世贸组织在内的全球性框架体系内，发展中国家往往在全球规则制定上处于弱势，尤其在全球治理方面的话语权并无相应的体现。随着以中国为代表的发展中国家在经济、科技以及国家治理等方面不断进步，其综合国力得到了极大提升。中国能够把发展中国家的声音传递到国际经济治理体系中，在推动世贸组织重视发展中国家关切、提升发展中国家话语权方面发挥了积极作用。

从加入世贸组织到提出共建“一带一路”，中国以更加开放的姿态为全球贸易发展注入了新的活力，也为解决全球发展中的瓶颈问题提供了“中国方案”。顾清扬表示，中国提出共建“一带一路”倡议和建立亚洲基础设施投资银行，突破了以往全球化受制于海路发展的局限，经沿线相关各国向内陆辐射，在新型全球化形成过程中起到了引领作用。“一带一路”倡议深入至以往基础设施极其薄弱的地区，打破了发展瓶颈，用希望之光照亮了全球发展的黑暗角落。

对于单边主义和贸易保护主义来袭、美国威胁退出世贸组织，顾清扬表示，世贸组织对人类的贡献不仅仅在于建立了贸易方面的联系，更在于其以贸易投资的方式整合了全球经济，并使其良性互动。美国作为世贸组织发起人和规则的建立者之一，若认为现行制度规则对美不公、需要改革，应在坚持该多边框架的基础上通过透明、互惠的协商方式解决，不能用挥舞大棒的方式单方面强迫别人。如果每个国家都按照各自的意愿来行事，不受任何规则框架约束，全球经济秩序将一片混乱。全球经济治理体系应在磋商、合作和共赢的前提下，以全球共同发展为最终目标，而非某一国家的单一发展。

国家粮食和物资储备局等下发通知

# 做好受灾地区夏粮收购

**本报北京7月20日讯** 记者刘慧报道：国家粮食和物资储备局等部门20日联合发布《关于进一步做好受灾地区夏粮收购相关工作的通知》，要求采取有效措施切实把夏粮收购抓实抓好，确保顺畅、平稳、安全。受灾地区各级粮食部门和有关中央企业，要把抓好夏粮收购作为粮食流通工作的中心任务，加大工作力度，鼓励粮食企业收购，防止出现“卖粮难”。

据了解，今年小麦收获期间，长江中下游和淮河流域部分地区遭遇大风、连续阴雨等灾害天气，小麦大面积倒伏，出现穗上萌动、发芽、黑穗等现象，超标小麦数量多，给收购工作带来较大困难，对农民种粮收益造成一定影响。《通知》要求，各地要严格执行既定粮食收购政策，突出抓好受灾地区超标小麦的收购处置。采取引导多元市场主体积极入市收购、国有企业为下游用粮企业代收代储、实行分类整理和销售、加工奖补、地方临时收储等措施，帮助农民售粮变现，千方百计解决好超标小麦的销售出路问题，坚决守住不出现“卖粮难”的底线。

《通知》要求，各地各有关单位要准确把握最低收购价小麦收购质量标准和质价政策，对于农民交售符合质量标准的粮食，要按最低收购价敞开收购，不得限收、拒收。要严格执行预案启动和停止的规定，符合启动条件的要及时按程序报批启动实施；在市场价格高于最低收购价的地区，要及时停止实施最低收购价执行预案，坚决防止为争抢粮源而抬价收购最低收购价粮食。

# 京张高铁东花园隧道贯通

由中铁十八局建设的北京至张家口高铁东花园隧道近日顺利贯通。据了解，京张高铁是国家规划实施的“八纵八横”京兰通道东段的重要组成部分，东花园隧道位于河北省张家口市怀来县东花园镇，全长4970米。京张高铁开通后，北京至张家口之间的旅途时间将从现在的三个半小时缩短至一小时之内。 伍 振摄