

目录

本期导读.....	2
中共十九届四中全会在京举行 中央政治局主持会议 中央委员会总书记习近平作重要讲话	2
美联储年内第三次降息 暗示将按下“暂停”键 “扩表”政策成新关注点	2
统财新制造业 PMI 连续 4 个月回升 制造业具备企稳基础.....	3
深交所发布员工持股计划信披指引	3
真净值型零售理财数箭齐发 “固收+”打底构筑五大产品线 招银理财获批开业	4
浦发转债发行完成 史上最大规模可转债即将上市	4
信托产品.....	5
资管产品.....	5
银行理财.....	5
宏观政策.....	6
中共十九届四中全会在京举行 中央政治局主持会议 中央委员会总书记习近平作重要讲话	6
美联储年内第三次降息 暗示将按下“暂停”键 “扩表”政策成新关注点	13
国家统计局：10 月制造业采购经理指数有所回落 非制造业商务活动指数继续扩张	15
财新制造业 PMI 连续 4 个月回升 制造业具备企稳基础	17
监管动态.....	19
沪深交易所发布资产支持证券信披指引	19
新三板全面深改启动 将分步骤推出五大政策组合拳	20
深交所发布员工持股计划信披指引	22
行业新闻.....	25
真净值型零售理财数箭齐发 “固收+”打底构筑五大产品线 招银理财获批开业	25
浦发转债发行完成 史上最大规模可转债即将上市	27

本期导读

中共十九届四中全会在京举行 中央政治局主持会议 中央委员会总书记习近平作重要讲话

中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议，于 2019 年 10 月 28 日至 31 日在北京举行。

出席这次全会的有，中央委员 202 人，候补中央委员 169 人。中央纪律检查委员会常务委员会委员和有关方面负责同志列席会议。党的十九大代表中的部分基层同志和专家学者也列席会议。

全会由中央政治局主持。中央委员会总书记习近平作了重要讲话。

全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托作的工作报告，审议通过了《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。习近平就《决定（讨论稿）》向全会作了说明。

美联储年内第三次降息 暗示将按下“暂停”键 “扩表”政策成新关注点

如外界预期，美联储在昨日凌晨宣布了年内第三次降息，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 1.5%—1.75% 的区间。令市场意外的是，美联储在此次议息会议上暗示年内或暂停降息。

分析人士认为，此次降息行动或为美国风险资产提供一定支撑，但鉴于美联储大概率会暂停年内降息，市场焦点将会转向该机构的“扩表”政策。

统财新制造业 PMI 连续 4 个月回升 制造业具备企稳基础

财新昨日公布数据显示，10 月，财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为 51.7%，较 9 月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月回升。这表明制造业持续回暖，制造业或逐步具备企稳基础。

从 PMI 指数来看，这一数据创下 20 个月以来新高。从分项指数来看，新订单指数、新出口订单指数、产出指数等纷纷回升。

其中，10 月新订单指数大幅上扬，创下 2013 年 2 月以来最高；外需明显改善，新出口订单指数显著反弹至荣枯分界线以上，为 2018 年 3 月以来最高。厂商普遍反映，市况有所转强，海内外客户需求均出现改善。

内外需大幅好转，带动厂商扩大生产，10 月产出指数已连续 4 个月上升，为 2017 年以来最高。与此同时，中国制造业界对未来 12 个月生产前景乐观度出现改善，升至 6 个月最高。

深交所发布员工持股计划信披指引

日前，深交所发布《上市公司信息披露指引第 4 号——员工持股计划》（下称指引）。指引围绕信息披露规范，在吸收原有员工持股计划信息披露业务备忘录中有效条款的基础上，优化规则体系，提升效力层级。

深交所相关负责人介绍，2014 年 6 月《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》发布以来，深市上市公司中，有 800 余家次推出员工持股计划方案，600 余家次实施完成。员工持股对完善公司治理结构、提高上市公司质量、助力混合所有制改革发挥了积极作用。但在实践中也出现了新情况新问题，需进一步规范完善。

该负责人指出，近年来，在监管实践中发现：员工持股计划存在加杠杆但风

险揭示不足；大股东通过提供股票或资金、收益兜底、受让到期股票等方式深度参与，但一致行动关系不明；回购社会公众股被用于员工持股计划，而现行针对性规范有限等情况。

真净值型零售理财数箭齐发 “固收+” 打底构筑五大产品线 招银理财获批开业

借力国内规模第一的私人银行和母行“四亿齐飞”的巨量零售户数（招行零售客户数、两大 App 用户数、个人储蓄账户数、手机银行用户数均破亿），招银理财毫无疑问成为我国财富管理格局中最有力的竞争者。

突出“真净值型” 构筑五大类产品线

据了解，截至目前，招行至少已经推出青葵系列、增利 A 款系列、睿远平衡系列、日日欣、周周发 2.0、金葵系列、卓远等七大系列真净值型理财产品，这还是未涵盖专户等众多非系列产品的布局情况。

浦发转债发行完成 史上最大规模可转债即将上市

11 月 1 日晚间，浦发银行发布了可转债发行结果公告，宣告浦发银行 500 亿元可转换公司债券发行工作正式完成，也意味着 A 股历史上规模最大的可转债即将上市。

公告显示，浦发银行本次发行的 500 亿元浦发转债中，共向原股东优先配售 263.62 亿元，占总量的 52.72%。网下机构投资者最终认购 202.01 亿元，占总量的 40.40%。网上社会公众投资者最终认购 33.12 亿元，占总量的 6.62%。本次浦发转债认购倍数达 331 倍，显示出商业银行可转债作为市场稀缺品种对于投资者的吸引力。

市场人士表示，在平银转债和宁行转债相继退市后，浦发转债的适时推出，为有优质转债配置需求的资金提供了良好的投资机会。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 69 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 6.5%~9.7%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 20 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4%~8%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 34 只。期限为 35-363 天不等。年化收益率在 4.35%-4.85%之间。

宏观政策

中共十九届四中全会在京举行 中央政治局主持会议 中央委员会总书记习近平作重要讲话

中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议，于 2019 年 10 月 28 日至 31 日在北京举行。

出席这次全会的有，中央委员 202 人，候补中央委员 169 人。中央纪律检查委员会常务委员会委员和有关方面负责同志列席会议。党的十九大代表中的部分基层同志和专家学者也列席会议。

全会由中央政治局主持。中央委员会总书记习近平作了重要讲话。

全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托作的工作报告，审议通过了《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。习近平就《决定（讨论稿）》向全会作了说明。

全会充分肯定党的十九届三中全会以来中央政治局的工作。一致认为，面对国内外风险挑战明显增多的复杂局面，中央政治局高举中国特色社会主义伟大旗帜，坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，准确把握国内国际两个大局，着力抓好发展和安全两件大事，加强战略谋划，增强战略定力，坚持稳中求进工作总基调，继续统筹推进“五位一体”总体布局 and 协调推进“四个全面”战略布局，团结带领全党全国各族人民攻坚克难、砥砺前行，庆祝中华人民共和国成立 70 周年系列活动极大振奋和凝聚了党心军心民心，庆祝改革开放 40 周年系列活动增强了将改革进行到底的信心，“不忘初心、牢记使命”主题教育成效明显，深化党和国家机

构改革各项工作胜利完成，改革开放全面深化，经济社会保持健康稳定发展，坚决打好三大攻坚战和应对各种风险挑战工作有力有效，国防和军队现代化深入推进，推动党和国家各项事业取得新的重大进展。

全会提出，中国特色社会主义制度是党和人民在长期实践探索中形成的科学制度体系，我国国家治理一切工作和活动都依照中国特色社会主义制度展开，我国国家治理体系和治理能力是中国特色社会主义制度及其执行能力的集中体现。

全会认为，中国共产党自成立以来，团结带领人民，坚持把马克思主义基本原理同中国具体实际相结合，赢得了中国革命胜利，并深刻总结国内外正反两方面经验，不断探索实践，不断改革创新，建立和完善社会主义制度，形成和发展党的领导和经济、政治、文化、社会、生态文明、军事、外事等各方面制度，加强和完善国家治理，取得历史性成就。党的十八大以来，我们党领导人民统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局，推动中国特色社会主义制度更加完善、国家治理体系和治理能力现代化水平明显提高，为政治稳定、经济发展、文化繁荣、民族团结、人民幸福、社会安宁、国家统一提供了有力保障。实践证明，中国特色社会主义制度和国家治理体系是以马克思主义为指导、植根中国大地、具有深厚中华文化根基、深得人民拥护的制度和治理体系，是具有强大生命力和巨大优越性的制度和治理体系，是能够持续推动拥有近十四亿人口大国进步和发展、确保拥有五千多年文明史的中华民族实现“两个一百年”奋斗目标进而实现伟大复兴的制度和治理体系。

全会强调，我国国家制度和国家治理体系具有多方面的显著优势，主要是：坚持党的集中统一领导，坚持党的科学理论，保持政治稳定，确保国家始终沿着社会主义方向前进的显著优势；坚持人民当家作主，发展人民民主，密切联系群众，紧紧依靠人民推动国家发展的显著优势；坚持全面依法治国，建设社会主义法治国家，切实保障社会公平正义和人民权利的显著优势；坚持全国一盘棋，调

动各方面积极性，集中力量办大事的显著优势；坚持各民族一律平等，铸牢中华民族共同体意识，实现共同团结奋斗、共同繁荣发展的显著优势；坚持公有制为主体、多种所有制经济共同发展和按劳分配为主体、多种分配方式并存，把社会主义制度和市场经济有机结合起来，不断解放和发展社会生产力的显著优势；坚持共同的理想信念、价值理念、道德观念，弘扬中华优秀传统文化、革命文化、社会主义先进文化，促进全体人民在思想上精神上紧紧团结在一起的显著优势；坚持以人民为中心的发展思想，不断保障和改善民生、增进人民福祉，走共同富裕道路的显著优势；坚持改革创新、与时俱进，善于自我完善、自我发展，使社会充满生机活力的显著优势；坚持德才兼备、选贤任能，聚天下英才而用之，培养造就更多更优秀人才的显著优势；坚持党指挥枪，确保人民军队绝对忠诚于党和人民，有力保障国家主权、安全、发展利益的显著优势；坚持“一国两制”，保持香港、澳门长期繁荣稳定，促进祖国和平统一的显著优势；坚持独立自主和对外开放相统一，积极参与全球治理，为构建人类命运共同体不断作出贡献的显著优势。这些显著优势，是我们坚定中国特色社会主义道路自信、理论自信、制度自信、文化自信的基本依据。

全会强调，必须坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，坚持党的领导、人民当家作主、依法治国有机统一，坚持解放思想、实事求是，坚持改革创新，突出坚持和完善支撑中国特色社会主义制度的根本制度、基本制度、重要制度，着力固根基、扬优势、补短板、强弱项，构建系统完备、科学规范、运行有效的制度体系，加强系统治理、依法治理、综合治理、源头治理，把我国制度优势更好转化为国家治理效能，为实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供有力保证。

全会提出，坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的总体目标是，到我们党成立一百年时，在各方面制度更加成熟更加定型上取得明显成效；到二〇三五年，各方面制度更加完善，基本实现国家治理体系和治理能力现代化；到新中国成立一百年时，全面实现国家治理体系和治理能力现代化，使中国特色社会主义制度更加巩固、优越性充分展现。

全会提出，坚持和完善党的领导制度体系，提高党科学执政、民主执政、依法执政水平。必须坚持党政军民学、东西南北中，党是领导一切的，坚决维护党中央权威，健全总揽全局、协调各方的党的领导制度体系，把党的领导落实到国家治理各领域各方面各环节。要建立不忘初心、牢记使命的制度，完善坚定维护党中央权威和集中统一领导的各项制度，健全党的全面领导制度，健全为人民执政、靠人民执政各项制度，健全提高党的执政能力和领导水平制度，完善全面从严治党制度。

全会提出，坚持和完善人民当家作主制度体系，发展社会主义民主政治。必须坚持人民主体地位，坚定不移走中国特色社会主义政治发展道路，确保人民依法通过各种途径和形式管理国家事务，管理经济文化事业，管理社会事务。要坚持和完善人民代表大会制度这一根本政治制度，坚持和完善中国共产党领导的多党合作和政治协商制度，巩固和发展最广泛的爱国统一战线，坚持和完善民族区域自治制度，健全充满活力的基层群众自治制度。

全会提出，坚持和完善中国特色社会主义法治体系，提高党依法治国、依法执政能力。建设中国特色社会主义法治体系、建设社会主义法治国家是坚持和发展中国特色社会主义的内在要求。必须坚定不移走中国特色社会主义法治道路，全面推进依法治国，坚持依法治国、依法执政、依法行政共同推进，坚持法治国家、法治政府、法治社会一体建设。要健全保证宪法全面实施的体制机制，完善立法体制机制，健全社会公平正义法治保障制度，加强对法律实施的监督。

全会提出，坚持和完善中国特色社会主义行政体制，构建职责明确、依法行政的政府治理体系。国家行政管理承担着按照党和国家决策部署推动经济社会发展、管理社会事务、服务人民群众的重大职责。必须坚持一切行政机关为人民服务、对人民负责、受人民监督，创新行政方式，提高行政效能，建设人民满意的服务型政府。要完善国家行政体制，优化政府职责体系，优化政府组织结构，健全充分发挥中央和地方两个积极性体制机制。

全会提出，坚持和完善社会主义基本经济制度，推动经济高质量发展。公有制为主体、多种所有制经济共同发展，按劳分配为主体、多种分配方式并存，社会主义市场经济体制等社会主义基本经济制度，既体现了社会主义制度优越性，又同我国社会主义初级阶段社会生产力发展水平相适应，是党和人民的伟大创造。必须坚持社会主义基本经济制度，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，全面贯彻新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，加快建设现代化经济体系。要毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，加快完善社会主义市场经济体制，完善科技创新体制机制，建设更高水平开放型经济新体制。

全会提出，坚持和完善繁荣发展社会主义先进文化的制度，巩固全体人民团结奋斗的共同思想基础。发展社会主义先进文化、广泛凝聚人民精神力量，是国家治理体系和治理能力现代化的深厚支撑。必须坚定文化自信，牢牢把握社会主义先进文化前进方向，激发全民族文化创造活力，更好构筑中国精神、中国价值、中国力量。要坚持马克思主义在意识形态领域指导地位的根本制度，坚持以社会主义核心价值观引领文化建设制度，健全人民文化权益保障制度，完善坚持正确导向的舆论引导工作机制，建立健全把社会效益放在首位、社会效益和经济效益相统一的文化创作生产体制机制。

全会提出，坚持和完善统筹城乡的民生保障制度，满足人民日益增长的美好

生活需要。增进人民福祉、促进人的全面发展是我们党立党为公、执政为民的本质要求。必须健全幼有所育、学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居、弱有所扶等方面国家基本公共服务制度体系，注重加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，保障群众基本生活。满足人民多层次多样化需求，使改革发展成果更多更公平惠及全体人民。要健全有利于更充分更高质量就业的促进机制，构建服务全民终身学习的教育体系，完善覆盖全民的社会保障体系，强化提高人民健康水平的制度保障。坚决打赢脱贫攻坚战，建立解决相对贫困的长效机制。

全会提出，坚持和完善共建共治共享的社会治理制度，保持社会稳定、维护国家安全。社会治理是国家治理的重要方面。必须加强和创新社会治理，完善党委领导、政府负责、民主协商、社会协同、公众参与、法治保障、科技支撑的社会治理体系，建设人人有责、人人尽责、人人享有的社会治理共同体，确保人民安居乐业、社会安定有序，建设更高水平的平安中国。要完善正确处理新形势下人民内部矛盾有效机制，完善社会治安防控体系，健全公共安全体制机制，构建基层社会治理新格局，完善国家安全体系。

全会提出，坚持和完善生态文明制度体系，促进人与自然和谐共生。生态文明建设是关系中华民族永续发展的千年大计。必须践行绿水青山就是金山银山的理念，坚持节约资源和保护环境的基本国策，坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主的方针，坚定走生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路，建设美丽中国。要实行最严格的生态环境保护制度，全面建立资源高效利用制度，健全生态保护和修复制度，严明生态环境保护责任制度。

全会提出，坚持和完善党对人民军队的绝对领导制度，确保人民军队忠实履行新时代使命任务。党对人民军队的绝对领导是人民军队的建军之本、强军之魂。必须牢固确立习近平强军思想在国防和军队建设中的指导地位，巩固和拓展深化国防和军队改革成果，构建中国特色社会主义军事政策制度体系，全面推进国防

和军队现代化,确保实现党在新时代的强军目标,把人民军队全面建成世界一流军队,永葆人民军队的性质、宗旨、本色。要坚持人民军队最高领导权和指挥权属于党中央,健全人民军队党的建设制度体系,把党对人民军队的绝对领导贯彻到军队建设各领域全过程。

全会提出,坚持和完善“一国两制”制度体系,推进祖国和平统一。“一国两制”是党领导人民实现祖国和平统一的一项重要制度,是中国特色社会主义的一个伟大创举。必须严格依照宪法和基本法对香港特别行政区、澳门特别行政区实行管治,维护香港、澳门长期繁荣稳定。建立健全特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制。要坚定推进祖国和平统一进程,完善促进两岸交流合作、深化两岸融合发展、保障台湾同胞福祉的制度安排和政策措施,团结广大台湾同胞共同反对“台独”、促进统一。

全会提出,坚持和完善独立自主的和平外交政策,推动构建人类命运共同体。必须统筹国内国际两个大局,高举和平、发展、合作、共赢旗帜,坚定不移维护国家主权、安全、发展利益,坚定不移维护世界和平、促进共同发展。要健全党对外事工作领导体制机制,完善全方位外交布局,推进合作共赢的开放体系建设,积极参与全球治理体系改革和建设。

全会提出,坚持和完善党和国家监督体系,强化对权力运行的制约和监督。党和国家监督体系是党在长期执政条件下实现自我净化、自我完善、自我革新、自我提高的重要制度保障。必须健全党统一领导、全面覆盖、权威高效的监督体系,增强监督严肃性、协同性、有效性,形成决策科学、执行坚决、监督有力的权力运行机制,构建一体推进不敢腐、不能腐、不想腐体制机制,确保党和人民赋予的权力始终用来为人民谋幸福。

全会强调,坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化,是全党的一项重大战略任务。各级党委和政府以及各级领导干部要切

实强化制度意识，带头维护制度权威，做制度执行的表率，带动全党全社会自觉尊崇制度、严格执行制度、坚决维护制度。加强制度理论研究和宣传教育，引导全党全社会充分认识中国特色社会主义制度的本质特征和优越性，坚定制度自信。推动广大干部严格按照制度履行职责、行使权力、开展工作，提高推进“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局等各项工作能力和水平。

全会按照党章规定，决定递补中央委员会候补委员马正武、马伟明同志为中央委员会委员。

全会审议并通过了中共中央纪律检查委员会关于刘士余同志严重违纪违法问题的审查报告，确认中央政治局之前作出的给予刘士余同志留党察看二年的处分。

全会号召，全党全国各族人民要更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，坚定信心，保持定力，锐意进取，开拓创新，为坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化，实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦而努力奋斗！

美联储年内第三次降息 暗示将按下“暂停”键 “扩表”政策成

新关注点

如外界预期，美联储在昨日凌晨宣布了年内第三次降息，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 1.5%—1.75% 的区间。令市场意外的是，美联储在此次议息会议上暗示年内或暂停降息。

分析人士认为，此次降息行动或为美国风险资产提供一定支撑，但鉴于美联储大概率会暂停年内降息，市场焦点将会转向该机构的“扩表”政策。

年内大概率暂停降息

美联储官员一致认为，9 月以来美国就业增长稳健、失业率维持在低位，通胀水平也处于 2% 的政策目标之下。但鉴于全球经济发展对美国经济前景的影响以及国内通胀压力的减弱，美联储决定降息 25 个基点。

但让市场意外的是，美联储在声明中删除了“将采取适当行动维持经济扩张”这一表述，仅表示将继续密切关注影响经济前景的因素，业内称这一举动暗示美联储将会暂停降息行动。

工银国际首席经济学家程实认为，降息举措符合市场预期，但就美国经济中长期表现而言，他预计美联储年内大概率暂停降息，到 2020 年再相机抉择。

“美联储将近几次降息定义为‘周期中期调整’，其实今年降息一到两次就已足够，此次降息并不是十分必要。”摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊认为，目前美国消费数据和就业数据整体表现较好，短期内美国经济下行压力并不大。

议息会议之后，美国资产价格出现大幅变动。当日美三大股指由跌转涨，标普 500 指数再度创下收盘纪录新高。美元指数则直线上涨，突破 98 关口后又回落至 97 上方。10 年期美债收益率和 1 年期美债收益率均先涨后跌。

景顺亚太区（日本除外）环球市场策略师赵耀庭认为，此次降息有利于提振美国风险资产表现，美联储对美国经济的乐观评论也将缓解固定收益投资者对经济衰退的忧虑。FXTM 富拓中国市场分析师刘敏表示，降息短期可能会继续为风险资产提供流动性。

“当前美国经济表现较好，且美联储政策仍位于宽松区间内，预期美股短期将保持平稳，长期美债收益率走高也将缓和市场对美国经济陷入衰退的担忧。”章俊说。

“扩表”政策成为关注点

因美联储年内继续降息的概率大幅下降，市场当前更加关注其“扩表”政策。

10 月以来，为缓解市场流动性偏紧和银行准备金不足问题，美联储在大幅提升隔夜和定期回购操作规模的同时，还启动了每月购买 600 亿美元短期国债至明年 6 月的计划，总购债规模为 5400 亿美元。

美联储官员在议息会议上称，购买国债是为了将联邦基金利率稳定在目标范围内，而不是重启量化宽松（QE）。公开市场操作至少将持续到 2020 年第二季度，而旨在稳定隔夜市场的定期和回购操作将至少持续到明年 1 月。

“美联储目前实施的‘类 QE’本质上可以被认为是‘有机扩张’，更多是出于前瞻性考虑，将下一轮流动性不足问题及收益率曲线倒挂问题防患于未然。此外，可以将‘有机扩张’看作是对暂停降息后美联储宽松货币政策的补充。”章俊说。

国家统计局：10 月制造业采购经理指数有所回落 非制造业商务活动指数继续扩张

据国家统计局 10 月 31 日消息，今日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读称，2019 年 10 月中国制造业采购经理指数有所回落，非制造业商务活动指数继续扩张，建筑业景气回升。

赵庆河表示，制造业采购经理指数有所回落。10 月份，制造业 PMI 为 49.3%，比上月下降 0.5 个百分点，制造业景气回落。主要呈现以下特点：一是生产保持扩张，市场需求有所回落。制造业生产指数为 50.8%，环比回落 1.5 个百分点，持续位于扩张区间。在调查的 21 个行业中，有 13 个行业的生产指数位于扩张区间，表明制造业多数行业生产有所增长。纺织服装服饰、造纸印刷、化学纤维及橡胶塑料制品、专用设备、计算机通信设备等制造业生产指数位于 55.0%以上较

高景气区间。从需求看，新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.9 个百分点，市场需求有所减弱。二是外贸市场低位运行，价格指数有所回落。受全球经济持续放缓等因素影响，新出口订单指数和进口指数为 47.0%和 46.9%，分别比上月下降 1.2 和 0.2 个百分点。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 50.4%和 48.0%，分别比上月下降 1.8 和 1.9 个百分点，其中石油、钢铁、有色等行业相关价格指数相对较低。三是转型升级持续推进。从重点行业看，高技术制造业、装备制造业和消费品行业 PMI 为 51.4%、50.3%和 50.8%，分别高于制造业总体 2.1、1.0 和 1.5 个百分点，均运行在景气区间。制造业内部结构继续优化，消费对经济发展的基础性作用持续显现。四是企业信心相对稳定。制造业生产经营活动预期指数为 54.2%，虽环比回落 0.2 个百分点，但仍高于三季度均值。

赵庆河还表示，非制造业商务活动指数继续扩张，建筑业指数重返高位。10 月份，非制造业商务活动指数为 52.8%，比上月回落 0.9 个百分点，非制造业继续在扩张区间运行。

服务业预期指数回升。服务业商务活动指数为 51.4%，环比回落 1.6 个百分点，但业务活动预期指数达到 60.3%，比上月回升 1.0 个百分点，升至高位景气区间，其中铁路运输、航空运输、邮政快递、银行、保险等行业业务活动预期指数位于 65.0%以上，服务业企业对市场发展信心增强。从行业看，住宿和餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数高于上月；信息传输软件和信息技术服务、金融、房地产等行业商务活动指数低于上月。

建筑业重返高位景气区间。建筑业商务活动指数为 60.4%，比上月上升 2.8 个百分点，回到高位景气区间。从行业大类看，房屋建筑业商务活动指数为 64.0%，环比上升 8.8 个百分点；土木工程建筑业商务活动指数为 59.1%，低于上月 1.8 个百分点。从劳动力需求和市场预期看，从业人员指数和业务活动预期指数为 51.8%和 63.2%，分别较上月上升 0.7 和 1.2 个百分点，显示建筑业企业用工稳定

增长，对行业发展前景较为乐观。

10 月份，综合 PMI 产出指数为 52.0%，较上月回落 1.1 个百分点，我国企业生产经营总体保持在扩张区间。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 50.8%和 52.8%。

财新制造业 PMI 连续 4 个月回升 制造业具备企稳基础

财新昨日公布数据显示，10 月，财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为 51.7%，较 9 月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月回升。这表明制造业持续回暖，制造业或逐步具备企稳基础。

从 PMI 指数来看，这一数据创下 20 个月以来新高。从分项指数来看，新订单指数、新出口订单指数、产出指数等纷纷回升。

其中，10 月新订单指数大幅上扬，创下 2013 年 2 月以来最高；外需明显改善，新出口订单指数显著反弹至荣枯分界线以上，为 2018 年 3 月以来最高。厂商普遍反映，市况有所转强，海内外客户需求均出现改善。

内外需大幅好转，带动厂商扩大生产，10 月产出指数已连续 4 个月上升，为 2017 年以来最高。与此同时，中国制造业界对未来 12 个月生产前景乐观度出现改善，升至 6 个月最高。

这一走势与官方制造业 PMI 表现并不一致。此前一天国家统计局公布的 10 月制造业 PMI 为 49.3%，较上月下降 0.5 个百分点，创今年二季度以来最低水平。

两大指标走势背离或因采集样本不一所致。财新 PMI 的样本企业多采用东部沿海地区的样本，以出口企业居多。

“抢出口效应导致的中小企业出口新订单 PMI 回升，对中小企业的 PMI 回升起到了一定的作用，并影响到了中小企业新订单 PMI 的回升。”银河期货分析师李宙雷分析认为，随着抢出口效益的减弱和消失，两大指标走势将趋于统一。

财新智库莫尼塔研究首席经济学家钟正生表示，10 月中国经济继续以较快速度修复，倘若终端需求尤其是基建和出口好转得以持续，制造业将逐步具备企稳基础。

下周起，10 月主要宏观经济数据将陆续公布。机构普遍预测，10 月，出口和消费增速有望改善，固定资产投资数据在基建投资反弹带动下也将继续企稳。

申万宏源证券宏观团队指出，多重积极因素的共同作用下，以美元计价，10 月出口同比跌幅或将收窄，年末两个月有望小幅改善。此外，汽车销售的扰动在四季度将显著弱化，前期个税减税、增值结构性减税对消费仍有持续促进，预计 10 月消费增速有望回升至 8.3%。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩认为，目前，逆周期调节力度加大已经在投资数据上有所反映，8 月和 9 月基建投资增速持续回升，预计 10 月基建投资增速将延续回升态势，整体投资增速保持在 5.3%左右。

在谢亚轩看来，未来逆周期调节和减税等政策的效果将有所体现，10 月经济将出现企稳迹象。进入 11 月，预计工业与投资增速相对稳定，消费增速有所回升，PPI 触底回升。

监管动态

沪深交易所发布资产支持证券信披指引

11 月 1 日，上交所和深交所分别发布《上海证券交易所资产支持证券临时报告信息披露指引》和《深圳证券交易所资产支持证券临时报告信息披露指引》。

上交所发布的指引在内容和要求上具有四大特点。一是明确信息披露主体责任和时限要求，强调管理人和评级机构为直接信披义务人，原始权益人和现金流重要提供方等参与机构具有配合义务，着力提高信息披露的及时性和透明度。

二是细化和丰富重大事件信息披露，新增专项计划主要约定变动、承诺事项未履行、现金流被截留或账户被冻结、市场出现重大不利报道等情况作为重大事项，提升信息披露的针对性和有效性。

三是健全临时信息披露安排，进一步规范基础资产循环购买、持有人会议、证券行权、停复牌等事项，为投资者投资决策提供更加丰富的参考信息。

四是借鉴信用债监管经验，编制临时报告格式范本，共制定 25 份报告模板方便参与机构使用，提升信息披露的规范性和标准性。

深交所出台的指引共 7 章 32 条，主要内容包括以下三点。一是压实信息披露主体责任。明确管理人和资信评级机构为直接信息披露义务人，并在证监会发布的《信披指引》基础上，明确基础资产现金流重要提供方、资产评估机构、现金流预测机构和监管银行为负有及时向信息披露义务人提供相关信息义务的主体。

二是细化完善重大事件信息披露要求。对证监会发布的《信披指引》第十九条重大事件进行细化，并新增专项计划文件主要约定发生变化、承诺事项未履行、基础资产权属发生变化、相关账户被查封冻结及市场出现重大不利报道等需履行

披露义务的重大事件。

三是明确重要事项的程序性要求。进一步明确资产支持证券持有人会议召集流程、决议方式和公告类型，要求持有人会议应当由律师见证；明确循环购买、停复牌及含权条款行权前后应及时披露相关公告，有效保护投资者合法权益。

上交所表示，下一步，上交所将组织开展专题培训，并及时发布临时报告 XBRL 模板，指导市场参与人加强制度理解并做好有关工作，通过各项基础制度的有效衔接与落实，促进交易所市场资产证券化业务的高质量有序发展。

深交所表示，下一步，深交所将继续按照中国证监会统一部署，组织开展针对性培训，对指引进行解读，引导相关主体正确理解和执行指引内容，确保规则落地落细落实，进一步提升资产支持证券信息披露的有效性和规范性，推动市场高质量发展。

新三板全面深改启动 将分步骤推出五大政策组合拳

市场期待已久的新三板全面深改方案正式出炉。昨日，证监会新闻发言人常德鹏在例行新闻发布会上表示，新三板综合改革已经确定了总体思路和改革举措。接下来将坚持“稳中求进”总基调，充分考虑新三板承受能力以及与资本市场其他板块的关系，积极推进新三板各项重点改革任务。

此次新三板改革是全面深化资本市场改革的重要一环，也是新三板设立、运行 7 年以来最为全面、彻底的一次综合性改革。重点改革举措包括：设立精选层、建立转板上市机制、优化投资者适当性管理、允许公开发行、引入公募等长期资金、完善摘牌制度、实施分类监管等。

记者从权威渠道获悉，今年以来，证监会多次对深化新三板改革、完善新三板市场建设，更好服务实体经济发展进行研究论证，并在此基础上确定了深化新三板改革的主要方向，即：畅通多层次资本市场有机联系，充分发挥新三板市场

承上启下的作用，建立新三板与其他板块之间顺畅的转板机制，实现多层次资本市场互联互通，为中小企业持续发展壮大铺平资本道路。

根据证监会发布的信息，证监会将按照新三板改革的总体思路，重点推进以下五项改革措施：

一是优化发行融资制度，按照挂牌公司不同发展阶段需求，构建多元化发行机制，改进现有定向发行制度，允许符合条件的创新层企业向不特定合格投资者公开发行股票；持续推进简政放权，充分发挥新三板自律审查职能，提高融资效率、降低企业成本，支持不同类型挂牌企业融资发展。

二是完善市场分层，设立精选层，配套形成交易、投资者适当性、信息披露、监督管理等差异化制度体系，引入公募基金等长期资金，增强新三板服务功能。

三是建立挂牌公司转板上市机制，在精选层挂牌一定期限，且符合交易所上市条件和相关规定企业，可以直接转板上市，充分发挥新三板市场承上启下的作用，实现多层次资本市场互联互通。

四是加强监督管理，实施分类监管，研究提高违法成本，切实提升挂牌公司质量。

五是健全市场退出机制，完善摘牌制度，推动市场出清，促进形成良性的市场进退生态，切实保护投资者合法权益。

全国股转公司也于昨日发布信息称，正全面推进新三板全面深改的各项规则、业务、技术、人员、市场准备工作。全国股转公司新闻发言人表示，将按照深改总体方案，抓好发行、交易、分层、信息披露、投资者适当性、监督管理、市场退出及投资者保护等配套制度的制定和完善。

据悉，全国股转公司层面与此次改革相关的主要自律规则目前已完成起草，将适时向市场公开征求意见。另外，在技术准备方面，发行承销、发行审核、交易等技术系统已完成主要功能开发；在人员准备方面，全国股转公司已成立负责

公开发行并进入精选层审查的部门，配备了专职审查人员，近期还将启动内外部审查专家遴选工作；在市场准备方面，已制定推广了动员计划，将适时启动对挂牌公司、证券公司等市场主体以及地方政府、高新园区的宣介培训工作。

上证报记者从权威渠道获悉，此次新三板深改将分步骤实施，在昨日发布改革思路及总体方案的基础上，下一步，监管部门将根据总体改革方案尽快修改并发布所涉及的部门规章，全国股转公司则将配套修改所涉及的各类规范性文件和细则，经过必要的征求意见程序及技术系统准备后，市场将正式迎来一个“新新三板”。

资深专家表示，新三板深化改革的过程，也是资本市场补齐服务实体经济短板的过程，从挂牌企业看，新三板始终以服务中小企业为主，改革后，市场功能更加完善，与此伴随，市场的覆盖能力也将大幅提升，无论行业门类，还是企业发展阶段，都将与交易所市场形成互补，最终提升资本市场整体运行质量和效率。作为“承上启下”的市场层次，新三板的改革发展还将使资本市场互联互通机制更加完备，方便广大中小企业其依据自身发展的实际，选择更合适、更有效率的方式运用资本市场服务。

市场人士预期，通过本次改革，新三板市场结构将更加完善，融资、交易等市场功能进一步增强，资源配置效率进一步优化。改革实施后，新三板将初步具备在多层次资本市场之间承上启下的功能，可以为各种类型的中小企业持续发展服务，这将对多层次资本市场体系发展形成长期利好。

深交所发布员工持股计划信披指引

日前，深交所发布《上市公司信息披露指引第 4 号——员工持股计划》（下称指引）。指引围绕信息披露规范，在吸收原有员工持股计划信息披露业务备忘录中有效条款的基础上，优化规则体系，提升效力层级。

深交所相关负责人介绍，2014 年 6 月《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》发布以来，深市上市公司中，有 800 余家次推出员工持股计划方案，600 余家次实施完成。员工持股对完善公司治理结构、提高上市公司质量、助力混合所有制改革发挥了积极作用。但在实践中也出现了新情况新问题，需进一步规范完善。

该负责人指出，近年来，在监管实践中发现：员工持股计划存在加杠杆但风险揭示不足；大股东通过提供股票或资金、收益兜底、受让到期股票等方式深度参与，但一致行动关系不明；回购社会公众股被用于员工持股计划，而现行针对性规范有限等情况。

对近年出现的新情况新问题，本次发布的指引强化了资金来源、股份来源、相关方涉入员工持股情况、持股平台内管理机制等信息披露，旨在充分揭示风险，防范违规操作。

另一方面，为平衡信息披露效果与成本，指引以投资者需求为导向，致力于提高信息披露的针对性和有效性，切实为上市公司减负。一是删除执行成本高且决策有用性不高的信披要求，如针对上市公司提前 1 个月对相关安排预知存在困难、处置计划随市场行情变化的现实情况，删除原备忘录员工持股计划届满前 1 个月的披露义务和披露届满后的详细处置计划的内容。二是删除原备忘录与上位规定重复且涉及实质性规范的内容，以聚焦规范信息披露。三是不再要求上市公司披露员工持股计划摘要，减少信息冗余。

此外，为统一实践中上市公司信息披露工作的执行标准，指引完善了各环节披露要求。在筹划环节，按自愿原则披露提示性公告，强化内幕信息管理。在审议环节，明确董事会、股东大会的回避情形。在实施环节，明确标的股票购买期间、购买完成、届满前 6 个月、届满时持股等安排，区分份额变动和权益变动适用的相应披露要求。在终止环节，明确员工持股计划减持完毕全部所持本公司股

份的披露要求。指引还细化了法律意见书相关披露要求，督促中介机构归位尽责。

前述负责人介绍，在指引制定过程中，深交所向全体深市上市公司征求意见，并充分吸收市场主体合理建议，据此对指引修改完善，主要包括明确信息敏感期的界定、提示性公告后披露草案的期限、年度报告中强化持续信息披露等。

该负责人表示，此次发布指引是深交所全面梳理整合自律监管规则体系、夯实资本市场基础性制度的最新进展，也是推动提高上市公司质量、释放市场主体活力的重要举措。下一步，深交所将立足信息披露监管本位，推动上市公司信披与治理并行，完善基础性制度，优化规则供给，着力构建结构层次清晰、适应创新需求的规则体系，不断提升依法治市、依规监管水平。

行业新闻

真净值型零售理财数箭齐发 “固收+” 打底构筑五大产品线 招银理财获批开业

借力国内规模第一的私人银行和母行“四亿齐飞”的巨量零售户数（招行零售客户数、两大 App 用户数、个人储蓄账户数、手机银行用户数均破亿），招银理财毫无疑问成为我国财富管理格局中最有力的竞争者。

突出“真净值型” 构筑五大类产品线

据了解，截至目前，招行至少已经推出青葵系列、增利 A 款系列、睿远平衡系列、日日欣、周周发 2.0、金葵系列、卓远等七大系列真净值型理财产品，这还是未涵盖专户等众多非系列产品的布局情况。

之所以强调“真”，是因为只有真正的净值型银行理财产品才会类同于开放式公募基金，由基础资产价格市值变动直接映射至产品单位净值变化。据了解，目前真净值型理财产品对于很多公司仍是不小挑战，很难一蹴而就。

如今，招银理财获批开业，符合资管新规要求的产品将完全转由招银理财承接，未到期的老产品委托其运营管理。招银理财表示，其产品目前投资范围覆盖货币市场工具、债券、股票、股权、非标、大宗商品及衍生品等，满足产品单一配置到多元组合；逐步丰富产品体系，目前已形成以“固收+”为核心的 5 大类产品线。

数据显示，截至今年 6 月末，招银理财产品余额（不含结构性存款）达到 2.026 万亿元，较上年末增长 3.47%。招行理财产品的结构稳健，截至 6 月末，表外理财产品余额占比达 98.35%；表外理财产品募集资金余额在银行中排名第二（银保监会数据）；符合资管新规净值管理要求的净值型产品余额 4005.84 亿

元，占理财产品余额（不含结构性存款）的 19.77%，较上年末提高 5.73 个百分点。

理财产品债券类配置超六成

招行表示，自资管新规下发以来正持续优化资产结构，稳步调整资产配置结构，通过标准和非标资产投放，引导理财资金流向实体经济。

首先，加大标准化资产的投资力度，债券投资业务稳步扩大规模的同时适时调整配置策略。截至 6 月末，该行理财资金投资债券的余额为 1.37 万亿元，债券类资产投资占比为 63.02%，较上年末提高 9.10 个百分点。

其次，严格依据监管指引在额度限制内开展非标债权投资，保持对实体经济的支持力度，满足客户多样化融资需求。截至 6 月末，理财资金投资非标资产的余额为 1653.13 亿元，非标资产质量保持稳定。

同时，强化风险管理能力。招行在上半年修订了一系列风险管理制度，借力金融科技推进市场风险监测、信用风险管理和投后管理能力提升，依托集中运行和系统优化减少操作风险，持续完善和健全与资产管理转型相适应的全面风险管理体系。

最后，招行在上半年加强了对委外机构管理，其存续委外机构均为市场排名靠前的大型基金、券商及知名的保险机构。截至 6 月末，招行债券委托投资杠杆率为 131.10%。

针对过渡期转型，招行结合理财实际运作和同业整改情况，持续优化转型方案。招行坦言，客观上确实存在诸如期限匹配、回表整改和新旧产品合规转换等困难，但仍探索出了合规并适用的资产管理转型路径：在产品端推出核心产品线，保证新产品发行速度提升；在资产端，采取正常到期回收资产、提前收回资产、发行符合资管新规要求的理财产品对接存量理财资产等措施。

浦发转债发行完成 史上最大规模可转债即将上市

11 月 1 日晚间，浦发银行发布了可转债发行结果公告，宣告浦发银行 500 亿元可转换公司债券发行工作正式完成，也意味着 A 股历史上规模最大的可转债即将上市。

公告显示，浦发银行本次发行的 500 亿元浦发转债中，共向原股东优先配售 263.62 亿元，占总量的 52.72%。网下机构投资者最终认购 202.01 亿元，占总量的 40.40%。网上社会公众投资者最终认购 33.12 亿元，占总量的 6.62%。本次浦发转债认购倍数达 331 倍，显示出商业银行可转债作为市场稀缺品种对于投资者的吸引力。

市场人士表示，在平银转债和宁行转债相继退市后，浦发转债的适时推出，为有优质转债配置需求的资金提供了良好的投资机会。

浦发银行此前发布的三季报显示，该行今年前三季度实现营收 1463.86 亿元，同比增长 15.40%；归属于母公司股东的净利润 483.50 亿元，同比增长 11.90%。

依托于良好的经营表现，今年以来，浦发银行二级市场股票价格走势较好。由于浦发转债赋予投资者以转股价格转换成浦发银行股票的权利，良好的股价表现，有利于提升浦发转债二级市场价格，并进而促进债券持有人转股，实现浦发银行核心一级资本的补充，进一步提升其核心竞争力。