



中诚信托研究周报

战略研究部
2020 年第 2 期
总第 74 期
2020/1/16

热点研究

未来信托公司资产证券化业务的发展趋势展望

1 月 3 日，中国银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》（银保监发〔2019〕52 号），对信托公司提出“回归‘受人之托、代人理财’的职能定位，积极发展服务信托、财富管理信托、慈善信托等本源业务”的高质量发展要求。资产证券化业务作为一类重要的服务信托业务，近年来也实现了快速增长。2019 年信托公司资产证券化业务规模创历史新高，从 2019 年发展特点来看，未来信托资产证券化业务在规模增速、市场结构和盈利模式等方面均有较大发展空间。

一、信托公司参与资产证券化的市场潜力巨大

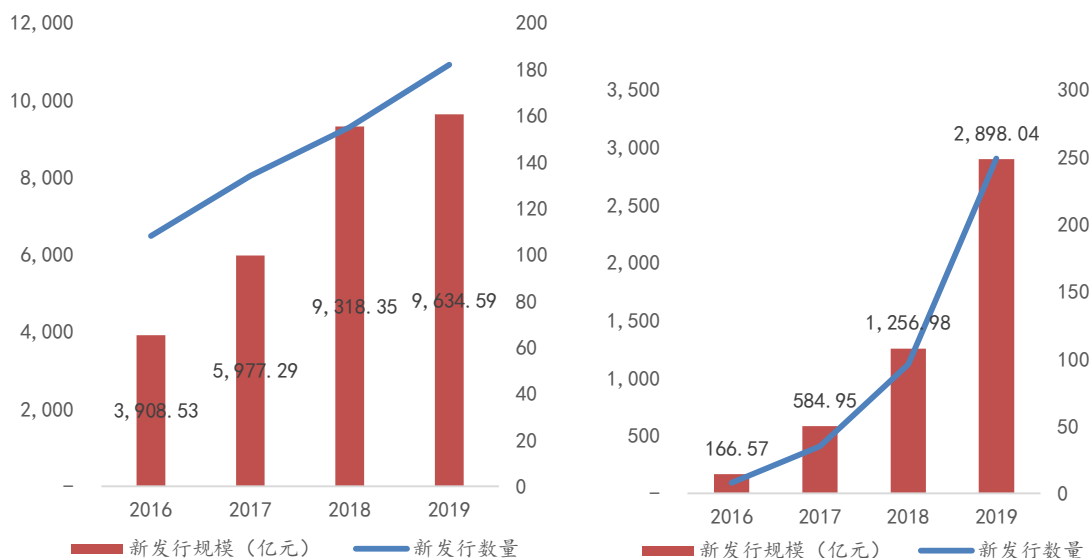
从 2019 年情况来看，信托公司参与新发行和存量的资产证券化业务规模均快速增长。信托公司参与新发行的资产证券化业务方面，2019 年，信贷 CLO 共 182 单金额合计 9634.59 亿元；ABN 共 249 单金额合计 2898.04 亿元；新发行信托公司担任计划管理人的企业 ABS 共 10 单金额合计 74.50 亿元；以信托受益权作为基础资产的企业 ABS 共 57 单金额合计 808.56 亿元。

表 1：2019 年信托公司参与新发行资产证券化业务规模统计

分类	新发行数量	新发行数量同比增速	新发行规模（亿元）	新发行规模同比增速
信贷 CLO	182	17.42%	9,634.59	3.39%
ABN	249	55.82%	2,898.04	130.56%
企业 ABS（信托公司担任计划管理人）	10	900.00%	74.50	3625.00%
信托受益权作为企业 ABS 的基础资产	57	50.00%	808.56	36.38%

数据来源：Wind，中诚信托战略研究部

信托公司参与的存量资产证券化业务方面，截至 2019 年底，信贷 CLO 存量规模达到 1.44 万亿，同比增长 31%；ABN 存量规模达到 3729.24 亿元，同比增长 120%；以信托受益权作为基础资产的企业 ABS 存量规模达到 1647.17 亿元，同比增长 18.99%。



数据来源: Wind, 中诚信托战略研究部

数据来源: Wind, 中诚信托战略研究部

图 1: 2016-2019 信贷 CLO 新发行情况

图 2: 2016-2019 ABN 新发行情况

未来, 资产证券化业务市场规模仍将继续扩大, 业务机会也将不断涌现。一方面是政策支持, 监管机构陆续下发多项鼓励资产证券化业务发展的监管政策, 同时严监管逐渐形成资产证券化业务的规范机制; 另一方面是增量和存量机会众多, 我国宏观经济的持续稳健增长, 为各类金融业务包括信托资产证券化业务寻找增量资产提供了支撑, 部分领域对存量资产提质增效的要求, 例如国企改革涉及的央企资产证券化要求等, 也为信托资产证券化业务挖掘存量优质基础资产提供了巨大的发展机遇。

二、信托公司企业资产证券化业务高速增长

从 2019 年情况来看, 信托公司参与的资产证券化业务中企业资产证券化业务增速更快。具体来看, 新发行 ABN 和企业 ABS 增速较新发行信贷 CLO 更快。新发行信托资产证券化业务中, 信贷 CLO 规模最大, ABN 次之, 信托公司担任计划管理人的企业 ABS 则刚刚起步。新发行信贷 CLO 规模在经历 2017、2018 年超过 50% 的增速后, 2019 年增速放缓至个位数。ABN 自 2016 年得到监管鼓励以来保持高速增长, 2016 年以来新发行规模年复合增速达到 159%。新发行信托公司担任计划管理人的企业 ABS 则全部由华能信托贡献, 华能信托 2018 年共 1 单规模 2 亿元, 2019 年则实现 10 单规模合计 74.5 亿元。

未来, 信托公司将继续利用好 ABN 业务的垄断优势、企业 ABS 业务中的 SPV 优势, 以及不断获取业务资格进入企业 ABS 领域, 在企业资产证券化领域实现持续高速增长。一是企业资产证券化业务市场潜力巨大。一方面是 ABN 作为一类重要的企业资产证券化业务已经崛起, 近几年连续实现超高速增长。另一方面是企业 ABS 业务市场潜力巨大。一是资产证券化市场中, 截至 2019 年底, 信贷 CLO、企业 ABS、ABN 累计发行规模分别为 2.37 万亿、2.25 万亿和 0.46 万亿,

存量规模分别为 1.44 万亿、1.77 万亿和 0.37 万亿，企业 ABS 业务累计发行规模接近信贷 CLO，存量规模居于市场第一，同时 2019 年新发行企业 ABS 规模接近 1.11 万亿，新发行规模也已经居于市场第一。二是信托公司在 ABN 业务方面拥有垄断地位，拥有开展企业资产证券化业务的先天优势。三是未来会有更多信托公司争取企业 ABS 业务资格，以及通过发挥作为 SPV 的制度优势，信托公司将更大力度参与到企业 ABS 业务。

三、信托公司资产证券化业务中基础资产的重要性更加凸显

从 2019 年情况来看，信托公司增量和存量资产证券化业务基础资产类型丰富，同时对基础资产的风控要求进一步提高，底层分散和资质较好的基础资产更受青睐。

一是新发行基础资产类型丰富。信贷 CLO 基础资产情况方面，2019 年新发行信贷 CLO 共涉及七类基础资产，其中个人住房抵押贷款、汽车贷款、信用卡贷款类基础资产的新发行规模排名前三，规模分别为 5162.71 亿、1965.92 亿和 1171.43 亿，规模占比分别达到 54%、20%和 12%，同时较 2018 年新增 PPP 项目债权类基础资产。ABN 基础资产情况方面，2019 年新发行 ABN 共涉及九类基础资产，其中票据收益、应收债权、租赁债权类基础资产的新发行规模排名前三，规模分别为 1467.11 亿、502.40 亿和 440.71 亿，规模占比分别达到 51%、17%和 15%。信托公司担任计划管理人的企业 ABS 基础资产方面，2019 年涉及的基础资产全部为企业债权，从基础资产二级分类角度，74.5 亿的规模具体包括信托受益权 40 亿，其他企业债权 34.5 亿。

表 2:2019 年新发行信托资产证券化业务基础资产类型

基础资产类型	信贷 CLO (亿元)	信托型 ABN (亿元)	企业 ABS(信托公司担任计划管理人) (亿元)
个人住房抵押贷款	5,162.71	/	/
汽车贷款	1,965.92	/	/
信用卡贷款	1,171.43	/	/
企业贷款	891.56	/	/
不良贷款	143.49	/	/
消费性贷款	260.44	170.00	/
租赁资产(信贷 CLO) / 租赁债权(ABN)	39.04	440.71	/
票据收益	/	1,467.11	/
应收债权	/	502.40	/
PPP 项目债权	/	17.32	/
信托受益债权	/	120.91	/
基础设施收费债权	/	125.00	/
委托贷款债权	/	36.00	/
保理合同债权	/	170.00	/
企业债权	/	/	74.5

数据来源：Wind，中诚信托战略研究部

二是底层资产分散或资质较好的基础资产规模和占比突出。信托公司参与的新发行资产证券化业务中，底层资产分散或资质较好的基础资产类业务增速更快、占比更高。从2016-2019年新发行信贷CLO基础资产来看，房贷、车贷、信用卡贷、消费贷款类整体出现显著的高速增长态势，而企业贷款类则降幅较大。从同期新发行ABN基础资产来看，票据收益类基础资产增速快且规模最大，在2019年新发行ABN规模中的占比已经达到了51%，这与票据市场本身体量较大、原始权益人资质较高有关。

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

—

2016 2017 2018 2019

个人住房抵押贷款 汽车贷款
信用卡贷款 企业贷款
不良贷款 消费性贷款
租赁资产 REITs

3,500

3,000

2,500

2,000

1,500

1,000

500

—

2016 2017 2018 2019

票据收益 应收账款
PPP项目债权 租赁债权
信托受益债权 基础设施收费债权
委托贷款债权 保理合同债权
消费性贷款

数据来源：Wind，中诚信托战略研究部

图 3：2016-2019 新发行 CLO 基础资产结构变化（亿元）

数据来源：Wind，中诚信托战略研究部

图 4：2016-2019 新发行 ABN 基础资产结构变化（亿元）

信托参与的存量资产证券化业务中，基础资产结构与新发行情况相似。根据2019年底的存量数据，存量信贷CLO中，个人房贷、车贷、信用卡贷占比居于前三，个人房贷占比超过七成，三类基础资产合计占比超过九成；存量ABN中，票据收益、应收账款、租赁债权占比居于前三，三类基础资产合计占比超过八成。

表 3：信托资产证券化业务存量余额及结构

信贷 CLO 存量及结构（截至 2019 年底）			ABN 存量及结构（截至 2019 年底）		
基础资产类型	余额 (亿元)	余额比 重	基础资产类型	余额 (亿元)	余额比 重
REITs	5.20	0.04%	PPP 项目债权	16.81	0.45%
不良贷款	189.23	1.32%	保理合同债权	12.07	0.32%
个人住房抵押	10,385.7	72.31%	基础设施收费	120.93	3.24%

贷款	6		债权		
企业贷款	687.62	4.79%	票据收益	1,597.09	42.83%
汽车贷款	1,576.07	10.97%	委托贷款债权	74.77	2.01%
消费性贷款	240.04	1.67%	消费性贷款	180.00	4.83%
信用卡贷款	1,177.69	8.20%	信托受益债权	323.45	8.67%
租赁资产	101.94	0.71%	应收债权	854.39	22.91%
			租赁债权	549.73	14.74%
合计	14,363.54	100%	合计	3,729.24	100%

数据来源：Wind，中诚信托战略研究部

未来，资产证券化业务中，在宏观经济增长压力较大、市场违约多发的背景下，信托公司资产证券化业务将更加重视基础资产的质量。一是更加重视原始权益人、差补人的主体资质，二是更为重视底层分散的资产，通过资产的安排提高产品的信用等级，三是重视资产证券化产品交易结构的设计，通过产品的结构化安排提供内部增信等。

四、信托公司资产证券化业务的收入贡献逐步提升

从 2019 年情况来看，信托公司资产证券化业务能力尚处于初级阶段。信托公司参与方式仍以 SPV 为主，业务能力和分销能力尚未完全建立，“Pre-ABS/ABN+发行+分销”一鱼多吃展业难度较大，资产证券化价值链挖掘不易。这也是造成信托资产证券化业务同质化严重、信托报酬率难以提升、业务人员动力不足的重要原因。

表 4：资产证券化价值链费用调研

	PRE-ABS/ABN 环节	发行环节	分销/承销环节
信托公司收费	0.1%~1%/年（视信托公司的参与和管理方式）	0.03%~0.05%/年	0.2%左右（根据债券情况有较大浮动）
券商/券商资管等收费		0.2%~0.3%（多为打包收取）	

数据来源：根据调研整理

未来，信托公司将摆脱单纯 SPV 角色，尽快构建业务能力，提高业务主导性，拓展“发行+分销”打包服务，资产证券化业务将逐步提升对信托公司的收入贡献。从资产证券化价值链来看，信托公司开展 Pre-ABS/ABN 业务带有较大的机会性，但分销环节的积极参与已成为各家的重要发力点，实行“发行+分销”打包将成为业务趋势。一方面，通过实施“发行+分销”打包，整体报酬率将达到千二以上，资产证券化业务将获得更好的收入贡献。另一方面，报酬率的提高有利于提高业务人员展业积极性，有利于吸引外部成熟人才，并进一步提高信托

公司开展资产证券化业务的能力和竞争优势。据调研，券商/券商资管等开展资产证券化业务，多采取“发行+承销”打包的服务方式，合计收费在千二到千三左右，同时券商/券商资管等往往采取前端一次性收费的方式，相比之下信托公司发行环节按年收费和分销环节一次性收费则可实现更高收入，因此在实施市场化考核的情况下，信托公司资产证券化业务人员展业积极性将有所提高，对外部成熟人才的吸引力也将增强，信托公司资产证券化业务的竞争优势将进一步凸显。

五、信托公司资产证券化业务的市场竞争更加激烈

从 2019 年情况来看，信托公司资产证券化业务市场竞争更加激烈。一是更多信托公司参与资产证券化业务。信贷 CLO 方面，参与公司由 2018 年的 16 家增至 2019 年的 23 家；ABN 方面，参与公司由 2018 年的 25 家增至 2019 年的 35 家。二是信贷 CLO 行业集中度有所下降，ABN 行业集中度进一步提高，信托公司担任计划管理人的企业 ABS 则仅有华能信托一家信托公司有项目落地。信贷 CLO 行业集中度下降与更多信托公司参与但市场规模持平有关，ABN 行业集中度提高与部分信托公司展业力度大、规模高速增长有关。从企业 ABS 一级市场来看，2019 年共 97 家计划管理人参与，华能信托发行规模排名 30，行业排名较上年大幅提升。三是银行系和央企系信托公司资产证券化业务展业突出。信贷 CLO 方面，2019 年，建信信托、华润信托、华能信托新发行规模位居前三，其中华能信托从 2018 年的不足百亿猛增到 2019 年的过千亿。ABN 方面，2019 年，华能信托、天津信托、五矿信托新发行规模位居前三，天津信托、云南信托、金谷信托较上年新进前十。

未来，信托公司资产证券化业务头部机构优势仍在，但头部机构的成功经验也为各家信托公司开展资产证券化业务提供了借鉴，赶超机会仍在。从信托资产证券化业务发展来看，部分先进信托公司资产证券化业务规模快速增长，且取得了不错的经营业绩，与其对信托资产证券化业务的战略重视程度、资源禀赋情况、重点客户开发情况关系很大。就银行系和央企系信托公司来说，其资产证券化业务展业力度较大，与积极开发关联机构资源、战略合作客户直接相关。例如信贷 CLO 业务的发起机构中，2019 年中国建设银行作为发起机构的发行规模达到 1628.22 亿，中信银行作为发起机构的发行规模达到 484.08 亿，兴业银行作为发起机构的发行规模达到 465.02 亿。再如 ABN 业务的发起机构中，2019 年以中核融资租赁作为发起机构的发行规模达到 300 亿元，而中核融资租赁是华能信托的重点拓展对象，仅 2019 年以中核融资租赁作为发起机构的 ABN 项目已超过 20 单，两家公司的集团公司中核集团和华能集团也是战略合作客户；2019 年以中兵融资租赁公司和立根融资租赁公司作为发起机构的发行规模分别达到 100 亿元，而 2019 年天津信托 ABN 业务的快速发展与其重点拓展包括前述两家融资租赁公司在内的租赁公司客户直接相关。

表 5：信贷 CLO 发行规模 TOP10 和行业集中度情况

2019	2018
------	------

发行机构	发行项目总数	发行总额(亿元)	发行机构	发行项目总数	发行总额(亿元)
建信信托	34	2,533.66	建信信托	42	3,364.18
华润信托	22	1,428.04	交银信托	14	1,500.49
华能信托	16	1,325.05	中海信托	17	1,280.40
上海信托	29	1,074.39	华润信托	21	801.15
交银信托	12	670.54	上海信托	18	524.75
中信信托	13	484.08	中信信托	6	461.82
外贸信托	11	432.25	兴业信托	5	376.90
兴业信托	7	426.88	国元信托	10	307.64
国元信托	11	308.53	中粮信托	4	220.00
中粮信托	4	295.00	外贸信托	5	178.73
CR4	55%	66%	CR4	61%	75%
CR8	79%	87%	CR8	86%	92%
CR10	87%	93%	CR10	92%	97%

数据来源：Wind，中诚信托战略研究部

表 6：ABN 发行规模 TOP10 和行业集中度情况

2019			2018		
发行机构	发行项目总数	发行总额(亿元)	发行机构	发行项目总数	发行总额(亿元)
华能信托	40	637.89	华能信托	11	203.07
天津信托	29	360.00	华润信托	12	131.63
五矿信托	35	280.89	中铁信托	6	110.31
华润信托	15	184.83	上海信托	5	77.22
西部信托	4	139.67	平安信托	6	71.01
建信信托	12	126.73	中建投信托	6	67.84
平安信托	13	116.44	建信信托	3	62.62
中铁信托	10	110.18	西部信托	6	62.19
云南信托	13	85.04	交银信托	5	60.32
金谷信托	5	76.39	五矿信托	8	57.21
CR4	48%	51%	CR4	35%	42%
CR8	63%	68%	CR8	57%	63%
CR10	71%	73%	CR10	71%	72%

数据来源：Wind，中诚信托战略研究部

执笔人：崔继培

宏观形势

银保监会召开 2020 年工作会议

2020 年全国银行保险业监管工作会议召开，会议强调，要强化对民营企业特别是民营制造业企业金融服务，突出支持先进制造业和产业集群，重点纾解有

市场前景企业的流动性困难；严格执行授信集中度等监管规则，严防信贷资金违规流入房地产领域；尽快制定负债质量监管办法，提高银行保险机构，特别是中小机构负债的稳定性和匹配性。

2019 年 12 月份 CPI 同比上涨 4.5%

国家统计局公布的数据显示，中国 2019 年 12 月份 CPI 同比上涨 4.5%，全年 CPI 上涨 2.9%，为 2011 年以来最大涨幅。12 月份，猪肉价格上涨 97%，影响 CPI 上涨约 2.34 个百分点。2019 年 12 月份 PPI 同比下降 0.5%，全年 PPI 同比下降 0.3%，结束两连升。

财新 PMI 显示服务业新订单指数继续温和回升

2019 年 12 月财新中国服务业 PMI 为 52.5，前值 53.5。服务业新订单指数继续温和回升，创三个月新高。服务业就业指数在扩张区间小幅走弱，增速降至 2019 年 8 月以来最低。

同业动态

银保监会：发挥理财保险信托产品直接融资功能

1 月 6 日银保监会召开媒体通气会，针对《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》（下称《意见》）中市场关注的热点话题作出回应。除了银行业与保险业，通气会与《意见》正文皆有多处提及信托业。多位监管人士 6 日在银保监会通气会上表示，高质量发展治本之道在于加强公司治理机制建设、提升管理水平。同时，要大力支持战略性新兴产业和先进制造业，助力实体经济发展。此外，应发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能，培育资本市场的机构投资者。

强化慈善信托“信息公开”与“流程规范”

截至 2019 年 12 月 31 日，我国已成功备案慈善信托 269 单，合同金额规模超过 29 亿元。为支持慈善信托良性发展，有关部门一直不遗余力推动着法制法规进程。1 月 9 日，民政部发布《慈善信托信息公开管理办法（征求意见稿）》（简称“《办法》”），进一步推动慈善信托信息公开及程序规范。《办法》规定，慈善信托受托人提交的年度报告内容、基本格式等由国务院民政部门 and 国务院银行保险监督管理机构制定。慈善信托的委托人、受托人及其管理人员有关关联交易情况和其他关联交易情况，应当在年度报告中向社会公开。

8 家信托公司去年增资总额逾 160 亿元

2020 年 1 月 3 日，银保监会官网披露了国投泰康信托的增资公告。去年 12 月底，北京银保监局批复同意了国投泰康信托的增资申请，公司注册资本增加 4.8 亿元至 26.71 亿元，至此，国投泰康信托也成为 2019 年第 8 家增资的信托公司，全年信托增资总额超过 160 亿元。

中信信托设立首单境外家族信托

2019 年最后一天，中信信托首单海外家族信托在香港落地，受托人为中信信托全资子公司——中信信惠国际信托有限公司（CTICapitalTrustLimited），这也是国内 68 家信托公司境外家族信托的零突破。目前通过在境外设立子公司开展业务的信托公司只有 5 家。上述家族信托由中信信托财富管理部和中信信惠国际资本有限公司

协同完成，委托人为中信信托多年服务的高净值客户，业务落地为客户进一步完善了境内外家族资产的传承布局，也标志着中信信托进一步拓宽了家族信托的业务版图，为客户提供境内外、一站式的家族信托和财富管理服务。

地产信息

上周房地产市场：楼市整体成交环比回落；土地整体供求环比走低

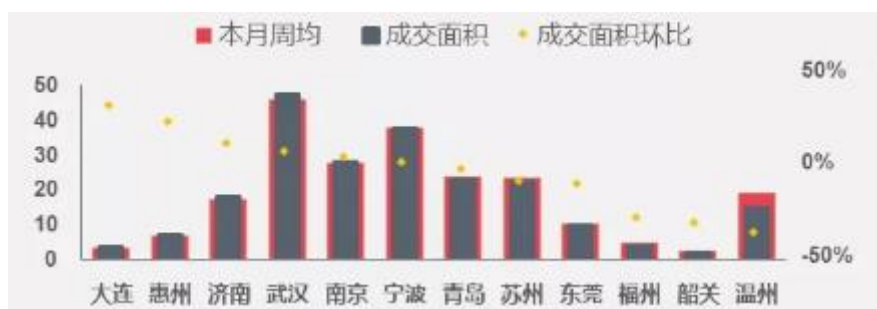
中指研究院报告显示，上周楼市整体成交环比小幅下降，降幅有所收窄。二三线代表城市降幅相近且均微低于一线城市，同比各线城市成交均不同程度上升。土地供求环比缩水。

	成交量环比变化	成交量同比变化
一线城市	-7.8%	+24.7%
二线城市	-3.7%	+52.6%
三线城市	-3.6%	+23.9%

上周一线城市成交量整体环比下滑，降幅为 7.8%；其中，上海降幅显著，近三成，深圳和广州降幅相近，均在 15% 以下；仅北京成交环比上升，升幅为 26%。同比来看，楼市整体成交同比上升，升幅为 24.7%，其中北京升幅显著；仅上海同比下滑，降幅 40%。

城市	成交面积/万平方米	环比变化	同比变化
北京	20.77	+26%	+546%
上海	17.22	-26%	-40%
广州	11.44	-13%	+7%
深圳	11.81	-14%	+84%

二线代表城市成交量环比下降 3.7%，同比上升 52.6%。其中温州成交环比降幅显著，近 40%；福州次之，降幅近 30%；环比上升的城市中，大连升幅较高，为 30.5%；宁波表现平稳。三线代表城市成交量环比下降 3.6%，其中韶关降幅明显，为 32.5%。同比来看，整体上升 23.9%。



图：上周二三线城市重点城市成交面积环比涨跌幅

土地市场来看，上周全国 40 大中城市推地总量环比减少 34%，17 个城市无推出，长春、南京推出量较大；成交方面，主要城市成交量减少 55%，23 个城市无成交，上海、成都成交量较大；整体出让金减少 72%，宅地出让金环比减少 73%。一线城市整体供求较上周倍增，成交均价减少逾八成，宅地成交环比量涨价跌，北上广均有宅地供应；二线城市供求两端各项指标均降，收金总额缩水逾七成，宅地供应量减少过半，成交方面环比量跌价涨。

银保监会严防信贷资金违规流入房地产领域

银保监会召开 2020 年全国银行业保险业监督管理工作会议，强调坚决落实“房住不炒”要求，严格执行授信集中度等监管规则，严防信贷资金违规流入房地产领域。此前银保监会发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》也明确规定，银行保险机构要落实“房住不炒”的定位，严格执行房地产金融监管要求，防止资金违规流入房地产市场，抑制居民杠杆率过快增长，推动房地产市场健康稳定发展。

各地出台政策稳定房地产市场

甘肃省常务会部署加强房地产市场调控监测：加强商品住房销售价格和资金管理，落实差别化住房信贷、税收政策，实现房地产市场平稳运行。努力使地价、房价、房租水平保持在合理区间。

浙江省召开全省住房城乡建设工作会：狠抓房地产调控不动摇，保持政策连续性稳定性。

各地落实人口人才及住房保障政策

山东省召开全省住房城乡建设工作会：2020 年，山东将全面取消城区常住人口 300 万以下城市落户限制，放宽城区常住人口 300 万至 500 万的大城市落户条件。

苏州市发布《人民政府关于调整人才落户相关政策的通知（草案）》：具有大专以上学历或职业技能等级三级资格，年龄不超过 35 周岁，在苏就业并按规定连续缴纳（不含补缴）社会保险 6 个月以上的人员，在人事档案转入后可申请办理落户。

广州市出台《共有产权住房管理办法》：购房人产权份额不低于 50%。共有

产权住房产权流转实行封闭运行，满足广州市规定住房限售年限的，承购人可以向代持管理机构提出转让所持产权份额的申请，受让人应当具有购买共有产权住房资格。

各地出台区域规划发展战略

浙江省出台《推进长江三角洲区域一体化发展行动方案》：到 2025 年，常住人口城镇化率达到 75%，中心区人均 GDP 与全省平均水平基本相当。以环杭州湾经济区为核心，加快集聚高端创新要素，大力发展高端产业，打造全国发展强劲活跃增长极的主载体和长江三角高质量一体化发展的领航地。

河北省召开“两会”：今年，河北将积极承接北京非首都功能疏解，建立重点承接平台及承接项目信息库，推进曹妃甸、渤海新区等协同发展园区建设。支持北京城市副中心建设，制定廊坊“北三县”与北京通州区协同发展实施意见。

河南省召开全省住房和城乡建设工作电视电话会：集中力量做强郑州、洛阳“双引擎”。推进郑州大都市区建设，加快打造国家高质量发展区域增长极。加快洛阳都市圈建设，打造全省高质量发展新的动力源和增长极。

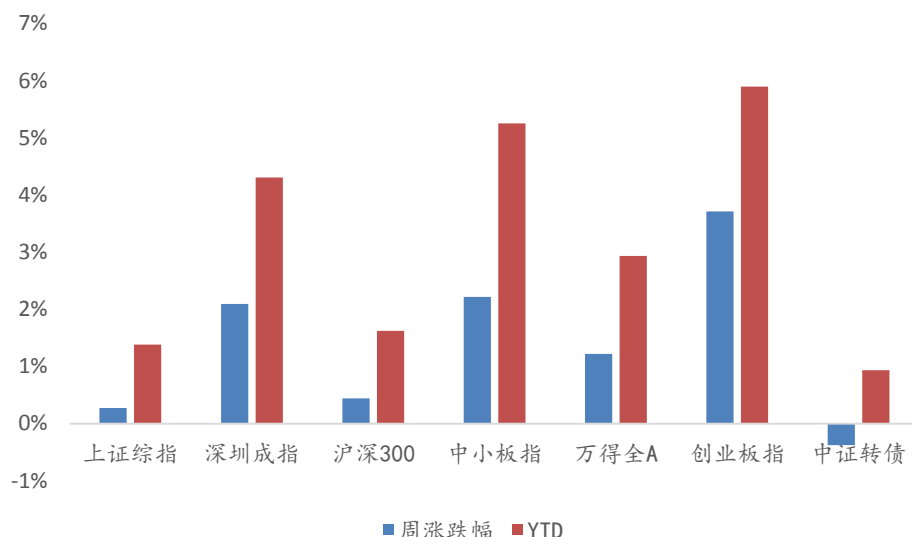
济南市出台《建设国家中心城市三年行动计划（2020-2022）》：率先在济泰同城化、济淄同城化和济南齐河全面融合等方面实现突破。推进建设黄河下游城市群，推动济南都市圈和郑州都市圈对接合作；将全面放开落户限制，推动城镇人口合理集聚。

资本市场

股票市场

本周（1.6-1.10），上证指数累计涨 0.28%，深证成指涨 2.1%，创业板指涨 3.7%，均录得周线六连阳。具体来看，上证综指报收于 3083.41 点，上涨 0.28%；深证成指报收于 10698.27 点，上涨 2.10%；沪深 300 报收于 4129.30 点，上涨 0.44%；创业板指报收 1859.92 点，上涨 3.71%；中证转债指数报收于 354.55 点，下跌 0.38%。

指数	收盘价	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3,083.41	0.28%	1.38%
深圳成指	10,698.27	2.10%	4.31%
沪深 300	4,129.30	0.44%	1.63%
中小板指	6,888.38	2.22%	5.25%
万得全 A	4,397.98	1.22%	2.93%
创业板指	1,859.92	3.71%	5.90%
中证转债	354.55	-0.38%	0.94%



债券市场

本周，央行降准落地，市场资金面宽裕，多数价格下行。具体来看，隔夜 SHIBOR 报收 1.0030，下跌 44.06BP；7 天 SHIBOR 报收 2.2190，下跌 21.40BP。同业存单收盘到期收益率(AAA) 1M、3M、6M、9M、1Y 分别下行 23.91BP、14.99BP、13.88BP 和 16.18BP、8.25BP。3 个月短融和国债分别下行 11.00BP 和上行 5.08BP。

名称	周一报价	周五报价	周涨跌幅(bp)
隔夜	1.4436	1.0030	-44.06
1 周	2.4330	2.2190	-21.40
CDAAA1M	2.6412	2.4021	-23.91
CDAAA3M	2.7035	2.5536	-14.99
CDAAA6M	2.9023	2.7635	-13.88
CDAAA9M	2.9632	2.8014	-16.18
CDAAA1Y	3.0028	2.9203	-8.25
短融 3 个月	2.9136	2.8036	-11.00
国债 3 个月	2.0092	2.0600	5.08
国债 1 年期	2.4160	2.4121	-0.39
国债十年期	3.1485	3.1352	-1.33

央行公开市场操作情况

根据央行公告，本周共有 500 亿元逆回购到期，无 MLF 到期，公开市场未开展逆回购操作，共实现资金净回笼 500 亿元。

	上周 (12.28-1.3)		本周 (1.4-1.10)	
	到期	投放	到期	投放
逆回购	5500 亿元		500 亿元	
MLF				

SLF				
SLO				
合计	净回笼 5500 亿元		净回笼 500 亿元	