

目录

财富新闻周刊导读.....	2
上周欧美股市“大失血” 机构纷纷下调全球经济预期.....	2
我国经济总量逼近 100 万亿元大关.....	2
央地数万亿基建投资清单加速落地.....	2
疫情不改向好趋势 消费新亮点正在酝酿.....	2
浦东新区出台 16 条举措 率先承接金融业对外开放项目落地.....	2
宏观新闻.....	3
上周欧美股市“大失血” 机构纷纷下调全球经济预期.....	3
大中型制造业企业复工率已超八成 3 月 PMI 有望明显回升.....	5
我国经济总量逼近 100 万亿元大关.....	8
央地数万亿基建投资清单加速落地.....	8
国际指数扩容 A 股暂告段落 外资依然长期看好中国经济.....	11
监管动态.....	14
疫情不改向好趋势 消费新亮点正在酝酿.....	14
绿色通道畅行无阻 沪深交易所多措并举助企业融资抗“疫”.....	15
新证券法施行在即 注册制将按步骤平稳实施.....	17
行业新闻.....	21
浦东新区出台 16 条举措 率先承接金融业对外开放项目落地.....	21
减税降费新“组合拳” 普惠个体工商户.....	23
产品情况.....	25
信托产品.....	25
资管产品.....	25
银行理财.....	26

财富新闻周刊导读

上周欧美股市“大失血” 机构纷纷下调全球经济预期

新冠肺炎疫情在全球范围的扩散消息持续引爆市场避险情绪，美股上周遭遇历史性大跌，欧洲市场同样“失血”不少。从周线来看，美三大股指上周均跌逾 10%。其中，道指有两个交易日跌幅超过 1000 点，上周累计下跌 3583 点，为美股史上最大周跌点数，当周跌幅为 12.4%，创 2008 年 10 月以来最大单周跌幅。标普 500 指数周跌幅为 11.5%，同样创金融危机以来最差单周表现，该指数中仅有两只个股实现上涨，96%的成分股位于修正区间，总市值自 2 月历史高位蒸发约 4 万亿美元；纳指累计下跌 10.5%，比历史纪录高点低了近 13%。

我国经济总量逼近 100 万亿元大关

国家统计局 28 日发布 2019 年国民经济和社会发展统计公报。公报显示，初步核算，2019 年我国国内生产总值 990865 亿元，比上年增长 6.1%。按年平均汇率折算达到 14.4 万亿美元，稳居世界第二位；人均国内生产总值 70892 元，按年平均汇率折算达到 10276 美元，首次突破 1 万美元大关，与高收入国家差距进一步缩小。

央地数万亿基建投资清单加速落地

近期，在确保疫情防控到位的前提下，从中央到地方都在频频部署，强调加大政策调节力度，完成今年经济社会发展目标任务。作为稳增长的重要力量，基建投资按下“加速键”。《经济参考报》记者获悉，国家发改委、交通运输部、国家能源局等多部委努力扩大有效投资，加快审批、招投标，加大力度有序推动项目复工开工，持续优化滚动项目库。云南、河南等多地也推出数万亿的投资计划清单，一批能源、交通、5G 等重点工程启动，预计今年基建投资增速将明显回升。

疫情不改向好趋势 消费新亮点正在酝酿

近期，传统大宗消费品里的汽车、服务消费中的旅游、餐饮等消费类别出现了短期消费下滑的现象。中国旅游研究院数据显示，受新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年一季度及全年，国内旅游人次分别负增长 56%和 15.5%，全年旅游业预计减收 1.18 万亿元。中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵萍在接受上证报采访时表示：“此次疫情确实导致消费短期增长面临一定的下行压力，但同时全年促消费的政策也会更加密集、实施力度也会加大。”据了解，商务部和地方政府已经在酝酿具体的政策措施。下一步，商务部要支持商贸流通企业创新经营服务模式，加快步行街改造提升，发展便利店和菜市场，释放新兴消费潜力。赵萍认为，下一步的消费政策可能集中于促进汽车等大宗商品消费以及增加居民收入方面。

浦东新区出台 16 条举措 率先承接金融业对外开放项目落地

2020 年是上海基本建成国际金融中心“交卷”之年。2 月 14 日，多部门联合出台的《关于进一步加快上海国际金融中心建设和金融支持长三角一体化发展的意见》（下称《意见》）提出 30 条具体措施，使得上海在更大范围、更宽领域、更深层次的高水平开放上再获“加速器”。作为上海国际金融中心建设的核心承载区，浦东新区率先发力，研究制定了“加快推进上海国际金融中心核心承载区建设的 16 条举措”（下称“16 条”），率先承接金融业对外开放项目在浦东落地。

宏观新闻

上周欧美股市“大失血” 机构纷纷下调全球经济预期

新冠肺炎疫情在全球范围的扩散消息持续引爆市场避险情绪，美股上周遭遇历史性大跌，欧洲市场同样“失血”不少。对于美联储表示在必要时将出手相救的承诺，市场情绪能否乐观？降息举措能否有效提振经济？投资者仍在观望。

欧美股市遭遇“大失血”

从周线来看，美三大股指上周均跌逾 10%。其中，道指有两个交易日跌幅超过 1000 点，上周累计下跌 3583 点，为美股史上最大周跌点数，当周跌幅为 12.4%，创 2008 年 10 月以来最大单周跌幅。

标普 500 指数周跌幅为 11.5%，同样创金融危机以来最差单周表现，该指数中仅有两只个股实现上涨，96%的成分股位于修正区间，总市值自 2 月历史高位蒸发约 4 万亿美元；纳指累计下跌 10.5%，比历史纪录高点低了近 13%。

个股方面，科技股普遍遭受重挫，苹果周跌 12.68%，亚马逊、微软周跌近 10%。道指 30 只成分股从 52 周高位回调约 10%，全部进入盘整区间。

疫情防控相关的医药类股票表现较好。联合保健产品周涨幅达 875%，生物科技公司 iBio 累计周涨逾 700%，科代诊断累计周涨逾 300%，诺瓦瓦克斯医药涨逾 100%。

华尔街恐慌指数 VIX 一度飙升至 49.15，创自 2018 年 2 月以来最高盘中水平。

市场恐慌情绪驱使投资者买入美债避险。美国 10 年期国债收益率上周五盘中降至 1.1099% 的历史新低，连续第四个交易日位于历史低位，30 年期国债收益率则一度降至 1.637% 的历史新低。

美联储出手能救市吗？

面对市场大跌，美联储坐不住了。美联储主席鲍威尔 28 日发表声明说，虽然美国经济基本面依然强劲，但新冠肺炎疫情对经济活动构成了“不断演变的风险”。美联储正在密切关注事态发展及其对经济前景的影响，承诺将在必要时采取适当行动来支持经济。

市场对美联储的降息预期较此前一周大幅提升。芝加哥商品交易所“美联储观察”2 月 29 日更新的数据显示，市场预期美联储在今年 3 月份降息 50 基点的概率已达到 94.9%，今年降息 75 个基点的概率达到 73.2%。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊告诉上证报，如果新冠肺炎疫情对全球供应链和需求造成冲击，全球央行可能会从二季度开始被迫降息。他预计美联储年内可能降息两次。从量化宽松角度来看，章俊预计美联储可能会将其今年年中到期的短期国债购买计划调整为购买长期国债。

美联储降息被视为能够“治愈”市场的良药，但效果如何依然未知。一般来说，较低的利率是通过拉动市场需求来提振经济增长，但在业内看来，新冠肺炎疫情正在影响全球商品供应，降息似乎并不能解决供应受疫情冲击问题。

机构纷纷调整全球经济预期

根据全球领先的公募基金管理公司先锋领航集团经济学家最新预测，新冠肺炎疫情或拖累 2020 年全球经济增速约 0.15 个百分点，相当于价值约 1350 亿美元的商品和服务未能产出或至少延迟产出。

机构纷纷调整此前的经济预测。美国银行将 2020 年全球增长预测从 3.2% 下调至 2.8%，将是 2009 年以来最低水平。该银行称，如果预测得到证实，这将是金融危机以来全球经济增速首次低于 3%。

高盛发表最新市场评论认为，美国公司 2020 年将不会实现盈利增长，此前华尔街普遍预计今年美国公司的盈利将同比增长 7%。

对于全球经济是否陷入衰退的市场担忧，章俊认为现在判断还为时过早，至少目前各国央行仍有政策调整空间，全球经济表现或许会不及预期，但不至于在今年就陷入衰退。

欧股市场同样跌声一片，英国富时 100 指数周跌约 11%，德国 DAX 30 指数周跌 12.5%，法国 CAC 40 指数周跌近 12%。上周欧股市值蒸发约 1.5 万亿美元，创 2008 年金融危机以来最差单周表现。

大中型制造业企业复工率已超八成 3 月 PMI 有望明显回升

受新冠肺炎疫情影响，2 月份 PMI 出现大幅回落，制造业 PMI 降至 35.7%，非制造业 PMI 回落至 29.6%。同时相关调查显示，目前企业复工率回升较快，生产经营活动正有序恢复。

分析人士认为，随着近期出台的减税降费、金融服务、租金减免、稳定就业等一系列政策措施的落实，企业复工复产有序推进，预计 3 月份 PMI 数据将有明显改善。

2 月制造业 PMI、非制造业 PMI 均大幅下降

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心日前发布数据显示，2 月份制造业 PMI 为 35.7%，比上月下降 14.3 个百分点；非制造业 PMI 为 29.6%，比上月下降 24.5 个百分点。

国务院发展研究中心研究员张立群分析说：“2 月份 PMI 指数大幅度下降，反映新冠肺炎疫情对我国经济运行产生了严重冲击。综合 1-2 月份 PMI 指数变化，预计 1 月至 2 月份主要经济指标同比增速将出现大幅度下降。对此必须充分估计，做好应对预案。”

疫情的影响将会在 2 月经济数据中明显体现，市场早有预期。华泰证券首席宏观分析师李超表示，为防疫情蔓延，我国采取了力度空前的防控措施，PMI 大幅回落符合预期，无需对经济增长过度悲观。

从行业来看，服务业受冲击最大。数据显示，2 月份，交通运输、住宿餐饮、旅游、居民服务等人员聚集性较强的消费行业需求骤减，商务活动指数均落至 20% 以下。

不过，与抗击疫情相关的医药制造业以及与生活需求相关的农副食品加工、食品及酒饮料精制茶等行业 PMI 回落幅度相对较小。得益于云办公、在线教育和远程医疗等新业态新技术的支撑，电信、互联网软件行业 PMI 明显好于服务业总体水平。

此外，2 月份，金融业 PMI 为 50.1%，继续保持在扩张区间，对疫情防控和经济社会发展发挥了重要作用。

大中型制造业企业复工率已超八成

随着党中央、国务院统筹推进疫情防控和经济社会发展，目前企业复工率回升较快，生产经营活动正有序恢复。

官方最新披露数据已经传递出制造业复苏的积极信号。据统计局数据，截至 2 月 25 日，全国采购经理调查企业中，大中型企业复工率为 78.9%，其中大中型制造业企业达到 85.6%。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河还指出，采购经理调查显示，大中型企业 3 月底复工率将升至 90.8%，其中制造业为 94.7%，分别比当前上升 11.9 个百分点和 9.1 个百分点。

来自行业协会的调研数据也印证了上述判断。根据中国企业联合会最新调研，截至 2 月 28 日，中国制造业 500 强企业开复工率已达 97.99%，平均产能利用率为 64.85%。

在中信证券首席经济学家诸建芳看来，大型企业复工复产率先修复，将有望成为经济平稳运行的“压舱石”。

另外，中小企业的复工率也在稳步回升，尤其是制造业中小企业在大企业产业链的带动下，复工率提高较快，达到了 43.1%。诸建芳认为，未来国家仍将加大力度帮扶中小企业恢复生产，平稳渡过非常时期。

3 月 PMI 数据将有明显改善

尽管 2 月 PMI 创历史低位，但市场普遍预期，3 月 PMI 数据将有明显改善，有机构乐观估计 3 月 PMI 大概率回升到枯荣线以上甚至更高水平。

赵庆河强调，近期针对疫情出台的减税降费、金融服务、租金减免、稳岗就业补助，特别是支持中小微企业渡难关等一系列政策措施逐步落实，将有效纾解疫情给企业生产经营带来的困难，进一步提振企业信心，加快企业复工复产步伐，预计 3 月份我国采购经理指数将会改善。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊预计，伴随着复工复产的推进，3 月份制造业和服务业 PMI 会出现回升至 40% 以上。而华泰证券宏观团队则认为，3 月 PMI 大概率回升到枯荣线以上甚至更高水平，逆周期政策加持下能否实现全面复工和充分就业对于经济恢复内生增长动力更加关键。

我国经济总量逼近 100 万亿元大关

国家统计局 28 日发布 2019 年国民经济和社会发展统计公报。公报显示，初步核算，2019 年我国国内生产总值 990865 亿元，比上年增长 6.1%。国家统计局副局长盛来运介绍，2019 年我国经济总量逼近 100 万亿元大关，按年平均汇率折算达到 14.4 万亿美元，稳居世界第二位；人均国内生产总值 70892 元，按年平均汇率折算达到 10276 美元，首次突破 1 万美元大关，与高收入国家差距进一步缩小。

央地数万亿基建投资清单加速落地

一批能源、交通、5G 等重点项目启动，全年基建投资增速有望明显回升

近期，在确保疫情防控到位的前提下，从中央到地方都在频频部署，强调加大政策调节力度，完成今年经济社会发展目标任务。作为稳增长的重要力量，基建投资按下“加速键”。

《经济参考报》记者获悉，国家发改委、交通运输部、国家能源局等多部委努力扩大有效投资，加快审批、招投标，加大力度有序推动项目复工开工，持续优化滚动项目库。云南、河南等多地也推出数万亿的投资计划清单，一批能源、交通、5G 等重点工程启动，预计今年基建投资增速将明显回升。

近日召开的统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议提出，要积极扩大国

内有效需求，加快在建和新开工项目建设进度，加强用工、用地、资金等要素保障，用好中央预算内投资、专项债券资金和政策性金融，优化投向结构。

2 月 24 日，三峡集团在京通过视频会议发出开工动员令，宣布在广东、江苏等地开工建设总装机规模 392 万千瓦、总投资 580 亿元的 25 个新能源项目，建设期预计提供各类就业岗位约 1.7 万个。

从西藏与四川交界的金沙江上游川藏段梯级电站，到广东的国内首台双套 H 级燃机项目，再到福建周宁抽水蓄能电站工程……近日中国华电负责建设的一批各省“十三五”重大工程也渐次复工，推动地方社会经济发展，助力打赢精准脱贫攻坚战、蓝天保卫战。

“在全力做好能源供应的同时，近期国家能源局深入分析疫情对能源的影响，督促一些重大能源项目加快复工开工。”国家能源局煤炭司司长鲁俊岭说。

另一大基础设施投资建设的主力军——交通建设投资也按下“加速键”。2 月 24 日，国家发改委基础司组织召开系统视频会议，部署加快推动重大交通项目开工复工各项工作，要求优先保障“十三五”规划内、脱贫攻坚、服务国家重大战略以及提前实施“十四五”规划等重大铁路、公路、水运、机场项目开工复工，要做好用工、材料设备、土地、资金、用能等开工复工要素保障。

在 2 月 25 日举行的国务院联防联控机制新闻发布会上，交通运输部综合规划司副司长范振宇说，目前全国铁路在建重点项目的复工率达到 38.9%，公路、水路计划总投资在 10 亿元以上的重点在建项目复工率为 37.2%。其中高速公路、普通国省道的复工率分别达到 51.1%、26.4%。福建、山东、江西和云南的复工率超过 50%。民航机场建设项目的复工率达到 25.9%，比上周提高了 8.6 个百分点。

推进在建项目加速复工的同时，交通运输部还加快推动新建项目的开工速度。“全国各地正在不断加大前期工作的推进力度，通过积极改进招标方式，采用电子招标等措施，保障工程建设的招投标正常有序开展。”范振宇透露，交通运输部全面推动了“十三五”规划备选项目实施，并提前启动一批符合国家战略、符合规划方向的项目，持续优化滚动项目库。

1 月召开的 2020 年全国交通运输工作会议披露，今年交通运输将完成铁路投资 8000 亿元，公路水路投资 1.8 万亿元，民航投资 900 亿元。交通部近日要求积极促进交通有效投资，努力完成公路水路 1.8 万亿元年度目标任务，加快推动下达今年第二批投资计划。

北京、福建、河南、云南、江苏等地也列出 2020 年重大项目投资计划清单，其中基建投资仍是重要部分。云南省在实施“四个一百”重点项目和“补短板、增动力”省级重点前期项目计划的基础上，提出实施基础设施“双十”重大工程，总投资约 3.6 万亿元，带动固定资产投资持续稳定增长，实现经济社会高质量跨越式发展。

北京市重点工程计划覆盖基础设施、民生改善、高精尖产业三大领域，涉及 300 个项目，计划完成投资约 2523 亿元，建安投资约 1253 亿元。

河南 2020 年 980 个重点项目总投资 3.3 万亿元，其中 2020 年计划完成投资 8372 亿元，项目数量、总投资额、年度计划投资额分别较 2019 年增加 7.7%、6.5%、5.5%，助力全面建成小康社会和“十三五”规划顺利收官。

值得注意的是，除了能源、交通等传统基建领域项目，5G 通信网络建设、物流体系升级改造建设等“新基建”项目也成为今年的发展重点。

工信部 2 月 22 日召开电话会议强调，基础电信企业要及时评估疫情影响，制定和优化 5G 网络建设计划，加快 5G 特别是独立组网建设步伐，切实发挥 5G 建设对“稳投资”、带动产业链发展的积极作用。

《经济参考报》记者了解到，中国移动 2020 年底 5G 基站数达到 30 万个的目标不变，中国联通和中国电信将力争前三季度提前完成全年 25 万座基站的建设目标。

除了 5G 网络全覆盖项目，云南的基础设施“双十”重大工程还包括区域医疗中心、多式联运物流网等。北京的重大工程中也包括安贞医院通州院区等 22 个医疗项目。

“疫情暴露出我们在社会治理、公共卫生设施、应急能力建设、物资储备体系等领域还存在一些短板弱项。短板就是下一步投资增长潜力所在，就是发展空间所在。我们将以更大力度、更加精准地补短板、强弱项，提高经济发展质量和效益。”国家发展改革委秘书长丛亮近日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示。

业内人士和机构预测，在“十三五”规划收官、专项债规模扩大之下，稳增长政策将明显发力，2020 年将会保持传统基建项目和新型基建项目并行发力的态势，从政府、市场两方面推进，全年基建投资增速有望明显回升，预计在 8%至 9%左右。

国际指数扩容 A 股暂告段落 外资依然长期看好中国经济

北京时间 2 月 21 日晚间，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数 2020 年 2 月的季度调整结果。本次季度调整如期将 A 股的纳入因子由 15%提升至 25%，同时新纳入 88 只 A 股标的。

根据安排，今年 MSCI、富时罗素等国际指数针对 A 股的扩容将有所放缓，由此带来的被动增量资金也可能会相应缩减。但部分机构预计，今年来自海外的主动资金仍有望继续布局 A 股。不少外资机构对中国经济发展持乐观预期，认为短期内部分行业会受到疫情影响，但中国经济的韧劲不减，年内就将迎来反弹。

扩容 A 股暂时告一段落

公告显示，富时罗素旗舰指数富时全球股票指数系列本次新纳入 88 只 A 股，其中大盘 A 股共 10 只、中盘 A 股 7 只、小盘 A 股 67 只、微盘 A 股 4 只。53 只此前已入选的个股依据最新市值变动重新分类。仅永艺股份 1 只个股被剔除出微盘股。

以上变动将于 3 月 20 日收盘后正式生效，这也意味着跟随指数的被动配置资金将于 3 月 20 日前完成建仓。按照富时罗素此前的流程，其还将根据市场情况（如沪深股通标的调整）来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

本轮季度调整完成后，富时罗素将全部完成其纳入 A 股第一阶段的计划。而在 2019 年 11 月，另一大指数巨头 MSCI 已完成了对 A 股扩容的“三步走”。这也意味着，国际指数公司针对 A 股的扩容将有所放缓。

对于下一步是否考虑继续扩容 A 股，富时罗素此前曾对上证报表示，未来对 A 股的进一步扩容将取决于第一阶段纳入的完成情况，以及市场在有助于外国投资者进入中国市场方面的进步。QFII/RQFII 的券款对付、外资持股比例上限的提升、互联互通覆盖股票范围的增加、沪深港通的假日协同安排等一系列问题都是富时罗素所关心的。此外，还需观察离岸人民币的充足性等。

主动资金有望继续布局

尽管今年国际指数公司针对 A 股的扩容或将放缓，但外资“买入”A 股的步伐并未减速。截至 2 月 21 日，作为外资进入 A 股的主要通道，沪深股通今年以来累计净流入 793.15 亿元，占去年全年净流入规模（3517.43 亿元）的 22.55%。

虽然指数扩容带来的被动配置资金有所缩减，但部分机构预计，2020 年来自海外的主动资金有望继续布局 A 股。

全球最大的对冲基金桥水基金的最新持仓显示，其去年四季度再度小幅加仓两只在美国上市的中国 ETF。同时，管理规模以数十亿美元起的海外基金也悄悄登陆 A 股。深圳一位知名私募掌门人透露，2019 年底其亲自上阵为一家管理规模巨大的海外主权财富基金做了一场路演，该基金拟陆续投资 30 亿美元到 A 股市场，正在选择合适的内地私募作为投顾。

瑞银证券投资研究部中国策略主管刘鸣镝表示，即使假设 2020 年 MSCI 对 A 股的纳入因子不上调，其估算流入 A 股的境外主动资金也有望达到 3000 亿元。

疫情不改中国经济发展趋势

对 A 股的不断投资，折射出外资对中国股票市场以及中国经济的浓厚兴趣和信心。

新冠肺炎疫情发生后，富时罗素方面很快表示，原定于今年 3 月的第三批次 A 股纳入扩容将如期进行，并不会受影响。

MSCI 中国区研究主管魏震对媒体表示，海外投资者普遍对 A 股春节后的及时开市评价积极，其研究团队也发现，即使是在疫情冲击下，A 股此次并未出现如 2015 年大面积停牌的现象，这体现了市场在不断成熟。

同时，多家外资机构明确表示，疫情对 A 股仅带来短期影响，恰恰带来买入优质公司的良机。

天风证券策略团队认为，当前，摩根大通、普信等共同基金持有 A 股的比例仍小于 A 股在 MSCI 等国际指数中的配置比重。因此，短期即便国际指数纳入 A 股比例不提升，A 股部分优质资产的高盈利能力和回报率优势，也会吸引更多海外主动型共同基金继续增加 A 股配置。

在业内人士看来，A 股的蓝筹股估值水平本就处于价值洼地。在遭遇突发利空之后，蓝筹股的安全边际进一步放大。同时，中国资本市场进一步加大的对外开放力度，更加便利了外资在股票和相关证券市场的投资与交易。

监管动态

疫情不改向好趋势 消费新亮点正在酝酿

“疫情对消费短期影响较大，中期影响平缓，后期逐步恢复，疫情不会改变我国消费长期稳定和持续升级的发展趋势。”在近日举行的网上新闻发布会上，商务部市场运行司副司长王斌表示。

近期，传统大宗消费品里的汽车、服务消费中的旅游、餐饮等消费类别出现了短期消费下滑的现象。中国旅游研究院数据显示，受新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年一季度及全年，国内旅游人次分别负增长 56%和 15.5%，全年旅游业预计减收 1.18 万亿元。

中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵萍在接受上证报采访时表示：“此次疫情确实导致消费短期增长面临一定的下行压力，但同时全年促消费的政策也会更加密集、实施力度也会加大。”

据了解，商务部和地方政府已经在酝酿具体的政策措施。下一步，商务部要支持商贸流通企业创新经营服务模式，加快步行街改造提升，发展便利店和菜市，释放新兴消费潜力。

赵萍认为，下一步的消费政策可能集中于促进汽车等大宗商品消费以及增加居民收入方面。

此外，不少专家表示，疫情过后的消费将出现补偿性增长。王斌说，3 月份消费市场有望触底企稳，下半年消费市场将进一步好转，受疫情影响的部分补偿性消费将会得到释放。

我国消费在持续向好的同时也在持续升级。“新冠肺炎疫情发生以来，一些消费新业态新模式逆势成长，如在线教育、在线医疗、在线办公等新业态快速发展，无人零售、无接触配送、标准化生鲜套餐等新模式层出不穷。”商务部综合司司长储士家在发布会上说。

“公共卫生产品近期成为消费新的亮点，口罩、消毒液等产品在疫情后也有望保持较高的消费增长速度，同时，人们的网络购物习惯也在居家期间得到强化，再加上后期 5G 的逐步普及推广，消费方面的大量新业态、新模式正在酝酿。”赵萍说。

绿色通道畅行无阻 沪深交易所多措并举助企业融资抗“疫”

打赢疫情防控阻击战，金融支持是不可或缺的一环。特事特办、急事急办，对疫情之下企业的融资需求，沪深交易所主动对接，开辟绿色通道，体现了特殊时期的监管弹性、监管温度。据 Wind 统计，自 2 月 7 日交易所市场首单疫情防控专项债推出，至 2 月 21 日的短短两周内，已有约 30 只疫情防控债在沪深交易所完成簿记。

辟绿色通道 审核发行大提速

总部位于武汉市的当代明诚，原计划在 2 月初发行私募公司债券用于偿还短期存量债务，但突如其来的新冠肺炎疫情，让企业的正常经营及融资活动受到严重干扰。为解决企业的担忧，春节后复工第一天，上交所对该融资项目就安排了专人专办。同时，通过电子化文件流转等方式加速审核流程，开启发行服务绿色通道，使该项目成为疫情发生后第一个通过审核的湖北省上市公司私募公司债券。

深交所方面也建立了疫情防控固收产品的专项组织、专人对接、专职审核工作机制。同时优化审核工作流程，对疫情防控固收产品即报即审，全面提供绿色通道服务。

据多位负责债券发行工作的券商人士介绍，近期，疫情防控债的发行都走交易所的绿色通道，且有专人对接，发行效率极大提升，大大缓解了相关企业的燃眉之急。

据悉，这并非沪深交易所首次推出绿色通道服务。在 2018 年底民营企业股权质押风险集中暴露时期，沪深交易所也在证监会的统一领导下，对纾困专项债建立绿色通道，实行专人对接、专项审核、即报即审。

优化时限要求 体现监管弹性

为应对疫情带来的影响，沪深交易所在公司债券、资产支持证券的受理与审核、上市发行和存续期管理等方面均作出柔性化安排。

首先，时限“暂缓”，沪深交易所均明确了暂缓计算公司债券、资产支持证券反馈意见回复时限、中止后触发终止时限及已核发批复的有效期限。其次，相关文件可“后补充”，对由于疫情原因无法获得相关签字、盖章的情况，可先出具说明并开展相关工作，后续及时补充提交签字、盖章文件等。

据上交所介绍，为湖北省新冠肺炎疫情防控指挥部提供驻地服务等后勤保障的湖北文旅、配合完成口罩及测温仪等疫情防控物资采购的武进经发集团、负责管好“菜篮子”的南京农副物流等企业，都急需抗“疫”资金支持，但在提交发行申报材料的过程中，各家都遇到了困难。上交所坚持遵循“特事特办”原则，允许企业“先备案，后补充”，体现了监管弹性。

疫情防控债获市场认可

面对发行人的融资需求，沪深交易所目前正加速审核，稳步推进发行工作。截至 2 月 14 日，上交所已完成两单湖北地区公司债券项目审核，完成 10 家受疫情影响或募资用于疫情防控领域的企业的债券发行，融资总额达 107.1 亿元。据 Wind 统计，此后又有 10 只疫情防控债于 2 月 17 日至 21 日在上交所完成簿记建档。

深交所方面，截至 2 月 20 日，已完成 5 只募集资金用于疫情防控的固收产品的审核工作，融资规模合计 146 亿元；同时，完成 5 只调整投向支持疫情防控的固收产品的发行工作，融资总额 90 亿元。

面对火热的疫情防控债发行需求，上交所相关人士表示，证监会和交易所在疫情防控债领域主要起到完善制度设计，提供融资便利的作用。对不同行业和地区、募集资金用途合理的企业主体发行的抗“疫”债券，交易所将全力支持，但也不会一味追求规模扩张。此外，交易所还将充分尊重市场规律，压实受托管理人对资金使用的监督责任，通过存续期跟踪，要求企业做好相关资金使用情况披露，保障疫情防控资金用到实处。

目前，已发行的疫情防控债多数得到了市场的认可。华泰证券表示，疫情防控债的票面利率定价普遍较低，反映出在政策支持背景下，投资人对发债主体短期信用资质的整体认可度较高。招商证券固收分析师李豫泽认为，这说明，金融机构参与相关企业融资，支持疫情防控的热情很高。

新证券法施行在即 注册制将按步骤平稳实施

资本市场“而立之年”开启新征程

修订后的新证券法将于 2020 年 3 月 1 日起施行。在做好疫情防控的基础上，目前证券监管系统正在落实新证券法施行的各项准备工作。业内人士指出，随着新证券法的实施，步入第

三十个年头的中国资本市场将在市场化、法治化道路上迈出坚实一步，注册制的全面推广也有望进一步激发资本市场活力。

新证券法施行进入倒计时

随着新证券法施行进入倒计时，在做好疫情防控工作的同时，证券监管系统正在做好各项准备工作，迎接新证券法的落地实施。

近日，证监会发布了《关于废止部分证券期货规范性文件的决定》，决定废止 18 部证券期货规范性文件。证监会党委专门部署对全部现行有效证券期货规章制度进行系统性清理工作。重点对照新证券法修订内容，有针对性地对有关规章制度进行立改废释。此次废止 18 部规范性文件是这项工作的一部分，主要对不完全适应证券市场发展实践、不适应资本市场全面深化改革需要、不符合上位法规定、所规范事项已不存在或已执行完毕、或已有新规则予以规范的制度文件等，予以废止。

中国注册会计师协会 2 月 21 日表示，新证券法将对注册会计师行业产生深远影响。日前，中注协制定新证券法实施的工作方案，针对全面推行证券发行注册制、会计师事务所从事证券服务双备案制和事后监督处罚力度加大以及会计师事务所民事赔偿责任风险增加等重大变化，围绕提升会计师事务所审计质量采取系列措施。

中国上市公司协会在 2 月 17 日发布上市公司选聘年报审计机构倡议书，引导上市公司合理选聘年报审计机构，推动提升资本市场财务信息披露质量。该协会表示，上市公司年度财务会计报告应当经符合法律规定的会计师事务所审计，会计师事务所应当勤勉尽责、恪尽职守，按照相关业务规则为证券交易及相关活动提供服务。与此同时，各地证监局也组织了相关培训。2 月 24 日，山西证监局联合山西省上市公司协会举办以“新证券法要点解析”为主题的网上专题培训，辖区 37 家上市公司董事长、总经理、董秘、财务总监、证代等 356 人参加了培训。

证监会主席易会满此前表示，证券法修订通过后，证监会的主要任务就是把法律学习好、落实好，尤其要把握好新证券法施行的开局之年，将 2020 年作为资本市场的法治建设年和全面深化改革的关键推进年。证监会将抓紧制定、修改相关配套规章、规范性文件。新证券法落地实施，需要制定或者修改大量的配套规定，进一步完善资本市场法规体系。这项工作已经开展，要借证券法修订实施这一契机，对资本市场规章制度进行全面的清理完善。

分步实施注册制改革

在即将施行的新证券法中，注册制的全面推行引人关注。修订后的证券法按照全面推行注册制的基本定位，对于证券发行注册制进行了比较系统完备的规定，包括精简优化证券发行条件，调整证券发行程序，强化证券发行信息披露，同时为实践中注册制的分步实施留出制度空间。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出，新证券法首次赋予 IPO 注册制合法地位，取消发审委，注册制全面取代核准制。在总结上海证券交易所设立科创板并试点注册制的经验基础上，新证券法贯彻落实十八届三中全会关于注册制改革的有关要求和十九届四中全会完善资本市场基础制度要求，按照全面推行注册制的基本定位，对证券发行制度做了系统的修改完善，充分体现了注册制改革的决心与方向。

推进创业板改革并试点注册制，也是今年证监会的重头戏之一。今年 1 月召开的 2020 年证监会系统工作会议明确提出，要以注册制改革为龙头，全力抓好重大改革攻坚。稳步推进以信息披露为核心的注册制改革。努力办好科创板，支持和鼓励更多“硬科技”企业上市。平稳推出创业板改革并试点注册制。易会满表示，新证券法为全面推进以注册制为龙头的资本市场改革提供了坚强的法制保障。

不过，针对创业板的注册制改革仍将按步骤平稳实施。日前，证监会发布再融资规则，证监会表示，新证券法规定证券发行实施注册制，并授权国务院对注册制的具体范围、实施步骤进行规定。预计创业板尤其是主板（中小板）实施注册制尚需一定的时间，新证券法施行后，这些板块仍将在一段时间内继续实施核准制，核准制和注册制并行与新证券法的相关规定并不矛盾。

市场化法治化进程加快

2020 年不仅是新证券法施行的开局之年，也是中国资本市场建立三十周年。从 1990 年沪深交易所开市到今天，中国资本市场从无到有，伴随着改革开放与中国经济的快速发展，短短三十年成长为全球第二大资本市场。随着新证券法施行，中国资本市场将进入历史发展新时期。

董登新认为，此次证券法修订是我国证券法实施 20 年来最重要的一次修订，它开启了中国资本市场改革与发展的新征程，具有划时代的里程碑意义。中泰证券首席经济学家李迅雷认为，随着新证券法的实施，注册制的推行正式进入日程，这对中国资本市场的长期规范发展将起到重要的推动作用。

实际上，新证券法对于中国资本市场发展具有历史性意义，也是业内的共识。中信建投指出，新证券法的出台，标志着中国资本市场在市场化、法治化道路上又迈出坚实一步，预计注册制的全面推广将进一步激发资本市场活力，投资者保护措施落地将进一步净化资本市场生态，为证券业的长远健康发展创造重要的前提条件。

申万宏源证券则指出，新证券法符合金融供给侧改革的精神，有利于打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。其中发行制度的市场化改革有利于资本市场发挥其资本形成功能，解决当前金融供给与实体经济需求间的不匹配，特别是促进科创资本形成，培育经济新动能；证券定义的扩大有利于金融产品创新，更丰富的金融产品有利于资本市场满足居民财富

管理、风险对冲等需求，解决这些需求与当前金融供给间的不匹配；提升信息披露要求有利于减少资本市场的信息不对称，促进市场资源配置效率的提升；加大投资者保护力度、提升证券违法成本有利于防范重大金融风险，同样符合金融供给侧改革的精神。

行业新闻

浦东新区出台 16 条举措 率先承接金融业对外开放项目落地

2020 年是上海基本建成国际金融中心的“交卷”之年。2 月 14 日，多部门联合出台的《关于进一步加快上海国际金融中心建设和金融支持长三角一体化发展的意见》（下称《意见》）提出 30 条具体措施，使得上海在更大范围、更宽领域、更深层次的高水平开放上再获“加速器”。

作为上海国际金融中心建设的核心承载区，浦东新区率先发力，研究制定了“加快推进上海国际金融中心核心承载区建设的 16 条举措”（下称“16 条”），率先承接金融业对外开放项目在浦东落地。

上海市浦东新区金融工作局相关负责人表示，浦东将紧紧依靠在沪金融管理部门和金融市场、金融机构，充分发挥金融市场体系健全、金融机构高度集聚的优势，进一步推进金融业对外开放、优化金融资源配置、提升金融服务质量。

率先承接金融业对外开放项目落地

浦东是全国金融机构聚集度最高的地区之一。“浦东作为核心承载区必须先走一步，犹如长跑的‘专业队’必须‘领跑’。”上海财经大学上海国际金融中心研究院副院长丁剑平表示，

在浦东放开理财子公司、资管公司、私募和公募基金等机构设立门槛、人身险外资股比限制等，说明浦东率先对外资金融机构实现了“国民待遇”，即在“同一个起跑线上”公平竞争。

记者从浦东新区金融工作局处获悉，对于此次制定的“16 条”中涉及的重点对外开放项目，将通过“一企一策”的方式，加大支持力度。比如，去年已有交银理财在浦东落户，今后浦东还将支持更多的商业银行理财子公司落地发展。

在外资独资或控股基金管理公司方面，浦东现有合资公募基金合计 13 家，去年上投摩根已成为国内首家外资绝对控股的公募基金管理公司，今后浦东也将继续支持外资机构提高在参股合资公募基金中的股权比例。

截至目前，浦东共有 9 家外资寿险法人公司，占上海所有外资寿险法人公司数量的 75%。据了解，在推进人身险外资股比限制从 51%提高至 100%方面，目前已有储备项目在紧锣密鼓地推进。

此外，在支持金融机构和大型科技企业在浦东设立金融科技公司方面，“16 条”提出，以陆家嘴金融城、张江科学城“双城辉映”，卡园、软件园和信息园“三园融合”为载体，打造上海金融科技中心核心承载区。

上述负责人表示，浦东正抓紧研究出台金融科技专项支持政策，对符合条件的重点金融科技企业，将参照金融机构给予财政扶持，并通过自贸区专项资金支持金融机构开展信息化建设和应用。

同时，为打造国际一流的金融业营商环境，浦东还制定了包括人才居留、落户、居住等一系列配套举措，营造更具竞争力的人才综合服务环境。

推动人民币金融资产配置中心建设

经过多年发展，浦东已集聚了上海证券交易所、上海期货交易所、银行间债券市场、上海国际黄金交易中心、上海国际能源交易中心等 13 家金融要素市场和基础设施，成为全球金融要素市场最完备、交易最活跃的地区之一。这为浦东率先推动人民币金融资产配置中心建设，提供了良好的条件和基础。

因此，《意见》发布后，浦东紧紧依托各大要素市场，迅速落实三大举措。一是支持外汇交易中心扩大外资成员参与主体，支持浦东更多跨国公司全球或区域资金管理中心等总部型机构获其成员资质，并参与银行间外汇市场交易。

二是支持上证所、上期所、外汇交易中心、中证登、中央结算等要素市场扩大对外开放，进一步便利债券市场境外投资者备案入市，探索保险资金试点投资黄金、石油等大宗商品。

三是支持金融要素市场不断丰富产品种类，发展人民币利率、外汇衍生产品市场，研究推出人民币利率期权，并推出更多以人民币定价的国际化期货品种和各类衍生品。

截至去年年底，浦东共有 332 家跨国公司总部，占上海所有跨国公司总部数量的近一半。进入银行间外汇市场交易，将有助于跨国公司直接参与境内外汇市场、更方便地办理衍生品套保。

减税降费新“组合拳”普惠个体工商户

昨日召开的国务院常务会议决定，推出阶段性免征或降低小规模纳税人增值税税率等一揽子减税降费举措。其中，自 3 月 1 日至 5 月底，免征湖北省境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率由 3% 降至 1%。

为支持广大个体工商户在做好疫情防控的同时加快复工复产，昨日召开的国务院常务会议决定，推出阶段性免征或降低小规模纳税人增值税税率等一揽子减税降费举措。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对上证报记者表示，政府出台阶段性、针对性的减税降费举措，有助于减轻个体工商户的经营负担，进一步激发市场主体活力、提振市场信心、促进经济高质量发展。

会议确定，一是自 3 月 1 日至 5 月底，免征湖北省境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率由 3% 降至 1%。二是个体工商户按单位参保企业职工养老、失业、工伤保险的，参照中小微企业享受减免政策。三是引导金融机构增加发放低息贷款，定向支持个体工商户。四是切实落实将除高耗能行业外工商业电价进一步阶段性降低 5% 的政策。五是鼓励各地通过减免城镇土地使用税等方式，支持出租方为个体工商户减免物业租金。

“这是贯彻落实更加积极的财政政策的举措。”北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红在接受上证报记者采访时表示，由于增值税是企业经营环节普遍需要缴纳的一个税种，所以降低增值税的负担对于复工复产有直接帮助。此次增值税的阶段性减免政策针对性很强，主要聚焦在小规模纳税人，惠及广大的小微企业，并且对于疫情更为严重的湖北省境内的小规模纳税人与其他地区的小规模纳税人制定了不同优惠幅度的政策。前者直接免税，后者征税率大幅下降，精准施策，对于全国的小微企业均为利好的减税红利。

李旭红建议，下一步可以考虑扩大一些困难行业的减免税范围，例如租赁等部分现代服务业的增值税可以考虑予以适当减免或缓交，以帮助更多的行业渡过难关。

为缓解企业经营困难，近期财政部、税务总局等部门接连出台企业所得税、增值税的各项优惠政策。2 月 18 日召开的国务院常务会已经明确，除湖北外各省份，从 2 月到 6 月可对中小微企业免征养老、失业、工商保险三项费用。同时，6 月底前，企业可申请缓缴住房公积金。

此外，针对受疫情影响的中小企业，目前有超过 15 个省级地方政府出台相关指导意见，在企业融资、房屋租金、进出口、员工稳岗等方面做出明确的规定，并指明政策享受力度、时效及具体负责部门。

以企业所得税为例，对疫情防控重点保障物资生产企业为扩大产能新购置的相关设备，允许一次性计入当期成本费用在企业所得税税前扣除，同时企业 2020 年度发生的亏损，最长结转年限由 5 年延长至 8 年。

财政部党组书记、部长刘昆在 24 日召开的财政部党组会议上表示，要抓好已出台财政贴息、大规模降费、缓缴税款等政策的执行，确保尽快落地见效。继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费政策，重点支持一些行业复工复产，帮助中小微企业渡过难关。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 94 只，期限为 10-36 个月不等。年化收益率在 7.1%~9.5%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 21 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.0%~7.0%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 46 只。期限为 31-750 天不等。年化收益率在 4.05%-4.8%之间。