

目录

本期导读.....	2
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作 激发市场活力 促进资本市场长期健康发展	2
住宅及土地成交呈持续疲态 四季度楼市或继续深度盘整	2
吃下定心丸，安心谋发展！习近平在民营企业座谈会上重要讲话一锤定音！	3
证监会回应五只“国家队基金”清盘传闻	3
证监会声明	4
财政部、国家税务总局就《中华人民共和国印花税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见	4
化解股票质押流动性风险 险资首只专项产品问世	5
证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划全面启动	5
化解股票质押流动性风险 险资首只专项产品问世	5
多地筹资化解上市公司股权质押风险	6
银河证券拟牵头设立 600 亿规模基金 支持民企纾困质押	6
天风证券 10.5 亿元民企支持集合资管计划完成备案	7
国信证券和国信期货共同出资 20 亿元认购纾困专项资管计划	7
宏观新闻	7
住宅及土地成交呈持续疲态 四季度楼市或继续深度盘整	7
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作 激发市场活力 促进资本市场长期健康发展	12
央妈再次打出“组合拳”，稳定汇率预期明确	13
多地冲刺全年经济增长目标	14
习近平同美国总统特朗普通电话	17
吃下定心丸，安心谋发展！习近平在民营企业座谈会上重要讲话一锤定音！	19
监管动态	23
北京加强股票质押融资风险管理	23
证监会回应五只“国家队基金”清盘传闻	24
住建部：保持调控政策连续性稳定性 坚决遏制投机炒房	24
证监会声明	25
财政部、国家税务总局就《中华人民共和国印花税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见	26
证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展	26
上交所答上证报记者问：不再采用口头提醒等“窗口指导”方式 严格慎用暂停账户交易等监管措施	27
证监会组织启动债券信用保护工具试点 民企融资再添“安全绳”	28
行业新闻	31
化解股票质押流动性风险 险资首只专项产品问世	31
中国平安拟最多千亿回购 员工持股计划再出“升级版”	32
券商参与化解股权质押风险迎政策利好 解决质押风险一定规模以上的将获券商分类评价加分	35
万亿险资入市路径明确 相关细则加速推进	37
上市银行三季度业绩披露完毕 四大行不良贷款率下降	39
多地筹资化解上市公司股权质押风险	41
两市首单并购重组可转债现身 赛腾股份拟发行定向可转债及股份购买资产	45
证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划全面启动	45
银河证券拟牵头设立 600 亿规模基金 支持民企纾困质押	46
天风证券 10.5 亿元民企支持集合资管计划完成备案	48
国信证券和国信期货共同出资 20 亿元认购纾困专项资管计划	48
华西证券推五举措纾解股权质押风险	49
产品情况	51
信托产品	51
资管产品	51

本期导读

中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作 激发市场活力 促进资本市场长期健康发展

中共中央政治局 10 月 31 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议强调，面对经济运行存在的突出矛盾和问题，要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，加大改革开放力度，抓住主要矛盾，有针对性地加以解决。要切实办好自己的事情，坚定不移推动高质量发展，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行。要坚持“两个毫不动摇”，促进多种所有制经济共同发展，研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难。围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。继续积极有效利用外资，维护在华外资企业合法权益。要改进作风，狠抓落实，使已出台的各项政策措施尽快发挥作用。

住宅及土地成交呈持续疲态 四季度楼市或继续深度盘整

2018 年，房地产市场调控政策层层加码，中央继续坚持“房住不炒”总基调，地方层面“四限”扩容。进入三季度，城市市场进一步分化，土地流拍现象也有所增多，企业着力推盘回笼

资金而谨慎投资的意图愈加明显。业内人士分析认为，四季度房地产市场深度盘整概率进一步增大。

今年前三季度，重点城市房地产市场成交普遍低迷，“金九银十”整体失色。近日，易居房地产研究院公布的数据显示，2018 年 9 月份，受监测的 100 个城市新建商品住宅成交量为 4379 万平方米，环比减少 4.2%。

吃下定心丸，安心谋发展！习近平在民营企业座谈会上重要讲话一锤定音！

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 1 日上午在京主持召开民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，是中国特色社会主义制度的重要组成部分，也是完善社会主义市场经济体制的必然要求。非公有制经济在我国经济社会发展中的地位和作用没有变，我们毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展的方针政策没有变，我们致力于为非公有制经济发展营造良好环境和提供更多机会的方针政策没有变。在全面建成小康社会、进而全面建设社会主义现代化国家的新征程中，我国民营经济只能壮大、不能弱化，而且要走向更加广阔舞台。

证监会回应五只“国家队基金”清盘传闻

据“证监会发布”10月29日消息，市场传闻五只“国家队基金”已清盘，证监会新闻发言人表示，有关报道存在曲解，事实是相关机构持有的股票不但没有减持，反而有所增加。

证监会声明

据证监会 10 月 30 日消息，证监会正在按照国务院金融稳定发展委员会的统一部署，围绕资本市场改革，加快推动以下三方面工作，回应市场关切。

一是提升上市公司质量。加强上市公司治理，规范信息披露和提高透明度，创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组。

二是优化交易监管。减少交易阻力，增强市场流动性。减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期，让投资者有公平交易的机会。

三是鼓励价值投资。发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场。

财政部、国家税务总局就《中华人民共和国印花税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见

据财政部 11 月 1 日消息，财政部、国家税务总局就《中华人民共和国印花税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，证券交易印花税按 1‰ 的税率征收。为灵活主动、便于相机调控，更好适应实际需要，《征求意见稿》规定，证券交易印花税的纳税人和税率调整由国务院决定，并报全国人大常委会备案。

化解股票质押流动性风险 险资首只专项产品问世

距银保监会发布保险资金具体驰援股市的相关指引后不到一周，昨日，首只专项产品出炉。

上证报记者从中国人寿资产管理有限公司（下称国寿资产）获悉，该公司将设立保险行业首只专项产品“国寿资产-凤凰系列产品”。目前，该专项产品已经中保保险资产登记交易系统有限公司完成登记。

具体来看，“国寿资产-凤凰系列产品”目标总规模 200 亿元，以股权和债权等灵活多样的投资方式，向有前景、有市场、有技术优势但受市场波动或股权质押的影响，暂时出现流动性困难的优质上市公司提供融资支持。

证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划全面启动

据中国证券业协会 11 月 2 日消息，近日，证券业协会推动设立证券行业支持民营企业发展资管计划工作全面启动。10 月 31 日，证券业协会组织召开“证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划”发起人会议，11 家证券公司作为联合发起人，就 255 亿（部分公司在此前约定基础上追加了出资）出资规模签署了发起人协议，作为共同发起人发起行业系列资产管理计划。

化解股票质押流动性风险 险资首只专项产品问世

距银保监会发布保险资金具体驰援股市的相关指引后不到一周，昨日，首只专项产品出炉。

上证报记者从中国人寿资产管理有限公司（下称国寿资产）获悉，该公司将设立保险行业首只专项产品“国寿资产-凤凰系列产品”。目前，该专项产品已经中保保险资产登记交易系统有限公司完成登记。

多地筹资化解上市公司股权质押风险

当前，无论是地方政府的风险共济发展基金，还是债券融资支持工具，均是一种缓释风险的市场机制安排，只能暂时缓解资产负债压力。要从根本上解决融资问题，还需切实推进供给侧结构性改革，提升全要素生产率，建设一个现代化的多层次资本市场，以实现金融市场、实体经济的互相促进、和谐共生。

近一段时间以来，A股市场股权质押融资所导致的风险凸显出来，尤其是大股东股票质押风险尤为严峻。一些经营状况尚不错的民营上市公司陷入流动性困境，甚至影响了金融市场和实体经济的稳定健康发展。为迅速化解股权质押风险，一场硬仗正在打响。目前，不少地方政府纷纷从股权和债权两方面入手，设立专项基金，“驰援”上市公司。

银河证券拟牵头设立 600 亿规模基金 支持民企纾困质押

银河证券拟牵头，联合央企、地方国企、金融投资机构、大型民营企业集团等共同发起设立银河发展基金（母基金）。银河发展基金的总规模计划达 600 亿元，分若干期募集，首期规模计划 200 亿元。母基金通过设立子基金对具体项目进行投资。

据了解，银河发展基金 GP 为银河证券全资子公司银河创新资本管理有限公司。基金设立初期，子基金的管理人拟由银河创新资本或其设立的私募基金管理平台担任。

天风证券 10.5 亿元民企支持集合资管计划完成备案

11 月 2 日，天风证券股份有限公司发起设立的“天风证券纾困共赢 1 号集合资产管理计划”完成备案，设立规模 10.5 亿元。该资管计划为证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划中首批落地的资管计划，主要投向有发展前景的上市公司纾解股权质押困。

国信证券和国信期货共同出资 20 亿元认购纾困专项资管计划

11 月 2 日，国信证券和国信期货共同出资 20 亿认购“证券行业支持民企发展系列之国信证券 1 号集合资产管理计划”，该计划用于帮助有发展前景的民营上市公司化解股票质押风险，支持具备发展前景的民营企业走出困境，持续健康发展。

宏观新闻

住宅及土地成交呈持续疲态 四季度楼市或继续深度盘整

2018 年，房地产市场调控政策层层加码，中央继续坚持“房住不炒”总基调，地方层面“四限”扩容。进入三季度，城市市场进一步分化，土地流拍现象也有所增多，企业着力推盘回笼

资金而谨慎投资的意图愈加明显。业内人士分析认为，四季度房地产市场深度盘整概率进一步增大。

住宅销售市场疲态持续

今年前三季度，重点城市房地产市场成交普遍低迷，“金九银十”整体失色。近日，易居房地产研究院公布的数据显示，2018 年 9 月份，受监测的 100 个城市新建商品住宅成交量为 4379 万平方米，环比减少 4.2%。

今年 9 月份，很多房企有追赶年度业绩的意愿，地方政府在预售证发放方面也加快了节奏，这使得新增供应表现活跃。9 月份 100 个城市新建商品住宅月度新批准预售面积为 5608 万平方米，环比增长 25.7%，同比增长 22.2%。综合历史数据来看，9 月份房企推盘节奏明显加快，为历史第二高水平。其中 2016 年 4 月份新批准预售面积为 5612 万平方米，为历史最高水平。

不过综合供求市场数据，9 月份市场走势弱于预期，“金九”成色不足。2018 年 9 月份，100 个城市新建商品住宅供应量为 5608 万平方米，而成交量为 4379 万平方米。

易居研究院智库中心研究总监严跃进分析认为：“在过去连续 9 个月出现供小于求的态势基础上，9 月份首次出现供大于求态势。而且对比历史数据，9 月份供大于求的矛盾是最尖锐的。房企重新面临去库存的较大压力，进而也倒逼房企积极降价。”

他进一步指出，今年 9 月份，受监测 100 个城市新建商品住宅存销比即库存去化周期为 9.2 个月，这也意味着市场需要 9.2 个月的时间才能消化完这些库存，该数值相比 8 月份时的 9 个月有所反弹。“类似反弹或也说明，存销比正开始走出历史低位水平，即在 9 个月历史低位水平上小幅反弹。”

从销售价格来看，受政策持续深化影响，购房者预期出现转变迹象，市场开始逐步调整。中国指数研究院的数据显示，前三季度百城新房价格涨幅持续收窄。1-9 月累计上涨 4.05%，较去年同期收窄 1.85 个百分点，9 月房价下跌城市数量明显增多，部分城市二手房价格出现明显调整。

全国土地成交热度大幅下降

受住宅销售市场低迷行情影响，今年以来土地市场热度持续下降，一二线热点城市地价涨幅收窄，溢价率低位徘徊，土地流拍与底价成交现象普遍增多。

同策研究院监测数据显示，截至今年 9 月 30 日，当月全国 300 城市建设用地共成交 3674 宗，比 8 月减少 2391 宗，比去年同期减少 2347 宗；成交金额达 3591.43 亿元，环比下降 28.15%，同比下降 33.60%；成交建面 24379.15 万平方米，环比下降 26.10%，同比下降 27.91%；平均成交楼板价 1473.16 元/平方米，环比下降 2.77%，同比下降 7.89%。

不仅如此，从城市能级来看，全国各线城市成交面积和金额环同比皆有一定程度的下降，同时成交楼板价亦有所下滑。同策研究院分析人士指出，“当月各线城市拿地热情大幅下降。尤其是，一线城市住宅用地成交量价齐跌，而商业用地成交量价则有大幅上升，但都远不如去年同期水平。”

具体数据显示，从土地市场成交面积来看，9 月份成交 357.22 万平方米，环比小幅下滑 1.43%，同比下降 63.90%。住宅和商业用地成交面积环比分别下滑 20.46%、上涨 72.51%，与去年同期相比分别下滑 39.66%、72.11%。

伴随房地产市场调控的深入，上市房企在业绩规模竞赛中加速奔跑。与此同时，房企土地储备规模与结构对业绩的影响越来越大。不过，今年以来，大型房企在土地市场的收储动作整体放缓。

从典型房企在土地市场的拿地成交金额来看，9 月前 20 家上市房企土地成交金额集中度环比下滑明显，远低于去年同期水平。当月 20 家房企土地成交金额 707.26 亿元，环比下滑 49.23%，同比下滑 69.79%。从成交建筑面积来看，当月 20 家房企土地成交建筑面积 2229.69 万平方米，环比和同比分别下滑 39.92%、46.79%。

综合 1-9 月累计成交量来看，20 家房企 1-9 月共计成交 11805.30 亿元，占全国 300 城市土地成交金额的 28.54%，占比同比下滑 15.47 个百分点；而从成交建面来看，20 家房企共计成交 30785.71 万平方米，占全国 300 城市土地成交建面的 10.80%，占比同比下滑 3.54 个百分点。

中指院相关负责人分析指出，今年以来，限地价、限房价、竞自持、竞配建、共有产权用地等成为热点城市推地的重要要求。对于企业来说，这些限制条件对项目盈利和周转带来一定压力，且对企业资金实力提出了更高的要求。

在此背景下，今年前三季度全国 300 城市共流拍 449 宗住宅用地，总规划建筑面积 5666 万平方米，约是 2017 年全年流拍地块总规划建筑面积的 1.8 倍，流拍面积占总推出面积的比重在三季度达到峰值。上述中指院负责人分析表示，“同时，底价成交地块数量明显增多，土地市场降温明显，进一步强化了房地产市场预期转变。”

房企让利空间进一步加大

今年上半年，在“坚决遏制房价上涨”的市场总基调下，调控政策不断加码，受限价政策影响，房企给出的让利空间十分有限。随着“金九银十”推盘旺季到来，从 8 月底开始部分房企率先开启全国范围内的降价促销。

近两个月以来，在市场成交降温的背景下，为缓解去化压力，房企打折促销甚至“降价”的项目越来越多。克而瑞地产研究中心的统计显示，近段时间以来，恒大、碧桂园、富力、保利、融创、中海等大中型房企陆续开启促销活动。

9、10 月份，参与促销的房企阵营不断扩大，从大中型房企新城控股、阳光城、中粮集团、金科集团再到中小型房企珠光集团、敏捷集团等，参与折扣的房企越来越多。

克而瑞地产研究中心分析师沈晓玲表示，结合目前的销售情况看，今年的“金九银十”可谓惨淡，十一黄金周成交表现不如预期，多地项目开盘去化率显著下降。作为传统的推盘旺季，有大量的楼盘上市，预计随着房企冲刺全年销售目标，四季度势必有更多的房企加入到打折促销活动中来。

据该机构统计，近 20 家房企在 9-10 月份采用了多盘联动营销。此外，和去年同期平均 9.5 折相比，今年折扣力度也加大至 9.3 折。今年 9、10 月份无论是单个楼盘项目，还是整体市场，折扣力度加大。

“步入 10 月，楼市‘秋意’更显著，从目前的成交数据来看，‘金九银十’成交乏力，市场的降温趋势比较明显。”沈晓玲分析认为，预计随着调控政策继续从严，房企推盘量的增加，去化压力增大，需要通过更多的让利优惠来冲刺四季度业绩。“按照目前的打折力度，预计行业四季度的整体让利空间将进一步打开，整体行业打折力度仍应该维持在 9 折左右。”

四季度，房地产调控面临的宏观经济环境仍然复杂，市场预期正在加速重塑。四季度将更加注重保持调控政策的连续性、稳定性。上述中指院分析人士认为，“房地产调控政策坚持不放松，因城施策下各线城市市场继续呈现周期轮动行情，让本轮市场换挡周期明显延长”。

“近期，热点城市新项目开盘去化率明显不及以往，预计四季度市场将在分化中步入调整。”该人士进一步表示，预计四季度一二线热点城市新房、二手房市场量价将进一步松动，中西部

二线城市二手房市场量价也将率先出现回落，新房市场相对稳定，而多数独立三四线城市新房市场后劲不足，市场将从上行进入平稳运行周期。“全国整体销售规模也将面临调整，价格涨幅进一步收窄，房地产开发投资额与新开工增速将从高位回落。”

中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作 激发市场活力 促进资本市场长期健康发展

中共中央政治局 10 月 31 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年以来，各地区各部门按照党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，落实高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，着力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，加快改革开放步伐，实现了经济社会持续健康发展。前三季度，经济运行总体平稳，稳中有进，继续保持在合理区间。居民消费价格基本稳定，制造业投资回升到近年来较高水平，进出口较快增长，利用外资稳步扩大，秋粮获得丰收，居民收入增长与经济增长基本同步，城镇新增就业提前完成全年目标。经济结构持续优化。支持民营经济发展，实施促进金融市场健康发展的一系列措施，提振了市场信心。

会议指出，当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露。对此要高度重视，增强预见性，及时采取对策。

会议指出，当前我国经济形势是长期和短期、内部和外部等因素共同作用的结果。我国经济正在由高速增长阶段转向高质量发展阶段，外部环境也发生深刻变化，一些政策效应有待进一步释放。

会议强调，面对经济运行存在的突出矛盾和问题，要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，加大改革开放力度，抓住主要矛盾，有针对性地加以解决。要切实办好自己的事情，坚定不移推动高质量发展，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行。要坚持“两个毫不动摇”，促进多种所有制经济共同发展，研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难。围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。继续积极有效利用外资，维护在华外资企业合法权益。要改进作风，狠抓落实，使已出台的各项政策措施尽快发挥作用。

会议要求，扎实做好年末各项工作。要抓好庆祝改革开放 40 周年活动和举办首届中国国际进口博览会。做好冬季各项民生保障工作，特别要保障好群众温暖过冬，保障农民工工资及时足额发放，抓好安全生产，加强自然灾害防治，确保社会大局稳定。

会议还研究了其他事项。

央妈再次打出“组合拳”，稳定汇率预期明确

近期，人民币汇率下探十年低点，再度面临考验。

站在这一关口，10 月 31 日央行宣布将于 11 月 7 日通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，招标发行 2018 年第一期 3 个月和第二期 1 年期中央银行票据，发行量均为 100 亿元人民币。

消息对人民币汇率的提振作用立竿见影。消息一经宣布，离岸人民币对美元企稳回升近百点，同时在岸人民币对美元逼近 6.96 关口。

央票首次“出海”，虽不能直接决定短期人民币走势，但作为央妈“组合拳”中的重要成员，未来央票将丰富香港高信用等级人民币金融产品，使香港人民币收益率曲线更加完善。

同时，央票的发行向离岸人民币市场释放“稳汇率”预期信号，则显得尤为重要。

多地冲刺全年经济增长目标

截至 10 月 31 日，已有 27 个省份公布了前三季度经济运行“成绩单”。其中，云南、贵州、江西等 15 个省份经济增速快于全国 6.7% 的 GDP 增速；河北、上海、天津等 10 个省份经济增速低于全国。西部省份成为经济增速中的“黑马”。多数省份经济结构调整步伐明显加快。

距离完成全年经济目标任务已进入倒计时阶段。《经济参考报》记者获悉，10 月中下旬以来，多地密集召开经济形势调度会议，部署四季度工作重点。扩大和推进重大项目投资、进一步促进消费等成为地方经济保增长的重头戏。

中西部省份表现抢眼

地方前三季度经济数据显示，15 个省份经济增速快于全国 6.7% 的 GDP 增速。中西部表现尤其亮眼，目前已经有云南、贵州、陕西、安徽、四川、湖北、湖南、新疆、河南、广西、宁夏、青海等 12 个省份增速超过全国平均增速。

“从区域上看，总量上东部是重点，增速上西部是亮点。”厦门大学经济学院副教授孙传旺对《经济参考报》记者表示，在总量方面，前三季度广东、江苏和浙江共计创造 17.7 万亿元的生产总值，且三省的 GDP 增速均超过全国平均水平。

增速方面，前三季度西部省份表现突出，其中，云南、贵州、陕西分别以 9.1%、9.0% 和 8.4% 的增速位列前三。在孙传旺看来，由于受外部复杂环境影响较少且借助“一带一路”的发展契机，西部省份的工业增速普遍较快，且外贸进出口对 GDP 的贡献比较大。如云南省第二产业的同比增速达到 11.4%，外贸进出口增速达到 36.2%；陕西省第二产业增速 8.8%，外贸进出口增长 31.9%。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对《经济参考报》记者表示，今年前三季度消费和出口走弱，东部沿海和经济较为发达的省份受到冲击较为明显。三季度政策转向基建补短板，中西部地区特别是经济相对落后的省份在固定资产投资层面受益较大，特别是基建增速较为稳定甚至有走强的趋势。

与之相比，东北地区受固定资产投资下降影响，经济增长仍有一定压力。从已公布的数据来看，黑龙江和辽宁前三季度 GDP 增速分别为 5.1%、5.4%。其中，辽宁全省固定资产投资同比增长 4.8%，受房地产开发投资增速回落等因素影响，增速比上半年回落 7.3 个百分点；黑龙江固定资产投资完成额比上年同期下降 3.7%。此外，天津、海南、西藏等省份完成全年经济目标也面临较大压力。

“当前各地经济运行基本保持在合理区间，虽然部分省份稳中趋缓，但并未因外部冲击而失速，经济基本面持续向好，新兴产业快速成长，经济结构继续改善。”中国社科院经济研究所副研究员刘学良对《经济参考报》记者表示。

“各地新旧动能转换明显。如福建规模以上高技术制造业增加值增长 14%，增幅高于规模以上工业平均增速 4.9 个百分点。甘肃规模以上工业水、风、光等清洁能源发电量同比增长 29.7%，比火电增速高 14.8 个百分点。”孙传旺说。

“不过，值得注意的是，区域增长出现分化，东部增速不高但是结构优化带来增长高质量，中西部的增速较高但是结构优化还需要进一步提升，部分地区的增长表现不佳。”中国财政科学研究院宏观经济研究中心研究员王志刚对《经济参考报》记者表示。

地方冲刺四季度增长

《经济参考报》记者获悉，10月中下旬以来，陕西、海南、安徽、贵州、四川等地相继召开经济形势会议部署四季度攻坚任务，其中，扩大有效投资、加快重点项目落地、进一步激发消费潜能等都将作为释放经济发展动能的重头戏。

比如，海南省提出，要针对本省当前严峻的经济形势，抢抓该省独有的第四季度黄金节点，力促投资、消费需求加快增长，深挖经济发展潜力，加大招商引资项目落地，培育新增动能，推动经济持续健康快速发展，尽快弥补因房地产业下滑造成的缺口，确保今年主要经济增长目标圆满完成，努力争取实现全年预期目标。

陕西省强调，要在突出抓好工业促投资稳增长和狠抓重点项目建设上下功夫。加大基础设施领域补短板力度，确保600个省级重点项目按期推进。

安徽省提出，持续扩大有效投入，补齐基础设施、农业农村、公共服务短板，着力促进经济平稳运行。着眼夯实实体经济根基，推动资源要素向实体经济集聚、政策措施向实体经济倾斜、工作力量向实体经济加强，放宽准入门槛，着力支持民营企业发展。

广东省提出，抓紧制订更多有针对性的政策措施，多渠道扩大内需，大力促进投资和消费增长，千方百计稳定外贸增长，加大力度支持实体经济发展。

浙江省提出，作为冲刺年度目标的重中之重，全力以赴打好有效投资项目落地攻坚战，并在近日集中开工 567 个重大项目，总投资 8130 亿元。强调聚焦八大万亿产业等重点产业，加强民间投资、国有投资、央企对接和外资项目谋划。

挖掘补短板扩内需潜力

国家统计局新闻发言人毛盛勇近日表示，下阶段，要把补短板作为深化供给侧结构性改革的重点任务，着力扩大有效需求，狠抓“六稳”政策落实，促进经济平稳健康发展，实现全年经济社会发展主要预期目标。

毛盛勇指出，对于投资来说，还有一批重大项目在加快推进，基础设施投资有望进一步趋稳。对于消费而言，一方面，要努力提高居民收入水平，完善收入分配和社会保障制度，为居民消费提供收入基础。另一方面，要深化供给侧结构性改革，提升供给质量，不断满足消费升级的需要。

在专家看来，地方在补短板扩内需上有很大潜力。10 月 31 日，国办发文提出，保持基础设施领域补短板力度，加快推进已纳入规划的重点项目。地方重大投资项目仍将快速推进。

“基建补短板将在一定程度上遏制基建投资快速下滑的势头，但是兼顾稳增长和调结构，从消费入手也将是重头戏。”章俊说，政策应顺势做出相应调整推动新消费的成长。

习近平同美国总统特朗普通电话

国家主席习近平 1 日应约同美国总统特朗普通电话。

特朗普表示，我重视同习近平主席的良好关系，愿通过习近平主席向中国人民致以良好的祝愿。两国元首经常直接沟通非常重要，我们要保持经常联系。我期待着同习主席在阿根廷二十国集团领导人峰会期间再次会晤，我们可以就一些重大问题进行深入探讨。希望双方共同努力，为我们的会晤做好充分准备。美方重视美中经贸合作，愿继续扩大对华出口。两国经济团队有必要加强沟通磋商。我支持美国企业积极参加首届中国国际进口博览会。

习近平表示，很高兴再次同总统先生通电话。中方已就中美关系多次阐明原则立场。希望双方按照我同总统先生达成的重要共识，促进中美关系健康稳定发展。我也重视同总统先生的良好关系，愿同总统先生在出席阿根廷二十国集团领导人峰会期间再次会晤，就中美关系及其他重大问题深入交换意见。我们两人对中美关系健康稳定发展、扩大中美经贸合作都有良好的愿望，我们要努力把这种愿望变为现实。

习近平指出，中美经贸合作的本质是互利共赢。过去一段时间，中美双方在经贸领域出现一些分歧，两国相关产业和全球贸易都受到不利影响，这是中方不愿看到的。中国即将举办首届国际进口博览会，这显示了中方增加进口、扩大开放的积极意愿。很高兴众多美国企业踊跃参与。中美双方也有通过协调合作解决经贸难题的成功先例。两国经济团队要加强接触，就双方关切问题开展磋商，推动中美经贸问题达成一个双方都能接受的方案。

两国元首还就朝鲜半岛局势交换意见。习近平强调，今年以来，朝鲜半岛形势出现积极变化。中方赞赏总统先生同金正恩委员长举行历史性会晤，推动了朝鲜半岛无核化和政治解决进程。希望美朝双方照顾彼此关切，进一步推进朝鲜半岛无核化和构建朝鲜半岛和平机制进程。中方将继续发挥建设性作用。

特朗普表示，今年以来，美朝会谈取得了积极进展。美方高度重视中方在朝鲜半岛问题上的重要作用，愿继续同中方加强沟通协调。

吃下定心丸，安心谋发展！习近平在民营企业座谈会上重要讲话 一锤定音！

当前要抓好 6 个方面政策举措落实。一是减轻企业税费负担。二是解决民营企业融资难融资贵问题。三是营造公平竞争环境。四是完善政策执行方式。五是构建亲清新型政商关系。六是保护企业家人身和财产安全。

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 1 日上午在京主持召开民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，是中国特色社会主义制度的重要组成部分，也是完善社会主义市场经济体制的必然要求。非公有制经济在我国经济社会发展中的地位和作用没有变，我们毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展的方针政策没有变，我们致力于为非公有制经济发展营造良好环境和提供更多机会的方针政策没有变。在全面建成小康社会、进而全面建设社会主义现代化国家的新征程中，我国民营经济只能壮大、不能弱化，而且要走向更加广阔舞台。

中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋，中共中央政治局常委、中央书记处书记王沪宁，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席座谈会。

座谈会上，刘积仁、鲁伟鼎、王小兰、孙飘扬、卢勇、汤晓鸥、刘汉元、谈剑锋、刘屹、耿哲等 10 位企业家代表先后发言，就新形势下支持民营企业发展提出意见和建议。发言过程中，习近平不断提问和插话，就一些问题同民营企业家人深入交流，并要求有关部门认真研究、妥善解决。现场气氛热烈活跃。

在认真听取大家发言后，习近平总书记发表了十分重要的讲话。他表示，我国非公有制经济，是改革开放以来在党的方针政策指引下发展起来的。党的十一届三中全会以后，我们党破除所有制问题上的传统观念束缚，为非公有制经济发展打开了大门。40 年来，我国民营经济已经成为推动我国发展不可或缺的力量，成为创业就业的主要领域、技术创新的重要主体、国家税收的重要来源，为我国社会主义市场经济发展、政府职能转变、农村富余劳动力转移、国际市场开拓等发挥了重要作用。长期以来，广大民营企业以敢为人先的创新意识、锲而不舍的奋斗精神，组织带领千百万劳动者奋发努力、艰苦创业、不断创新。我国经济发展能够创造中国奇迹，民营经济功不可没。

习近平强调，我们党在坚持基本经济制度上的观点是明确的、一贯的，从来没有动摇。我国公有制经济是长期以来在国家发展历程中形成的，积累了大量财富，这是全体人民的共同财富，必须保管好、使用好、发展好。我们强调把公有制经济巩固好、发展好，同鼓励、支持、引导非公有制经济发展不是对立的，而是有机统一的。公有制经济、非公有制经济应该相辅相成、相得益彰，而不是相互排斥、相互抵消。我国基本经济制度写入了宪法、党章，这是不会变的，也是不能变的。任何否定、怀疑、动摇我国基本经济制度的言行都不符合党和国家方针政策。所有民营企业和民营企业家完全可以吃下定心丸、安心谋发展。

习近平指出，民营经济是我国经济制度的内在要素，民营企业和民营企业家是我们自己人。民营经济是社会主义市场经济发展的重要成果，是推动社会主义市场经济发展的重要力量，是推进供给侧结构性改革、推动高质量发展、建设现代化经济体系的重要主体，也是我们党长期执政、团结带领全国人民实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴中国梦的重要力量。近来，一些民营企业在经营发展中遇到市场、融资、转型等方面的困难和问题，成因是多方面的，是外部因素和内部因素、客观原因和主观原因等多重矛盾问题碰头的结果。这些困难是发展中的困难、前进中的问题、成长中的烦恼，一定能在发展中得到解决。

习近平强调，保持定力，增强信心，集中精力办好自己的事情，是我们应对各种风险挑战的关键。当前，我国经济运行总体平稳、稳中有进，主要指标保持在合理区间。同时，我国经济发展的不确定性明显上升，下行压力有所加大，企业经营困难增多。这些都是前进中必然遇到的问题。我们要看到有利条件，增强对我国经济发展的必胜信心。我国拥有巨大的发展韧性、潜力和回旋余地，我国有 13 亿多人口的内需市场，正处于新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展阶段，中等收入群体扩大孕育着大量消费升级需求，城乡区域发展不平衡蕴藏着可观发展空间。我国拥有较好的发展条件和物质基础，拥有全球最完整的产业体系和不断增强的科技创新能力，总储蓄率仍处于较高水平。我国人力资本丰富，劳动力的比较优势仍然明显。我国经济发展健康稳定的基本面没有改变，支撑高质量发展的生产要素条件没有改变，长期稳中向好的总体势头没有改变。我们有党的坚强领导，有集中力量办大事的政治优势，全面深化改革不断释放发展动力，宏观调控能力不断增强。只要我们保持战略定力，坚持稳中求进工作总基调，以供给侧结构性改革为主线，全面深化改革开放，我国经济就一定能够加快转入高质量发展轨道，迎来更加光明的发展前景。

习近平指出，在我国经济发展进程中，要不断为民营经济营造更好发展环境，帮助民营经济解决发展中的困难，变压力为动力，让民营经济创新源泉充分涌流，让民营经济创造活力充分迸发。当前要抓好 6 个方面政策举措落实。一是减轻企业税费负担。抓好供给侧结构性改革降成本行动各项工作，推进增值税等实质性减税，对小微企业、科技型初创企业可以实施普惠性税收免除，根据实际情况降低社保缴费名义费率，清理、精简行政审批事项和涉企收费。二是解决民营企业融资难融资贵问题。改革和完善金融机构监管考核和内部激励机制，扩大金融市场准入，拓宽民营企业融资途径，对符合经济结构优化升级方向、有前景的民营企业进行必要财务救助，省级政府和计划单列市可以自筹资金组建政策性救助基金，纠正一些政府部门、大企业利用优势地位以大欺小、拖欠民营企业款项的行为。三是营造公平竞争环境。打破各种各样的“卷帘门”、“玻璃门”、“旋转门”，在市场准入、审批许可、经营运行、招投标、军民融合等方面，为民营企业打造公平竞争环境。鼓励民营企业参与国有企业改革。四是完善

政策执行方式。加强政策协调性，制定相关配套举措，推动各项政策落地落细落实，让民营企业从政策中增强获得感。去产能、去杠杆要对各类所有制企业执行同样标准，在安监、环保等领域微观执法过程中避免简单化、“一刀切”。五是构建亲清新型政商关系。各级党委和政府要把构建亲清新型政商关系的要求落到实处，把支持民营企业发展作为一项重要任务，花更多时间和精力关心民营企业发展、民营企业成长，经常听取民营企业反映和诉求，特别是在民营企业遇到困难和问题情况下更要积极作为、靠前服务，帮助解决实际困难。要加强舆论引导，正确宣传党和国家大政方针，对一些错误说法要及时澄清。六是保护企业家人身和财产安全。纪检监察机关在履行职责过程中，既要查清问题，也要保障合法的人身和财产权益，保障企业合法经营，让企业家卸下思想包袱，轻装前进。

习近平强调，希望广大民营经济人士加强自我学习、自我教育、自我提升，珍视自身的社会形象，做爱国敬业、守法经营、创业创新、回报社会的典范。民营企业要讲正气、走正道，做到聚精会神办企业、遵纪守法搞经营，在合法合规中提高企业竞争能力。要练好企业内功，特别是要提高经营能力、管理水平，完善法人治理结构，鼓励有条件的民营企业建立现代企业制度。新一代民营企业要继承和发扬老一辈人艰苦奋斗、敢闯敢干、聚焦实业、做精主业的精神，努力把企业做强做优。还要拓展国际视野，增强创新能力和核心竞争力，形成更多具有全球竞争力的世界一流企业。

丁薛祥、刘鹤、胡春华、黄坤明、尤权、何立峰出席座谈会。

中央和国家机关有关部门主要负责同志，全国人大财经委、全国政协经济委员会主要负责同志，国家监察委员会负责同志，最高人民法院、最高人民检察院负责同志，全国工商联负责同志，有关人民团体负责同志，民营企业代表和有关金融机构代表等参加座谈会。

监管动态

北京加强股票质押融资风险管理

北京银保监局筹备组成立一周，近日正式印发首份规范性文件《关于做好当前股票质押融资业务风险管理推动金融市场健康发展的指导意见》，要求在京银行业金融机构稳妥有序处置股票质押融资业务风险，就已暴露风险的项目强化与交易所和监管部门的沟通处置，避免强制平仓；现阶段因未平仓所形成的账面浮亏或融资风险，可不纳入相应的风险和绩效考评，可不影响监管评价结果。

北京日报 10 月 29 日消息，据悉，此次《意见》明确加强组织协调、建立股票质押风险动态监测机制、稳妥有序处置风险、稳定信贷资金支持、落实债权人委员会机制、支持市场化法治化债转股、稳妥实施资管新规、支持理财资金合规开展股票价值投资、提升综合金融服务共九项监管要求和具体工作措施。北京银保监会表示，在资管新规过渡期内，为维持必要的流动性和市场稳定，在京银行业金融机构可积极发行老产品对接存量产品所投资的未到期资产，但要严格控制存量规模，旨在推动资管新规稳妥实施。

《意见》还通过多种措施提高在京银行业金融机构对资本市场的支持力度，包括鼓励符合条件的商业银行在京注册设立子公司开展理财业务，支持理财资金以合规方式对优质上市公司进行价值投资，鼓励在京银行业金融机构以综合性金融服务支持上市公司进行转型升级、并购重组、引进战略投资等。

证监会回应五只“国家队基金”清盘传闻

据“证监会发布”10月29日消息，市场传闻五只“国家队基金”已清盘，证监会新闻发言人表示，有关报道存在曲解，事实是相关机构持有的股票不但没有减持，反而有所增加。

住建部：保持调控政策连续性稳定性 坚决遏制投机炒房

住房和城乡建设部近日发布《中共住房和城乡建设部党组关于巡视整改进展情况的通报》指出，要加快建立和完善房地产市场平稳健康发展长效机制。推进形成租购并举的住房制度。保持调控政策连续性稳定性，落实地方主体责任。坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制投机炒房，促进房地产市场平稳运行。

通报指出，要积极稳妥推进城市执法体制改革。针对机构整合、综合执法、数字城管3项任务，逐一梳理情况，开展实地调研，深入剖析原因，形成报告。研究形成城市综合管理服务平台建设方案初稿。起草了加快城市综合管理服务平台建设的指导意见初稿。

要加快完善住房保障体系建设。在广泛调研的基础上，加快研究完善城镇住房保障体系制度，明确健全城镇住房保障体系的目标、任务、方式和配套政策。指导有关城市深化共有产权住房试点，调研总结了10个已发展共有产权住房城市的做法经验，对全国30多个大中城市公租房保障情况作了摸底调查，将按照党中央、国务院决策部署，加快完善住房保障体系建设等工作，指导各地加快解决新市民住有所居问题。

通报还指出，要着力解决城市建设中的顽疾。一是着力加强城市建设规划设计工作。督促北京市抓好城市体检评估工作，形成可复制可推广的经验做法。二是加强城市交通基础设施规划建设管理。指导地方编制城市轨道交通建设规划，推进城市轨道交通规划建设。三是系统提

升城市排水防涝能力。研究提出了综合解决城市内涝问题的措施和建议。总结海绵城市建设试点经验。四是推动解决垃圾围城问题。部署各地对非正规垃圾堆放点进一步排查，建立县级工作台账，编制整治工作方案，明确到 2020 年的整治计划安排，优先对重点区域开展整治。部署处理能力不足的城市和县城加快补齐生活垃圾无害化处理设施短板工作，加大力度推进设施建设。

此外，要着力解决“马路拉链”问题。梳理了近 3 年地下综合管廊建设进展及成效、存在问题和困难，提出下一步工作的基本思路。正在认真总结地下综合管廊建设试点的经验教训，研究提出治理“马路拉链”问题的综合措施；配合有关部门推进地下管线管理立法。

证监会声明

据证监会 10 月 30 日消息，证监会正在按照国务院金融稳定发展委员会的统一部署，围绕资本市场改革，加快推动以下三方面工作，回应市场关切。

一是提升上市公司质量。加强上市公司治理，规范信息披露和提高透明度，创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组。

二是优化交易监管。减少交易阻力，增强市场流动性。减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期，让投资者有公平交易的机会。

三是鼓励价值投资。发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场。

财政部、国家税务总局就《中华人民共和国印花税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见

据财政部 11 月 1 日消息，财政部、国家税务总局就《中华人民共和国印花税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，证券交易印花税按 1% 的税率征收。为灵活主动、便于相机调控，更好适应实际需要，《征求意见稿》规定，证券交易印花税的纳税人和税率调整由国务院决定，并报全国人大常委会备案。

《征求意见稿》将以股票为基础发行的存托凭证纳入证券交易印花税的征收范围。主要考虑是：国务院已明确开展创新企业境内发行存托凭证试点，存托凭证以境外股票为基础在中国境内发行，并在境内证券交易所上市交易，将其纳入印花税征收范围，适用与股票相同的政策，有利于保持税制统一和税负公平。

证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展

证监会 1 日晚间发布消息称，近期，结合市场情况，多家上市公司积极研究在并购重组时引入定向可转债，部分公司已提出了切实可行的方案。证监会结合企业具体情况，积极推进以定向可转债作为并购重组交易支付工具的试点，支持包括民营控股上市公司在内的各类企业通过并购重组做优做强。

近年来，证监会持续推进并购重组市场化改革，积极支持国有控股、民营控股等各类企业通过资本市场并购重组发展壮大。2014 年 3 月，国务院发布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发[2014]14 号），明确“允许符合条件的企业发行优先股、定向发行可转

换债券作为兼并重组支付方式”。为贯彻落实国务院部署，2014 年 6 月证监会修订发布《上市公司重大资产重组管理办法》，规定了上市公司可以向特定对象发行可转债用于购买资产或者与其他公司合并。

证监会表示，上市公司在并购重组中定向发行可转换债券作为支付工具，有利于增加并购交易谈判弹性，为交易提供更为灵活的利益博弈机制，有利于有效缓解上市公司现金压力及大股东股权稀释风险，丰富并购重组融资渠道。

证监会还表示，下一步，证监会将继续发挥市场机制作用，持续研究和顺应市场主体诉求，创造条件支持各类企业通过并购重组优化资源配置，实现高质量发展。

上交所答上证报记者问：不再采用口头提醒等“窗口指导”方式 严格慎用暂停账户交易等监管措施

上交所相关部门负责人 11 月 2 日在回答上证报记者提问时表示，交易监管是市场的基础性工作，既要严守保护中小投资者权益、维护交易秩序的底线，也要促进交易通畅，减少和降低不必要的阻滞。多年来，上交所交易监管工作一直根据市场形势和需求，在严守底线的基础上不断优化。

今年 6 月底以来，受中美贸易摩擦升级、经济下行压力增加等国内外多重因素影响，沪指整体走势偏弱，投资者情绪较为谨慎。在交易一线监管过程中，上交所及时优化了交易监管方式，一是不再采用口头提醒等“窗口指导”方式，严格慎用暂停账户交易等监管措施；二是对过度投机炒作等严重扰乱市场秩序的行为，主要以向会员发送风险提示函的形式，要求会员向投资者提示二级市场交易风险；三是对明显涉嫌市场操纵等违法违规行为，事中及时采取自律

监管措施，并及时向证监会上报案件线索；四是加强市场监测分析，密切关注市场情绪，建立并完善了适应市场形势变化的动态监管机制。

下一步，上交所将着力优化交易一线监管制度，努力为投资者营造公平有序的交易氛围。结合当前市场形势，立足于交易场所的自律管理定位，坚持基于监管规则、以市场自我调节为主、监管引导为辅的原则，审慎评估并适度调整交易监管相关措施，避免影响干预正常交易行为；充分尊重投资者的自主交易权，把握好交易监管的力度和节奏，增强交易监管工作的可预期性和适应性。同时，继续强化一线监管履责，对于明显涉嫌市场操纵等各类证券违法违规的行为，上交所还将采取必要的监管措施，精准打击制止，做好最广大投资者、尤其是中小投资者行使公平交易权利的守门人。

需要说明的是，交易监管工作的不断优化，目的是促进财富创造和资源配置的要素通畅流动。这项工作与提高上市公司质量、鼓励回购和并购重组，与鼓励价值投资、引导增量资金入市等工作一道，构成了近期资本市场系统性工作的各个组成部分。对这项工作不宜简单认为监管尺度是“松”了还是“紧”了，投资者在合法合规的公平、正常交易得到鼓励的同时，也要注意避免出现违法违规行为。

证监会组织启动债券信用保护工具试点 民企融资再添“安全绳”

为拓宽民营企业融资途径，以市场化方式缓解企业融资难问题，近日，证监会组织交易所债券市场启动了信用保护工具试点，探索通过信用增进工具减少投资者购买民营企业债券的顾虑，支持民营企业债券融资。

证监会新闻发言人高莉 11 月 2 日在发布会上表示，近日，首批已推出的试点包括：红狮控股集团有限公司、金诚信矿业管理股份有限公司、苏宁电器集团有限公司和浙江恒逸集团有限公司四单民营企业的信用保护合约。其中，红狮控股集团、苏宁电器集团和浙江恒逸集团为非上市民营企业，金诚信为上市民营企业。

高莉表示，下一步，证监会将指导沪深交易所尽快完善信用保护工具相关制度，支持和鼓励更多合格金融机构参与信用保护工具业务，支持民营企业在交易所市场发行债券融资。

上证报记者获悉，国泰君安、中信证券两家大型券商已在近日依托其承销的交易所民营企业公司债与投资机构签订了信用保护合约，完成首批上海和深圳证券交易所信用保护工具业务。

其中，国泰君安完成的上交所信用保护工具业务，参考实体为民营企业红狮集团。红狮集团计划在上海证券交易所发行 2018 年扶贫专项公司债券时，国泰君安作为其主承销商，为了进一步提高发行成功率、管控发行成本，为红狮集团设计了“债券发行+信用保护工具”的综合金融解决方案。

具体而言，国泰君安与浙商基金签订信用保护合约，在合约约定的期限内，浙商基金作为信用保护买方支付信用保护费，国泰君安作为信用保护卖方为红狮集团提供相关的信用保护。本次信用保护合约借鉴国际通行的信用违约互换交易要素规则，针对参考实体提供信用保护，使用“前端费用+标准票息”的保护费支付方式。浙商基金也成功认购了红狮集团本期债券。

国泰君安表示，投资者认购信用债的同时购买国泰君安发行的信用保护工具，相当于国泰君安以自身信用为该信用债或该参考实体提供了增信，有助于提振投资者信心。

据了解，由于投资者对国泰君安为红狮集团债券发行提供增信存在预期，红狮集团本期债券发行效率大幅提高，簿记日最终敲定为 2018 年 10 月 29 日，提前 4 个工作日。投资者非常

认可主承销商为所承销的债券提供增信的业务模式，市场反响良好，全场认购倍数高达 3.03 倍，最终发行利率为 5.5%，处于发行区间下限。

上交所相关负责人表示，在交易所市场推出信用保护工具，有利于满足投资者的需求，优化债券市场投资者结构和产品结构，吸引不同风险偏好的投资者进入交易所债券市场，从而实现信用风险和投资者风险偏好的更好匹配，促进公司债发行，提高企业融资效率，降低企业融资成本，服务实体经济。

深交所的首批信用保护工具业务试点涉及名义本金合计 1.3 亿元，参考实体包括苏宁电器集团和浙江恒逸集团；参与机构亦包括国泰君安证券、中信证券等机构，涵盖证券公司、基金公司和信用增进机构等机构类型。首批试点均采用信用保护合约形式，由交易双方一对一签订合约且不可转让。

深交所有关负责人表示，首批信用保护工具均以龙头民营企业作为参考实体，与其公司债券一级市场发行同步推进，以达到增强投资者认购信心、助力债券发行和降低发行人融资成本的目的。

据记者了解，交易所后续还将推出信用保护凭证。相比信用保护合约，信用保护凭证将具有可流通转让等属性。同时交易所将尽快研究发布信用保护工具相关业务规则，推进信用保护合约和信用保护凭证业务的常规化开展，拓宽民营企业融资途径。

行业新闻

化解股票质押流动性风险 险资首只专项产品问世

距银保监会发布保险资金具体驰援股市的相关指引后不到一周，昨日，首只专项产品出炉。

上证报记者从中国人寿资产管理有限公司（下称国寿资产）获悉，该公司将设立保险行业首只专项产品“国寿资产-凤凰系列产品”。目前，该专项产品已经中保保险资产登记交易系统有限公司完成登记。

具体来看，“国寿资产-凤凰系列产品”目标总规模 200 亿元，以股权和债权等灵活多样的投资方式，向有前景、有市场、有技术优势但受市场波动或股权质押的影响，暂时出现流动性困难的优质上市公司提供融资支持。

国寿资产表示，“凤凰系列产品”的设立，将充分发挥长期资金价值投资、稳健投资的优势，有效化解股票质押流动性风险，助推受困优质上市企业经历“凤凰涅槃”后的浴火重生。

10 月 19 日，银保监会主席郭树清表示，要充分发挥保险资金长期稳健投资优势，加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度。允许保险资金设立专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险，不纳入权益投资比例监管。

上周四，银保监会火速发布《关于保险资产管理公司设立专项产品有关事项的通知》，为保险资金驰援股市指明方向，确定了设立专项产品的保险资产管理公司需要满足的条件、专项产品可投资的标的、确定认购方及风险管控等规定。

横琴人寿资产管理中心副总经理王立川表示，通过设立专项产品而不是直接购买特定股票的方式，实际上就是一道前置的风险管控举措。因为有资格设立的，大多是符合一定资质的保险资产管理公司、基金公司和证券公司，这可以在一定程度上规避非理性投资的情形。如果在执行过程中有一些疏漏，管理层也可以及时发现并进行干预。

除允许保险资产管理公司设立专项产品之外，银保监会还表示，将进一步支持保险机构增加对上市公司财务性和战略性投资规模，调整和优化股权投资、债权投资等领域监管制度，对符合国家战略和宏观政策导向的项目给予更多的政策支持，为实体经济提供更多长期资金和本性资金。

中国平安拟最多千亿回购 员工持股计划再出“升级版”

10 月 29 日晚间，在交出成绩不俗的 2018 年三季度报的同时，中国平安还在公告中披露了两项重大议案——《关于审议回购公司股份及相关授权的方案》和《关于审议实施长期服务计划的议案》。

这两大议案已获中国平安董事会会议审议通过，尚待股东大会审议及授权后方可实施。一旦通过，则意味着中国平安将最多动用千亿资金回购公司股份。另外，员工覆盖范围更广、期限更长、入市资金更多的“升级版”员工持股计划也是箭在弦上。

业内人士表示，在股市低迷的大背景下，中国平安此举将在一定程度上提振内外部信心。

前三季归母净利润同比增 19.7%

今年前三季度,中国平安实现归属于母公司股东的营运利润 856.37 亿元,同比增长 19.5%;归属于母公司股东的净利润 793.97 亿元,同比增长 19.7%。

中国平安的核心金融业务表现依旧强劲。其中,寿险及健康险业务实现归属于母公司股东的营运利润 521.36 亿元,同比增长 23.3%。在行业结构调整的环境下,寿险及健康险新业务价值为 554.25 亿元,同比增长 3.2%,其中第三季度同比增长 10.9%,增速为今年三个季度中最快。

作为中国平安新增长引擎的金融科技和医疗科技业务,贡献度在持续加大。今年前三季度,中国平安的金融科技与医疗科技业务归母营运利润同比增长 700.4%至 54.03 亿元,在集团归母营运利润占比 6.3%,而去年同期为 0.9%。截至 2018 年 9 月 30 日,中国平安的科技专利申请数量累计达 8534 项,较年初增加 5504 项。

最多动用千亿回购

随三季报同步出炉的,还有中国平安的股份回购方案。为积极响应公司法修改决定和监管部门的政策导向,稳定资本市场,促进股东价值最大化,中国平安昨日召开的董事会会议上审议并通过了《关于审议回购公司股份及相关授权的方案》。

中国平安表示,公司将根据资本市场、公司股价的波动和变化,酌情及适时回购公司公开发行的境内、境外股份,回购总额不超过公司发行总股本的 10%,回购资金包括自有资金及符合监管政策法规要求的资金。

作为市值过万亿的大盘蓝筹金融机构,中国平安此次回购计划震动市场。截至 29 日收盘,中国平安 A 股报收于 62 元/股,总市值约为 1.13 万亿元。若按照 10%上限计算,未来最多将有千亿元的回购资金注入市场。

业内人士认为，中国平安拟推行回购的举动，说明其对自身的整体经营实力和公司未来的发展充满信心。“开启回购能稳定投资者的信心，有利于提升公司股价的稳定性。而中国平安作为权重股，其股价稳定对市场也将起到一定的‘定海神针’作用，对整个资本市场来说是一个利好。”

员工持股计划升级

为适应“金融+生态”新战略转型的需要，确保集团未来价值的持续增长，中国平安还审议通过了《关于审议实施长期服务计划的议案》。

该计划旨在鼓励核心人才长期扎根服务于公司，加强公司利益与员工利益的长期绑定，完善公司治理结构，健全公司长期激励约束机制，促进公司长期经营稳健发展，为股东创造长远的持续的价值。

中国平安拟推行的“长期服务计划”每年一期，根据董事会设定的净利润增长率目标的实际达成情况，按一定比例授予一定额度作为员工应付薪酬的组成部分。该方案授出的所有额度，将通过资产管理计划从二级市场购买和持有中国平安股票。

该方案的存续期为审议通过之日起十年，存续期届满之后可由董事会决议延长。“长期服务计划”参与人从公司退休时提出归属申请，在得到确认并缴纳相关税费后最终获得计划权益的归属。

此前中国平安已推出针对 A 股、存续期限为 6 年的员工持股计划，此次“长期服务计划”被视为升级版的员工持股计划。

记者梳理发现，此次推出的“长期服务计划”主要有三个方面特点：一是入市资金多，在不影响公司整体利润和现金分红的前提下，调取公司年净利润的 3%至 5%用于长期服务激励；

二是覆盖范围广，原有核心员工持股计划仅 1000 多人参加，按比例仅占员工总数的 0.25% 左右，而此次覆盖人数达几万人；三是期限长，参与员工从公司退休时方能提出归属申请，得到确认并缴纳相关税费后最终获得计划权益的归属，这无疑达到吸引、激励和保留核心人才长期服务于公司的效果。

据悉，中国平安的“长期服务计划”将在股东大会审议通过后，自 2018 年度开始正式实施，并按监管要求在股东大会通过后 6 个月内完成首期购股。

券商参与化解股权质押风险迎政策利好 解决质押风险一定规模以上的将获券商分类评价加分

因股票质押违约处置导致持有一种权益类证券市值超过 5%，或一种非权益类证券规模超过 20% 的，不认定违反风控指标监管标准；证券公司参与认购专项用于化解上市公司股票质押风险，支持民营企业发展的各类资产管理计划的，减半计算市场风险资本准备；符合规范整改要求的证券公司私募股权投资基金子公司参与化解风险，可设专门的二级私募股权投资基金管理子公司。

上海证券报记者独家获悉，部分券商昨日收到了有关部门下发的《关于支持证券机构积极参与化解上市公司股票质押风险、支持民营企业发展的通知》（以下简称“通知”）。通知中为鼓励券商参与化解股票质押风险提出多项举措，其中包括对解决股票质押风险规模达到一定数量的券商给予分类评价加分。业内人士认为，相关措施有望调动证券公司的积极性，助力上市公司化解流动性风险。

通知提出，支持券商以自有资金或多渠道募集社会资金成立资管计划，并鼓励证券公司利用专业优势，运用成熟的信用衍生品或信用增进工具，以及有效的风险对冲手段，帮助民营企业解决融资难问题。

通知中提到的举措包括：因股票质押违约处置导致持有一种权益类证券市值超过 5%，或一种非权益类证券规模超过 20%的，不认定违反风控指标监管标准；证券公司参与认购专项用于化解上市公司股票质押风险，支持民营企业发展的各类资产管理计划的，减半计算市场风险资本准备；符合规范整改要求的证券公司私募股权投资基金子公司参与化解风险，可设专门的二级私募股权投资基金管理子公司；2019 年证券公司分类评价对相关解决股票质押风险规模达到一定数量的给予相应加分。

某不愿具名的大型上市券商股票质押业务资深人士表示，证券公司本身就有化解股票质押业务风险、为自有资金纾困的需求。通知从加快审批、减轻证券公司资金压力等多个方面进一步调动券商的积极性，未来券商在这方面的动作会加快。

在通知提出的举措中，有关分类评价加分的内容最受关注。券商分类评价结果直接影响券商风险准备金规模要求及缴纳的投资者保护基金比例，是券商最受重视的考核指标之一。华东某大型券商资深人士分析：“AA 和 A 的评级，有时候只相差一两分。因此证券公司非常有动力去设立这样的资管计划，以争取加分，尤其是今年因为各种原因遭到监管处罚而被扣分的券商。”

除了加分措施，关于减半计算市场风险准备、持有证券上限豁免等政策也将解决券商的许多实际问题。

根据现行规定，证券公司自营业务持有一种权益类证券的市值与其总市值的比例不得超过 5%，持有一种非权益类证券规模不得超过 20%。业内人士表示，控股股东所作的股票质押项目涉及的股份数量较大，在一家券商质押股份数超过 5%的并非个案。一旦这类项目违约，券商自

营即便认为公司质地优秀，有意承接股权，但限于此项规定也爱莫能助。即便是被动承接，也需要得到监管层的豁免同意。通知对因股票质押违约处置导致持有规模触及上限的情形进行了豁免，在实际操作中很有针对性。

有关认购各类纾困资产管理计划减半计算市场风险资本准备的措施也备受关注。某大型券商资深人士指出，计提风险资本准备金相当于增加券商的资金成本，更少的计提意味着更小的资金压力以及更大的可动用资金规模，这对于融资渠道相对狭窄的非上市券商尤其有意义。

某大型上市券商质押融资部门负责人表示，公司意向出资 25 亿元参与协会发起的 210 亿元母资管计划。目前，公司多部门合作正在设立专项投向股票质押的子资管计划，以承接违约的股票质押项目，并且不限于该公司项目，也面向全市场筛选标的。“很多 LP（有限合伙人）打电话来咨询，希望能参与这个资管计划。募资并不难。”这位负责人表示。

某华北券商股票质押业务相关负责人表示，目前看来，中证协成立的 210 亿元母资管计划的资金，并不限于 11 家出资券商使用。公司正在考虑以自有资金+向母资管计划申请部分资金+对外募集部分资金的形式，成立一只投向股票质押的资管计划，帮助优质企业化解流动性风险。

万亿险资入市路径明确 相关细则加速推进

在监管层接连发声鼓励险资入市，并于一周内相继下发《关于保险资产管理公司设立专项产品有关事项的通知》和《保险资金投资股权管理办法（征求意见稿）》后，由国寿资管成立的保险业首只化解股票质押流动性风险专项产品于 10 月 29 日在中保保险资产登记交易系统完成登记手续，目标总规模 200 亿元，将参与化解优质上市公司股票质押流动性风险。

国寿资产人士表示，该产品将按照市场化原则，发挥国寿资产专业化投资能力，以股权和债权等灵活多样的投资方式，向有前景、有市场、有技术优势但受到资本市场波动或股权质押影响，暂时出现流动性困难的优质上市公司提供融资支持。

除国寿资产外，其他保险资管公司也在紧锣密鼓地布局入市中。多家大型保险资管公司人士表示，正在积极研究设立专项产品，将充分发挥保险资金长期稳健投资的优势，助力金融市场健康发展。银保监会方面亦证实，多家保险资产管理公司立即着手准备，对相关上市公司开展密集调研、与潜在认购方沟通并设计专项产品。

近来我国金融市场出现较大幅度波动，由于保险资金具有长期投资、价值投资等特点，并以追求投资收益的持续稳定为目标，监管层对于鼓励险资入市长期投资的态度越发明显，引导险资等长期资金入市相关措施正在加速推进。

19 日中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤表示，在鼓励市场长期资金来源方面，加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度，壮大机构投资者力量，巩固市场长期投资的基础。同日，中国银保监会主席郭树清在接受采访时也提出，充分发挥保险资金长期稳健投资优势，加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度。允许保险资金设立专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险，不纳入权益投资比例监管。

随后，一系列促进险资入市的政策文件也相继落地。10 月 25 日，银保监会发布《关于保险资产管理公司设立专项产品有关事项的通知》，允许保险资产管理公司设立专项产品，参与化解上市公司股票质押流动性风险，为优质上市公司和民营企业提供长期融资支持，维护金融市场长期健康发展。次日，银保监会对《保险资金投资股权暂行办法》进行了修订，拟取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，要求保险公司综合考虑自身实际，自主审慎选择行业和企业类型，并加强股权投资能力和风险管控能力建设。

银保监会数据显示，截至 9 月末，保险资金运用余额 15.87 万亿元，投资股票和基金的规模分别为 1.30 万亿元和 0.89 万亿元，占保险资金运用余额的比例为 8.17% 和 5.58%。若按照 30% 的投资上限，粗略计算保险资金仍有约 2.57 万亿元的投资空间。

国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生表示，目前险企在权益类的投资配置占比还比较低，远没有到 30%，所以配置空间还很大。但他同时强调，保险资金通常都有最低保证利率的要求，对安全性要求很高，因此保险公司会做综合考量，如判断自身是否具备相关投资能力，是否具备完善的风险管控能力等，“但从现在的趋势看，肯定会有更多的险资入市。”

上市银行三季度业绩披露完毕 四大行不良贷款率下降

截至 10 月 31 日，28 家上市银行今年三季度业绩全部披露完毕。在严监管防风险的大背景下，整体来看，上市银行资产质量不断提高，尤其是中小银行业绩改善明显，大多数银行的不良率控制在 2% 以下。

据 iFinD 统计显示，28 家上市银行三季度共实现归属母公司净利润 12205.75 亿元。从净利润增速来看，四大行同比增幅均在 5% 以上，其中农业银行同比增长了 7.25%，在四大行中排名第一。

国有大行净利润增速保持稳健，股份制商业银行和一些城商行净利润增速则较为迅猛。数据显示，有 13 家上市银行三季度净利润增速同比在 10% 以上。其中，常熟银行、上海银行、宁波银行、成都银行、杭州银行净利润增速同比在 20% 以上，常熟银行最高达到了 25.32%。

业绩向好的同时，资产质量也持续改善。四大行不良贷款率均呈下降趋势。截至三季度末，工行不良贷款率为 1.53%，较上季度末减少 0.01 个百分点；建行不良贷款率为 1.47%，较上季

度末减少 0.01 个百分点；农行不良贷款率为 1.60%，较上季度末减少 0.02 个百分点；中行不良贷款率为 1.43%，较上年末下降 0.02 个百分点，与上季度末持平。从不良贷款总额来看，工行、建行、中行较上年末均有所增加，农行较上年末下降 57.74 亿元，行业分析师认为，这要归功于农行的“净表计划”。

三季报还显示，中小银行业绩改善非常明显，多家银行净利润增速均高于去年同期。如上海银行今年前三季度净利润增速为 22.46%，2017 年同期仅为 6.84%。上海银行在三季报中披露，该行在生息资产规模稳定增长的同时，资产结构持续优化、定价水平提升，带动净息差显著改善，最亮眼的一项为利息净收入，同比增加 67.26 亿元，同比增幅 47.93%。

业内人士分析认为，前三季度中小银行经营业绩明显改善，一是相对于大中型银行，中小银行对存贷款表内业务的依赖度更高，资管新规落地以来，银行表内信贷业务增速大幅提升，而且贷款的利率继续保持高位；二是今年下半年以来，央行对市场流动性较为呵护，中小银行负债端成本明显下滑。

但也有部分中小城商行、农商行业绩不佳。如自 H 股回 A 股上市的郑州银行，前三季度的归属母公司的净利润 10.69 亿元，同比下降了 1.03%。刚刚在 A 股上市的长沙银行不良率也有所上升，其三季度末不良贷款率为 1.31%，较上年末上升 0.07 个百分点。

在招银证券分析师孙明看来，整体上目前银行业资产质量风险依然可控，主要是由于信用风险的上升，以及对不良贷款更严格的认定，“行业整体的资产质量下滑风险应该处于可控范围，因为上一个资产质量周期遗留下来的坏账已基本得到确认并处置”。他说。

多地筹资化解上市公司股权质押风险

当前，无论是地方政府的风险共济发展基金，还是债券融资支持工具，均是一种缓释风险的市场机制安排，只能暂时缓解资产负债压力。要从根本上解决融资问题，还需切实推进供给侧结构性改革，提升全要素生产率，建设一个现代化的多层次资本市场，以实现金融市场、实体经济的互相促进、和谐共生

近一段时间以来，A 股市场股权质押融资所导致的风险凸显出来，尤其是大股东股票质押风险尤为严峻。一些经营状况尚不错的民营上市公司陷入流动性困境，甚至影响了金融市场和实体经济的稳定健康发展。为迅速化解股权质押风险，一场硬仗正在打响。目前，不少地方政府纷纷从股权和债权两方面入手，设立专项基金，“驰援”上市公司。

地方国资出手纾困

近期股市不稳，原因很多，其一就是存在一些市场技术性因素。比如，在个股股价下调过程中出现了被动减仓的现象，这主要就指股权质押。

一般来说，上市公司股东所持股权，可直接作为抵押物，去银行、券商等机构贷款。尽管质押时，股权都是打 7 折，甚至是对折，但是今年以来，股市非理性下跌，不少股票触及强制平仓线，被机构抛售。

公司股价本已岌岌可危，再来一大笔抛压，股价更跌，形成一个恶性循环。当这种情况不再是一个点，而是形成面的时候，股票质押风险就凸显了。中泰证券首席经济学家李迅雷在接受经济日报记者采访时表示，当市场非理性下跌时，优胜劣汰机制就难以发挥作用。如果让一大批优质上市公司因股权质押风险而倒下去，不仅对实体经济是一种伤害，而且又会加大市场的恐慌情绪。

10 月 19 日，金融高层齐发声，鼓励和支持地方政府用资金驰援上市企业。上交所、深交所和中国基金业协会等也发出多个具体方案，疏解股权质押风险。

深圳市政府最早行动。据悉，深圳已设立专项工作小组，安排数百亿元的专项资金，负责统筹协调化解辖内上市公司股票质押风险事宜。目前，其“风险共济”资金已经到位。

10 月 26 日，首单纾困专项债券在深交所成功簿记发行：深圳市投资控股有限公司 2018 年纾困专项债券最终发行规模为 10 亿元，专项股权投资资金将通过商业化原则吸引社会资本参与，实现一定比例的规模放大。

北京紧随其后。北京海淀区依照“市场化原则为主、坚持一企一策”的要求，对遇到困难的重点企业提供支持帮扶，举措包括帮助海淀区股票质押风险较高的上市公司化解风险；引导银行等金融机构在民营上市公司困难时期给予更多的实质性资金融通支持。据了解，北京其他辖区将复制海淀的做法，在化解上市公司控股股东股票质押风险上给予支持。同时，在北京海淀发起设立规模达百亿元纾困基金的基础上，北京市政府有意向再配置 1 倍至 2 倍资金给予支持，这意味着基金规模或将达到 300 亿元。

成都、广州、佛山、顺德、东莞也都在近期加快行动，推进国资驰援纾困事宜。随着政策积极鼓励多方力量参与化解股权质押风险，将在一定程度上缓和上市公司股票质押风险，稳定市场预期。

支持上市公司有原则

国资驰援，效果明显。深圳首批获“驰援”企业已陆续落地，资本市场报以“涨”声。

银河证券首席经济学家刘锋在接受经济日报记者采访时表示，地方政府“风险共济”发展基金是通过一级市场直接修复企业资产负债表，为企业注入现金流，直接有效地解决企业财务问题，帮助他们走出困境。

当然，市场也很关心，地方政府“风险共济”发展基金，救谁不救谁，如何选择？深圳市提出了“三原则”。深圳提出，被“驰援”具体对象由深圳高新投等管理机构按照市场机制和专业判断自行遴选，但需要满足三类条件：

第一，必须是在深圳市工商登记注册的实体经济领域优质 A 股上市公司，包括高新技术企业以及战略性新兴产业、优势传统产业和现代供应链等领域的上市公司。第二，上市公司生产经营状况良好，具有较好发展前景。第三，实际控制人无重大违法违规和重大失信记录。

据知情人士告诉记者，北京的纾困原则是“救急不救穷”。重要原则和前提，是救那些基本面没有问题、只是流动性出现问题的优质上市公司。这些公司陷入流动性困境，当然有自己只顾埋头耕地、没有抬头看天的原因，但也有市场原因。股市大幅波动，市场失灵。这个时候，政府必须果断出手，不能犹豫。当然，一旦市场恢复了，也需要用市场化方式退出。所以，现在驰援也只是临时措施，而不是长期措施。解决民企融资难问题，长期措施是靠各种长效机制的建立。

刘锋告诉记者，一方面，从短期来看需要帮助一批真正优质的企业渡过难关。地方政府探索的以风险共济为特色的发展基金模式值得肯定，以期恢复市场对上市公司盈利能力与资产负债状况的信心。另一方面，还要利用短期对优质企业风险共济安排所撬动的时间空间，尽快实施体制机制层面的改革深化措施，以重塑经济可持续发展的内生动力。

改善直接融资是关键

我国企业债务高企与金融模式一直以间接金融为主有着直接关联。因此，大力发展直接融资是降低实体经济杠杆率、缓解实体融资困境的关键一招。

10 月 22 日，国务院常务会议决定设立民营企业债券融资支持工具，以市场化方式帮助缓解企业融资难。

据悉，民营企业债券融资支持工具是由人民银行运用再贷款提供部分初始资金，由专业机构进行市场化运作，通过出售信用风险缓释工具、担保增信等多种方式，重点支持暂时遇到困难，但有市场、有前景、技术有竞争力的民营企业债券融资。

同时，人民银行积极支持商业银行、保险公司及债券信用增进公司等机构，在加强风险识别和风险控制的基础上，运用信用风险缓释工具等多种手段，支持民营企业债券融资，充分发挥地方政府在改善营商环境、督导民营企业规范经营中的作用。

刘锋告诉记者，虽然企业通过债券融资与银行信贷、股权质押等方式一样，仍属于债权融资性质，并不改变企业融资结构，但市场化的债券融资相对而言其成本可控。企业若无法通过债券市场进行市场化债权融资，必然求助成本更加高昂的高息借贷途径。因此，为企业提供一个稳定且成本可控的债券融资渠道十分必要。通过发行债券企业可置换其他高成本债务，实现降本增效、转型升级、优化债务结构。本次推出的民营企业债券融资工具对于完善市场化的债券融资渠道具有重大意义。

专家表示，债券市场作为直接融资渠道和信贷替代工具，是融资结构优化的关键一环。应进一步加快债市扩容，建设和完善各类分级债券市场，充分发挥债券市场对企业融资的支持作用。

无论是地方政府的风险共济发展基金，还是债券融资支持工具，均是一种缓释风险的市场机制安排，都是帮助实体企业在一定时期内以更加合适的成本获得有效融资支持，以缓解资产

负债压力。但是，要从根本上解决融资问题，还需切实推进以要素分配机制市场化改革为核心的供给侧结构性改革，提升全要素生产率，建设一个现代化的多层次资本市场，以实现金融市场、实体经济的互相促进、和谐共生。

两市首单并购重组可转债现身 赛腾股份拟发行定向可转债及股份购买资产

赛腾股份 2 日早间披露拟发行定向可转债及股份购买资产并配套融资的停牌公告。

公告称，赛腾股份拟筹划发行定向可转换债券及股份购买资产并配套融资事宜，公司本次拟购买的标的资产属于先进制造行业，公司已经委托华泰联合证券有限责任公司等中介机构论证并设计方案。公司本次筹划发行定向可转换债券购买资产方案贯彻落实了《证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展》的相关通知文件精神，但因该事项尚存在不确定性，且涉及发行定向可转换债券方案属于重大无先例事项，使得重组方案需进行反复的沟通、论证和完善工作，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2018 年 11 月 2 日开市起停牌。

证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划全面启动

据中国证券业协会 11 月 2 日消息，近日，证券业协会推动设立证券行业支持民营企业发展资管计划工作全面启动。10 月 31 日，证券业协会组织召开“证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划”发起人会议，11 家证券公司作为联合发起人，就 255 亿（部分公司在此前约定基础上追加了出资）出资规模签署了发起人协议，作为共同发起人发起行业系列资产管理计划。

发起人协议明确约定了各发起人自愿按照不低于前期意向的首次出资金额，在不晚于 2018 年 11 月 30 日前以自有资金投入系列资管计划，并通过向下设立资产管理计划等形式，吸引银行、保险、国有企业和政府平台等资金，达到撬动千亿规模资金并开展具体业务的目的。发起人协议约定系列资管计划应当专项用于帮助有发展前景的上市公司纾解股权质押困难，以提供流动性支持的财务投资为主要手段，以保持上市公司控制权和治理结构相对稳定为主要目标，更好服务实体经济，支持民营经济高质量发展。为保障发起人协议有效性，协议还明确了协议各方的权利义务及相关违约责任，并约定各发起人应当就系列资管计划的募集和运作情况进行定期报告。据了解，目前各证券公司已分别启动系列资管计划设立工作，有部分系列资管计划已提交基金业协会备案。

为进一步凝聚行业力量，支持民营企业发展，发起人协议约定欢迎其他证券公司及协会认可的机构自愿出资参与协议，共同推进民营企业健康稳定发展。证券业协会官网同步发布协议相关内容和参与方式，并将持续跟进披露系列资管计划的备案和投资情况。

下一步，证券业协会将在证监会的统一部署下，充分发挥自律组织作用，积极引导各证券公司充分发挥投资银行的专业优势和组织交易的能力，采用市场化、多样化、个性化的方式，研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。

银河证券拟牵头设立 600 亿规模基金 支持民企纾困质押

银河证券拟牵头，联合央企、地方国企、金融投资机构、大型民营企业集团等共同发起设立银河发展基金（母基金）。银河发展基金的总规模计划达 600 亿元，分若干期募集，首期规模计划 200 亿元。母基金通过设立子基金对具体项目进行投资。

据了解，银河发展基金 GP 为银河证券全资子公司银河创新资本管理有限公司。基金设立初期，子基金的管理人拟由银河创新资本或其设立的私募基金管理平台担任。

银河证券有关业务负责人介绍，银河证券牵头成立银河发展基金，是贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议和金融工作会议的精神，更好地发挥金融对实体经济的支持作用和服务功能，积极支持民营上市公司发展，解决民营企业融资难、融资贵问题的重要举措。

成立该基金将助力国家战略新兴产业的发展，帮助有发展前景的企业，特别是民营上市公司及其大股东摆脱流动性困境，推进上市公司的并购重组和产业升级，保证经济可持续发展。同时，该基金也将有效促进银河证券私募基金管理业务的发展，形成买方业务与卖方业务相互协同发展的良性循环，并优化公司的收入结构，有利于实现公司发展目标。

银河发展基金紧密围绕国家战略、大中投生态圈、上市公司并购重组、银河证券的业务发展战略和投融资体系的建设初步拟订了五大投向，包括：

一是符合证券行业母计划要求的民营上市公司。

二是符合银河证券自身发展战略的投资标的。银河证券现有及潜在的战略客户的投融资、并购重组等资本运作。

三是具备参与上市公司并购重组等资本运作条件的特定行业，包括：科技创新能力突出并掌握核心技术、市场认可度高的战略性新兴产业；具备转型升级前景的传统支柱产业；关系国计民生的水力、电力、能源等基础性产业。

四是与银河证券形成战略合作关系的区域投资，包括国家级、省级经济技术开发区的上市公司和拟上市公司。

五是具备后续资本运作条件的区域股权市场挂牌企业。

对于纾缓股权质押困难的专项子基金，则以帮助化解民营上市公司及其大股东流动性困境为主要投资方向。

天风证券 10.5 亿元民企支持集合资管计划完成备案

11 月 2 日，天风证券股份有限公司发起设立的“天风证券纾困共赢 1 号集合资产管理计划”完成备案，设立规模 10.5 亿元。该资管计划为证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划中首批落地的资管计划，主要投向有发展前景的上市公司纾解股权质押困。

国信证券和国信期货共同出资 20 亿元认购纾困专项资管计划

11 月 2 日，国信证券和国信期货共同出资 20 亿认购“证券行业支持民企发展系列之国信证券 1 号集合资产管理计划”，该计划用于帮助有发展前景的民营上市公司化解股票质押风险，支持具备发展前景的民营企业走出困境，持续健康发展。

为响应监管部门号召，国信证券领导层要求以最快速度出资纾困，成立了“证券行业支持民企发展集合资产管理计划”领导小组。公司于 11 月 2 日出资完成认购“证券行业支持民企发展系列之国信证券 1 号集合资产管理计划”。募集资金将用于受让上市公司股票质押相关股票或债权，即投资上市公司股票、债券（包括可交债、可转债、纾困专项公司债券）、股票质押式回购项目债权。

据国信证券透露，公司正在着手筛选需要纾困的股权质押项目，也非常愿意与上市公司所在地的地方政府和金融机构合作，以提供流动性支持的财务投资为主要方式，以保持上市公司控制权和治理结构相对稳定为主要目标，通过市场化、多样化、个性化的方式纾解股票质押等风险。

华西证券推五举措纾解股权质押风险

为维护资本市场稳定，支持民营上市公司发展，缓解企业流动性压力，华西证券近日推出五项纾困举措，积极参与股票质押风险化解工作。

“事实上，在 10 月 31 日中国证券业协会召开‘证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划’发起人会议之前，华西证券便已主动联系有关股权质押的客户，通过多种渠道想办法，最终也帮助了多家客户及时化解了股权质押风险。”华西证券相关负责人表示，公司将按照“专业化服务，市场化运作”的工作要求，在风险可控、合法展业的前提下，结合实际，采取一切可行的方法，帮扶优质民营上市公司及其控股股东渡过难关。10 月 30 日，公司研究相关政策后，结合公司实际情况制定了切实可行的工作方案，作为今后一段时期首项重点工作任务予以部署。10 月 31 日，公司总裁又再次召集相关业务分管领导、总裁助理及部门负责人就“如何开展纾困帮扶工作”进行了专题研讨，并对相关工作进行了研究和安排。

就“如何开展纾困帮扶工作”进行专题研讨后，公司制定了五条可执行的措施。

一是积极参与省市政府相关基金组建和运作。公司将积极向四川省政府、成都市政府建言献策，参与相关帮扶基金的组建和运作，力争以管理人或者投资顾问形式提供专业化服务。

二是立足四川，面向全国，支持化解股权质押风险。公司结合根据地策略，积极帮扶四川本地上市公司及其控股股东化解股票质押流动性风险，适时向川外企业拓展。

三是增加股票质押业务融出资金规模，向市场提供流动性支持。公司在基本保持存量规模不压缩的前提下，在董事会授权额度范围内，以严格的风险控制措施为保障，向新增的上市公司控股股东或大股东股票质押提供资金支持。具体以实际业务开展情况为准。

四是加快产品创新、创设，提供一揽子金融服务。针对目前出现困难的上市公司或者其股东，公司将按照“一企一策，股债并举，针对性、差异化创新或创设产品”，综合运用资产管理计划、私募股权基金、股票质押加场外期权等方式，提供一揽子金融服务。

五是整合资源，加强协同，组织保障，狠抓落实。为有效参与全行业风险化解工作，公司确定由总裁负责总体计划推进，涵盖投资银行总部、资产管理总部、证券金融部、合规法务部等专业部门的联合工作小组具体负责对接工作。为确保上述工作落到实处、取得实效，公司已将其列入四季度重点工作并进行季度考核。

“华西证券未来也会进一步加大股权质押增量客户的开拓，即对于质地优良的上市公司群体，公司也会通过多种举措为其提供融资等多方面服务。公司各地员工最近都已去积极拜访客户，去了解上市公司的需求，力求尽快实现相关服务落地。”华西证券相关负责人表示，公司未来将继续积极响应中国证券业协会的号召，积极投入到相关行动中去，尤其在股权质押方面，在风控合规的大前提下，对于股权质押存量客户，符合相关规定的都会按规定续约。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 82 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 6.8%~9.7% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 11 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 3%-12.96%。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 29 只。期限为 70-365 天不等。年化收益率在 4.33%-5.10% 之间。