

目录

财富新闻周刊导读.....	2
宏观新闻.....	3
国家统计局：前三季度经济增长由负转正.....	3
我国加快双边和区域自贸协定谈判步伐.....	8
前三季度新增社融近 30 万亿 金融暖流涌向实体经济.....	9
IMF 预计今年全球经济萎缩 4.4% 主要经济体唯有中国实现正增长.....	11
行业新闻.....	12
深圳综合改革试点首批授权清单发布 6 大类 40 条体现改革担当.....	12
今年地方债发行接近尾声 四季度经济拉动效应将进一步显现.....	15
财政部发行 60 亿美元主权债 引入美国境内合格投资者.....	16
李超：完善相关制度安排 推动 REITs 市场健康发展.....	19
“十三五”金融改革与开放交出亮眼答卷.....	20
监管动态.....	24
未按期编制并披露年报 156 家新三板挂牌公司被公开谴责.....	24
证监会：探索形成符合我国国情的注册制框架.....	25
产品情况.....	26
信托产品.....	26
资管产品.....	26
银行理财.....	26

财富新闻周刊导读

1、国家统计局：前三季度经济增长由负转正

初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。分产业看，第一产业增加值 48123 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 274267 亿元，增长 0.9%；第三产业增加值 400397 亿元，增长 0.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.7%。

2、我国加快双边和区域自贸协定谈判步伐

近期我国与柬埔寨签署自贸协定，加快与挪威等国的自贸协定谈判进程，并积极参与区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）谈判。一系列动作表明，我国正在加速通过自贸协定的方式拓展国际合作新空间。

3、前三季度新增社融近 30 万亿 金融暖流涌向实体经济

三季度金融货币数据出炉，支持实体经济成效明显。人民银行 14 日公布的数据显示，前三季度人民币贷款增加 16.26 万亿元，同比多增 2.63 万亿元；社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元，比上年同期多 9.01 万亿元。在同日举行的新闻发布会上，人民银行调查统计司司长阮健弘表示，目前信贷和社融增速仍是合理增长，还没有到偏快增长。应该允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持。

4、李超：完善相关制度安排 推动 REITs 市场健康发展

10 月 16 日，在“北京市 2020 年基础设施 REITs 产业发展大会”上，中国证监会副主席李超表示，完善制度供给及相关政策安排是推动 REITs 市场长期健康发展的基础，税收政策也是 REITs 产生和发展的重要驱动因素。希望在现有的法律法规框架下，先进行公募 REITs 试点相关的工作推动、落地，进而在法律框架和税收政策等方面进一步明确相关安排。今年 4 月，中国证监会和国家发展改革委发布了有关 REITs 工作的通知，正式推出基础设施 REITs 试点。证监会债券部主任陈飞在会上透露，目前交易所、基金业协会和证券业协会关于基础设施 REITs 的配套规则已经完成公开征求意见，近期将在修改完善后依据相关的程序予以发布。登记结算配套细则和持续监管的制度也正在逐步完善中。

5、证监会：探索形成符合我国国情的注册制框架

证监会主席易会满表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。这是易会满受国务院委托，于 15 日向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况的报告时作出的表示。

宏观新闻

国家统计局：前三季度经济增长由负转正

上证报中国证券网讯 据国家统计局 10 月 19 日消息，前三季度，面对新冠肺炎疫情巨大冲击和复杂严峻的国内外环境，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门科学统筹疫情防控和经济社会发展，有力有效推动生产生活秩序恢复，前三季度经济增速由负转正，供需关系逐步改善，市场活力动力增强，就业民生较好保障，国民经济延续稳定恢复态势，社会大局保持稳定。

初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。分产业看，第一产业增加值 48123 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 274267 亿元，增长 0.9%；第三产业增加值 400397 亿元，增长 0.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.7%。

一、农业生产形势较好，秋粮有望再获丰收

前三季度，农业（种植业）增加值同比增长 3.8%，增速与上半年持平；其中，三季度增长 3.9%。全国夏粮早稻产量合计 17010 万吨，比上年增加 224 万吨。秋粮播种面积稳中有增，主要秋粮作物总体长势较好，秋粮生产有望再获丰收。粮食种植结构持续优化，优质稻谷与大豆播种面积进一步扩大。前三季度，牛奶产量同比增长 8.1%，禽蛋产量增长 5.1%；猪牛羊禽肉产量下降 4.7%，降幅比上半年收窄 6.1 个百分点，其中禽肉产量增长 6.5%，牛肉、羊肉、猪肉产量分别下降 1.7%、1.8%、10.8%，降幅分别比上半年收窄 1.7、0.7、8.3 个百分点。生猪生产逐步恢复。三季度末，生猪存栏 37039 万头，同比增长 20.7%；其中，能繁殖母猪存栏 3822 万头，增长 28.0%。

二、工业生产加快，高技术制造业和装备制造业较快增长

前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 1.2%，上半年为下降 1.3%。其中，三季度同比增长 5.8%，比二季度加快 1.4 个百分点。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.9%，增速比 8 月份加快 1.3 个百分点，连续 6 个月增长；环比增长 1.18%。前三季度，分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 0.9%；股份制企业增长 1.5%，外商及港澳台商投资企业增长 0.3%；私营企业增长 2.1%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降 0.6%，降幅比上半年收窄 0.5 个百分点；制造业增长 1.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.8%，上半年分别为下降 1.4%、0.9%。前三季度，高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长 5.9%、4.7%。从产品产量看，前三季度，载货汽车，挖掘、铲土运输机械，工业机器人，集成电路产量同比分别增长 23.4%、20.2%、18.2%、14.7%。1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润 37167 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1-7 月份收窄 3.7 个百分点。9 月份，中国制造业采购经理指数为 51.5%，比 8 月份上升 0.5 个百分点，连续 7 个月位于临界点之上。

三、服务业稳步复苏，现代服务业增势较好

前三季度，服务业实现稳步复苏。三季度，服务业增加值增长 4.3%，增速比二季度加快 2.4 个百分点。前三季度，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业等现代服务业行业增加值分别增长 15.9%、7.0%，分别比上半年提高 1.4、0.4 个百分点。全国服务业生产指数同比下降 2.6%，降幅比上半年收窄 3.5 个百分点；其中，9 月份增长 5.4%，比 8 月份加快 1.4 个百分点。1-8 月份，规模以上服务业企业营业收入同比下降 2.5%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点；其中，信息传输、软件和信息技术服务业增长 11.4%。9 月份，服务业商务活动指数为 55.2%，比 8 月份上升 0.9 个百分点。其中，交通运输、电信互联网软件、住宿餐饮等行业商务活动指数保持在 60%以上。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 62.2%，比 8 月份上升 0.9 个百分点。

四、市场销售明显改善，网上零售持续较快增长

前三季度，社会消费品零售总额 273324 亿元，同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点；其中三季度增长 0.9%，季度增速年内首次转正。9 月份，社会消费品零售总额 35295 亿元，同比增长 3.3%，增速比 8 月份加快 2.8 个百分点，连续 2 个月增长。前三季度，按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 236843 亿元，下降 7.3%；乡村消费品零售额 36481 亿元，下降 6.7%。按消费类型分，餐饮收入 25226 亿元，下降 23.9%；商品零售 248098 亿元，下降 5.1%。消费升级类商品销售较快增长，通讯器材类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 7.2%、6.8%、4.5%。前三季度全国网上零售额 80065 亿元，同比增长 9.7%，增速比上半年加快 2.4 个百分点。其中，实物商品网上零售额 66477 亿元，增长 15.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.3%。

五、固定资产投资增速由负转正，高技术产业和社会领域投资持续回升

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）436530 亿元，同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正，上半年为下降 3.1%。分领域看，基础设施投资增长 0.2%，增速年内首次由负转正，上半年为下降 2.7%；制造业投资下降 6.5%，降幅比上半年收窄 5.2 个百分点；房地产开发投资增长 5.6%，增速比上半年提高 3.7 个百分点。全国商品房销售面积 117073 万平方米，下降 1.8%，降幅比上半年收窄 6.6 个百分点；商品房销售额 115647 亿元，增长 3.7%，上半年为下降 5.4%。分产业看，第一产业投资增长 14.5%，增速比上半年提高 10.7 个百分点；第二产业投资下降 3.4%，降幅比上半年收窄 4.9 个百分点；第三产业投资增长 2.3%，上半年为下降 1.0%。民间投资 243998 亿元，下降 1.5%，降幅比上半年收窄 5.8 个百分点。高技术产业投资增长 9.1%，增速比上半年提高 2.8 个百分点；其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 9.3% 和 8.7%。高技术制造业中，医药制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长 21.2%、9.3%；高技术服务业中，电子商务服务业、信息服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 20.4%、

16.9%、16.8%。社会领域投资增长 9.2%，增速比上半年提高 3.9 个百分点；其中卫生、教育投资分别增长 20.3%、12.7%，增速分别比上半年提高 5.1、1.9 个百分点。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）比上月增长 3.37%。

六、货物进出口由降转升，贸易结构继续改善

前三季度，货物进出口总额 231151 亿元，同比增长 0.7%，增速年内首次由负转正；其中，三季度同比增长 7.5%，二季度为下降 0.2%。出口 127103 亿元，增长 1.8%；进口 104048 亿元，下降 0.6%；进出口相抵，贸易顺差 23054 亿元。9 月份，进出口总额 30663 亿元，同比增长 10.0%；出口 16620 亿元，增长 8.7%；进口 14043 亿元，增长 11.6%。贸易结构继续优化。前三季度，一般贸易进出口占进出口总额的比重为 60.2%，比上年同期提高 0.8 个百分点。机电产品出口增长 3.2%，上半年为下降 2.3%。民营企业进出口增长 10.2%，占进出口总额的比重为 46.1%，比上年同期提高 4 个百分点。

七、居民消费价格涨幅回落，工业生产者出厂价格同比下降

前三季度，全国居民消费价格同比上涨 3.3%，涨幅比上半年回落 0.5 个百分点。其中，城市上涨 3.1%，农村上涨 4.1%。9 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.7%，环比上涨 0.2%。分类别看，前三季度食品烟酒价格同比上涨 10.9%，衣着下降 0.2%，居住下降 0.3%，生活用品及服务上涨 0.1%，交通和通信下降 3.5%，教育文化和娱乐上涨 1.4%，医疗保健上涨 1.9%，其他用品和服务上涨 5.0%。在食品烟酒价格中，粮食上涨 1.2%，鲜菜上涨 6.1%；猪肉价格上涨 82.4%，比上半年回落 21.9 个百分点。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.9%。

前三季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.0%；其中 9 月份同比下降 2.1%，环比上涨 0.1%。前三季度，全国工业生产者购进价格同比下降 2.6%；其中 9 月份同比下降 2.3%，环比上涨 0.4%。

八、全国城镇调查失业率稳中有落，就业形势总体稳定

前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。9 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点；其中 25-59 岁人口调查失业率为 4.8%，低于全国城镇调查失业率 0.6 个百分点，与 8 月份持平。31 个大城市城镇调查失业率为 5.5%，比 8 月份下降 0.2 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 46.8 小时。三季度末，农村外出务工劳动力总量 17952 万人，比上年同期减少 384 万人，同比下降 2.1%。

九、居民收入实际增速由负转正，城乡居民人均收入比值缩小

前三季度，全国居民人均可支配收入 23781 元，同比名义增长 3.9%，扣除价格因素实际增长 0.6%，年内首次转正，上半年为下降 1.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 32821 元，名义增长 2.8%，实际下降 0.3%；农村居民人均可支配收入 12297 元，名义增长 5.8%，实际增长 1.6%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.67，比上年同期缩小 0.08。全国居民人均可支配收入中位数 20512 元，同比名义增长 3.2%。

总的来看，前三季度经济运行持续稳定恢复，统筹防疫和发展成效显著。但也要看到，国际环境仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较多；国内疫情外防输入、内防反弹的压力不小，经济仍处在恢复进程中，持续复苏向好基础仍需巩固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照推动高质量发展、构建新发展格局的要求，坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握扩大内需战略基点，在常态化疫情防控中扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，大力深化改革开放，助力企业纾困解难，着力畅通经济循环，筑牢民生保障基础，努力完成全年经济社会发展目标任务。

我国加快双边和区域自贸协定谈判步伐

近期我国与柬埔寨签署自贸协定，加快与挪威等国的自贸协定谈判进程，并积极参与区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）谈判。一系列动作表明，我国正在加速通过自贸协定的方式拓展国际合作新空间。

“在全球多边贸易体制面临严峻挑战，全球产业链价值链供应链区域化、本土化双重驱动下，区域经贸协定成为各国参与全球治理、推动经贸合作的一个重要选项。”中国（海南）改革发展研究院院长迟福林分析称。

在紧锣密鼓多轮谈判后，我国与柬埔寨最终在本月 12 日通过视频正式签订了双边自贸协定。在协定中，我国给予柬方货物贸易零关税税目比例达 97.53%，柬方给予中方 90% 税目零关税，这是双方迄今所有自贸协定谈判中的最高水平。

商务部国际司相关负责人表示，中柬自贸协定仅用 7 个月就结束了谈判，协议中货物贸易自由化和服务市场准入都达到目前自贸协定的最高缔约水平。

此外，我国与挪威的自贸协定近日举行首席谈判代表视频会议，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）举行第 8 次部长级会议，双边和区域间自贸协定的谈判步伐正在加快。

“面对目前产业链供应链区域化、本土化新趋势，我国应该进一步推进区域合作，加强同东北亚、东南亚的合作，推进 RCEP、中日韩自贸区的进程，为疫情后有效应对单边主义、民族主义、贸易保护主义等提供条件。”迟福林表示。

记者梳理发现，截至目前我国已与 26 个国家和地区签署了 18 个自贸协定，正在与挪威、以色列、斯里兰卡、巴拿马、巴基斯坦等 6 个国家进行谈判，还正在研究与巴布亚新几内亚、哥伦比亚等国商签自贸协定的可行性。

“我国应显著提升区域自贸协定对贸易的实际带动作用，提升区域自贸协定自由化、便利化水平，争取到 2025 年，我国与已签署区域自贸协定对象国间的贸易额占贸易总额的比重，由 2019 年的 35.2% 提升至 50% 以上。”迟福林表示。

商务部数据显示，2020 年 1 至 5 月，我国与自贸伙伴进出口额实现逆势增长，高于同期总体外贸进出口增长率约 4.8 个百分点，体现了较强的抗风险能力。

前三季度新增社融近 30 万亿 金融暖流涌向实体经济

三季度金融货币数据出炉，支持实体经济成效明显。人民银行 14 日公布的数据显示，前三季度人民币贷款增加 16.26 万亿元，同比多增 2.63 万亿元；社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元，比上年同期多 9.01 万亿元。

在同日举行的新闻发布会上，人民银行调查统计司司长阮健弘表示，目前信贷和社融增速仍是合理增长，还没有到偏快增长。应该允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持。

信贷支持发力，得益于货币政策的护航。人民银行货币政策司司长孙国峰表示，下一阶段将根据形势变化综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，支持货币供应量和社会融资规模合理增长，提供良好的货币环境。

今年以来，为对冲疫情的影响，金融“暖流”持续涌向实体经济。体现在信贷数据方面，前三季度金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加 16.69 万亿元，接近去年全年 16.88 万亿元的水平。

同时，实体经济从债券市场和股票市场获得的直接融资大幅度增加。阮健弘介绍称，前三季度企业的债券净融资是 4.1 万亿元，比上年同期多 1.65 万亿元。企业的境内股票融资是 6099 亿元，比上年同期多 3756 亿元。

尽管疫情影响有所缓解，但金融支持实体经济力度不减。从单月数据来看，9 月份新增金融机构人民币贷款 1.9 万亿元，环比多增 6200 亿元，同比多增 2100 亿元。

加大金融支持力度的同时，社会融资结构持续优化。阮健弘介绍称，前三季度对实体经济的中长期贷款是 11.85 万亿元，占各项贷款新增量的 72.9%。

“企业的中长期贷款从 3 月份开始持续加快，9 月末余额增速是 14.8%，这是 2018 年以来的最高点。从中长期贷款的实际投向看，金融机构对重点领域的中长期贷款的力度在不断加大，贷款结构持续优化。”阮健弘表示。

疫情冲击高峰过去，未来货币政策走向如何，是市场关注的焦点。

孙国峰表示，货币政策坚持稳健取向不变，更加灵活适度，更加精准导向，以中国特色社会主义制度优势的确定性应对各种不确定性，完善跨周期设计和调节，维护正常货币政策空间，平衡好内外部均衡，处理好短期和长期的关系，实现稳增长和防风险长期均衡。

孙国峰说，下一阶段人民银行将继续灵活运用中期借贷便利、公开市场操作、再贷款再贴现等多种货币政策工具，满足经营机构合理的短期、中期、长期流动性需求，既保持流动性合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长，也不搞大水漫灌。

今年以来，资管新规过渡期延长受到市场广泛关注。“去年一年资管产品存量都在压降，今年情况有一些变化。”阮健弘表示。

阮健弘介绍称，到 8 月末，金融机构的资管产品资产合计 90.1 万亿元，比年初增长 4 万亿元，同比增长 4.5%。今年以来，金融管理部门有序推进资管产品的整改、转型，资管产品的风险状况得到改善。

与此同时，资管产品服务实体经济的总量在扩大，方式在优化。8 月末，资管产品的底层资产配置实体经济的余额为 39.9 万亿元，比年初增加 2.8 万亿元，占全部资产的比重是 44.2%，比重较年初提高 1.2 个百分点。

阮健弘表示，从结构上看，资管产品投向实体经济的底层资产主要都是标准化的资产，其中非金融企业的股票比年初增加 1.86 万亿元，企业债较年初增加 1.89 万亿元。

IMF 预计今年全球经济萎缩 4.4% 主要经济体唯有中国实现正增长

国际货币基金组织（IMF）13 日发布《世界经济展望报告》，预计 2020 年全球经济将萎缩 4.4%；中国经济将增长 1.9%，是全球唯一实现正增长的主要经济体。

报告说，随着经济逐步重启，全球经济正走出低谷。中国作为重要贡献者，帮助全球贸易自 6 月份起复苏。但由于部分地区疫情蔓延加速，很多经济体自 8 月起放慢经济重启步伐。

基于第二季度经济强于预期、政策支持和汇率维持在当前水平、社交距离持续至 2021 年等基准假设，IMF 预计今年全球经济将萎缩 4.4%。不过，由于 IMF 根据新的购买力平价权重对 6 月份《世界经济展望报告》更新内容进行了修正，与修正后的数据相比，最新预测上调了 0.8 个百分点。

IMF 认为，疫情带来的衰退对全球经济造成严重伤害，全球经济复苏前路漫长且易受挫折。2021 年全球经济虽有望增长 5.2%，但与 6 月份预测相比下调了 0.2 个百分点。

具体来看，今年发达经济体经济将萎缩 5.8%，新兴市场和发展中经济体经济将萎缩 3.3%。其中，美国经济将萎缩 4.3%，欧元区经济将萎缩 8.3%，日本经济将萎缩 5.3%，均较 6 月份有所上调。印度经济将萎缩 10.3%，较 6 月份下调了 5.8 个百分点。

报告说，中国是全球唯一实现正增长的主要经济体。IMF 预计中国经济将在今年增长 1.9%，较 6 月预测上调了 0.9 个百分点。同时，中国经济有望在 2021 年持续增长，增幅达 8.2%。

IMF 首席经济学家吉塔·戈皮纳特表示，由于放松封锁措施以及全球各政府和央行以前所未有的规模迅速出台支持政策，全球经济正从上半年崩溃深渊中有所回升，但危机远未结束。全球经济复苏前景很可能是漫长、不均衡且高度不确定的。她呼吁，全球各经济体不要过早收回财政和货币支持政策，以确保经济持续复苏。

行业新闻

深圳综合改革试点首批授权清单发布 6 大类 40 条体现改革担当

国务院新闻办公室昨天举行新闻发布会，介绍深入学习贯彻习近平总书记在深圳经济特区建立 40 周年庆祝大会上的重要讲话精神，扎实推动深圳综合改革试点落地见效有关情况。《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点首批授权事权清单》于会上正式发布，并在国家发展改革委门户网站公开。

国家发展改革委副主任宁吉喆表示，首批授权清单中 40 条授权事项每条内容都很丰富，其中过半事项需突破现有法律法规和政策规定，这将为推动高质量发展释放巨大的改革红利。原则上，首批授权事项在 2022 年以前应全部落地。

“深圳综合改革试点落地进展超出预期，预计深圳在资本市场建设上先行先试步伐会提速，CDR、股票股指期货预计很快会在深圳落地，深市主板、中小板实施注册制也可能加快推进。深圳有望成为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的重要战略节点。”宝新金融首席经济学家郑磊对上证报表示。

首批授权清单涉及 6 大类 40 条

首批授权事权清单包括 6 个方面 40 条，其中要素市场化配置方面 14 条，营商环境方面 7 条，科技创新体制方面 6 条，对外开放方面 7 条，公共服务体制方面 3 条，生态和城市空间治理方面 3 条，各条中明确了改革事项的主要内容。

要素市场化配置方面获授权事项最多，也最受市场关注，包括支持在资本市场建设上先行先试，推进创业板改革并试点注册制落地，建立新三板挂牌公司转板上市机制；推出深市股票股指期货，不断丰富股票股指期货产品体系；开展创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）试点，完善创新企业境内发行上市制度，推动具有创新引领示范作用的企业发行股票或存托凭证（CDR）并在深交所上市；优化私募基金市场准入环境等。

据宁吉喆介绍，新发布的 40 条授权事项清单与 10 月 11 日中共中央办公厅、国务院办公厅发布的《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》（以下简称《实施方案》）是有机统一的整体。实施方案重在明确重点领域、改革方向和构建机制，授权清单重在具体落实。

宁吉喆指出，综合授权有别于此前改革试点通常实行的“一事一议、层层审批、逐项审核”的授权方式，是在中央改革顶层设计和战略部署下，以清单式批量报批的方式推动重点领域和关键环节改革。列入清单的事项实施备案管理，除明确要报批的事项，其他不再逐项报批。

宁吉喆表示，授权清单体现了改革的担当。“首批授权清单中 40 条授权事项每条内容都很丰富。据统计，20 多项需要突破现有法律法规和政策规定，涉及近百项具体法律法规和政策条款的调整，具有很强的创新性、突破性，体现了中央授权改革的力度和深度，这将为推动高质量发展释放巨大的改革红利。”

宁吉喆还表示，在五年改革试点的总体框架下，国家发展改革委将会同有关方面分若干次，滚动研究制定授权清单，成熟一批，推出一批。

各方表态支持深圳综合改革试点落地见效

会上，国家发展改革委、科技部、自然资源部、证监会、广东省纷纷表态，将全力抓好深圳先行示范区综合授权改革试点方案的落实，推动各项改革举措尽快落地成效。

科技部副部长徐南平表示，下一步，科技部将着力推进深圳创新型城市建设和深圳国家高新技术产业开发区、深圳国家可持续发展议程创新示范区、深圳国家自主创新示范区“三个区”建设，为建设中国特色社会主义先行示范区提供强大的科技支撑。他还透露，科技部已与深圳市一起制定了《中国特色社会主义先行示范区科技创新行动方案》，其中包括一揽子举措。

此次《实施方案》赋予深圳市更大的土地审批自主权。自然资源部副部长庄少勤指出，此举目的是要深化审批制度改革，解决建设项目“落地难、落地慢”等审批效率问题，提高空间资源的配置效率。他强调，放权实际上放的是改革的权，不是扩张的权，是为改革提供更大的改革空间，而不是城市建设的规模。

证监会副主席阎庆民表示，下一步，证监会将从优化创业板服务功能、支持深交所深化板块改革等五个方面着力，认真落实好实施方案和首批综合改革授权事项清单中涉及资本市场的任务。

广东省委常委、常务副省长林克庆在会上表态称，接下来，广东将举全省之力做到“八个全力支持”，推动深圳综合改革试点各项任务落地落实。在累计下放 1480 项省级经济社会管理权限的基础上，按照应放尽放、能放全放的原则，年底前再下放一批省级权限，并探索实施省级行政管理权限负面清单的模式，赋予深圳更大的改革发展自主权。

“深圳制定了综合改革试点《实施方案》的分工方案，明确了 54 项具体任务，扎扎实实推进各项改革措施的实施。”深圳市委副书记、市长陈如桂表示。

今年地方债发行接近尾声 四季度经济拉动效应将进一步显现

今年的地方债发行已接近尾声。财政部最新数据显示，今年前三季度，地方政府债券累计发行 56789 亿元，同比增长超三成。其中，新增债券累计发行完成全年发行计划的 91%。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群接受上海证券报记者采访时表示，在政府要求加快发行地方债及尽快形成实物工作量的背景下，预计四季度专项债等投资效果将进一步显现，不仅促进地方固定资产投资，也将帮助经济运行恢复程度持续提升。

今年地方债发行不仅规模大幅增加，发行节奏也更加优化。为实现早发行早使用，今年元旦后地方债发行就立即启动，比 2019 年提前 20 天。截至 9 月底，地方债发行量达 56789 亿元，同比增长 35.8%，其中新增专项债券同比增加 12355 亿元，增长 58%。

从债券资金投向看，新增债券资金主要用于交通基础设施、市政建设和产业园区基础设施、棚户区改造，以及生态建设、脱贫攻坚、农林水、自然灾害防治等领域。公开数据显示，仅今年前 8 个月，交通基础设施、民生服务及市政和产业园区基础设施领域等基建类专项债主要投向，合计占比超七成。

根据今年地方债新增限额，10 月新增地方债发行规模约为 4200 亿元。对于下一步工作，国家发展改革委政研室副主任、新闻发言人孟玮此前表示，将督促指导各地加快中央预算内投资计划执行和项目建设进度，尽快形成实物工作量；督促地方政府加快专项债券发行使用进度，尽快发挥专项债券效益。同时，组织做好 2021 年中央预算内投资计划编制工作，及早谋划做好明年专项债券项目准备工作。

“这就意味着四季度将更注重地方债落地效果，使其保持对基建等投资的持续拉动。”多位专家对上海证券报记者表示。

北京明树数据科技有限公司高级研究员杨晓悻表示，专项债券发行后，将进入地方政府预算安排阶段，当前专项债券的工作重心已从发行转向付款。在预算年度结束之前，有大量债券资金即将正式拨付给建筑企业与有关供应商，专项债券带动的经济效应即将进一步显现。

张依群也认为，下半年地方债整体发行速度明显加快，未来财政预算安排将使资金回流到商品和服务供应企业，使其保持一定的生产和投资力度，从而对企业形成实质性利好。

财政部发行 60 亿美元主权债 引入美国境内合格投资者

中国连续第四年发行美元主权债，并新引入了美国境内合格投资者。财政部昨日公告称，10 月 14 日，财政部在香港特别行政区发行 60 亿美元主权债券。本次发行美元主权债券是财政部近年来首次采用 Reg S 和 144A 双规则发行，国际评级公司给予了信用评级。

财政部指出，本次美元主权债券的顺利发行，进一步为中资发行体建立并完善了更具市场意义的收益率基准，体现了中国更高水平全面对外开放的决心和信心，顺应了经济金融全球化的趋势，深化了与国际资本市场的融通以及与国际投资者的合作，有利于促进“双循环”的发展格局。

首次采用 Reg S 和 144A 双规则发行

此次发行的美元主权债包括 3 年、5 年、10 年及 30 年四种期限。其中，3 年期 12.5 亿美元，发行收益率为 0.425%；5 年期 22.5 亿美元，发行收益率为 0.604%；10 年期 20 亿美元，发行收益率为 1.226%；30 年期 5 亿美元，发行收益率为 2.310%。

本次发行的亮点之一，便是财政部首次采用了 Reg S 和 144A 双规则。此前三年，财政部均采用 Reg S 规则。公开信息显示，海外美元债发行一般分为 Reg S 规则和 144A 规则，二者的主要差异在于是否能面向美国境内合格机构投资者发行。

Reg S 对信息披露要求较松，但 Reg S 发行仅面向美国境外的机构投资者，主要以亚洲及欧洲地区的投资者为主，不允许美国本土投资者参与。144A 恰好相反，可以向美国境内合格机构投资者发行。

“今年财政部选择以 Reg S 和 144A 双规则发行，使美国在岸合格投资者也能参与其中。”德意志银行中国债务资本市场主管方中睿（Samuel Fischer）表示，在过去三年发行中，诸多主权基金、超主权国际机构和机构投资者已经表现出了对中国主权债券的浓厚兴趣。同时财政部去年首次发行欧元债券，以长线投资者为主的欧洲及美国离岸投资者积极参与其中，反响热烈。在此基础上，此次采用 144A 规则更赢得了美国传统长线投资机构的青睐。

一位接近本次交易的相关人士认为，本次财政部采用 144A 规则，传递了一种开放姿态：发行过程中既有美资银行的参与，同时也欢迎美国投资者共享中国经济增长的红利。此外，采用双规则也为将来中国企业在美国发行 144A 债券起到引领作用，增加了市场信心。

投资者热捧 超额认购近 5 倍

财政部表示，从发行情况看，投资者认购踊跃，订单规模达到发行量的 4.7 倍，所有期限债券均实现-5 至 10 个基点的新发行溢价。从投资者类型看，此次发行新引入了美国境内合格投资者，进一步扩宽了投资者群体，国际组织、中央银行及区域货币当局投资踊跃，养老基金、商业银行、保险公司、资管公司、基金公司等积极参与发行，并在地域和类型上体现出良好的分布。

渣打银行公营部门及发展组织全球主管、董事总经理李凯（Karby Leggett）表示，当前中国经济迅速复苏，此次发行再一次展示了中国政府高质高效的政策制定以及强劲的宏观经济表现。此次债券发行的最终定价和投资人认购规模也强力印证了中国在全球金融市场以及全球经济中的领导地位。

三大评级机构主动授予信用评级

本次发行的另一亮点是，在定价公布之前，三大国际评级机构均对本次发行主动授予了信用评级。

标普全球评级资深董事陈锦荣回应上海证券报称，该公司授予此次发行的美元债券“A+”评级，与中国“A+”主权评级一致。“我们认为此债券构成中国中央政府的直接、无条件和无抵押负债，并与中国政府其他公共负债享有同等偿还顺序。”

陈锦荣说，标普全球对债项或发债人授予主动评级，通常是考虑到金融市场参与者对于这些评级有着较大兴趣。例如，2019 年 11 月，标普全球曾主动授予中国拟发行的基准规模欧元债券“A+”评级。

李超：完善相关制度安排 推动 REITs 市场健康发展

10 月 16 日，在“北京市 2020 年基础设施 REITs 产业发展大会”上，中国证监会副主席李超表示，完善制度供给及相关政策安排是推动 REITs 市场长期健康发展的基础，税收政策也是 REITs 产生和发展的重要驱动因素。希望在现有的法律法规框架下，先进行公募 REITs 试点相关的工作推动、落地，进而在法律框架和税收政策等方面进一步明确相关安排。

今年 4 月，中国证监会和国家发展改革委发布了有关 REITs 工作的通知，正式推出基础设施 REITs 试点。证监会债券部主任陈飞在会上透露，目前交易所、基金业协会和证券业协会关于基础设施 REITs 的配套规则已经完成公开征求意见，近期将在修改完善后依据相关的程序予以发布。登记结算配套细则和持续监管的制度也正在逐步完善中。

李超表示，REITs 有利于深化金融供给侧改革，增强资本市场服务实体经济能力。一方面，REITs 有利于盘活基础设施存量资产，提供增量资金来源，增强政府和企业的再投资能力，畅通经济内循环。另一方面，REITs 作为权益性金融产品，有利于提升股权融资比重，降低杠杆率、改善资产负债结构，增强风险抵御能力。REITs 回收资金用于补短板领域，有利于促进基础设施高质量发展。另外，REITs 具有流动性比较高、收益相对稳定、安全性比较强等特点，可填补当前大类金融产品的空白，拓宽社会资本的投资渠道，满足不同风险偏好的投资需求。

李超认为，在现行法律法规框架下，结合我国经济、社会发展需要，从基础设施领域入手，以公募资金+资产支持证券模式推出公募 REITs 试点是现实可行的一种选择。与成熟市场相比，

目前的基础设施 REITs 交易结构和层级略多，交易规则性有待进一步检验。试点方案依托现行法律框架，充分借鉴境外成熟市场实践经验，力求坚持 REITs 的实质。

李超表示，目前需要完善工作机制，发挥各方合力，将国际实践和中国国情相结合，探索一条适合中国国情的 REITs 发展道路。在试点过程中，希望相关各部门、各参与机构、企业发挥合力，稳步推进试点进程，营造良好市场生态，确保业务行稳致远。

陈飞在会上透露，首批 REITs 试点项目目前正在有序推进中。沪深交易所、地方证监局积极配合国家发展改革委做好试点项目的推荐和筛选，证监会同步加强与相关部委的沟通协调，确保稳妥有序推进试点工作。据悉，目前储备项目类型涵盖公路、仓储物流、市政设施、产业园区、数据中心，区域覆盖京津冀、粤港澳大湾区、长江三角洲等国家重大战略区域。

“十三五” 金融改革与开放交出亮眼答卷

服务实体、防风险双管齐下 全方位开放加速推进

金融是现代经济的核心。回眸“十三五”，多个部门不断推进金融服务实体经济、防控金融风险、深化金融开放等工作，为经济社会平稳健康发展奠定坚实基础。

五年来，我国金融体系对实体经济、尤其是对小微等重点领域的支持质效俱升；五年来，金融监管部门牢牢把握不发生系统性金融风险的主线，加速补齐监管短板筑牢“安全网”；五年来，数十条相关举措先后推出，更加开放的金融体系加速成型。

金融服务实体经济质效提升

数据显示，“十三五”期间，我国金融对实体经济的支持力度进一步加大。信贷规模合理增长，直接融资比例也显著增加。

截至 2020 年 8 月末,我国社会融资规模存量为 276.74 万亿元;我国人民币贷款余额为 167.5 万亿元,较 2015 年末增长 78.2%;2020 年 8 月末,中国债券市场债券余额达 112 万亿元人民币,为全球第二大债券市场,我国债券净融资规模占社会融资总规模的比重,由五年前的 24.1% 跃升至 36.2%;目前我国沪深两市已经有超过 4000 家上市公司,A 股市值规模全球第二。

金融体系对中小微企业、绿色环保等重点领域的支持力度也显著提升。截至 2020 年 7 月底,普惠小微贷款余额 13.7 万亿元,连续 5 个月创有统计以来新高。银保监会的数据显示,2019 年末,我国四家大行小微企业贷款余额 6.45 万亿元,其中单户授信 1000 万以下的普惠型小微企业贷款余额 2.44 万亿元,近两年平均增速达 42%。央行数据显示,截至 2020 年上半年,我国绿色信贷余额超过 11 万亿元,位居世界第一。绿色债券的存量规模 1.2 万亿元,位居世界第二。

越来越多金融“活水”流入实体经济的背后正是货币政策传导机制的不断畅通以及金融监管部门的政策引导。

“近年来,人民银行注重用改革的办法以市场化方式疏通货币政策传导机制,通过构建‘三档两优’存款准备金框架、支持银行发行永续债、推进贷款市场报价利率(LPR)改革等多项措施,积极缓解银行货币创造面临的流动性、资本、利率‘三大约束’。同时,更好发挥结构性货币政策工具的定向引导作用,完善市场化激励约束机制,引导金融机构加大对制造业、中小微企业和民营企业的信贷支持力度。”中国人民银行行长易纲日前撰文指出。

金融防风险“安全网”持续加固

治理“影子银行”并出台资管新规及其配套细则、处置高风险金融机构、规范互联网金融发展……在“十三五”期间,面对复杂多变的内外部环境,金融监管部门在推动提升金融服务

实体经济质效的同时，也牢牢把握不发生系统性金融风险的主线，“排雷”“布防”双管齐下，加速构筑防范风险安全网。

目前，已暴露的风险得到有力遏制，重点风险化解成效显著。银保监会最新数据显示，目前银行拨备余额达 6.5 万亿元，拨备覆盖率 176.5%，具备较强的信用风险抵御能力。影子银行规模大幅缩减，2017 年来累计压缩交叉金融类高风险资产约 16 万亿元。不良贷款风险持续化解，3 年时间银行业共处置不良贷款 5.8 万亿元，超过之前 8 年处置额总和。

此外，金融监管政策补短板也取得明显进展。据银保监会数据，“十三五”期间金融监管部门相继出台了《商业银行股权管理暂行办法》《保险公司关联交易管理办法》《银行保险机构公司治理监管评估办法（试行）》等一系列规制文件，目前银行业保险业公司治理监管规制已达 50 余项。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，我国防范化解金融风险工作做到了“慢撒气、软着陆”。“慢撒气”是指化解金融风险政策措施和进程适度、有序，“软着陆”是指在拆解风险的同时兼顾整个金融体系的稳定发展。当前我国金融领域的短期问题已经部分得到治理，今后需要通过长期的制度建设来巩固前期治理效果，瞄准监管不协调、监管真空等问题，为防风险提供更加持久稳固的保障。

金融全方位开放加速推进

“十三五”期间，我国金融开放进程明显加快，特别是 2018 年以来，金融监管部门先后推出超 50 条开放措施，大幅扩大各类外资金融机构业务范围，不断深化境内外资本市场互联互通，更加开放的金融体系加速成型。

金融业开放方面，2018 年我国宣布将合资证券、基金和期货公司的外资投资比例限制放宽至 51%，三年后不再设限。2019 年 7 月，将原定的 2021 年取消证券、期货、寿险公司外资股

比限制提前至 2020 年。目前，我国银行、证券、基金管理、期货、人身险等领域外资股比限制已完全取消，企业征信、信用评级、支付等领域已给予外资国民待遇。

“我国金融业对外开放速度大大加快，深度不断加深，涵盖金融各个子领域，金融基础设施开放也在有条不紊地进行。随着负面清单基本清零，我国金融业全方位对外开放格局初步形成。”招联金融首席研究员董希淼说。

金融市场开放方面，中国债券市场陆续纳入彭博巴克莱全球综合指数、摩根大通旗舰指数，富时罗素主要指数也明确了将中国债券纳入的时间表。同时，境外主体持续大手笔增配中国股票、债券，自 2018 年 12 月以来，外资已连续 21 个月增持我国债券。截至 2020 年上半年，国际机构配置人民币资产已达 6.4 万亿元。中国人民银行有关部门负责人此前表示，中国金融市场的开放是渐进有序的，债券市场开放也不断深化，并正在从“管道”式开放迈入“全面性”的新阶段。我们现在更多地倾听市场主体的声音，进一步将制度规则与国际接轨，为其营造更为便利的投资环境。

董希淼表示，对外开放水平提高将推动我国金融业经营理念、管理方式改善，进一步改善金融发展质量和效率，从而提升金融市场活力和竞争力。

民生银行首席研究员温彬也表示，在“引进来”的同时，我国金融业也在加快“走出去”，形成了双向的开放格局。中国资本积极参与国际市场竞争，使我国经济与世界经济发展更加融合，国际影响力不断提升。

监管动态

未按期编制并披露年报 156 家新三板挂牌公司被公开谴责

上海证券报记者 10 月 16 日从全国股转公司了解到，今年 9 月，全国股转公司对未按期披露定期报告的 156 家挂牌公司和相关责任主体及 4 宗其他违规行为给予纪律处分；对 103 宗违规行为采取自律监管措施，其中 83 宗违规行为被采取口头警示、要求提交书面承诺的自律监管措施，20 宗违规行为被采取书面形式的自律监管措施。

全国股转公司表示，有 156 家挂牌公司未在 2020 年 4 月 30 日前编制并披露 2019 年年度报告，且未根据《关于做好挂牌公司等 2019 年年度报告审计与披露工作有关事项的通知》的要求发布延期披露年度报告的临时公告及主办券商和会计师事务所的专项意见。全国股转公司根据有关规定，对 156 家挂牌公司及其时任董事长给予公开谴责的纪律处分。

4 宗其他违规行为包括：挂牌公司实际控制人控制的其他企业占用挂牌公司资金；挂牌公司控股股东、实际控制人占用挂牌公司资金；挂牌公司在股票发行过程中，未及时披露补充协议中的特殊投资条款，且特殊投资条款的相关内容不符合监管要求；存在重大诉讼未及时披露的情况。

9 月被采取书面自律监管措施的违规行为包括信息披露违规、公司治理违规、权益变动违规和其他违规四类。

全国股转公司表示，将始终认真履行一线监管职责，持续强化自律监管，不断提升新三板市场运行质量和市场主体规范化运作水平，对违规行为坚决采取监管措施，切实保护投资者合法权益，保障市场健康发展。

证监会：探索形成符合我国国情的注册制框架

证监会主席易会满表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。

这是易会满受国务院委托，于 15 日向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况的报告时作出的表示。他在报告中指出，证监会初步建立了“一个核心、两个环节、三项市场化安排”的注册制架构。

“一个核心”就是以信息披露为核心，要求发行人充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，确保信息披露真实、准确、完整。“两个环节”就是将审核注册分为交易所审核和证监会注册两个环节，各有侧重，相互衔接。“三项市场化安排”为设立多元包容的发行上市条件、建立市场化的新股发行承销机制、构建公开透明可预期的审核注册机制。

易会满表示，试点注册制从增量市场向存量市场不断深入，各领域各环节改革有序展开，我国资本市场正在发生深刻的结构性变化。推动了要素资源向科技创新领域集聚，压实了发行人、中介机构责任，促进了上市公司优胜劣汰等。

易会满说，注册制改革关乎资本市场发展全局，意义重大。经过科创板、创业板两个板块的试点，全市场推行注册制的条件逐步具备。证监会将认真贯彻党中央、国务院决策部署，在国务院金融委的统一指挥协调下，深入总结试点经验，及时研究新情况、解决新问题，选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 63 只，期限为 3-40 个月不等。年化收益率在 5.6%~8.6%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 20 只。期限为 12-120 个月不等。年化收益率在 3.8%~10%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 0 只。