

目录

本期导读	2
签了！东亚经济一体化迎来重要里程碑	2
浦东开发开放 30 周年庆祝大会隆重举行 习近平发表重要讲话	2
反转！五大“蚂蚁战配”基金提出转换 B 类份额赎回方案	3
平台经济领域的反垄断指南公开征求意见，营造公平竞争秩序	3
银保监会：取消险资财务性股权投资行业限制	4
宏观新闻	4
缓解市场流动性 央行投放 1600 亿元“及时雨”	4
李克强：合作抗疫是 10+3 国家同舟共济、守望相助的生动写照	5
签了！东亚经济一体化迎来重要里程碑	6
浦东开发开放 30 周年庆祝大会隆重举行 习近平发表重要讲话	8
外交部：向拜登先生和哈里斯女士表示祝贺	12
监管动态	12
银保监会：取消险资财务性股权投资行业限制	12
银保监会肖远企：金融创新不能形成寡头垄断 沦为破坏游戏规则的利己工具	14
平台经济领域的反垄断指南公开征求意见，营造公平竞争秩序	16
行业新闻	17
包商银行对 65 亿元“2015 包行二级债”本金实施全额减记	17
千亿资产的永煤还不上 10 亿到期债券 存续债券净价一日跌逾九成	18
永煤债意外“爆雷” 债市集体“躺枪”	20
首批科创 50ETF 建仓基本完成 下周一将集中上市	23
监管持续加力 10 月房地产信托发行不足 500 亿	24
公募产品募集遇波折 中小券商“各有各难”	25
反转！五大“蚂蚁战配”基金提出转换 B 类份额赎回方案	26
产品情况	30
信托产品	30
资管产品	30

本期导读

签了！东亚经济一体化迎来重要里程碑

新华社吉隆坡 11 月 15 日电 区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）15 日在东亚合作领导人系列会议期间正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。这是东亚区域经济一体化进程的重大里程碑，为推动区域乃至世界经济复苏注入了新的动力。

当前，国际形势正在发生深刻复杂变化，经济全球化遭遇逆流，单边主义、保护主义愈演愈烈，新冠肺炎疫情给包括东亚国家在内的世界各国带来严重冲击。在这一背景下，15 个成员国保持密切磋商，如期签署 RCEP，一个涵盖 30 多亿人口、占全世界三分之一 GDP 总量、全球最大的自贸区应运而生。该协定的签署是地区国家以实际行动维护多边贸易体制、建设开放型世界经济的重要一步，对深化区域经济一体化、稳定全球经济具有标志性意义。

浦东开发开放 30 周年庆祝大会隆重举行 习近平发表重要讲话

新华社上海 11 月 12 日电 浦东开发开放 30 周年庆祝大会 12 日上午在上海市举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在会上发表重要讲话强调，要抓住机遇、乘势而上，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，科学把握新发展阶段，坚决贯彻新发展理念，服务构建新发展格局，坚持稳中求进工作总基调，勇于挑最重的担子、啃最

硬的骨头，努力成为更高水平改革开放的开路先锋、全面建设社会主义现代化国家的排头兵、彰显“四个自信”的实践范例，更好向世界展示中国理念、中国精神、中国道路。

反转！五大“蚂蚁战配”基金提出转换 B 类份额赎回方案

蚂蚁集团 IPO 暂时折戟后，合计规模 600 亿的 5 只“蚂蚁战配”基金的管理人提出了新的赎回方案。

11 月 11 日凌晨，易方达、华夏、鹏华、汇添富、中欧五家创新未来基金管理人联合发布公告宣布，为更好的满足投资者流动性安排，提出为五只创新未来基金增设 B 类份额方案，允许投资者在 2020 年 11 月 23 日至 2020 年 12 月 22 日的一个月期间通过申请转换 B 类份额实现注销赎回。

五家公募机构同时宣布，将免除上述五只基金从成立以来的全部管理费、托管费和销售费用。

平台经济领域的反垄断指南公开征求意见，营造公平竞争秩序

11 月 10 日，据市场监管总局消息，为预防和制止平台经济领域垄断行为，引导平台经济领域经营者依法合规经营，促进线上经济持续健康发展，市场监管总局起草了《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”），现向社会公开征求意见。

银保监会：取消险资财务性股权投资行业限制

保险资金投资再松绑。上海证券报记者昨日获悉，银保监会近日发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》（下称《通知》），核心内容是取消保险资金财务性股权投资的行业限制，通过“负面清单+正面引导”机制，提升保险资金服务实体经济能力。

《通知》将带来双重利好：一是鼓励保险资金“输血”非上市企业，为战略性新兴产业等现代产业体系发展提供长期稳定资金，促进产业整合和优化升级；二是拓宽保险资金的投资范围和品种，长期来看有利于保险资金投资收益率的稳定。

宏观新闻

缓解市场流动性 央行投放 1600 亿元“及时雨”

人民银行 11 月 13 日以利率招标方式开展 1600 亿元的 7 天期逆回购操作。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日开展 1600 亿元逆回购操作，期限为 7 天，中标利率为 2.2%，与前次持平。

当日银行间市场各期限利率均有所上行。上海银行间同业拆放利率（Shibor）显示，隔夜、7 天期、14 天期、一年期利率分别为 2.523%、2.433%、2.842%、3.205%，分别较上个交易日上行 0.2 个、9.8 个、16.7 个和 0.1 个基点。

近期，高评级信用债违约事件接连发生，引发多只债券大幅折价，市场信心受到影响，殃及多只煤企、城投、地方国企债券。资金面也明显紧张，Shibor 隔夜利率连续 2 个交易日超 2.5%，创今年 2 月以来新高。

业内人士认为，在信用债市场发生异常波动的情况下，央行此举有助于缓解资金面紧张情绪。预计下周一中期借贷便利（MLF）操作规模有望超 6000 亿元。

Wind 数据显示，本周有 3200 亿元逆回购到期，央行在公开市场共进行 5500 亿元逆回购操作，因此本周净投放 2300 亿元。

开源证券首席经济学家赵伟表示，活跃券利率因此一改前 2 日的明显上行局面，震荡走平，资金面将逐步回归常态。

央行此前预告，将于 11 月 16 日对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。据统计，本月有 2 笔共 6000 亿元 MLF 到期。

方正证券首席经济学家颜色认为，银行对于 MLF 的需求或将显著高于到期量，预计下周一 MLF 操作金额在 6000 亿元至 10000 亿元之间。

赵伟判断，资金跨年、结构性存款压降、存单到期续发等因素仍可能对资金面产生干扰。但相较三季度，在中小银行结构性存款压降压力缓解、存单到期续发压力较小等因素影响下，年底流动性变化可能趋缓，扰动因素相对可控。

李克强：合作抗疫是 10+3 国家同舟共济、守望相助的生动写照

国务院总理李克强 11 月 14 日下午在人民大会堂出席第 23 次东盟与中日韩领导人视频会议。东盟十国领导人以及韩国总统文在寅、日本首相菅义伟共同出席。李克强在开场白时说，

新冠肺炎疫情正在全球范围肆虐，世界经济受到严重冲击，东亚区域经济一体化进程面临诸多挑战。

李克强说，今年4月，我们举行了10+3抗击新冠肺炎疫情领导人特别会议，一致同意加强合作应对疫情挑战，相互开放市场，稳定产业链供应链。半年多来，各方积极推动落实会议各项成果，有力促进地区疫情防控和经济复苏，彰显了10+3作为东亚合作主渠道的重要作用。“山川异域、风月同天”，“青山一道、同担风雨”成为区域国家同舟共济、守望相助的生动写照。

李克强说，10+3国家疫情防控取得初步成效，复工复产和产业链供应链有序恢复。有关国际机构预测，东亚有望成为今年全球唯一实现经济正增长的区域。东亚各国的发展韧性，增添了我们应对挑战的底气和信心。相信只要我们进一步加强团结合作，凝聚智慧和力量，化危机为转机，就一定能克服疫情影响，维护地区的和平与稳定，开创地区和平繁荣的新局面。

签了！东亚经济一体化迎来重要里程碑

新华社吉隆坡11月15日电 区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）15日在东亚合作领导人系列会议期间正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。这是东亚区域经济一体化进程的重大里程碑，为推动区域乃至世界经济复苏注入了新的动力。

当前，国际形势正在发生深刻复杂变化，经济全球化遭遇逆流，单边主义、保护主义愈演愈烈，新冠肺炎疫情给包括东亚国家在内的世界各国带来严重冲击。在这一背景下，15个成员国保持密切磋商，如期签署RCEP，一个涵盖30多亿人口、占全世界三分之一GDP总量、全球

最大的自贸区应运而生。该协定的签署是地区国家以实际行动维护多边贸易体制、建设开放型世界经济的重要一步，对深化区域经济一体化、稳定全球经济具有标志性意义。

在新冠疫情全球蔓延的困难时刻，东亚国家选择了开放合作。正如马来西亚国际贸易和工业部部长阿兹明·阿里所言，签署 RCEP 意味着东盟及其对话伙伴对自由贸易说“是”，向保护主义说“不”。

在各方共同努力下，东亚地区疫情防控形势总体趋稳向好，各国正在疫情防控常态化背景下有序复工复产，经济社会发展稳定恢复。在东亚努力走出新冠疫情影响的关键节点，RCEP 的签署给区域经济复苏注入了新动能。RCEP 将进一步促进东亚地区的贸易投资往来，加强区域产业链供应链合作，实现地区国家优势互补、互惠互利。

作为东亚经济增长的主要引擎，中国率先控制疫情并实现经济复苏，助力地区国家对冲疫情冲击。今年前三季度，中国与东盟经贸投资合作逆势上扬，持续为推动东亚区域经济复苏作出贡献。

中国贯彻新发展理念，推动高质量发展，加快构建新发展格局，在坚持扩大内需的同时，推进高水平对外开放。不久前如期举办的第三届进博会，再次展现中国市场的巨大潜力，彰显中国支持贸易自由化、主动向世界开放市场的大国担当。

中国一直积极参与 RCEP 谈判，发挥了不可或缺的作用。中方将一如既往支持东盟发挥主导作用，同各方合作做好 RCEP 实施工作，使成果更早惠及地区企业和民众。随着 RCEP 的签署，东盟方面普遍期待进一步分享中国发展和开放的红利，地区国家也期盼加强共建“一带一路”合作，促进区域互联互通，释放经 RCEP 整合后的东亚市场的潜力。

RCEP 凝聚地区国家的意愿共识，表明东亚区域经济一体化是人心所向。协议签署是各方 8 年努力磋商的结果，也是深化东亚区域经济合作的新起点。各方应乘势而上，顺应开放合作的

时代大势，通过相互合作促进疫后经济复苏，造福地区国家和人民，为构建开放型世界经济作出积极贡献，朝着构建东亚共同体的目标不断迈进。

浦东开发开放 30 周年庆祝大会隆重举行 习近平发表重要讲话

新华社上海 11 月 12 日电 浦东开发开放 30 周年庆祝大会 12 日上午在上海市举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在会上发表重要讲话强调，要抓住机遇、乘势而上，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，科学把握新发展阶段，坚决贯彻新发展理念，服务构建新发展格局，坚持稳中求进工作总基调，勇于挑最重的担子、啃最硬的骨头，努力成为更高水平改革开放的开路先锋、全面建设社会主义现代化国家的排头兵、彰显“四个自信”的实践范例，更好向世界展示中国理念、中国精神、中国道路。

上海世博中心气氛隆重热烈。会场高悬横幅：紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，深入推进浦东高水平改革开放，为夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利作出新贡献！

9 时 30 分，大会开始。全体起立，高唱国歌。

在热烈的掌声中，习近平发表重要讲话。他强调，30 年前，党中央全面研判国际国内大势，统筹把握改革发展大局，作出了开发开放上海浦东的重大决策，掀开了我国改革开放向纵深推进的崭新篇章。党中央对浦东开发开放高度重视、寄予厚望，强调以上海浦东开发开放为龙头，进一步开放长江沿岸城市，尽快把上海建成国际经济、金融、贸易中心之一，带动长江三角洲和整个长江流域地区经济的新飞跃，要求浦东在扩大开放、自主创新等方面走在前列。进入新时代，党中央继续对浦东开发开放提出明确要求，把一系列国家战略任务放在浦东，推动浦东开发开放不断展现新气象。

习近平代表党中央、国务院和中央军委，向上海广大干部群众，致以热烈的祝贺和诚挚的问候！向所有关心、支持、参与浦东开发开放的港澳台同胞、海外侨胞和各国人士，表示衷心的感谢！

习近平指出，30年来，浦东创造性贯彻落实党中央决策部署，取得了举世瞩目的成就，经济实现跨越式发展，改革开放走在全国前列，核心竞争力大幅度增强，人民生活水平整体性跃升。浦东开发开放30年取得的显著成就，为中国特色社会主义制度优势提供了最鲜活的现实明证，为改革开放和社会主义现代化建设提供了最生动的实践写照。实践充分证明，党的十一届三中全会以来形成的党的基本理论、基本路线、基本方略是完全正确的；改革开放是坚持和发展中国特色社会主义、实现中华民族伟大复兴的必由之路；改革发展必须坚持以人民为中心，把人民对美好生活的向往作为我们的奋斗目标，依靠人民创造历史伟业。

习近平强调，从现在起到本世纪中叶，是我国全面建成社会主义现代化强国的30年。新征程上，我们要把浦东新的历史方位和使命，放在中华民族伟大复兴战略全局、世界百年未有之大变局这两个大局中加以谋划，放在构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局中予以考量和谋划，准确识变、科学应变、主动求变，在危机中育先机、于变局中开新局。

习近平指出，要全力做强创新引擎，打造自主创新新高地。要面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，加强基础研究和应用基础研究，打好关键核心技术攻坚战，加速科技成果向现实生产力转化，提升产业链水平，为确保全国产业链供应链稳定多作新贡献。要在基础科技领域作出大的创新，在关键核心技术领域取得大的突破，更好发挥科技创新策源功能。要优化创新创业生态环境，疏通基础研究、应用研究和产业化双向链接的快车道。要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群。要深化科技创新体制改革，发挥企业在技术创新中的主体作用，同长

三角地区产业集群加强分工协作，突破一批核心部件、推出一批高端产品、形成一批中国标准。要积极参与、牵头组织国际大科学计划和大科学工程，开展全球科技协同创新。

习近平强调，要加强改革系统集成，激活高质量发展新动力。要聚焦基础性和具有重大牵引作用的改革举措，在政策取向上相互配合、在实施过程中相互促进、在改革成效上相得益彰，推动各方面制度更加成熟更加定型。要在改革系统集成协同高效上率先试、出经验，探索开展综合性改革试点，统筹推进重要领域和关键环节改革，从事物发展的全过程、产业发展的全链条、企业发展的全生命周期出发来谋划设计改革，加强重大制度创新充分联动和衔接配套，放大改革综合效应，打造市场化、法治化、国际化的一流营商环境。

习近平指出，要深入推进高水平制度型开放，增创国际合作和竞争新优势。要着力推动规则、规制、管理、标准等制度型开放，提供高水平制度供给、高质量产品供给、高效率资金供给，更好参与国际合作和竞争。要更好发挥中国（上海）自由贸易试验区临港新片区作用，对标最高标准、最高水平，实行更大程度的压力测试，在若干重点领域率先实现突破。要加快同长三角共建辐射全球的航运枢纽，提升整体竞争力和影响力。要率先实行更加开放更加便利的人才引进政策，积极引进高层次人才、拔尖人才和团队特别是青年才俊。

习近平强调，要增强全球资源配置能力，服务构建新发展格局。要更好统筹国内国际两个市场两种资源，增强资源配置能力，提高对资金、信息、技术、人才、货物等要素配置的全球性影响力，努力成为国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接，在长三角一体化发展中更好发挥龙头辐射作用。要完善金融市场体系、产品体系、机构体系、基础设施体系，建设国际金融资产交易的平台，提升重要大宗商品的价格影响力，更好服务和引领实体经济发展。要发展更高能级的总部经济，成为全球产业链供应链价值链的重要枢纽。

习近平指出，要提高城市治理现代化水平，开创人民城市建设新局面。要坚持广大人民群众在城市建设和发展中的主体地位，探索具有中国特色、体现时代特征、彰显我国社会主义制

度优势的超大城市发展之路。要提高城市治理水平，推动治理手段、治理模式、治理理念创新，率先构建经济治理、社会治理、城市治理统筹推进和有机衔接的治理体系。要着力解决人民群众最关心最直接最现实的利益问题，不断提高公共服务均衡化、优质化水平。要构建和谐优美生态环境，把城市建设成为人与人、人与自然和谐共生的美丽家园。要把全生命周期管理理念贯穿城市规划、建设、管理全过程各环节，把健全公共卫生应急管理体系作为提升治理能力的重要一环，着力完善重大疫情防控体制机制，毫不放松抓好常态化疫情防控，全方位全周期保障人民健康。

习近平强调，明年是中国共产党成立 100 周年。上海是中国共产党诞生地。要传承红色基因、践行初心使命，不断提升党的建设质量和水平，确保改革开放正确方向。广大党员、干部要勇于担当、敢为先锋，奋力创造新时代新奇迹。

会上，浦东新区区委书记翁祖亮，上海外高桥集团股份有限公司董事长刘宏，中国科学院上海药物研究所原所长陈凯先先后发言。

李强主持大会。丁薛祥、刘鹤、陈希、何立峰出席大会。

中央和国家机关有关部门负责同志，上海市和浦东新区有关负责同志，江苏、浙江、安徽和深圳经济特区、河北雄安新区有关负责同志，浦东新区先进模范及建设者代表，参与浦东建设的外籍人士代表，上海市和浦东新区各界代表等参加大会。

当天上午，习近平等还参观了“在国家战略的引领下——浦东开发开放 30 周年主题展”，亲切会见了参加庆祝大会的部分代表并同大家合影留念。

外交部：向拜登先生和哈里斯女士表示祝贺

外交部发言人汪文斌 13 日在例行记者会上说，中方一直在关注美国国内和国际社会对这次美国总统选举的反应。“我们尊重美国人民的选择，我们向拜登先生和哈里斯女士表示祝贺，同时我们理解美国大选的结果会按照美国的法律和程序作出确定。”

监管动态

银保监会：取消险资财务性股权投资行业限制

保险资金投资再松绑。上海证券报记者昨日获悉，银保监会近日发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》（下称《通知》），核心内容是取消保险资金财务性股权投资的行业限制，通过“负面清单+正面引导”机制，提升保险资金服务实体经济能力。

《通知》将带来双重利好：一是鼓励保险资金“输血”非上市企业，为战略性新兴产业等现代产业体系发展提供长期稳定资金，促进产业整合和优化升级；二是拓宽保险资金的投资范围和品种，长期来看有利于保险资金投资收益率的稳定。

取消行业限制 非上市企业受益

《通知》提及的“股权”并非指上市公司股权，而是指未上市企业股权。财务性股权投资，是指保险机构以出资人名义投资并持有未上市企业股权，且按照企业会计准则的相关规定，保险机构及其关联方对该企业不构成控制或共同控制的直接股权投资行为。

《通知》的内容主要体现在两方面：

首先是取消保险资金财务性股权投资的行业限制，赋予保险机构更多的投资自主权。

此前，保险资金财务性股权投资行业限于保险类企业、非保险类金融企业和与保险业务相关的养老、医疗等特定企业。《通知》取消了这条限制，允许保险资金开展财务性股权投资，可在符合安全性、流动性和收益性条件下，综合考虑偿付能力、风险偏好、投资预算、资产负债等因素，依法依规自主选择投资企业的行业范围。

业内人士认为，这将为民营经济发展提供更多长期资金的支持，营造良好的融资环境，有利于引导保险资金驰援实体经济，进一步增强经济中长期发展韧性。

其次是鼓励保险资金财务性股权投资战略性新兴产业，同时鼓励保险资金开展市场化、法治化债转股项目。

《通知》要求，保险资金开展财务性股权投资，所投资的标的企业应当依法登记设立且具有法人资格。标的企业所属产业应当处于成长期、成熟期或者为战略性新兴产业，或者具有明确的上市意向及较高的并购价值。

风控未放松 设有负面清单

在赋予保险机构更多投资自主权的同时，《通知》在加强股权投资能力和风险管控能力的要求方面却并未放松。

《通知》建立了财务性股权投资负面清单，禁止保险资金投资存在十类情形的企业。包括：不具有稳定现金流回报预期和确定的分红制度，或者不具有市场、技术、资源、竞争优势和资产增值价值；最近三年发生重大违约事件；所属行业或领域不符合宏观政策导向及宏观政策调控方向，或者被列为产业政策禁止准入、限制投资类名单，或者对保险机构构成潜在声誉风险；高污染、高耗能、未达到国家节能和环保标准、产能过剩、技术附加值较低；直接从事房地产开发建设等。

同时,《通知》强调加强风险控制,要求保险机构承担开展财务性股权投资的主体责任,完善股权投资管理制度,加强股权投资管理能力建设,审慎开展投资运作,不得利用股权投资开展内幕交易或利益输送。强化监督管理,规定保险机构开展财务性股权投资应当履行有关报告义务,违反规定开展投资的,银保监会将依法采取监管措施或给予相应行政处罚。

保险资金投资逐渐松绑成为大势所趋。近年来,政策方面一直持续引导和鼓励保险机构配置长久期债权产品、放松股权投资限制等。从保险行业自身而言,《通知》的落地虽然短期内对保险机构大类资产配置结构的影响有限,但长期来看,有利于保险资金投资收益率的长期稳定。

银保监会肖远企: 金融创新不能形成寡头垄断 沦为破坏游戏规则 的利己工具

上证报中国证券网讯(记者 张琼斯)银保监会首席风险官肖远企11月14日在“第11届财新峰会:重建全球信任”上表示,监管从来就是金融创新的推动者和维护者,金融监管的目标是在最可能的金融效率边界与最可能的金融安全边界寻找最佳结合点。回顾整个金融历史,监管本身就是一部创新的历史,但金融监管鼓励金融创新,应当最大化提高金融市场的资源配置效率,同时构筑金融安全屏障,最小化金融运行成本、内在损失和外溢风险。

他表示,首先,要鼓励能提高市场效率的创新。金融业本身就是组织和配置资源的行业,运行效率于经济社会发展意义重大,任何有利于提高市场效率的创新都值得支持。金融发展的历史和进程由无数创新所推动,金融活动形式呈现远程化、虚拟化等趋势,金融市场运行效率

显著提升，最典型的例子是融资工具的演变。借条、标准化债券、股票、个人结构性债务工具、证券化产品、衍生金融工具等，其本意都是为了降低金融中介的交易成本、优化资源配置效率。

第二，要鼓励能守住风险底线的创新。金融业本身就是经营管理风险的行业，每天都与风险打交道，几乎没有绝对无风险的业务。但不能够简单地把金融创新与制造风险画等号，应该看到金融创新是风险管理水平提高的一个重要组成部分，它本身就有利于提高风险管理水平。金融体系出现风险并不可怕，因为金融机构有自我修复能力，也有多道外部风险抵御的屏障，关键是要有一个底线，就是要防止出现系统性风险，不能出现金融危机。

他认为，2008 年之所以出现全球金融危机，一个重要原因就是以 CDO 为代表的金融创新，突破了金融安全边界。金融容易受非理性因素驱动，历史显示在历次重大金融危机出现之前，市场都出现了非理性的繁荣和狂欢，监管就是要让这种狂欢回归理性，坚决不支持继续把狂欢推向疯狂的所谓创新。

第三，要鼓励能够增进社会福利的金融创新。金融本质上要服务实体经济，向实体经济输血，提高全社会劳动生产力，增进社会整体福利。创新必须要有利于实现这一基本目标，近年来金融科技推动了普惠金融大踏步前进，近 5 年来，全球有 52 个国家和地区发展数字化普惠金融。非洲地区，支付汇兑成本下降了 50%，无接触金融服务在疫情期间更显示出重要的社会效应，像这种创造社会价值，增进社会整体福利的金融创新，应该大力培育和支持。

第四，要鼓励能维护公平竞争的金融创新。金融创新不能够构筑和固化行业进入壁垒，阻拦市场参与群体或者降低市场活跃度，金融创新也不能够形成寡头垄断，获取超额回报，损害公众利益，从创新开拓者退变为创新阻碍者，沦为破坏游戏规则的利己工具，金融监管就是要维护公平的市场竞争环境，建立多层次、有活力的金融体系，加强一致性监管，特别是降低“大而不能倒”造成的道德风险，减少市场不公平导致的负外部性，维护金融稳定和大阵地。

平台经济领域的反垄断指南公开征求意见，营造公平竞争秩序

11月10日，据市场监管总局消息，为预防和制止平台经济领域垄断行为，引导平台经济领域经营者依法合规经营，促进线上经济持续健康发展，市场监管总局起草了《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”），现向社会公开征求意见。

征求意见稿称，对平台经济领域开展反垄断监管坚持以下原则：

营造公平竞争秩序。对平台经济领域开展反垄断监管要坚持营造公平竞争秩序。着力预防和制止排除、限制竞争的垄断行为，维护平台经济领域公平竞争、开放包容的发展环境，降低市场进入壁垒，促进更多主体进入市场，公平有序参与竞争，激发市场活力。

加强科学有效监管。《反垄断法》的基本制度、规制原则和分析框架适用于平台经济领域所有市场主体。反垄断执法机构将根据平台经济的发展状况、发展规律和自身特点，强化竞争分析和法律论证，不断加强和改进反垄断监管，增强反垄断执法的针对性、科学性。

激发创新创造活力。维护平台经济领域公平竞争，引导和激励平台经营者将更多资源用于技术革新、质量改进、服务提升和模式创新，防止和制止排除、限制竞争行为抑制平台经济创新发展和经济活力，有效激发全社会创新创造动力，构筑经济社会发展新优势和新动能。

促进行业健康发展。通过反垄断监管维护平台经济领域公平有序竞争，充分发挥平台经济高效匹配供需、降低交易成本、发展潜在市场的作用，推动资源配置优化、技术进步、效率提升，支持和促进实体经济发展。

维护各方合法利益。平台经济发展涉及多方主体。反垄断监管在保护市场公平竞争、保障和促进平台发展的同时，着力维护平台内经营者和消费者等各方主体的合法权益，使全社会能够共享平台技术进步和经济发展成果，实现平台经济整体生态和谐共生和健康发展。

征求意见稿称，具有市场支配地位的平台经济领域经营者，可能滥用市场支配地位，以不公平的高价销售商品或者以不公平的低价购买商品。分析是否构成不公平的高价或者不公平的低价，可以考虑以下因素：

（一）该价格是否明显高于或者明显低于其他平台经济领域经营者在相同或相似市场条件下同种商品或者可比较商品的价格；

（二）该价格是否明显高于或明显低于该平台经济领域经营者在其他相同或相似市场条件区域同种商品或者可比较商品的价格；

（三）在成本基本稳定的情况下，该平台经济领域经营者是否超过正常幅度提高销售价格或降低购买价格；

（四）该平台经济领域经营者销售商品提价幅度是否明显高于成本增长幅度，或者采购商品降价幅度是否明显低于成本降低幅度。

行业新闻

包商银行对 65 亿元“2015 包行二级债”本金实施全额减记

上证报中国证券网讯（记者 黄紫豪）中国货币网 13 日披露信息显示，央行、银保监会发布关于认定包商银行发生无法生存触发事件的通知。通知称，根据《商业银行资本管理办法（试行）》等规定，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会认定包商银行已经发生“无法生存触发事件”，包商银行应对已发行的“2015 年包商银行股份有限公司二级资本债券”的本金按照合同约定进行全额减记，并妥善做好债券减记的后续工作。

中国货币网同时公布了由包商银行发布的公告。公告显示，包商银行根据上述规定及《2015 年包商银行股份有限公司二级资本债券募集说明》（该债券简称“2015 包行二级债”）减记条

款的约定，拟于11月13日（减记执行日）对已发行的65亿元“2015包行二级债”本金实施全额减记，并对任何尚未支付的累积应付利息不再支付。该行已于11月12日通知中央国债登记结算有限责任公司，授权其在减记执行日进行债权注销登记操作。

千亿资产的永煤还不上 10 亿到期债券 存续债券净价一日跌逾九成

上证报中国证券网讯 近来颇不平静的债市又起波澜。永城煤电控股集团有限公司（下称永煤集团）旗下债券突然违约，相关债券遭遇抛售。评级机构也“断崖式”下调了永煤集团主体信用等级与相关债券评级。

一纸违约公告，令市场始料未及。11月10日，永煤集团公告称，因流动资金紧张，截至2020年11月10日终，该公司未能按期筹措足额兑付资金，“20永煤SCP003”已构成实质性违约。

永煤集团旗下债券由此连续两日大跌。11日，“18永煤MTN001”最新净价跌94.61%报5元，“20永煤CP001”最新净价跌93.15%报6.79元。

违约发生后，永煤集团评级出现“断崖式”下跌。11日，中诚信国际决定将永煤集团的主体信用等级由AAA调降至BB，并列入可能降级的观察名单；相关债券评级也一并下调。

中诚信国际表示，本次违约会加剧永煤集团外部融资环境恶化、进一步削弱其流动性，后续债券兑付存在很大不确定性。此外，该公司存续公开债务融资工具中均设置了交叉保护条款，根据募集说明书中相关约定，本期债券违约已触发交叉保护条款。

多位市场人士表示，永煤债券违约超出了市场预期。

公开资料显示，永煤集团是河南能源化工集团有限公司（下称河南能源）的核心子公司。违约之前，永煤集团还于 10 月发行了 10 亿元的中期票据。

另外，永煤集团近期公告了资产无偿划转事项，无偿划出中原银行股份以及多家亏损较大的煤化工子公司。市场将上述行动解读为有助于永煤集团聚焦煤炭主业，提升资产质量和盈利能力，构成利好。

永煤集团为何会违约？

广发证券固收团队分析称，一方面，身处债券“熊市”，企业融资普遍困难。今年 6 月以来，永煤集团发行了五期中期票据，票面利率均为 6%。发行完毕后，相关债券的行权收益率明显跳升。

同时，今年 11 月至明年 4 月，永煤集团还面临着较大的债券集中兑付压力。广发固收团队称，即使偿还了 10 亿元的“20 永煤 SCP003”，未来半年内永煤集团还面临着 120 亿元债券到期或回售。

另一方面，广发固收团队认为，永煤集团未能剥离亏损的非煤业务，而寄希望于通过再融资来扭转经营情况。但由于煤价高点已过，债权人下调了对于煤企的预期，留给永煤集团的腾挪空间变小，最终走向违约。

从基本面看，永煤集团债务负担较重，短期偿债压力不小。该公司季报显示，永煤集团总资产为 1726.5 亿元，货币资产 469.68 亿元，净资产 382.55 亿元，负债合计 1343.95 亿元，资产负债率为 77.84%，净利润为 4.76 亿元。截至 11 日，永煤集团存续债规模 234.10 亿元。

中诚信国际认为，今年前三季度，永煤集团经营性业务利润同比小幅下降，且短期债务规模明显增长，短期偿债压力进一步加剧，其债务的偿付主要依赖于控股股东河南能源的支持协调以及借新还旧。

然而，河南能源也受到本次永煤债违约的影响。11 日，中诚信国际将河南能源的主体信用等级由 AAA 调降至 BB，列入可能降级的观察名单。

中诚信国际数据显示，河南能源本部存续债规模 255.30 亿元，2021 年内需要兑付及回售的债券规模超过 200 亿元。

永煤债意外“爆雷” 债市集体“躺枪”

高评级信用债违约事件接连发生，投资者信心再度受到冲击。市场人士判断，2021 年信用债性价比下降，建议投资者“避风入港”，将低等级信用债逐渐切换至中高等级信用债及利率债。

永煤债意外违约

11 月 10 日，永城煤电控股集团有限公司（下称永煤集团）旗下债券“20 永煤 SCP003”毫无征兆地宣告违约。中诚信国际随即“断崖式”下调了永煤集团与其控股股东河南能源化工集团有限公司（下称河南能源）的主体信用等级，相关债券评级也一并下调。

违约消息一出，永煤集团和河南能源存续债遭遇抛售。CFETS 债券数据显示，11 月 12 日，“20 永煤 SCP007”最新净价跌逾 89%，报 9.61 元；“19 永煤 CP003”最新净价跌逾 93%，报 6.16 元；“18 豫能化 MTN002”最新净价跌逾 86%，报 13.96 元。

永煤债违约也引发监管部门关注。11 月 12 日，交易商协会公告称，将对永煤集团及相关中介机构在业务开展过程中是否有效揭示风险并充分披露、是否严格履行相关职责启动自律调查。

交易商协会表示，在调查过程中，若发现相关机构违反自律规则的，交易商协会将予以严格自律处分；如相关机构存在涉嫌欺诈发行、虚假信息披露等违法行为的，交易商协会将移交相关部门进一步处理。

据悉，永煤集团和河南能源存续债券金额合计接近 500 亿元，且多数带有交叉保护条款，永煤违约将触发条款导致河南能源债券提前到期。

12 日，永煤集团公告称，上述债券违约客观上触发了交叉保护条款约定情形。该公司表示，将在交叉保护条款约定的宽限期内通过多种途径积极筹措资金。河南能源公告称，将密切关注有关事项进展，依法依规履行信息披露义务，维护持有人的合法权益。

市场信心受损

永煤债意外“爆雷”让市场信心严重受损，进一步殃及多只煤企、城投、地方国企债券。

首当其冲的便是部分煤企。其中，平顶山天安煤业股份有限公司发行的“13 平煤债”连续两日下跌，12 日该只债券收报 76.8 元，跌幅接近 10%；冀中能源股份有限公司发行的“16 冀中 01”昨日下挫 8.14%，收报 86.9 元。

永煤债违约引发的“蝴蝶效应”还扩散到了其他城投公司与地方国企。以云南省城市建设投资集团有限公司发行的“19 云投 01”为例，12 日该债券跌逾 12%，收报 87 元。

除此之外，本就处于“永续债赎回”这一风波中心的紫光集团存续债全线大跌。截至 12 日收盘，“18 紫光 04”跌超 34%、“19 紫光 01”跌超 36%、“19 紫光 02”跌近 29%，3 只债券盘中均二次临停。

城门失火，殃及池鱼。清华控股有限公司的存续债券也出现异动。截至 12 日收盘，“16 清控 01”下挫逾 7%，收报 65.07 元；“16 清控 02”跌超 27%，收报 43 元，盘中二次临停。

投资者应“避风入港”

10 月以来，信用事件频繁发生，从紫光集团、青海国投先后决定不行使其永续债赎回权，到“17 华汽 05”和“20 永煤 SCP003”相继发生实质性违约，AAA 级信用债让投资者信心接连受到冲击。

除了相关企业的信用瑕疵之外，在今年债市“转熊”的大环境下，企业发债融资难度加大。东方金诚首席宏观分析师王青表示，四季度信用债发行利率难有明显下行。此外，目前债券融资相对贷款的成本优势已显著收窄，发行人用债券融资来替换贷款的意愿相应减弱。

市场人士由此对明年的信用债持谨慎观点。兴业证券固收团队认为，当前信用利差的保护空间不足，在 2021 年信用环境收紧的预期下，投资者需要持续关注信用风险的演化，尤其是弱资质、高杠杆企业在边际紧信用下面临较大的偿付压力，投资者需要谨慎择券。该团队建议投资者将低等级信用债逐渐切换至中高等级信用债及利率债。

首批科创 50ETF 建仓基本完成 下周一将集中上市

11月11日，首批4只科创50ETF相继发布上市交易公告书，将于11月16日（下周一）正式登陆上海证券交易所。从公告透露的仓位情况来看，截至11月9日，易方达科创50ETF、华夏科创50ETF、工银瑞信科创50ETF的权益仓位均超过90%，华泰柏瑞科创50ETF的仓位也超过86%。

作为首批跟踪科创板指数的ETF，4只科创50ETF发行当日实现一日售罄，吸金逾千亿元，远超200亿元的募集上限。其中，华夏科创50ETF单日认购资金超过450亿元，刷新ETF首发史上最高认购规模纪录。从持有人结构来看，4只科创50ETF持有人户数合计超170万，个人投资者成为主力，易方达科创50ETF、华夏科创50ETF以及工银瑞信科创50ETF的个人投资者持有份额占比均超过90%。

除得到个人投资者的大力追捧之外，首批科创50ETF也获得一些机构的青睐，前十名基金份额持有人名单中出现了多家知名机构的身影。其中，国新投资出现在4只科创50ETF的前十名基金份额持有人名单中，巴克莱银行分别持有易方达科创50ETF 2537.08万份、华夏科创50ETF 2209.6万份、华泰柏瑞科创50ETF 5333万份，野村新加坡有限公司一自有资金也分别持有易方达科创50ETF 634.27万份、华夏科创50ETF 994.32万份。

值得注意的是，4只科创50ETF均以11月9日为折算日进行了份额折算。华夏基金表示，折算对持有人的权益、持仓没有实质性影响，只是份额增加、净值降低或者份额减少、净值增加的问题。同时基金净值与指数相互挂钩，让观测涨跌变成一件直观简单的事情，从盘中指数的变化就能大致估算出ETF净值的涨跌变化，投资者可以更方便地进行投资或套利操作。

截至11月11日，科创50指数今年以来涨幅接近40%。工银瑞信指数投资中心投资部副总监、工银瑞信科创50ETF基金经理赵栩表示，从基本面来看，科创板业绩持续改善，作为科创

板的核心资产，科创 50 指数的投资价值也得到较好体现。展望未来，科技周期主题是市场重要的关注方向，科创 50 指数的核心资产地位也不会改变，仍是投资者参与科创板投资的优秀标的。

监管持续加力 10 月房地产信托发行不足 500 亿

在房地产信托发行持续降温的同时，针对房企信托业务违规乱象的监管仍在持续加力。《经济参考报》记者从业内获悉，监管部门专门针对房地产信托开启一轮专项排查，要求各银保监局于 11 月 30 日前上报排查情况。

记者获悉，日前，中国银保监会信托部向各地银保监局下发《关于开展新一轮房地产信托业务专项排查的通知》，要求继续严控房地产信托规模，强化房地产信托穿透监管，严禁为资金违规流入房地产市场提供通道。据悉，此次专项排查主要针对房地产信托业务的持续合规监管情况、风险防范化解情况及落实整改问责情况。

“本次业务排查是常规性排查，主要还是配合这一轮地产调控的措施，追踪公司地产信托相关业务指标。”北京某信托公司管理人士向记者表示。他透露，本次专项行动主要排查房地产信托是否触犯三条“红线”：剔除预收款的资产负债率不得大于 70%、净负债率不得大于 100%、现金短债比不得小于 1 倍。根据三条“红线”的触线情况，分为红、橙、黄、绿四档。

相关政策出台后，房地产类信托产品的募集下行趋势更趋明显。用益信托最新统计显示，10 月 68 家信托公司共发行 278 只 490.3 亿元房地产集合信托产品，相较 9 月 444 只 673.6 亿元的融资规模，锐减了 27.2%。

自 2019 年年中以来，监管机构出台多项政策和窗口指导，严格控制房地产信托业务规模。数据显示，近年来房地产信托余额和占比逐季下降。根据中国信托业协会的数据显示，截至 2020 年二季度末，房地产信托余额为 2.50 万亿元，同比下降 14.68%，较一季度末下降 3.10%。房地产信托占比也逐渐下降，从 2019 年四季度末占比 15.07%，降至 2020 年二季度末的 14.16%。

公募产品募集遇波折 中小券商“各有各难”

近日，方正富邦优势精选一年定期开放股票型基金发布公告，称因未能满足基金备案条件，基金合同不能生效。此前，东兴证券旗下的东兴臻至债券型基金（下称：东兴臻至）也发布了同样的公告，类似案例还有东兴鑫阳 66 个月定期开放债券型基金、山西证券中证红利潜力 ETF 联接基金等。从公募产品募集遇到波折的原因看，相关中小券商可谓各有各的难处。

以东兴证券为例，作为其子公司，东兴基金今年 10 月刚完成设立。东兴基金相关人士解释道，东兴臻至未能成功募集主要是因为公司战略调整。“近期处于东兴基金设立期间，公司面临旗下十余只基金的管理人从东兴证券向东兴基金的转换。东兴臻至若以东兴证券作为管理人发行，则后期转换管理人将影响东兴基金的开业进度与后续业务开展，故决定终止东兴臻至的发行。目前，东兴基金已获经营证券期货业务许可证，此后将作为管理人发行新的产品。”

无独有偶，据接近方正富邦的相关人士透露，新发产品募集遇到波折也和公司策略调整、组织架构调整有关。

从产品类型看，上述募集失败的产品，约半数均为债券型基金。对此，一位基金业人士表示，受今年债市震荡的影响，债券型基金整体收益率表现平平。如东兴臻至拟任基金经理所管理的几只债基中，截至 11 月 11 日，东兴兴瑞一年定开今年以来的收益率为 4.65%，相对突出；东

兴兴福一年定开债券今年以来收益率 1.58%，东兴兴财短债的 A、C 份额今年以来收益率分别为 1.15%、0.87%。

此外，券商系公募基金在人事方面也是变动频频。如国融基金的总经理、副总经理均在今年离任。同时，原新华基金副总经理兼投资总监崔建波今年 6 月加入了方正富邦基金，担任首席投资官。

华北一家公募基金的内部人士对记者表示，今年是基金大年，基金公司尤其是中小基金公司都在寻找优秀的投研人才，以完善其投资团队。而券商系公募作为市场中的重要分支，其特点在于市场化程度高且机制相对灵活。券商作为股东不仅能带来投研方面的支持，也能给旗下公募基金带来代销业务上的支持。不过，他也表示，由于在市场内的知名度低，中小券商旗下公募的渠道建设难度不小，未来想要做大做强，还必须加强品牌价值和渠道开拓。

反转！五大“蚂蚁战配”基金提出转换 B 类份额赎回方案

蚂蚁集团 IPO 暂时折戟后，合计规模 600 亿的 5 只“蚂蚁战配”基金的管理人提出了新的赎回方案。

11 月 11 日凌晨，易方达、华夏、鹏华、汇添富、中欧五家创新未来基金管理人联合发布公告宣布，为更好的满足投资者流动性安排，提出为五只创新未来基金增设 B 类份额方案，允许投资者在 2020 年 11 月 23 日至 2020 年 12 月 22 日的一个月期间通过申请转换 B 类份额实现注销赎回。

五家公募机构同时宣布，将免除上述五只基金从成立以来的全部管理费、托管费和销售费用。

联合声明表示主要方案如下：

- 1、5只创新未来基金拟增设B类份额，仅供现有基金份额持有人申请退出所用，持有人提交申请即可将持有的份额转为B类份额，并自动赎回退出。
- 2、持有人可在2020年11月23日0时至2020年12月22日15时期间提出相关申请，之后，不在接受转为B类份额的申请，B类份额注销。未选择退出的持有人将继续持有原份额。
- 3、对所有创新未来基金基金份额持有人免除基金成立以来至2020年12月22日期间各机构按照合同约定收取的归属机构的基金管理费、托管费及销售费用。

关于5只创新未来18个月封闭运作混合型证券投资基金相关安排的联合声明

亲爱的投资人，你好

11月5日，易方达基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司、汇添富基金管理股份有限公司以及中欧基金管理有限公司分别发布声明，将申请基金份额上市交易，以使得基金持有人可在场内交易卖出持有的基金份额，目前，该项工作正在推进中。同时，为了更好地服务投资者，给投资者提供更便利、更多元的退出选择，从保护投资者利益的原则出发，在现行法律法规及基金合同框架下，5家基金管理人经与基金托管人及蚂蚁（杭州）基金销售有限公司协商一致，拟为5只创新未来基金安排一个月的退出选择期，在此期间投资者可按基金份额净值退出，以更好地满足投资者流动性安排的需要。具体安排请以各基金管理人发布的公告为准，主要方案如下：

1. 5只创新未来基金拟增设B类份额，仅供现有基金份额持有人申请退出所用。持有人提交申请即可将持有的现份额转为B类份额，并自动赎回退出。

2. 持有人可在2020年11月23日0时至2020年12月22日15时期间提出相关申请，之后，不再接受转为B类份额的申请，B类份额注销。未选择退出的持有人将继续持有原份额。

3. 对所有创新未来基金基金份额持有人免除基金成立以来至2020年12月22日期间各机构按照合同约定收取的归属机构的基金管理费、托管费及销售费用。

本基金始终按照法律法规和基金合同规定正常投资运作，基金管理人将审慎、负责地管理基金财产，精选优质标的进行投资，努力追求基金财产的长期增值。同时，基金管理人仍继续向中国证监会及证券交易所申请5只创新未来基金的基金份额上市交易，开通场外基金份额转场内进行交易服务，长期为基金持有人进行基金份额场内交易卖出提供服务，届时请以各基金管理人发布的基金法律文件或相关公告为准。

特此说明。

易方达基金管理有限公司
鹏华基金管理有限公司
华夏基金管理有限公司
汇添富基金管理股份有限公司
中欧基金管理有限公司
蚂蚁（杭州）基金销售有限公司
2020年11月10日

这一做法，无疑成为了此前 5 只公募提出的“上市退出”方案的重要补充。

事实上，由于蚂蚁集团 IPO 的暂缓，销售过程中一度宣称参与战略配售的 5 只创新未来基金的后续运作备受市场关注。

早在 11 月 5 日，证监会就表示“已关注到相关情况，并已要求相关基金管理人、基金销售机构充分考虑投资者合理诉求，坚持持有人利益优先原则，依法合规提出可行措施，切实保护投资者合法权益。”

而很快，五家管理人纷纷发布公告称，将通过推动 5 只基金上市的方式来满足投资者的退出诉求。

五只基金管理人一度宣布尝试通过推动 5 只基金上市来满足投资者的流动性诉求。

然而这一做法再度引起市场争议，因为转换 LOF 基金需要投资者执行转托管、开户等一系列复杂操作。

“这实际上加大了投资者的操作难度，给投资者带来了麻烦，比如有的投资者没有开户的，反而需要去开户。”上海一名公募运营人士称，“而且转 LOF 往往需要一定的运行时间等条件，并不是立刻就能转换的。”

“实际上这个方案就是没给方案，因为战略配售作为封闭基金，本来就是要转 LOF 的，2018 年的几只 CDR 基金现在不是都转 LOF 了么？”一位战略配售基金投资者表示。

在诸多市场质疑声下，五家公募机构最终提出了转换 B 类份额的退出方案，而该方案也受到了不少业内人士的支持和认可。

“这个方案确实应该是这五大基金管理人分内的事。”北京一位公募运营人士指出，“因为之前这五只基金最大的卖点就是参与蚂蚁的战略配售，但是现在蚂蚁暂缓上市了，基金却已经运行了，显然要给投资者一个交代。”

值得一提的是，对于该基金不能直接赎回而需要进行转换 B 类份额退出，五家管理人也都做出了相应的解释。

“创新未来系列基金已依法设立进入正常的投资运作期，此时，产品期限修改涉及产品形态的重大变化，可能会对基金本身运作产生影响，同时流程复杂，可操作性低。”五家公募机构表示，“为了兼顾不同用户的需求，我们通过增设产品 B 类份额，为投资者提供短期退出方案，解决流动性需求。”

一些投资者也对这一赋予投资者选择权的方案表达了认可。

“愿意投资的人可以留下，不愿意投资的人可以走，之前的中介费也不会收取，这种方案应该点赞。”一位创新未来基金的投资者指出。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 31 只，期限为 6-36 个月不等。预期年化收益率在 5.7%~9.4% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 3 只。期限为 36-120 个月不等。预期年化收益率在 4.6%~5% 之间。