



编辑：刁倩

审核：范珊珊

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



深化改革！激发债市服务实体经济新动能

11月21日，国务院金融稳定发展委员会召开会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。接受中国证券报记者采访的专家指出，未来应进一步完善债券市场基础设施，推动债券市场向更加市场化、法治化、国际化方向发展，进一步激发债市服务实体经济的新动能。

目录

| | |
|--------------------------------------------------|----|
| 【一周焦点】 | 4 |
| 深化改革！激发债市服务实体经济新动能..... | 4 |
| 【经验交流】 | 5 |
| “网红省鸟”“环境管家”“两山银行”——来自长江边的江西故事..... | 5 |
| 【政策要闻】 | 7 |
| 金砖国家公布未来 5 年经贸合作“路线图” | 7 |
| 财政部：10 月份全国财政收入同比增长 3%..... | 8 |
| 商务部：RCEP 促进贸易投资高水平开放..... | 9 |
| 商务部新闻发言人就美方禁止美国投资者对部分中国企业进行投资答记者问.. | 9 |
| 国家发展改革委：今冬供暖季天然气资源充足有保障..... | 10 |
| 国家发展改革委：研究出台促进服务消费新举措..... | 11 |
| 国家发改委：三箭齐发应对债务风险..... | 12 |
| 【金融监管】 | 14 |
| 严禁发行人“自融”！交易商协会要求加强债务融资工具发行业务规范..... | 14 |
| 银保监会取消保险资金开展财务性股权投资行业限制..... | 15 |
| 证监会官员：将优化退市标准，不再简单考察企业盈利性，而是同时注重持续经营能力..... | 15 |
| 部分银行保险机构助贷机构违规抬升小微企业综合融资成本被通报..... | 17 |
| 【经济解读】 | 18 |
| 经济怎么样？就业难不难？物价怎么走？——国家统计局新闻发言人解读 10 月经济热点问题..... | 18 |
| 【金融市场】 | 20 |
| 债券违约“余震”未平，“发债难”问题再次冒头，怎么破？ | 20 |
| 前 10 月中国保险资产管理业协会登记注册产品规模近 6500 亿元..... | 21 |
| 我国保险业总资产突破 22 万亿元..... | 21 |

| | |
|-------------------------------------------|----|
| 互联互通六周年 沪深港通北向总交易额逾 36 万亿元人民币..... | 21 |
| 央行超额续作 MLF8000 亿元 年前降准可能性下降..... | 22 |
| 【专家评论】 | 23 |
| 澳经济学家：RCEP 对维护全球自由贸易体系具有重要意义..... | 23 |
| 【机构评论】 | 23 |
| 报告：我国金融业数据要素融合应用仍面临挑战..... | 23 |
| 报告显示超七成上市公司未披露环境责任信息..... | 24 |
| 联合国贸发会议：RCEP 将大大推动区域外资增长..... | 24 |
| 【产业聚焦】 | 25 |
| 我国已与 138 个国家、31 个国际组织签署 201 份共建“一带一路”合作文件 | 25 |
| 快递实现“三连跳”年业务量已突破 700 亿件..... | 26 |
| 【国际财经】 | 26 |
| 英国计划 2030 年前停售汽柴油车..... | 26 |
| 日本 10 月出口同比降幅缩小至 0.2%..... | 26 |
| 亚太经合组织部长会议重申支持自由开放的贸易与投资..... | 27 |
| 泰国第三季度经济同比萎缩 6.4%..... | 27 |
| 【中国经济简讯】 | 28 |
| 【国际经济简讯】 | 29 |
| 【本周关注】 | 31 |

【一周焦点】

深化改革！激发债市服务实体经济新动能

11月21日，国务院金融稳定发展委员会召开会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。接受中国证券报记者采访的专家指出，未来应进一步完善债券市场基础设施，推动债券市场向更加市场化、法治化、国际化方向发展，进一步激发债市服务实体经济的新动能。

强化监管严防风险

中国证券报记者从接近监管层人士处获悉，有关部门将继续落实党中央、国务院决策部署，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，坚持市场化、法治化、国际化原则，健全债券市场基础制度，加强债券市场监管，维护债券市场稳定，提高直接融资比重，服务实体经济发展。

东方证券首席经济学家邵宇表示，交易所债券发行遵循市场化原则，且与商业银行信贷相比更加透明，若交易所债券出现个券信用事件，波及的是整个市场，可能对发生违约事件的区域或同类企业形成比较长期的融资约束。因此，地方政府、企业应认真对待，加强纪律约束，保护投资人权益。

中诚信国际研究院高级副总监余璐认为，未来应进一步完善债券市场相关基础设施，一是完善投资者保护条款，扩大投资者保护条款的应用和效力；二是继续深入完善持有人会议制度、信息披露制度等投资者保护相关的配套制度；三是健全违约处置的基本制度，可以考虑引入专业化的资产处置机构等多元化主体参与，扩大违约债券交易主体范围，提高违约债券交易的透明度，进一步完善违约债券交易市场、提升交易活力。

提升信息披露质量

市场人士认为，作为直接融资和金融资产配置的重要渠道，债券市场需要提升信息披露质量，提高信用评级的可信度，增强投资者的认知能力。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，近年来，交易所债券市场不断成长，其场内交易便利性，让公司债、ABS等交易所产品成为不少投资者的偏爱。在供给侧改革的大背景下，交易所债券市场可以借助注册制改革进入发展的快车道。

一方面，随着新证券法落地施行，注册制在公司类信用债市场已经全面实施。多部门已做出强化信息披露要求和中介机构责任、落实省级发展改革部门监管职责、加强与有关部门的协调配合、稳妥做好新旧制度衔接等制度安排。

另一方面，中共中央、国务院4月印发的《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制

的意见》提出，统一公司信用类债券信息披露标准。“可以预期，在不久的将来，更多关于公司信用类债券信息披露制度、违约债券处置政策将陆续落地，政策或着眼于统一信息披露规则、加大对违规信息披露的处罚力度、发展违约债券交易市场等方面。”余璐分析。

完善债市基础设施

分析人士指出，未来应进一步完善债券市场基础设施，推动债券市场向更加市场化、法治化、国际化方向发展，进一步激发债市服务实体经济的新动能。

近年来，债券市场已成为直接融资和金融资产配置的重要渠道。截至2020年10月底，我国债券市场托管面值达114万亿元，从总量上看已成为世界第二大债券市场。市场规模的扩容有效支持了实体经济的融资与发展。

余璐介绍，交易所债券市场已形成涵盖国债、可转债、公司债、资产支持证券等债券的品种体系，并先后推出创新创业债、绿色债、熊猫债、“一带一路”债、永续期债、扶贫债、短期公司债等创新债券品种，并于近期推出基础设施领域公募REITs试点，盘活存量资产，增强资本市场服务实体经济质效。

数据显示，截至2020年10月，交易所债券市场托管余额15.5万亿元，2020年1月至10月交易所债券市场累计融资金额7.2万亿元，净融资超过5万亿元。发行公司债券3.7万亿元、企业资产支持证券1万亿元、地方政府债券2.4万亿元，余额分别为11万亿元、2.2万亿元、5700亿元。这为抗击疫情和经济社会持续发展提供了有力支持。

截至2020年10月，全国非金融民营企业债券存量约1.8万亿元，交易所债券市场非金融民营企业债券存量超过三分之二，交易所债券市场已成为民营企业债券融资的“主战场”。

“未来债券市场将在适应实体经济发展需要的基础上，为不同规模、不同类型、不同成长阶段的企业提供差异化服务，特别是有望推出更多针对中小民营企业债券融资品种，提高低等级企业发债比重，发展高收益债市场。在此基础上，应考虑从发债用途、条款设计，以及产品结构方面进行创新。同时，应积极发展利率及信用衍生品产品，为投资者风险管理提供必要的金融工具。”余璐表示。

【经验交流】

“网红省鸟”“环境管家”“两山银行”——来自长江边的江西故事

全球98%以上的白鹤用翅膀“投票”，选择在鄱阳湖区越冬；约占全国种群数量一半的“水中大熊猫”长江江豚在鄱阳湖区生活……

在有着152公里长江岸线的江西省，沿江生态正在发生喜人的变化。近年来，江西在推进长江大保护中坚持生态为先，创新举措治山理水、显山露水，探索出一条别具特色的绿色发展之路。

白鹤依恋鄱阳湖

鄱湖浩渺，风光旖旎，水落滩出处，白鹤嬉戏玩乐、展翅飞翔。

30多年前，国际鹤类基金会考察鄱阳湖时，当时除中国鄱阳湖之外，全球还有另外两处白鹤越冬地。30多年后，那两条迁徙路线几近丧失，而在鄱阳湖区白鹤数量已占全球98%。

春去秋又回，白鹤“青睐”背后凝结着江西干部群众修复生态的不懈努力。南昌五星白鹤保护小区负责人周海燕说，为解决白鹤觅食问题，多方筹措资金承租的藕田一扩再扩，目前已有上千亩之多。去年，江西还把白鹤定为“省鸟”，令其成为全省“网红”。

为促进人与自然和谐共生，近年来江西各地紧盯突出环境问题，以最严厉措施治理危及长江生态环境行为。在沿江城市九江，近两年当地沿着长江岸线，关停矿山340家，治理废弃矿山8626亩，临江1公里范围之内的小化工企业全部关停退出……

2019年，江西省空气质量优良天数占比为89.7%，国考断面水质优良率为93.3%，生态环境质量保持良好。

越来越多的珍稀动物再现江西：被誉为“中国最美的小鸟”的蓝喉蜂虎现身龙虎山；时隔12年，国家二级重点保护动物鬃羚出现在桃红岭国家级自然保护区……

“环境管家”共抓大保护

11月9日，江西发布2020年1号总林长令，要求各级林长履职尽责，加强对林长制重点工作的巡林督导。

作为国家生态文明试验区，江西着力探索制度创新保护生态，建立了覆盖省、市、县、乡、村的五级“林长制”。

上饶市万年县裴梅镇富林村护林员邱寿根一个月至少巡山20天，一旦发现问题，第一时间通过北斗手机上报村级林长。

五级林长，五级“环境管家”，同心共护森林，目前江西全省森林覆盖率稳定在63.1%。

除了“林长制”，江西还探索建立“河长制”“湖长制”等，并在监管中积极应用卫星遥感、物联网等信息技术，一个日益完善的生态环境管控体系成为江西“共抓大保护”的有力

保障。

强化制度建设的同时，江西着力在全社会推动形成绿色生产生活新风尚。出行每3000步可领取1个“碳币”；每乘坐一次公交车可领取1个“碳币”；一次网上预约挂号可领取5个“碳币”……在抚州，市民生活的每一次低碳行为都能在碳普惠公共服务平台“绿宝”上折成“碳币”，并可用于消费，鼓励人们绿色出行。目前这一平台已吸引35.8万人注册。

不只是“积碳分、兑碳币”，在新发展理念指引下，一个个“新职业”不断催生——“树保姆”“鸟管家”“鱼保镖”……越来越多的人加入环保队伍，助推全省生态文明建设。

“两山银行”变现生态

不久前，一家特殊的银行——资溪县“两山银行”挂牌成立，这是江西首个“两山银行”。

资溪县常务副县长张明春介绍，“两山银行”借鉴了银行“贷存理念”，是一个“资源-资产-资本-资金”转化的综合性工作平台，目的是通过把各类生态资源通过租赁、托管等方式收储整合，再引进金融资本，开展生态资源所有权、经营权的抵押融资创新，实现价值变现。

以“两山银行”为抓手，资溪县在全省率先落地“森林赎买抵押贷款”“景区收费权支持贷款”等绿色金融项目，截至今年10月末，全县“两权”抵押贷款余额5.98亿元，生态产品价值实现贷款总额16.63亿元。

和资溪一样，江西很多地方正将好山、好水、好空气等作为生产要素，或折价入股，或买卖变现，让绿水青山真正转化为金山银山——

在乐安县绿园生态林场，1吨好空气通过碳汇交易卖出了11.5吨自来水的价钱；

在大余县丫山景区，当地探索以“风景”折价入股等形式，筹集股金3000余万元，实现分红450多万元；

在抚州，2017年全市核算出的生态产品总价值为3483.59亿元，是当年GDP的2.73倍……

在发展中保护，在保护中开发，江西绿色发展成色日显、潜力无限。2019年，全省万元GDP能耗为0.45吨标准煤，较2015年下降17.6%。今年前三季度，江西高新技术产业增加值同比增长9.2%，占规上工业比重达到37.8%。

【政策要闻】

金砖国家公布未来5年经贸合作“路线图”

中国商务部有关负责人18日表示，金砖国家领导人第十二次会晤期间，经贸领域取得一系

列丰硕成果，包括进一步提升贸易便利化水平，促进中小微企业参与国际贸易等，并为未来5年金砖国家经贸合作勾勒了“路线图”。

金砖国家第十二次领导人会晤于11月17日晚以视频方式举行。此前，金砖国家经贸部长会议于今年7月发表联合公报，并就支持多边贸易体制和世贸组织改革达成联合声明，为本次领导人会晤作了经贸准备。

经贸合作一直是金砖国家合作的“压舱石”和“推进器”。商务部国际司副司长陈超介绍，此次经贸合作的一个重要成果是各成员就加强国际抗疫合作达成共识，决定进一步提升贸易便利化水平，确保关键物资流通，并承诺维护多边贸易体制，就世贸组织必要改革、保持市场开放、维护发展中成员权益等发出金砖声音。

各方还为未来5年金砖国家经贸合作勾勒了路线图——制订了《金砖国家经济伙伴战略2025》，明确了贸易投资和金融、数字经济、可持续发展等三个重点合作领域，涵盖供应链互联互通、创新与技术、中小微企业等领域合作目标。

各成员在深化经贸务实合作方面也取得新成果。据介绍，领导人会晤期间批准了《金砖国家投资便利化谅解》和《促进中小微企业有效参与国际贸易指南》。根据谅解，各成员将从促进投资合作、提升投资政策透明度、提高投资效率三方面着手，进一步改善营商环境。指南则提出包括提高透明度、加强政策协调、增进监管信息和最佳实践交流等举措。各方还承诺继续在知识产权、数字经济、服务贸易等领域加强信息交流、能力建设等合作。

陈超表示，经贸成果中既有为未来指明方向的纲领性文件，也有务实性和针对性强的具体措施，在当前全球疫情持续蔓延、世界经济严重衰退、经济全球化遭遇逆风背景下，一系列共识和成果的达成对增强金砖国家合作凝聚力向心力，促进世界经济复苏具有重要意义。

财政部：10月份全国财政收入同比增长3%

财政部18日发布数据显示，10月份，全国一般公共预算收入17531亿元，同比增长3%；扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，当月财政收入同比增长约9%，实际增幅比上月继续提高，反映了经济运行持续稳步恢复。

其中，10月份，全国税收收入同比增长11.2%。专家表示，随着多项助企纾困政策加快落实，企业生产经营加快恢复，主体税种增幅回升。

从前10个月累计来看，全国一般公共预算收入158533亿元，同比下降5.5%。其中，全国税收收入135044亿元，同比下降4.6%；非税收入23489亿元，同比下降10.3%。

从主要税收收入项目来看，前10个月累计，国内增值税48155亿元，同比下降11.4%；国内消费税11446亿元，同比下降5.6%；企业所得税35543亿元，同比下降2.2%；个人所得税9545亿元，同比增长8.8%。

前瞻11月、12月财政收入走势，财政部表示，主要经济指标仍将延续恢复性增长态势，税收收入预计保持增长，财政收入累计降幅将会逐步收窄。

财政支出方面，前10个月累计，全国一般公共预算支出189439亿元，同比下降0.6%。其中，社会保障和就业、卫生健康、农林水等重点领域支出得到有力保障。

商务部：RCEP 促进贸易投资高水平开放

16日，商务部国际司负责人在解读《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）时指出，15方均采用负面清单方式对制造业、农业、林业、渔业、采矿业5个非服务业领域投资作出较高水平开放承诺，大大提高了各方政策透明度。同时，服务贸易章节除市场开放及相关规则外，还包含金融服务、电信服务和专业服务三个附件，对金融、电信等领域作出了更全面和高水平的承诺。

该负责人介绍，中方投资负面清单反映了国内改革最新进展，这也是我国首次在自贸协定项下以负面清单形式对投资领域进行承诺，对完善国内准入前国民待遇加负面清单外商投资管理制度，锁定国内压缩外商投资负面清单改革成果，实现扩大外商投资市场准入具有重要意义。

在市场准入承诺之外，RCEP在服务贸易还有更大突破。该负责人表示，服务贸易章节除市场开放及相关规则外，还包含了金融服务、电信服务和专业服务三个附件，对金融、电信等领域作出了更全面和高水平的承诺，对专业资质互认作出了合作安排。

其中，金融服务附件代表了我金融领域的最高承诺水平。首次引入了新金融服务、自律组织、金融信息转移和处理等规则，就金融监管透明度作出了高水平承诺，在预留监管空间维护金融体系稳定、防范金融风险的前提下，为各方金融服务提供者创造了更加公平、开放、稳定和透明的竞争环境。这些规则将不仅有助于我国金融企业更好地拓展海外市场，还将吸引更多境外金融机构来华经营，为国内金融市场注入活力。

商务部新闻发言人就美方禁止美国投资者对部分中国企业进行投资答记者问

美国政府近日发布行政令，禁止美国投资者对所谓由中国军方拥有或控制的企业进行投资。针对记者相关提问，商务部新闻发言人16日作出回应。

发言人表示，中方已多次就美方无端打压中国企业问题表明严正立场。美方罔顾事实，认

定中国有关企业为军方控制企业，既缺乏依据，也不符合法理，中方对此坚决反对。美方一再泛化国家安全概念，滥用国家力量，打压特定中国企业，严重违背美方一贯标榜的市场竞争原则和国际经贸规则。

发言人说，中美经济合作的本质是互利共赢。全球化时代各国利益深度交融，你中有我，我中有你。近年来，中国资本市场日益受到包括美国在内的全球投资者的青睐，这体现了国际投资者对中国经济发展稳中向好的信心和对中国资本市场深化改革开放的认可。美方一些人动辄以所谓国家安全为由，人为地对美国投资者进入中国市场设置障碍，甚至将其政治化，这不符合经济规律，只会使企业错失发展良机，损害投资者利益。少数政客的行为压制不了市场的力量。

发言人表示，中国企业始终坚持依法合规经营，在国际化经营中严格遵守相关国家法律法规，始终坚持市场化、法治化原则。中国企业将继续与各国在尊重市场规则和有关法律基础上开展互利互惠合作。中方敦促美方停止对中国企业的无理打压，为中国企业在美正常经营提供公平、公正、非歧视的环境。。

国家发展改革委：今冬供暖季天然气资源充足有保障

入冬以来，不少北方地区提前启动供暖，带动天然气消费出现较快增长。国家发展改革委新闻发言人孟玮17日介绍，今冬供暖季天然气资源充足有保障，可动用的储气量比去年增加约50亿立方米，高峰期可以更好地发挥调峰保供作用。

孟玮在国家发展改革委当日召开的新闻发布会上说，11月1日至11日，全国天然气日均供应8.6亿立方米，同比增长14.6%。发电供暖用煤需求也比较旺盛。对此，国家发展改革委协调主要保供企业灵活采取增产增供措施，加强资源统筹平衡，入冬以来保供形势总体平稳有序，用气用煤需求得到较好保障。

据介绍，为保障北方地区取暖用气需求，国家发展改革委协调国内气田安全高负荷生产，有序采购进口资源，优化储气动用安排，组织“南气北上”，多措并举增加北方地区冬季资源供应。

此外，东北地区取暖用煤的供应保障也有条不紊开展。在供暖季开始前，国家发展改革委组织有关方面提前落实供暖煤源，重点电厂存煤保持在20天以上水平。

“下一步，将继续推动国内煤炭企业增产增供，指导督促东北三省多渠道加大煤炭采购力度，加强铁路和港口运力保障，调节电力外送，将电厂存煤保持在合理水平，确保东北地区取暖用煤需要。”孟玮说。

她强调，要始终坚持把安全作为保供的前提。近期国家发展改革委会同有关部门督促各地和主要保供企业，开展冬季保供安全隐患排查整改，及时消除潜在风险隐患。针对可能出现的持续大范围极寒天气等不确定性因素影响，细化完善应急保供预案，必要时将有序采取需求侧管理措施，切实兜住保障居民生活和取暖用煤用气的底线，保障人民群众安全温暖过冬。

国家发展改革委：研究出台促进服务消费新举措

国家发展改革委新闻发言人孟玮17日说，国家发展改革委将会同相关部门进一步研究出台促进服务消费新举措，积极发展“互联网+医疗健康”、数字智慧文旅、在线教育培训、智能体育等服务消费新模式，引导传统服务企业线上线下融合发展，进一步释放服务消费潜力。

孟玮在国家发展改革委当日召开的新闻发布会上说，新冠肺炎疫情期间，各种在线医疗、智能体育、线上教育等服务消费迎来新的发展机遇，纷纷“触网”，包括家政服务、洗衣洗鞋、深度保洁、汽车保养等也都可以在线购买，提前预定服务，让人们感受到了孕育其中的新动能新潜力。

当前我国消费呈现稳步复苏的态势。国家统计局最新数据显示，10月份社会消费品零售总额同比增长4.3%，增速比9月份加快1个百分点，市场销售连续3个月同比正增长。特别是新型消费模式快速增长。前10个月全国实物商品网上零售额同比增长16%，增速比1至9月份加快0.7个百分点。

近年来，我国线上经济快速发展，但相对于实物消费的网上销售来看，服务消费网上销售仍是“短板”，占比不到20%。

今年9月，国务院办公厅印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》，明确提出“建立健全‘互联网+服务’、电子商务公共服务平台，加快社会服务在线对接、线上线下深度融合”。

线下服务消费的“触网”升级，逐步缩小了线上和线下的体验差距。孟玮指出，一方面，线上服务消费的爆发开始加码反哺线下服务消费，将线上流量引向线下，回补了因疫情导致的线下服务消费部分“欠账”；另一方面，线上服务消费使消费者的生活更加网络化、数字化，也倒逼本地服务生活领域的供给端加速转型，进而推动线下服务在经营方式和业态上不断创新发展。

国家发展改革委就业收入分配和消费司副司长常铁威说，加快新型消费高质量发展，将更好支撑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。

他介绍说，下一步，将坚持扩大内需这个战略基点，进一步打通从生产、分配到流通、消费等诸多环节的堵点，优化收入分配格局，扩大中等收入群体，推动终端消费与生产供给形成良性循环；促进线上线下消费双向深度融合，进一步完善“互联网+”的消费生态；在基础设施和服务保障能力上做实行稳；着力培育一批新型消费示范城市，抓紧形成一批新型消费领先示范企业；继续深化“放管服”改革和包容审慎监管，推动线上消费规范健康发展，加快建立适应新型消费健康发展要求的监管体系。

国家发改委：三箭齐发应对债务风险

近期华晨汽车、永城煤电多家企业发生债券违约，引发了市场对债券信用风险的担忧，成为惊扰债市以及相关上市公司股价的利空因素。

对此，11月17日，国家发改委新闻发言人孟玮在国家发改委11月例行新闻发布会回答中国证券报记者提问时表示，下一步，在应对债务风险以及违约处置方面，将重点于三个方面加大工作力度。

一是加强监管。充分发挥地方的属地管理优势，通过项目筛查、风险排查、监督检查等方式，做好区域内企业债券监管工作，防范化解企业债券领域风险。

二是强化协同。加强公司信用类债券管理部门之间的沟通协调，构建高效的工作协同机制，加强信息披露、加强统一执法，完善制度建设，推动债券市场披露规则统一，共同防范化解债券市场潜在风险。

三是抓早抓小。建立早识别、早预警、早发现、早处置的风险防控工作体系，提前了解风险、尽早处置风险。针对个别苗头性风险隐患，密切关注相关债券的付息兑付工作，督促制定化解方案，保护投资者合法权益。

孟玮表示，目前，受国内外多种因素影响，债券市场防范化解重大风险面临一些新挑战。按照党中央、国务院关于防范化解重大风险的决策部署，国家发改委高度重视企业债券风险防范工作，始终将防范化解系统性金融风险放在重要位置，牢牢守住了不发生系统性金融风险的底线。总体看，企业债券的风险防范情况较好，今年未发生违约情况，累计违约率处于公司信用类债券的最低水平，违约处置率处于公司信用类债券的最高水平。

部分信用债密集违约

近期，数只国企债券违约。

在11月10日10亿元的“20永煤SCP003”发生实质性违约之后，永城煤电11月17日公告，由

于公司流动资金不足，“20永煤SCP004”“20永煤SCP007”兑付存在不确定性，上述两只债券分别应于2020年11月22日、23日兑付。

中国证券报记者日前致电永城煤电，相关工作人员表示：“目前正积极筹备资金，具体偿付的相关文件尚未下达，还在等安排。”该人士称：“永煤控股绝对没有逃废债这个事情。”

11月16日，华晨汽车集团控股有限公司公告称，目前，华晨集团已构成债务违约金额合计65亿元，逾期利息金额合计1.44亿元。因企业资金紧张，续作授信审批未完成，造成无法偿还。

近日，全国企业破产重整案件信息网发布的信息显示，华晨汽车集团控股有限公司被申请破产重整，申请人为格致汽车科技股份有限公司，案号为(2020)辽01破申27号。

植信投资研究院高级研究员黄春华表示，近期部分信用债密集违约存在多方面原因：一是应对经济转型迟缓，二是外部冲击影响，三是流动性结构性变化，四是违约成本弱化，五是企业自身杠杆率过高导致的债券集中到期压力大。

黄春华认为，从目前情况看，债市尚未出现系统性风险发生的可能。市场总体情况良好，违约率从各个维度看都可控。但同时也要看到，一些评级较高的国企展现出来的违约倾向，如不及时处置，的确有可能带来短期传染性风险。建议有关部门和地方政府予以果断处置，严防传染性风险发生。受多种因素影响，此次信用债出现阶段性调整，预计调整还将持续一段时间，但不会影响信用债市场的长期健康发展。

疫情导致违约存滞后效应

据申万宏源证券报告，截至11月13日，今年已23家主体首次违约，虽然数量远不及2018年的35家和2019年的41家，但国有企业违约数量已达到7家，与历史最多的2016年持平，尤其是今年违约的国企全部为地方国企，违约数量创历史新高。

从违约的地方国企地域分布来看，违约企业主要分布在东北、西南、西北，华北和华中也各有1-2家违约主体，东部沿海省份则没有出现国企违约。其中，辽宁省和天津市的国企违约数量最多，分别为5家和4家。

华创证券研报认为，疫情会导致主体违约存在滞后效应，这也是近期信用风险集中暴露的原因之一。违约滞后效应的发生路径是：疫情暴发——公司披露半年报、三季报业绩大幅亏损——银行端授信收紧——债券到期违约，而这一过程料会持续半年至一年的时间，因而今年年底至明年年初，预计仍会出现与华晨等类似的产业债主体违约事件。

严厉打击“逃废债” 加快制定出台《债券法》

接近监管部门人士近日表示，监管部门对债券市场违法违规行为一直保持“零容忍”态度，如发现逃废债这类行为，将进行严厉打击，维护市场良好秩序。

“要坚决防止国企逃废债事情的发生。”中国政法大学破产法与企业重组研究中心主任李曙光表示，受到经济下行，以及疫情的影响，一些国企出现了违约的情况。下一步应加快结构调整步伐，“僵尸企业”应加快实现市场出清。应加快建构一个违约债市场，把它撬动起来对防范金融风险、促进债权流动、企业重组与再生有重要意义。

李曙光表示，随着中国经济下行压力增大以及供给侧结构性改革的不断深化，违约事件将不可避免地成为债券市场的常态化现象，并可能在一定程度上影响金融体系的整体健康性。由于市场发展初期对违约违法事件预期不足，涉及债券的各项法律均侧重于发行管制，并未建立科学有效的债券违约处置制度和违法追责制度。因此应加快制定出台《债券法》，夯实法律基础，保障中国债券市场长期健康稳定发展。

【金融监管】

严禁发行人“自融”！交易商协会要求加强债务融资工具发行业务规范

中国银行间市场交易商协会日前发布《关于进一步加强债务融资工具发行业务规范有关事项的通知》。通知明确，严禁发行人“自融”。发行人不得直接认购，或者实际由发行人出资，但通过关联机构、资管产品等方式间接认购自己发行的债务融资工具，认购资产支持票据及其他符合法律法规、自律规则规定的情况除外。

通知要求，加强“关联方”认购披露。发行人的董事、监事、高级管理人员、持股比例超过5%的股东及其他关联方以自有资金认购发行人发行的债务融资工具，或发行人知道或者应当知道关联方通过资管产品等方式间接参与认购的，应进行信息披露。

通知强调，进一步加强自律管理和处分。协会将对相关机构开展债务融资工具发行业务情况进行定期或不定期抽查或检查，通过现场、非现场调查等方式访谈从业人员或调阅查看相关存档文件和资料，检查协会自律规则的执行情况，相关机构应当予以配合，不得以任何理由拒绝、拖延提供有关资料，或者提供不真实、不准确、不完整的资料。

另外，通知提出，各承销机构应高度重视债务融资工具发行与销售业务，提高业务战略定位，加大资源投入力度，进一步增强债务融资工具发行与销售业务专门机构及团队人员配置，完善内部考核激励体系。强化总行（部）与分支机构、前中后台部门的机制联动，切实做好债务融资工具承揽、承做、发行、销售和投资等业务衔接和风险隔离，提高发行销售服务质量和规范化水平。

银保监会取消保险资金开展财务性股权投资行业限制

记者从银保监会获悉，为加大保险资金对实体经济股权融资支持力度，提升社会直接融资比重，银保监会近日发布通知，取消保险资金开展财务性股权投资行业限制。

《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》明确，保险机构及其关联方对所投资企业不构成控制或共同控制的，即为财务性股权投资。取消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、医疗等特定企业要求，允许保险机构自主选择投资行业范围，扩大保险资金股权投资选择面。

通知显示，允许保险机构运用自有资金和责任准备金开展财务性股权投资，保险机构要加强风险控制，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。

截至2020年9月末，保险资金通过股权直接投资、股权投资计划、股权投资基金等方式，投资企业股权规模2万亿元，占保险资金运用余额的10%，成为金融业可提供股权性资本的主要机构投资者。

证监会官员：将优化退市标准，不再简单考察盈利性，同时注重持续经营能力

11月19日，由中国证券报、海口市人民政府联合主办的“2020上市公司高质量发展论坛”在海南省海口市隆重举行。

中国证监会上市公司监管部副主任孙念瑞在论坛上表示，下一步将优化退市标准，把单一连续亏损退市指标改为组合类财务退市指标。总体思路是不再简单考察企业盈利性，而是同时注重持续经营能力。退市的指向性更符合注册制要求，亏损与否不是资本市场入口和出口的关注点，退市监管更关注“僵尸企业”和“空壳企业”能够得到及时出清。

畅通资本市场退出机制

孙念瑞表示，下一步，证监会将畅通多元化退出渠道，支持上市公司通过主动退市、并购重组、破产重整等方式盘活存量、出清不良资产，实现市场优胜劣汰、新陈代谢。

他介绍，2019年以来，证监会将完善退市制度作为深化资本市场改革的重要内容，取得了显著成效。2019年，共有18家公司通过多种渠道实现退出。2020年，已有29家公司触及退市指标。近两年强制退市共25家，超过了2006年以来强制退市数量的总和。退市本身并不是目的，关键是要解决存量上市公司问题。

打好清欠解保攻坚战

孙念瑞说，近两年，资金占用、违规担保的现象“死灰复燃”，影响着上市公司资产安全和市场诚信文化，必须严肃查处、守住“不损害上市公司利益”这条底线。

对此，《关于进一步提高上市公司质量的意见》提出“依法监管、分类处置”的原则，一方面，对已形成的占用担保问题，给上市公司一定时间，督促责任方限期整改；另一方面，对于限期未完成整改或者有新占用担保发生的，将依法严厉查处，构成犯罪的依法追究刑事责任。

孙念瑞表示，要以“分类处置”政策为契机，打好清欠解保攻坚战。上市公司要按照《意见》要求，积极自查，存在这类问题的，尽快协调大股东整改；相关责任方要抓紧清偿化解，切实维护上市公司资产安全和中小股东权益。

落实“零容忍”要求 从严打击违法违规行为

今年以来，国务院金融委五次召开会议，强调严厉打击财务造假等违法违规行为。证监会从严查处了康美药业、獐子岛、康得新等一批市场关注度高、影响恶劣的案件。

孙念瑞表示，从近年来执法案件特点看，证监会已将越来越多的执法资源用于查处财务造假、占用担保类案件，监管执法威慑力逐渐提升。此外，今年3月新《证券法》实施后，违法责任大幅提高，罚金上限从最高60万元提高到2000万元；《刑法》修订也将对欺诈发行、违规披露信息罪提高刑罚，并强化控股股东、实际控制人等“关键少数”的责任。

“下一步，证监会将落实‘零容忍’要求，从严打击违法违规行为。”孙念瑞说，证监会将会同相关单位，用好用足法律规定，加大行政执法力度，完善民事诉讼和赔偿制度，形成立体追责体系，大幅提高相关责任主体的违法违规成本。

打好质押风险化解攻坚战“下半场”

截至2020年9月底，涉及质押的公司家数占上市公司总家数的比例已降至68%，第一大股东质押比例超过80%的高比例质押公司从高峰时的702家降至380家以内，风险化解取得了阶段性成效。

孙念瑞表示，证监会将继续按照“控增量、消存量”的原则，会同银保监会、各级政府部门，加强风险监测，推进场内和场外一致性监管，畅通风险化解渠道，打好质押风险化解攻坚战的“下半场”。

全面启动公司治理专项行动

公司治理是上市公司质量的基础，是真实披露信息、稳健合规经营的根基。

“没有有效制衡的治理结构作保障，企业的经营风险、资本市场运作问题可能会层出不穷。但是，公司治理难以在短期内为企业创造直观的价值。”孙念瑞说，随着市场发展，各方对公司治理的认识有所加深，市场各方面条件趋于成熟。本次国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》分六个方面17条重点措施，其中提升治理水平摆在六方面之首，凸显了公司治理的重要性。

他表示，下一步，证监会将坚持公司治理与信息披露“双轮驱动”，全面启动公司治理专项行动，用1-2年时间，一方面，督促公司和“关键少数”对照问题清单，认真自查、积极整改，强化公司治理底线要求；另一方面，完善公司治理相关规则体系，倡导公司治理最佳实践，推动上市公司形成长效机制。

部分银行保险机构助贷机构违规抬升小微企业综合融资成本被通报

记者21日从中国银保监会获悉，部分银行保险机构、助贷机构在贷款中违规收取应减免费用，强制捆绑销售，收取高额服务费和代理手续费，抬升了小微企业综合融资成本，被国务院办公厅督查室、银保监会办公厅点名通报。

通报表示，银保监会近期组织开展了小微企业融资收费专项检查，对群众通过国务院“互联网+督查”平台反映的有关问题线索进行了核查，国务院办公厅督查室对有关突出问题进行了暗访督查。督查检查发现，银行保险机构总体能够认真执行小微企业金融服务政策，不断加大减费让利力度，但仍有部分银行保险机构、助贷机构对监管规定有令不行、有禁不止，抬升了综合融资成本，削弱了小微企业获得感。

通报指出，工商银行部分分支机构违规向小微企业收取贷款承诺费、投融资顾问费等“两禁两限”费用；民生银行总行集团金融部和部分分支机构违规向小微企业收取贷款承诺费、银行承兑汇票敞口管理费、法人账户透支业务承诺费等“两禁两限”费用；民生银行在已有抵押的前提下向客户销售保险费率较高的人身意外险，提取高额代理手续费；中国平安保险（集团）股份有限公司下属平安普惠融资担保有限公司与兴业银行合作发放小微企业普惠型贷款，强制捆绑销售保险，收取高额服务费。

通报指出，各银行保险机构和助贷机构要引以为戒、举一反三，强化对稳企业的金融支持，积极为企业纾困解难；要切实维护贷款企业知情权、自主选择权和公平交易权，不得利用市场优势地位附加不合理条件；要加强公司治理，落实对分支机构或子公司管理的主体责任，强化对第三方机构合作的管理等。对无视禁令、顶风违规的，金融监管部门将发现一起、处理一起，绝不姑息。

【经济解读】

经济怎么样？就业难不难？物价怎么走？——国家统计局新闻发言人解读 10 月经济热点问题

国家统计局16日发布10月份经济运行主要数据。围绕就业、消费、物价等当前经济运行的热点问题，国家统计局新闻发言人付凌晖进行深入解读。

经济怎么样？

付凌晖分析，10月份，统筹疫情防控和经济社会发展积极成效持续显现，生产稳中有升，需求企稳回暖，就业继续改善，物价总体平稳，市场预期向好，国民经济运行延续稳定恢复态势。

“经济持续恢复的基础和有利条件较多。”付凌晖说，从需求看，投资增速稳定回升，随着生产生活秩序恢复，消费前景向好。从生产看，工业生产较快增长，在需求带动下服务业明显改善。从企业预期看，制造业PMI和非制造业商务活动指数已连续8个月稳定在50%以上。此外，今年以来出台的一系列助企纾困政策和金融支持实体经济政策的效用还将继续发挥。

“根据这些因素初步判断，四季度经济增长可能比二季度、三季度还会进一步加快。”付凌晖说。

“但也要看到，全球疫情蔓延在欧美等国家造成二次冲击，进一步迟缓世界经贸复苏进程；国内经济仍处在恢复进程中，经济全面恢复仍面临诸多挑战。”付凌晖说，下阶段，要进一步统筹好疫情防控和经济社会发展，促进经济持续稳定复苏。

就业难不难？

数据显示，1至10月份，全国城镇新增就业1009万人，提前完成全年目标任务。

“面对疫情冲击，今年我国城镇新增就业目标比往年调低，为900万人。按照过去的经验数据，经济每增长一个点，带动新增就业200万人左右。今年前三季度经济增长远低于过去水平，但新增就业前10个月提前完成目标任务，好于预期，来之不易。”付凌晖说。

在这背后，一系列政策措施发挥积极作用。付凌晖介绍，我国实施就业优先的政策，特别是今年出台一系列稳就业政策，促进农民工和大学生等重点群体就业，援企稳岗、助企纾困政策也发挥了重要作用。

总体来看，我国就业形势改善。10月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比9月份下降0.1个

百分点。

付凌晖表示，也要看到我国就业形势还面临一些结构性压力，特别是大学生就业困难较多。但政府正持续出台措施，提供不断线就业服务，稳定推动大学生就业。下阶段，要继续加大稳就业力度，促进就业形势整体改善。

消费旺不旺？

我国市场销售持续回暖。10月份，社会消费品零售总额同比增长4.3%，比9月份加快1个百分点，餐饮收入月度同比增速由负转正。

付凌晖分析，国内疫情防控成果明显，消费环境改善，公众外出消费信心增强。随着经济的恢复、就业的增加、居民收入增长，消费能力也在提升。此外，今年以来，国家推出促进汽车消费、服务消费等政策，对相关消费带动作用增强。

值得关注的是，在商品零售改善的同时，服务消费也在持续恢复。10月份，餐饮收入同比增长0.8%，月度同比增速年内首次转正。线上消费保持快速增长的同时，线下消费也在恢复。前10个月，限额以上超市商品零售额同比增长3%。此外，升级类消费和大宗商品消费回暖明显。10月份，限额以上单位汽车类商品零售额同比增长12%，连续4个月保持两位数增长。

付凌晖说，当前，国际疫情还在蔓延，我国外防输入、内防反弹的压力比较大，进一步促进消费恢复还需要付出巨大的努力。要继续统筹好疫情防控和经济社会发展，为消费恢复创造良好条件，同时稳定就业，促进经济恢复，增强消费能力，落实好相关消费政策，促进消费持续稳定发展。

物价怎么走？

10月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.5%，在1月份达到5.4%的高点后逐步回落。其中，猪肉价格在连续上涨19个月后首次转降。

付凌晖说，CPI涨幅的回落主要是由于食品价格的变化，特别是猪肉价格的影响。9月份猪肉价格同比上涨25.5%，10月份同比下降2.8%，这既与去年的基数有关，也和今年加大生猪生产供应有关。

他进一步分析，10月份，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.5%，已连续4个月稳定在0.5%的水平，说明除食品价格以外，其他的价格形势是保持总体稳定的。

针对后期物价走势，付凌晖说，一些食品的季节性需求可能会带动价格上涨，国内经济回暖也可能对服务价格产生一定上拉作用；但与此同时，猪肉价格等可能对物价产生一定的下拉

作用。此外，国际疫情二次冲击，对全球大宗商品市场的影响还有很大不确定性。总的看，物价走势还需要进一步观察。。

【金融市场】

债券违约“余震”未平，“发债难”问题再次冒头，怎么破？

近期债券违约引发的震荡持续。17日，市场上不乏信用瑕疵债券异动。取消发行现象频发，再融资难度上升。分析人士认为，当前债券违约仍是点状风险，过度恐慌没有必要，但在打破刚兑大趋势下，信用评估需回归基本面。

永城煤电再预警

20永煤SCP003本金兑付尚在悬而未决之际，永城煤电再就债券到期偿付发布预警，而且一来就是两只。永城煤电17日发布的两份公告指出，由于公司流动资金不足，20永煤SCP004、20永煤SCP007兑付存在不确定性，这两只债券分别应于11月22日、23日兑付。

11月10日，20永煤SCP003突然违约。如今，该事件引发的影响尚未平息，更多存量债券到期及交叉保护条款被触发，使问题进一步复杂化。

Wind数据显示，截至11月17日，永城煤电尚有23只存续债券，余额234.10亿元。在发生债券违约事件后，其中20只债券已触发交叉保护条款，余额197.10亿元。永城煤电违约还可能触发其控股公司旗下多只债券的交叉保护条款。

研究机构认为，市场对永城煤电债券违约预期不足，促成各方对信用风险评估体系的审视和调整，信用债定价重估还将持续，风险偏好修复可能需较长时间。

取消发债现象频频

在17日的二级市场上，“网红券”仍是跌幅榜“常客”，但也有“新面孔”现身。如当天交易所市场上领跌的19泰达02、PR伊宁债，盘中均因大跌被临时停牌。国债期货全天弱势震荡，可转债市场近八成个券下跌，在一定程度上折射出市场心态不稳。

市场不稳，“发债难”问题再次冒头。Wind数据显示，11月11日至17日，已有26只信用债取消或推迟发行，面值总额265亿元。还有不少正在发行的债券被迫延长募集时间，有的一延再延。

在这26只债券中，多数是城投债、煤炭债。华创证券首席固收分析师周冠南称，在近期债券违约事件冲击下，个别领域企业再融资已受影响。

方正证券齐晟团队提示，当前，风险偏好修复需要时间且存在不确定性，煤炭行业何时恢复正常发债节奏尚不明朗，但对一些依赖债券滚动融资的企业而言，短期又有较大的债券到期偿付压力，需警惕可能带来的风险隐忧。

“最近，取消发债现象频频，需警惕信用债余震引发次生灾害。”一位分析人士称。

坚守底线思维

机构认为，短期信用债市场或许还将经历阵痛，但当前债券违约仍是点状风险，过度恐慌没有必要。打破刚兑是大势所趋，同时也需坚守防范系统性风险的“底线思维”。

当前，煤炭行业债券存量占公司信用类债券比重不到5%。信用债总体违约率仍处于较低水平。煤炭行业信用事件尚不至于引发系统性风险和特别严重的流动性冲击。

齐晟团队认为，对永城煤电相关方面而言，这次事件可能是一次关于债券市场信誉的深刻学习；对投资者而言，则是关于回归发债主体基本面分析、客观评价偿债能力的又一次警醒。。

前 10 月中国保险资产管理业协会登记注册产品规模近 6500 亿元

记者从中国保险资产管理业协会获悉，今年前10月，31家保险资产管理机构及10家保险私募基金管理人共登记（注册）债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金314只，同比增加66.14%，合计登记（注册）规模6487.19亿元，同比增加47.15%。

具体来看，债权投资计划291只，规模5047.84亿元；股权投资计划9只，规模200.2亿元；保险私募基金14只，规模1239.15亿元。

截至10月底，保险资产管理机构及保险私募基金管理人累计登记（注册）债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金1647只，登记（注册）规模38288.33亿元。

我国保险业总资产突破 22 万亿元

银保监会日前发布数据显示，截至今年三季度末，我国保险业总资产为22.4万亿元，较年初增加1.9万亿元。

数据显示，前三季度，保险公司保费收入3.7万亿元，同比增长7.2%；赔款与给付支出9989亿元，同比增长6.1%。

截至二季度末，纳入统计范围的保险公司平均综合偿付能力充足率为242.6%，平均核心偿付能力充足率为230.4%，保险业偿付能力充足稳定。

互联互通六周年 沪深港通北向总交易额逾 36 万亿元人民币

作为香港与内地资本市场首个双向开放模式，沪港通17日迎来实施六周年。经过六年平稳运行，资本市场互联互通机制越来越成熟，交易规模持续增长，不断赢得市场青睐，为内地与香港证券市场注入了新的活力。

据香港交易所公布的数据，截至11月10日，香港和海外投资者通过沪深股通持有的内地股票总额由2014年底的865亿元人民币增至2.1万亿元人民币，内地投资者透过港股通投资港股的持股总额由2014年底的131亿港元增至1.88万亿港元。

截至11月10日，沪港通和深港通北向（沪股通和深股通）总成交金额达36.9万亿元人民币，累计净流入1.12万亿元人民币；南向港股通（包括沪港通下的港股通和深港通下的港股通）总成交金额达13.7万亿港元，累计净流入1.62万亿港元。

沪深港通单日成交额在2020年再创新高，北向交易单日成交额于2020年7月7日创六年新高，达1911.6亿元人民币；南向交易单日成交额于2020年7月6日创历史新高，达601.7亿港元。

港交所表示，未来其将继续与内地合作伙伴和监管机构合作，不断优化互联互通机制，进一步扩大沪深港通投资范围，为香港和内地市场带来更多机会，连接中国与世界。

2014年11月17日，连接香港和上海股票市场的沪港通机制启动。2016年12月5日，连接香港和深圳股票市场的深港通机制启动。沪深港通的开通，让投资者首次在不改变本地市场交易习惯的原则下，方便快捷地直接参与对方市场。

央行超额续作 MLF8000 亿元 年前降准可能性下降

为维护银行体系流动性合理充裕，央行16日开展8000亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对11月5日和16日两次MLF到期的续作），期限为1年，中标利率保持在2.95%。业内专家表示，11月MLF到期量为6000亿元，此次央行开展8000亿元1年期MLF操作，意味着央行通过MLF超额续作，向银行体系投放2000亿元中长期流动性。

广发证券固定收益分析师刘郁表示，目前长期限MLF投放，有助于对冲税期和国债缴款的影响。资金面上，本周将形成以长期限资金（MLF净投放）换短期限资金（逆回购到期）的局面，预计跨年资金面将略有好转。

数据显示，央行公开市场本周（11月16日-20日）共有550亿元逆回购和2000亿元MLF到期。其中，周一到周五逆回购到期规模分别为0、1200亿元、1500亿元、1200亿元和1600亿元，周一有2000亿元MLF到期。国债和地方债缴款预计净回笼资金1899.6亿元。

上周（11月9日-13日），央行公开市场净投放资金2300亿元，国债和地方债消耗664.5亿

元，对银行超储补充达1635.5亿元。值得注意的是，“双11”支付机构的备付金锁定流动性，这进一步导致资金面收紧。业内普遍认为，11月5日到期的MLF未能立即续作是上周资金面紧张的直接原因。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，MLF已连续4个月超额续作，意味着央行有意调控以同业存单利率为代表的中期市场利率上行势头，避免中长期流动性紧张。这有助于稳定市场预期，也有利于年底前银行继续下调企业实际贷款利率，降低实体经济融资成本。

多位受访专家认为，年底前实施降准的可能性较小。“11月MLF超额续作，意味着年底前实施降准的可能性进一步下降，未来一段时间货币政策将持续处于‘观察期’。”王青表示。他认为，伴随着央行持续加大对银行体系中长期流动性投放力度，加上银行压降结构性存款任务接近完成，年底前以同业存单为代表的中期市场利率也有望结束持续上升过程，“稳货币”效应或在短期和中期市场利率方面得到全面体现。。

【专家评论】

澳经济学家：RCEP对维护全球自由贸易体系具有重要意义

区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）15日签署。澳大利亚国立大学东亚经济研究所所长彼得·德赖斯代尔对新华社记者表示，RCEP对维护全球自由贸易体系具有重要意义。

此次签署RCEP的共有15个成员国，包括东盟10国和中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰。

德赖斯代尔说，“在全球贸易由于保护主义加剧而受到威胁的当下，这个协定尤为重要”，“协定对于贸易自由化和保护开放的全球贸易体系而言是一个重大声明”。

德赖斯代尔说，RCEP需要成员国不断参与和深化合作，东盟等现有合作框架将促进RCEP合作的深入。他还说，随着RCEP合作深入发展，成员国可在某些领域建立积极的合作框架，比如数字贸易领域的改革等。。

【机构评论】

报告：我国金融业数据要素融合应用仍面临挑战

中国互联网金融协会17日发布的报告提出，我国金融业数据要素融合应用仍面临从业机构数据治理能力、法律法规、技术探索、市场接受度等方面的现实挑战，亟待解决。

名为《金融业数据要素融合应用研究》的报告提出，数据要素融合是指在数据要素化背景下，对单一或多个数据源的数据进行关联、组合等操作，从而获得更好的数据处理效果。

但目前从业机构数据治理能力有待进一步提高。调研数据显示，71%的被调研银行认为自身在规范和提升数据质量方面存在挑战，认为自身数据价值挖掘能力欠缺、数据孤岛较为严重的被调研银行占比分别为59%、55%。

同时，报告提出，目前金融行业各方对技术安全性的认识有待进一步明确，相关法律法规针对性有待进一步提升，跨行业跨领域协调有待进一步强化，规范有序的经营环境有待进一步建立。

对此，报告建议，应加快出台相关法律法规，进一步明确同意形式、免责规定等金融业数据要素融合关键节点的规则要求；加强监管政策的统筹协调，出台实施用户授权、最小够用、专事专用、全程防护等重要原则指引；加大对侵犯个人隐私、违规采集数据、非法数据买卖等危害金融消费者权益的行为的惩处及披露力度；促进政产学研用深入交流，加强数据要素融合方面的信息和能力共享。

据悉，中国互联网金融协会由中国人民银行会同有关部门组建，是全国性行业自律组织，承担着制定互联网金融行业标准、促进从业机构业务交流和信息共享、建立行业自律惩戒机制等职责。。

报告显示超七成上市公司未披露环境责任信息

中国环境记协与北京化工大学18日发布的《中国上市公司环境责任信息披露评价报告（2019年度）》显示，上市公司环境责任信息披露状况有所改善，但仍有超七成上市公司未披露相关信息。

报告显示，2019年沪深股市上市公司中，已发布相关环境责任报告、社会责任报告及可持续发展报告的企业约占四分之一，相比上年有所增加，但企业披露信息的公信力仍有待提升。

报告同时发现，多家上市公司因环境污染问题被生态环境部门通报处罚，相关信息并未披露在企业官网、企业社会责任报告或者其他相关环境报告中。

据悉，这是两单位连续第八年发布上市公司环境责任信息披露评价报告。报告提出，建议相关部门制定具有行业特色的企业环境责任信息公开分步提升战略，同时完善相关标准，鼓励企业重视环境信息的收集、整理和分析等工作，促进企业提高环境综合治理能力。

联合国贸发会议：RCEP 将大大推动区域外资增长

联合国贸易和发展会议16日发布报告指出，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）将大大推动区域内各成员间以及其他地区经济体对该地区的外国直接投资（FDI）增长。

贸发会议当天针对日前签署的RCEP发布投资趋势监测报告特刊，强调该协定对于该区域内外的FDI流动和全球价值链发展都将产生重要影响。

报告指出，RCEP关于投资的条款将长期提升该地区投资机遇。同时，协定中涉及商品与服务贸易、知识产权、电子商务的条款将促进贸易便利化、缩减企业交易成本，有助于短期内增加该地区FDI流量。

报告还说，RCEP可进一步推动该区域内部各成员间的FDI流动。目前，RCEP成员国所吸引的FDI中，只有30%来自区域内部，仍有很大增长空间。

贸发会议数据显示，RCEP所涵盖地区是吸引全球FDI的主要地区。2019年，RCEP成员国吸引了全球近四分之一的FDI。过去10年，全球FDI流量停滞不前，但得益于中国和东盟国家对外投资的强劲吸引力，流入该区域的FDI几乎保持逐年增长态势。

第四次RCEP领导人会议15日以视频方式举行，会后15个成员国正式签署该协定。。

【产业聚焦】

我国已与 138 个国家、31 个国际组织签署 201 份共建“一带一路”合作文件

国家发展改革委新闻发言人孟玮17日介绍，面对新冠肺炎疫情冲击，共建“一带一路”合作呈现十足韧性。截至目前，我国已经与138个国家、31个国际组织签署201份共建“一带一路”合作文件。

今年以来，新冠肺炎疫情全球流行，世界经济发展中的不稳定不确定因素增多，对推动共建“一带一路”带来新的挑战。

孟玮在国家发展改革委当日召开的新闻发布会上说，推动共建“一带一路”助力外贸外资基本盘稳定。今年前三季度，我国与沿线国家贸易进出口总额9634.2亿美元，虽然同比下降1%，但增速比全国整体水平高0.8个百分点。对沿线国家非金融类直接投资达130.2亿美元，同比增长29.7%，高出全国整体增速32.3个百分点。

中欧班列逆势增长。截至11月5日，今年中欧班列开行达10180列，已超过去年全年开行量，运送货物92.7万标箱，同比增长54%，往返综合重箱率达98.3%，运输网络持续拓展，已通达欧洲21个国家、92个城市。今年以来，共运送医疗物资近800万件，共计6万多吨，成为中欧之间抗疫合作的“生命通道”，为维护国际供应链产业链稳定提供了重要支撑。

与此同时，一批重大项目取得新进展。中老铁路全线隧道实现贯通，中泰铁路一期线上工程合同达成一致，雅万高铁建设实现节点目标，匈塞铁路匈牙利段项目EPC主承包合同正式生

效。巴基斯坦拉合尔橙线项目运营通车。

健康丝绸之路也取得新突破。疫情暴发以来，中国秉持人类命运共同体理念，积极履行国际义务，发挥全球抗疫物资最大供应国作用，向“一带一路”沿线国家提供力所能及的物资和技术援助，已向150多个国家和国际组织提供280多批紧急抗疫物资援助。

孟玮说，随着疫情全球蔓延，许多海运、空运货物加速向铁路运输转移，中欧班列运力增长赶不上需求增加。为促进中欧班列持续稳定安全运行，国家发展改革委正会同有关部门、地方全力提升中欧班列运能运力。

快递实现“三连跳”年业务量已突破700亿件

国家邮政局监测数据显示，截至11月16日，我国快递年业务量首次突破700亿件。

近三个月以来，快递年业务量实现从500亿件到600亿件再到700亿件的“三连跳”。国家邮政局相关负责人表示，预计今年全年快递业务量有望超过800亿件。

今年，邮政快递业全力做好统筹推进疫情防控和服务经济社会发展各项工作，充分发挥了“打通大动脉、畅通微循环”方面的先行作用，为统筹推进疫情防控和经济社会发展作出了积极贡献。今年1至10月，邮政行业业务总量达到16336.4亿元，增长28.4%；其中，快递业务量完成643.8亿件，增长29.6%，超过了2019年全年。。

【国际财经】

英国计划2030年前停售汽柴油车

英国首相约翰逊18日宣布一项涵盖10个方面的“绿色工业革命”计划，其中包括在2030年前实现停止销售新生产的汽油和柴油车的目标。

该计划涵盖清洁能源、运输、自然和新技术领域，包括大力发展海上风能、推进新一代核能研发和支持电动汽车生产等。英国政府表示，将为此投资120亿英镑（约合160亿美元）。

在支持电动汽车方面，英国计划2030年前停止销售以汽油和柴油为动力的新车，包括小汽车和厢式货车，2035年前停止销售混合动力汽车。

英国新修订的《气候变化法案》于去年6月生效，正式确立到2050年实现温室气体“净零排放”的目标。今年2月，约翰逊曾宣布英国计划在2035年前停止销售汽油和柴油新车。

日本10月出口同比降幅缩小至0.2%

日本财务省18日公布的贸易统计报告显示，受对华出口继续扩大等因素拉动，10月日本出

口同比降幅缩小至0.2%，已接近去年同期水平。

报告显示，10月，由于矿物性燃料、船舶及钢铁出口同比大幅下降，日本出口额降至6.5661万亿日元（1美元约合104日元），连续23个月同比下降。不过，下滑幅度显著缩小，继续呈现恢复迹象。

同时，由于原油及液化天然气、飞机等产品进口显著下滑，日本10月进口额同比下降13.3%。日本当月贸易顺差增至8729亿日元。

从国家和地区来看，由于中国经济持续稳定复苏，日本对华出口同比增长10.2%，连续4个月保持正增长；对包括中国在内的亚洲地区整体出口增长率由负转正，同比增长4.4%。

亚太经合组织部长会议重申支持自由开放的贸易与投资

亚太经济合作组织部长会议16日以视频方式举行，与会各经济体代表重申对自由开放贸易与投资的承诺，共同努力推动区域经济复苏和增长。

主持会议的马来西亚国际贸易和工业部部长阿兹明·阿里在致辞中敦促各经济体继续抵制贸易保护主义，加强对多边贸易体系的支持。他表示，亚太经合组织持续致力于推动地区贸易和投资议程，尤其是加强贸易和投资在亚太地区努力实现疫后经济复苏方面的作用。

阿兹明表示，自新冠疫情发生以来，亚太经合组织成员展开了一系列合作，包括建立机制交流有关应对疫情、重新开放经济的政策和措施。

阿兹明同时表示，各经济体共同合作致力于制定亚太经合组织2020年后合作愿景。在“茂物目标”成功的基础上，这一愿景文件将指引亚太地区接下来至少20年的长期发展方向，展望一个基于共同繁荣的开放、充满活力和具有韧性的亚太共同体。

部长会议后发表了联合声明，就贸易与投资、数字经济与技术、结构性改革等方面提出意见。本次部长会议所提建议将提交定于20日以视频方式举行的亚太经合组织领导人非正式会议。

1994年在印度尼西亚茂物举行的亚太经合组织领导人非正式会议上确立了发达经济体成员、发展中经济体成员分别在2010年、2020年实现贸易和投资自由化的“茂物目标”。

泰国第三季度经济同比萎缩 6.4%

泰国国家经济和社会发展委员会16日公布的数据显示，今年第三季度泰国国内生产总值同比萎缩6.4%，降幅较前一季度明显回落。

该委员会表示，随着泰国新冠疫情形势好转，政府放松了对国内商业活动的限制并采取一系列经济刺激措施，是当季经济形势改善的主要原因。

该委员会将2020年泰国经济增长预期从此前预测的萎缩7.3%至7.8%调整为萎缩6%。

但分析人士指出，全球疫情形势依然严峻，将继续对泰国出口和旅游业造成负面影响，泰国经济要想全面复苏仍需时日。。

【中国经济简讯】

11月16日

国资委：鼓励央企与各国企业加强合作。

银保监会：取消险资财务性股权投资行业限制。

交通运输部：加快建设交通强国，高质量编制好《国家综合立体交通网规划纲要》。

国家网信办：就互联网直播营销信息内容服务管理规定公开征求意见。

财政部：中央财政提前下达2021年支持海南全面深化改革开放补助资金65亿元。

民航局：10月全行业完成运输航空飞行93.9万小时，恢复至去年同期的90.1%。

11月17日

统计局：10月国民经济延续稳定恢复态势。

商务部：1-10月我国实际使用外资延续稳中向好态势。

统计局：1-10月全国固定资产投资（不含农户）483292亿元，同比增长1.8%。

农业农村部：10月份农业农村经济向好态势持续巩固。

央行：10月央行口径外汇占款21.16万亿元，环比减少47.91亿元人民币，为连续第9个月下滑。

11月18日

发改委：应对债务风险以及违约处置，将重点在三个方面加大工作力度。

国办：坚决防止耕地“非粮化”倾向，完善粮食生产支持政策。

发改委：应对债务风险以及违约处置，将重点在三个方面加大工作力度。

国资委：鼓励央企借助资本市场做强做优做大。

发改委：三方面合力保障“十四五”重大工程实施。

发改委：研究出台促进服务消费新举措。

11月19日

商务部：金砖国家领导人第十二次会晤在经贸领域主要取得四方面成果。

财政部：1-10月累计全国一般公共预算收入158533亿元，同比下降5.5%。

财政部：印发《规范产权交易机构开展金融企业国有产权交易管理暂行规定》。

财政部：已下达2000亿元新增专项债券支持化解地方中小银行风险。

11月20日

国务院：同意建立反不正当竞争部际联席会议制度。

商务部：对加入CPTPP持积极开放的态度。

财政部：顺利发行40亿欧元主权债券。

证监会官员：将优化退市标准，不再简单考察企业盈利性，而是同时注重持续经营能力。

国务院：批复同意上海市浦东新区开展“一业一证”改革试点。

商务部：争取早日启动中欧自贸协定进程。

发改委：各地积极谋划“十四五”时期的农业水价综合改革工作。。

【国际经济简讯】

11月16日

美国劳工部：美国首次申请失业救济人数下降但疫情挑战犹存。

美国：延长TikTok剥离在美业务期限。

德国：10月通胀率为负0.2%。

印度：10月份印度零售物价指数为7.61%，创6年来新高。

巴西：三季度巴西央行经济活动指数环比增长9.47%，结束此前连续两个季度下跌态势。

墨西哥：惠誉评定墨西哥信用等级为BBB-，经济增长缓慢。

11月17日

金砖国家新开发银行：将于2021年拨付首笔俄罗斯卢布贷款。

俄罗斯：计划削减政府公务员数量。

德国：经济或陷入停滞乃至衰退。

日本：第三季度实际GDP环比上升5.0%，按年率计算增幅为21.4%，为有可比数据以来最大增幅。

日本：第三季度个人消费环比增长4.7%。

泰国：第三季度经济同比萎缩6.4%，降幅较前一季度明显回落。

11月18日

联合国贸发会议：RCEP将大大推动区域外资增长。

亚开行：拨款2030万美元助发展中成员获得新冠疫苗。

德国：经济或陷入停滞乃至衰退。

意大利：9月对外贸易额继续回升，其中出口额环比增长2.7%，进口小幅下降0.6%。

新加坡：10月对外贸易总额同比下降9%。

津巴布韦：发布“五年经济蓝图”，计划GDP年均增长5%。

11月19日

联合国：启动“环境和个人卫生基金”项目。

联合国：拨款1亿美元援助7个饥荒高风险国家。

美国：10月份零售销售额环比增长0.3%，增幅为六个月来最低值。

英国：计划2030年前停售汽柴油车。

日本：10月出口6.5661万亿日元，同比降幅缩小至0.2%，已接近去年同期水平。

11月20日

联合国贸发会议：预计今年全球经济收缩4.3%，新冠肺炎疫情将造成长期影响。

美国：对伊朗高官和实体实施新一轮制裁。

美国财政部：9月海外投资者美债持仓规模降至7.071万亿美元，为连续第二个月抛售美债。

英国：宣布30年来最大规模军事投资计划。

英国：10月消费价格指数（CPI）同比上涨0.7%，较于前一月的0.5%有所上升，也高于预期的0.6%。

澳大利亚：10月澳大利亚失业率从9月份的6.9%升至7.0%。

菲律宾央行：降息25个基点至2%。

越南：前10个月累计出口达2297.9亿美元，同比增长5%。

【本周关注】

11月23日

法国11月Markit制造业PMI初值

德国11月Markit制造业PMI初值

欧元区11月Markit制造业PMI初值

英国11月Markit服务业PMI初值

美国11月Markit制造业PMI初值

11月24日

德国第三季度季调后GDP季率终值(%)

德国第三季度未季调GDP年率终值(%)

德国11月IFO商业景气指数

英国11月CBI零售销售差值

美国9月FHFA房价指数月率(%)

美国11月谘商会消费者信心指数

澳洲联储副主席德贝尔发表讲话。

11月25日

美国截至11月20日当周API原油库存变动(万桶)

瑞士11月瑞信/CFA经济预期指数

美国10月个人支出月率(%)

美国第三季度实际GDP年化季率修正值(%)

美国第三季度消费者支出年化季率修正值(%)

美国第三季度GDP平减指数修正值(%)

美国截至11月21日当周初请失业金人数(万)

美国截至11月14日当周续请失业金人数(万)

美国10月耐用品订单月率初值(%)

美国10月PCE物价指数年率(%)

美国10月核心PCE物价指数年率(%)

美国10月批发库存月率初值(%)

美国10月季调后新屋销售年化总数(万户)

美国11月密歇根大学消费者信心指数终值

美国截至11月20日当周EIA原油库存变动(万桶)

美国截至11月20日当周EIA汽油库存变动(万桶)

美国截至11月20日当周EIA精炼油库存变动(万桶)

圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话。

FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯出席华尔街日报组织的活动。

11月26日

美国11月27日当周总钻井总数(口)

美国11月27日当周石油钻井总数(口)

美国11月27日当周天然气钻井总数(口)

新西兰10月贸易帐(亿纽元)

德国12月Gfk消费者信心指数

感恩节，休市一天。

美联储公布10月货币政策会议纪要。

欧洲央行公布10月货币政策会议纪要。

11月27日

日本11月东京CPI年率(%)

中国10月规模以上工业企业利润年率-单月(%)

中国10月规模以上工业企业利润金额-单月(亿元)

德国10月实际零售销售月率(%) (11/27-12/2)

德国10月实际零售销售年率(%) (11/27-12/2)

法国第三季度GDP年率终值(%)

法国第三季度GDP季率终值(%)

欧元区11月经济景气指数

欧元区11月工业景气指数

欧元区11月消费者信心指数终值

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。