CITY FINANCIAL DAILY 专业决定影响力

2026年11月4日 | 星期三
第6064期

国内统一连续出版物号CN61-0021
邮发代号51-40
每周一二三四五出版
今日4版
本报新闻职业道德监督电话:029-89668179
本报法律顾问单位:陕西永嘉信律师事务所
法律顾问:韩永安 赵戈辉

城市金融报

城市金融网
www.csjrw.cn
城市金融报App
城市金融报微信公众号
城市金融报头条号



2026年“互联网之光”博览会在乌镇举行

11月2日至5日,2026年世界互联网大会“互联网之光”博览会在浙江乌镇举行。本届博览会以“智能互联、智见未来”为主题,首次全方位展示了“智能互联网”新形态,设置“空天地海·新连接”“智能涌现·新空间”“人机共生·新入口”“赋能百业·新生态”“智惠万家·新生活”“科技向善·新安全”六大主题展区,集中展出1000余项技术成果,20余款新品现场首发。图为一名女士体验从脑控机器人手中接取水果。 新华社供图

三部门联手打出稳市“组合拳”

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 资本市场再迎利好。

11月2日,中国人民银行会同国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)等部门先后召开证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)座谈会和股票回购增持再贷款座谈会,对两项支持资本市场工具使用作出安排。

会议明确,股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排,再贷款利率由1.25%降至1%。同日,央行公告称,将于11月3日开展SFISF互换操作,互换期限1年,可视情展期。

互换便利扩围降费

据了解,2024年9月24日,中国人民银行行长潘功胜宣布创设SFISF,这也是我国首项支持资本市场的货币政策工具。SFISF支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押,从中国人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。该工具采用“以券换券”形式,不扩大基础货币投放规模,资金定向用于股票、股票ETF的投资和做市,互换期限一年并可展期,费率通过招标确定。

同年10月,SFISF明确操作流程并正式启动首期操作,20家证券及基金公司参与投标,操作金额500亿元,中标费率为20BP(基点)。此后,2025年1月,SFISF第二次招标操作落地,规模为550亿元,20家机构参与投标,中标费率降至10BP。

本次操作,将是中国人民银行第三次启动SFISF操作招标。根据公告,目前有31家证券、基金公司提出申报需求,申请额度超过1000亿元,参与机构数量、申请额度均较此前有所扩容。

“此次31家机构申报、额度超1000亿元,是互换便利从头部试点走向广泛参与的重要一步。”招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼表示,此前两轮各仅20家机构参与,覆盖范围偏窄,部分非头部券商和基金难以获得流动性支持。此次参与机构增至31家,旨在让更多非银机构获得稳定的资金补充渠道,从而扩大稳定市场资金的覆盖面。

在董希淼看来,额度放量的直接作用体现在融资端。“额度大幅放量意味着这一成本优势正被更多机构实际运用,参会机构明确表示申报成功后尽快将增量资金投向资本市场,将直接提升非银机构融资能力、为A股注入可观测增量资金。”

“此次操作在参与广度、市场认可度与制度灵活性上均呈现显著跃升。”南开大学金融学教授田利辉表示,第三次的单次申报量已接近前两次操作的总和,参与机构也更凸显“主动要”。这说明,互换便利正在从一项定向安排向覆盖面更广的常态化流动性机制过渡。

“关键不在额度本身,而在政策重心从‘给额度’向‘促使用’的边际转变。”苏商银行特约研究员付一夫表示,互换便利设计机制上不直接投放基础货币,但机构换券后融资入市,流动性仍可能间接来自银行体系,传导路径比降准降息更短、更具定向性。

“另一个重要变化在价格。”田利辉表示,中标费率已从首次的20个基点降至第二次的10个基点,此次费率有望维持低位,甚至进一步下行。田利辉认为,扩容解决“谁能进来”的问题,降费则解决“进来划不划算”的问题。两项调整形成配合,目标是把申报意愿转化为实际入市。

回购增持再贷款转为长期安排

资本市场的利好消息,不仅仅在于SFISF第三次启动。

当日,证监会表示,将提高上市公司股票回购增持专项再贷款覆盖率,引导推出更多权重指数公司、龙头科技股等具有较强市场影响的标志性案例。同时,督促已披露回购增持贷款计划的上市公司加快实施进度,已经申请贷款的公司加大回购实施力度,延续当前贷款回购增持的良好势头。

中国证监会最新披露的数据显示,全市场已有902家上市公司披露1110单回购增持贷款公告,加上中国国新、中国诚通两家国有资本运营公司申请的增持贷款,目前申请贷款额度上限已累计约4400亿元。另据央行披露,股票回购增持贷款累计发放量超2800亿元。

此次监管部门召开会议,释放出非常关键的信息:股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排,再贷款利率由1.25%降至1%;金融机构坚持市场化定价原则,在再贷款利率基础上合理加点并增加贷款投放。

“这个‘转’字分量极重。”中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端表示,它意味着,这项工具不再被定位为应对特定时点波动的临时手段,而成为维护资本市场内在稳定性的长期机制。

在创金合信基金首席经济学家魏凤春看来,常态化的制度安排可建立起资本市场内在的稳定平衡机制,为市场提供持续的托底支持,有助于稳定市场预期,增强投资者信心,促进资本市场长期健康发展。

市场风险偏好有望修复

回顾刚过去的10月,A股主要指数集体下跌,沪指相继失守3800点、3700点、3600点三道整数关口。

有专业人士表示,当前,资本市场正处于预期博弈与震荡分化的关键期。三部门联合发声,标志着货币政策与资本市场政策的共振效应正在增强。这不仅体现出监管层防范市场异常波动的决心,更表明对流动性的呵护正从预期引导走向实质性落地——为市场注入确定的“政策底”预期,有助于在关键节点稳固投资者信心。

“这次会议释放的最大信号,不是哪一项工具又拿出了多大额度,而是资本市场支持工具完成了一次政策定位的根本性升级。”陈端认为,政策由应急时点出手正式转为常态化制度安排,并且组合运用货币、产业与预期引导三类手段,形成体系化稳市的完整格局。

在爱建证券首席策略分析师薛威看来,积极的政策信号有助于稳定市场信心,同时给股市带来直接的增量资金支持,改善市场流动性和资金供求格局,进而对投资者信心和市场估值形成有力支撑。

“后续政策工具落地,短期可缓释流动性压力、遏制非理性抛售,稳住市场运行节奏;中期将改善整体风险偏好,推动投资者重估A股资产性价比;长期则为宏观基本面修复、产业红利释放营造平稳环境。”德邦证券首席经济学家、研究所所长程强表示,随着政策效能持续释放,叠加经济内生动力逐步改善,A股有望迎来估值修复行情,坚定看好其中长期配置价值。

今日评

工行嘉兴分行协办

红灯停表让骑手赶路更从容

□贺建明

今年以来,北京、苏州、无锡等多地陆续试点“红灯停表”外卖配送机制,骑手等候红灯的时间,由系统自动补进配送时长。近期,拉萨交警也积极召集本地外卖配送企业进行座谈,推动这一机制在高原城市落地。

几十秒的红灯补时,看起来只是配送系统一处微小调整,背后却是平台经济一次价值纠偏。现实中,部分外卖骑手闯红灯,并非主观上愿意冒险,而是算法不断压缩配送时限,把交通安全风险、守法时间成本,转嫁给议价能力最弱的一线劳动者。推行“红灯停表”,卸下骑手因守法产生的时间焦虑,既补交通安全底线,更补数字时代的规则公平。

好机制虽落地,不少骑手对此仍心存顾虑:会不会只是名义上补时,暗地里压缩总配送时长?会不会出现配送单价下调、考核标准变相收紧的情况?在拉萨举行的外卖企业红灯补时机制推进会上,警企双方围绕信号灯识别、轨迹核验、时长核算等技术细节逐一磋商,本地配送企业也表态将加快系统调试,为机制落地打下技术基础。

技术调试只是起点,核心在于重构算法的底层逻辑。平台不能只在系统层面简单做时间加减,更应将安全权重嵌入算法设计之中。美团取消超时罚款、淘宝闪购推出“安全分”正向激励,这些探索值得肯定。各平台企业可借红灯补时的契机,将补时、考核相关规则向骑手公开,纳入协商协议,推动算法规则看得见、读得懂、可监督,避免改革沦为“纸上利好”。

政府监管发力,贵在常态长效。各地主动推动机制落地值得点赞,但制度建设不能止于一次座谈。要推动路面交通执法和平台考核规则联动:对补时期间因个人冲单量、抢时间而闯红灯的骑手,在处罚的同时还应加大曝光力度;假若平台变相挤压配送时间,监管部门也要及时出手约谈问责。唯有做到守法者不吃亏、违规者受约束,制度规则才能成为更多人主动遵守、维护的硬杠杠。

消费者同样是治理链条上的重要一环。不少消费者随手点击催单按钮时,未必知晓这一操作会转化为骑手端紧绷的倒计时压力。目前部分平台已经用时间区间替代精确送达时刻,是很好的尝试。更重要的是全社会凝聚共识:比起送达时效,骑手出行安全更值得优先考量。消费者多一份理解与耐心,骑手在路上就能多一份从容。

数十秒的红灯,照见平台经济治理的大命题。这项改革的要义,不只是要求骑手不闯红灯,更在于确立“守法的劳动者不该吃亏”的价值准则。平台扛起社会责任,监管部门守好监管关口,消费者多一些包容体谅,骑手绷紧守法这根弦,城市街头每一次红灯下的从容等待,才真正具有制度意义。

财发布

资管信托迎来新规

近日,金融监管总局制定并发布《资产管理信托管理办法》(以下简称《办法》)。《办法》围绕资产管理信托的业务定位、风险管理、销售管理、投资管理以及净值管理和信息披露等方面作出系统安排,进一步明确监管要求。下一步,金融监管总局将加强资产管理信托业务监管,做好《办法》实施工作。

从主要内容看,《办法》首先强调坚持私募定位。资产管理信托定位为基于信托法律关系的私募资产管理产品,坚持“卖者尽责、买者自负;卖者失责、依法赔偿”,面向具有风险识别和承受能力的合格投资者非公开发行,且投资者数量不超过200个。

在风险管理方面,《办法》要求,信托公司应当建立与资产管理信托业务特点和风险状况相匹配的风险管理体系,建立全流程操作风险防控机制,加强集中度风险防控,严格基础资产风险分类和资产质量管理,加强关联交易风险防范,严格期限匹配和负债杠杆管理,切实防范流动性风险。

销售环节是投资者保护的重要一环。《办法》明确,信托公司开展资产管理业务,应当向投资者充分说明风险,不得以任何形式向投资者承诺保本保收益;规范信托文件签署、风险评估、风险申明、投资者承诺、份额转让等重点环节;督促信托公司加强销售文件、人员、渠道和代理销售机构管理,规范销售行为。

在投资管理方面,《办法》要求,信托公司运用信托资金,应当法律关系清晰,投资于真实、合法、有效的基础资产,严格遵循组合投资的基本原则,严禁违规通道业务和资金池业务,强化非标准化资产投资管理,加强对投资其他资产管理产品的穿透管理。

在净值管理和信息披露方面,《办法》明确,信托公司应当对不同资产管理信托产品单独管理、单独建账、单独核算,按照企业会计准则和资管新规等规范核算信托产品净值,不得脱离基础资产实际收益和风险进行分离定价。信托公司应当至少每年一次对基础资产涉及非标准化资产、直接投资者包括自然人的资产管理信托产品的净值生成进行逐产品外部审计;同时,规范信息披露行为和内容,提升资产管理信托产品信息披露质量。

记者 朱希杰

微博汇

工行新疆分行协办

宁夏完成首笔小时级绿电交易



@中国新闻网 近日,宁夏完成首笔省内小时级绿电交易电费结算,绿电交易从“按月统计”转变为“按小时核算”,绿电电量实现生产、交易、结算、核销的全流程小时级追溯。本次交易由青铜峡铝业股份有限公司与吴忠六十二光伏电站达成,成交绿电电量3900万千瓦时。风电、光伏出力随光照、气象实时波动,工业企业用电负荷也存在时段差异。传统按月度总量核算的绿电交易模式,难以精准匹配新能源发电曲线与企业用电曲线。小时级核算模式下,用户每小时用电量可与新能源发电量一一对应,推动绿电消费从“买得到”转向“用得清”,能够为外贸企业碳排放核查提供可信的数据支撑,助力电力供需动态匹配。

全国放心消费平台正式上线

@央视财经 11月3日,市场监管总局建设的全国放心消费平台正式上线。平台集成《全国放心消费单元和集聚区培育指引(试行)》的放心消费培育全流程。商家在平台上注册、在线承诺并经核验公示后即可参与放心消费承诺。平台将为商家生成“一店一码”的放心消费码和全国统一的放心消费标识,供商家在经营场所广泛宣传,以更优承诺带动更多消费。消费者可以通过搜索“消费查”小程序或者线下扫码登录,平台将根据定位自动展示周边的放心消费商家,并按零售、餐饮、住宿、旅游等8类单元和商圈、市场、景区等7类集聚区分类。目前,首批已有超1万个放心消费单元、100个放心消费集聚区入驻平台。

东北最大煤制天然气项目正式投产



@中国经济网 近日,国家能源战略重点工程、东北地区最大煤制天然气示范项目——中国大唐阜新项目首条生产线正式建成投产,产出的天然气顺利接入国家管网,为东北、华北区域天然气保供再添自主可靠气源。该条生产线设计日产天然气400万立方米,在用气高峰季可满足约40万户家庭的日常生活用气需求;年均产天然气13.3亿立方米,每年可转化低阶煤约750万吨,预计年产值超40亿元,后期耦合新能源一体化联营,工业产值将突破55亿元。所产天然气以“双通道”外供:通过配套的300余公里长输管道可直供沈阳、阜新等城市,惠及1000余万人;并入国家管网形成“立足东北、辐射华北”的自主可控增量气源,进一步提升极端情形下天然气保障韧性。

责编:朱希杰 版式:吕美君 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com

2027年度本报将继续提高报纸质量
内容会更加丰富、好看、实用
咨询电话:(029)89668717
《城市金融报》与您“约”订 请到就近邮局办理订阅手续
全年订价298.8元
邮发代号51—40