

每日资讯

2026年10月17日
星期六

最新资本市场资讯一手掌握



联合热点对话

联合今日观察

国内财经新闻

国际财经新闻

热点对话

我国 CDS 指数市场已从零到一形成高等级、民企、区域和科创产品谱系，但流动性、标准化、清算效率仍落后国际，建设应坚持服务实体、风险可控、渐进开放的思路

资讯精选

1. 国务院常务会议指出要深化拓展“人工智能+”行动，夯实发展底座，突出赋能应用，守牢人工智能安全底线
2. 央行就银行间债券市场债券发行管理规则征求意见，明确禁止发行人自购、禁止低价承销、禁止投资者虚假投标
3. 商务部和科技部就中国禁止出口限制出口技术目录征求意见，增列 AI、生物医药、光伏 40 项技术，并实施出口前登记管理
4. 美国暂缓 2026 年林赛-格雷厄姆法案对俄罗斯的 500% 关税，以及央行、主要商业银行、国企的制裁，但法案未作废，原有对俄罗斯的制裁仍然有效
5. 美国 2026 财年联邦预算赤字扩大至 1.99 万亿美元，同比增长 12%，收支缺口持续拉大

联合热点对话

信用违约互换指数（CDS指数）是国际信用衍生品市场最具代表性的标准化产品之一，已广泛应用于信用风险对冲、投资组合管理、信用利差交易和宏观审慎监管场景。根据ISDA数据，2025年全球CDS市场交易总量达41.8万亿美元，创历史新高，其中CDS指数交易量占比93.3%。

我国“十五五”规划纲要明确提出“稳步发展期货、衍生品和资产证券化”，积极推进CDS指数市场发展既是我国信用衍生品体系向标准化、指数化演进的内在要求，也是提升信用定价效率的战略选择。我国CDS指数市场已实现从零到一的突破，形成高等级、民企、区域和科创等具有鲜明政策导向的本土产品谱系，但在流动性深度、产品标准化、清算效率、定价基准以及评级支持体系方面与国际成熟市场仍存在差距。

国际CDS指数市场的成熟是标准化合约、做市流动性、集中清算、统一信用事件判定与监管改革协同演进的产物。本土建设应紧扣服务实体经济的根本定位，坚持本土需求为先、风险可控、渐进对外开放的建设路径。

问题：CDS指数具备哪些核心市场功能？

联合认为，CDS指数已成为国际信用风险核心定价工具，承担风险管理、流动性提供和价格发现三方面核心市场功能。

一是信用风险分散与管理。CDS指数挂钩一篮子参考实体，投资者可通过单笔交易获得分散化的信用风险敞口或对冲组合风险暴露，对单一信用事件的赔付金额和操作复杂程度远低于单名CDS，显著降低执行成本、交易对手风险和操作风险。

二是流动性和投资组合管理。CDS指数依赖合约与运行机制的标准化设计，成为信用市场中最具流动性的风险载体，国际市场已发展出跨市场基差交易、跨评级相对价值交易、滚动持仓的超额收益指数、指数期权尾部保护等成熟衍生策略体系，实现从“保险型合约”向“组合管理+交易策略+风险管理”综合工具的拓展。

三是价格信号与宏观审慎监管。CDS指数利差和期限的连续更新为市场提供实时定价条件，对债券成交稀疏的板块可成为外部定价锚；其利差走势在危机时期保持高度一致性和前瞻性，监管部门可借助其变动监测市场情绪、识别风险积聚，为宏观审慎政策提供决策参考。

问题：信用评级机构在CDS指数市场中扮演什么角色？

联合认为，国际实践中，信用评级机构不是CDS指数市场的运营主角，而是信用分层和迁移规则的关键输入源，主要体现在成分筛选、半年度滚动中的信用迁移触发和产品分层环节；指数管理、信用事件裁定、违约清算等环节均不属于其职能。具体来看：国际三大评级机构的公开评级结果是CDS投机和高收益级的首要资格标准；评级调整是滚动管理中成分迁移的主要依据，包括新升优先纳入投资级规则、新降优先进入高收益规则、负面观察名单否决准入规则；信用等级还为构建信用等级子指数提供坐标。

同时，CDS指数利差走势往往领先于评级调整，两者是平行关系。其必要性在于：公开且相对稳定的评级结果为指数提供可验证的标准，降低管理人自由裁量争议；与债券信用市场保持一致，便于跨市场衔接；外部评级是金融机构内部额度、资本与合规管理的依据。

在我国，信用评级机构扮演两方面角色：一是中债资信作为科创、长三角区域CDS指数的联合管理人；二是评级结果在参考实体确定中起关键作用，体现在准入门槛和排序依据两方面，如高等级CDS指数和民企CDS指数分别要求参考实体评级为AAA或AA及以上，评级不再满足筛选条件的参考实体将被移出指数列表。

问题：对我国CDS指数本土建设有何建议？

联合认为，一是坚持本土需求为先、风险可控、渐进对外开放的建设路径，立足国内债券市场现实条件，优先服务国内直接融资风险分担需要，适度借鉴国际成熟产品范式。

二是制度层面细化合约配套规则，逐步完善基础设施建设：持续细化备选拍卖结算机制；鼓励标准化合约实践，适时提供示范案例；提升指数运行透明度，公开信用事件判断和采信标准；研究推进CDS指数纳入集中清算，完善资本占用优惠和保证金安排等配套机制。

三是市场层面丰富参与主体，优化投资者结构与做市激励：有序扩大合格参与主体范围，完善保险、公募、理财子等机构参与配套细则；完善做市商考核激励机制，将报价覆盖率、价差、实际成交纳入考核；优化单名CDS业务流程，加大指数成分筛选中单名CDS流动性指标权重。

四是监管层面健全风险监控，加强信息披露管理与跨市场规则协调：建立常态化市场数据监测机制和异常交易预警框架；定期公开指数报价、成交等统计信息；做好银行间CDS指数与交易所组合保护合约的跨市场规则协调。

五是信用评级机构角色来看，在提升评级质量的前提下促进精细化水平，逐步推出差别化子指数，协同计算并发布CDS指数估值、信用曲线与隐含评级，夯实估值基础。

联合今日观察

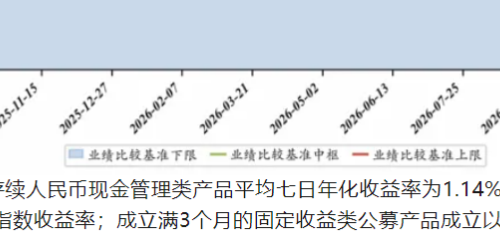
1. 理财市场：联合智评监测数据显示，9月26日至10月9日，理财公司共发行645支公募理财产品，新成立产品共募集资金1921.31亿元。

各类型理财公司近两期发行数量对比（支）



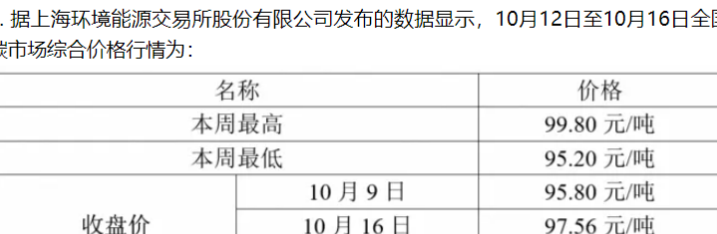
本期，理财公司新发公募产品的长期产品占比环比上升，新发固定收益类产品占比环比下降。

本期理财公司新发产品投资性质分布图



本期，理财公司新发产品业绩比较基准中平均净值环比下降约3BP，开放申购的产品业绩比较基准中平均净值环比基本持平。

理财公司近一年新发产品业绩比较基准变动情况（%）



本期，存续人民币现金管理类理财产品平均七日年化收益率为1.14%，高于联合智评-现金30A指数收益率；成立满3个月的固定收益类公募产品成立以来年化收益率平均约为2.53%，环比下降约7BP；破净公募产品数量环比上升约43.37%。

本期，理财公司共有716支公募理财产品到期，其中684支为封闭式产品；到期的披露净值和兑付收益率信息的产品中，16支产品兑付收益率不及业绩比较基准。

2. 据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，10月12日至10月16日全国碳市场综合价格行情为：

名称	价格
本周最高	99.80 元/吨
本周最低	95.20 元/吨
收盘价	10月9日 95.80 元/吨
	10月16日 97.56 元/吨
	涨幅 1.84%

据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，10月12日至10月16日全国碳市场成交信息为：

交易方式	成交量（吨）	成交额（元）
挂牌协议交易	5441037.00	532984441.13
大宗协议交易	6165531.00	573453072.80
总计	11606568.00	1106437513.93

联合认为，本周全国碳市场小幅收涨，收盘价约97.56元/吨，11.06亿元，大宗协议交易占比约为53%。价格变动原因主要为三个方面：一是供给端偏紧，前期预分配压力已被消化，卖方惜售观望，流通配额有限；二是部分发电企业为缓解资金压力可能出售配额，形成上方压力。二是需求端履约刚需仍在释放，临近12月31日清缴截止日，缺口企业采购提供底部支撑；然而价格逼近100元/吨后，买方高位承接意愿明显减弱，周中连续收跌即为印证。三是政策预期支撑较强，2026年钢铁、水泥、铝冶炼首次参与清缴，发电行业基准值适度收紧，强化了配额趋紧的中长期预期，使破价难以大幅回落。总体来看，短期破价下行空间有限，但继续上攻需要新的催化因素。

国内财经新闻

1. 国务院常务会议指出，要从我国产业体系完备、应用场景丰富、工程化能力强等实际出发，注重以落地应用牵引技术创新，不断深化拓展“人工智能+”行动。要夯实发展底座，加强技术攻关和算法创新，促进算电协同，增加高质量数据供给，着力补短板、锻长板。要突出赋能应用，以实体经济为重点强化供需衔接，鼓励联合研发，推进中试验证，加大场景培育力度，让人工智能技术更好转化为现实生产力。要统筹发展和安全，因业分级分类施策，加强风险研判评估，守牢人工智能安全底线。
2. 经济观察报：在8月份多家大型银行相继发行大额存单后，有农商行决定迅速跟进。分析指出，当前中小银行陆续上调大额存单发行利率，一个重要因素是缓解大型银行启动5年期大额存单所造成的存款流失压力。另一个深层次原因是中小银行在拓展企业工资代发、资金结算业务方面遇阻，导致存款结构优化与低息活期存款占比提升步伐缓慢，便选择发行大额存单稳住负债端资金。
3. 工信部、财政部、国家发改委原则同意京津冀、大湾区、东北（含蒙东）-长三角、新疆-成渝地区双城经济圈、黄河几字弯-中原等5个城市群开展氢能综合应用试点。试点为期4年，要求各城市抓紧推进氢能技术装备攻关、工业领域氢能项目、燃料电池汽车推广、加氢站建设4张清单落实落地；三部门将对试点跟踪指导并考核评价，中央财政奖励资金须及时拨付到位，切实降低用氢成本并传导至终端产品消费环节。
4. 央行就《银行间债券市场债券发行管理规则》公开征求意见，一是规范发行人的发行定价行为，明确禁止干扰认购或变相认购自己发行的债券，禁止干预投资者认购决策或以返费等方式干扰定价，并要求优化承销机构选聘机制。二是规范承销机构的承销行为，禁止低价承销，规定承销费不得明显低于行业公允水平；禁止事先承诺债券投标价格或发行价格（利率）；规范包销、代投代缴等行为，强化利益冲突与信息隔离等内控要求。三是规范投资者的认购行为，禁止虚假投标、蓄意大量申报并撤销，以及以干扰价格为目的明显低价投标等行为。

5. 在国际货币基金组织和世界银行年会期间，央行行长潘功胜出席新兴市场研讨会并发表主旨发言时表示，央行将支持全球市场主体参与国内金融市场，推动人民币债券成为国际认可的合格担保品，丰富风险管理工具，加强境内外金融基础设施联通，持续推进金融市场高水平开放。

6. 商务部、科技部就《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，并对相关技术出口实施临时登记管理。该目录涉及人工智能、生物医药、光伏三个领域40项技术。人工智能领域包括大模型、智能体、算力集群、信息处理相关23项技术；对已通过开源、发表学术论文等方式进入公共领域的技术，不纳入管理范围。生物医药领域包括细胞和基因治疗、小核酸药、病原微生物相关5项技术；对不涉及所有股权转让的对外授权模式，适用行政许可等便利措施。光伏领域包括多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关12项技术。

国际财经新闻

1. 美国白宫16日发布的行政令，特朗普豁免《2026年林赛-格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》规定的多项制裁，限制制裁及关税。豁免范围包括对俄罗斯输美商品加征500%关税，以及对俄罗斯能源主要进口国和协助俄罗斯石油贸易规避制裁的国家加征100%关税的措施。此外，豁免还涉及针对俄罗斯央行、主要商业银行、国有企业及政府官员的制裁，以及对俄投资、能源贸易、主权债务购买和相关金融交易的限制。该法案于今年9月18日签署成为法律，原定在生效后30天内实施多项制裁及关税措施。特朗普此次援引法案赋予的总统豁免权，暂缓实施相关规定，但并未废除该法案，此前依据其他法律及行政命令实施的制裁仍然有效。
2. 美国财政部：截至2026年9月份的2026财年联邦预算赤字扩大至1.99万亿美元，同比增长约12%；收入增长约3%至5.4万亿美元，支出增长约6%至7.4万亿美元，收支缺口持续拉大；净利息支出增加814亿美元至1.05万亿美元，创历史新高。
3. 国际货币基金组织（IMF）最新《财政监测报告》预测，全球公共债务有望在2030年超过全球GDP的100%。高债务环境下，利率波动会放大财政赤字风险；地缘冲突推高国防开支、人口老龄化抬升社保支出，进一步挤压财政。
4. 央视新闻：10月份以来，法国10年期国债收益率一度逼近5%，创2002年以来新高，欧洲债券市场承压，债务风险或冲击欧元区稳定性。

法律声明

联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）：每日资讯（以下简称“联合每日资讯”）中涉及的内容仅供参考，不构成对贵方作出任何决策的操作建议及决策依据，更不能作为投资研究决策的依据，也不能作为贵方向联合信用主张违约的、责任的和法律的依据或凭证，无论是否已经明示或暗示。联合信用就“联合每日资讯”涉及的内容不对接收方做出任何担保。在任何情况下，因贵方使用“联合每日资讯”所载内容而导致的直接或间接投资盈亏等后果，联合信用不承担任何法律责任。

“联合每日资讯”中所载的资料、意见及观点有可能因发布日后的各种因素变化而不再准确或失效，联合信用不承担任何更新不准确或过时的资料、意见及推测的义务，在对相关信息进行更新时亦不会另行通知。

“联合每日资讯”内容的版权归联合信用所有或联合信用授权使用，未经联合信用的书面授权许可，任何机构或者个人不得以何形式对“联合每日资讯”内容进行使用，包括但不限于转引、摘编、发布、转售或储存后供日后使用。

获取更多联合最新资讯
扫码访问联合信用网站

