

目录

本期导读.....	2
新一轮 3000 亿元降费今实施 更有力撬动投资消费.....	2
非农数据打压降息预期 美经济增长放缓忧虑仍存.....	2
*ST 康得重大违法若坐实 将被深交所强制退市.....	2
连续 7 个月增持人民币债券 外资快马加鞭进入中国市场.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
银行理财.....	3
宏观政策.....	4
非农数据打压降息预期 美经济增长放缓忧虑仍存.....	4
新一轮 3000 亿元降费今实施 更有力撬动投资消费.....	6
监管动态.....	8
大整治来了！监管要查银保信股权和关联交易.....	8
*ST 康得重大违法若坐实 将被深交所强制退市.....	10
行业新闻.....	12
连续 7 个月增持人民币债券 外资快马加鞭进入中国市场.....	12
上半年百城房价累计涨幅低位收窄.....	13

本期导读

新一轮 3000 亿元降费今实施 更有力撬动投资消费

新一轮 3000 亿元规模的降费今日正式落地实施。

今年 4 月 3 日，国务院常务会议确定，7 月 1 日推出一系列降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负。

具体措施包括，减免不动产登记费，扩大减缴专利申请费、年费等的范围，降低因私普通护照等出入境证照、部分商标注册及电力、车联网等占用无线电频率收费标准等。

非农数据打压降息预期 美经济增长放缓忧虑仍存

最新公布的超预期非农就业数据在扰动金融市场的同时，也打压了美联储 7 月底降息的预期。但投资者对美国经济增长放缓的担忧仍未消散，多数市场人士预计，美联储可能会采取“保险”式降息举措以应对经济下行风险。

美国劳工部上周五发布的 6 月非农就业报告显示，当月美国新增非农就业人数 22.4 万人，远超市场预期的 16.5 万人。

*ST 康得重大违法若坐实 将被深交所强制退市

证监会 7 月 5 日对康得新复合材料集团股份有限公司（以下简称*ST 康得）作出处罚及禁入告知，拟对*ST 康得及主要责任人员在《证券法》规定的范围内顶格处罚并采取终身证券市场禁入措施。深交所相关负责人表示，将持续密切关注*ST 康得后续进展，如证监会对*ST 康得作出上述最终行政处罚决定，深交所将第一时间启动公司重大违法强制退市流程。

连续 7 个月增持人民币债券 外资快马加鞭进入中国市场

中央国债登记结算有限责任公司（下称中央结算公司）最新数据显示，截至今年 6 月末，境外机构持仓中国债券的规模再创历史新高，达到约 1.65 万亿元；当月净增持 346.19 亿元，为外资连续第 7 个月增持中国债券。同期，境外机构在上海清算所持仓中国债券 3090.43 亿元，单月增持超 400 亿元。

全球投资者快马加鞭驶入中国市场，体现了其对人民币资产和汇率的信心，以及投资渠道持续优化后的效应。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 68 只，期限为 6-24 个月不等。年化收益率在 6.8%~9.6%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 17 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.5%~6.2%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 24 只。期限为 35-369 天不等。年化收益率在 4.1%-5.20%之间。

宏观政策

非农数据打压降息预期 美经济增长放缓忧虑仍存

最新公布的超预期非农就业数据在扰动金融市场的同时，也打压了美联储 7 月底降息的预期。但投资者对美国经济增长放缓的担忧仍未消散，多数市场人士预计，美联储可能会采取“保险”式降息举措以应对经济下行风险。

美国劳工部上周五发布的 6 月非农就业报告显示，当月美国新增非农就业人数 22.4 万人，远超市场预期的 16.5 万人。

虽然美三大股指上周周中创出历史新高，但在非农就业数据公布后均有所回落。周线来看，道指周涨 1.2%，纳指周涨 1.9%，标普 500 指数周涨 1.7%。欧洲三大股指上周也全线收涨，周涨幅在 1.0%至 1.7%不等。

保持就业稳定是美联储的政策目标之一，此次就业数据被视作美联储是否会在本月底的货币政策会议上做出降息决定的线索。数据发布后，分析师们纷纷表示，美联储降息时点可能要推迟。

“报告似乎是对市场预期的嘲弄，就业数据仍高于促使美联储采取降息举措的水平。虽然我们维持疲软经济增长将令美联储放宽利率政策的预期不变，但这一预期已经从 7 月推迟到 9 月。”凯投宏观高级经济学家安德鲁·亨特(Andrew Hunter)表示。

因上周早些时候公布 ADP “小非农”就业数据不及预期，投资者对美联储将在 7 月底采取降息举措的预期进一步增强。资产管理公司 AAM 董事长兼首席执行官斯科特·科利尔 (Scott Colyer) 此前就曾押注美联储 100%会在 7 月降低利率。

“从报告来看，就业数据依然强劲，备受关注的小时薪资也在增长，6 月的

经济数据表现并不支撑美联储需要通过降息以刺激经济增长的观点，投资者不应过度解读短期经济数据的正常波动。”纳罗夫经济咨询公司首席分析师纳罗夫（Joel Naroff）表示，降息无助于经济增长。

花旗银行全球市场主管托尼·贝迪基安（Tony Bedikian）也认为，就业数据的反弹确实会令市场降息预期“遇冷”，投资者还需观察其他宏观经济数据。

芝商所“美联储观察”7日数据显示，美联储7月降息25个基点达2.00%至2.25%的概率为95.1%，降息50个基点的概率则降至4.9%。

虽然非农就业数据好于预期，但同一时期其他经济数据并没有消除投资者对美国经济增长放缓的担忧。

根据就业报告，6月失业率为3.7%，较预期的3.6%高出0.1个百分点；虽然小时薪资年化增幅为3.1%，但较预期仍低0.1个百分点。

美国供应链管理协会日前公布的数据显示，6月美国制造业采购经理人指数（PMI）在连续三个月下滑后降至51.7，为2016年10月以来最低值。此外，国际咨询机构IHS马基特公司数据显示，6月美国制造业采购经理人指数为50.6，接近50的荣枯分水岭。

加拿大外汇银行外汇策略负责人埃里克·布雷加尔（Erik Bregar）认为，就业人数超预期还不足以阻止美联储降息。

“鉴于企业削减库存及资本开支，预计二季度美国经济数据将持续疲弱。”施罗德投资集团认为，美联储可能会在7月实施“保险”式降息，以在经济下行风险出现时支持经济增长。

更长期来看，施罗德投资集团认为，市场信心在经济周期现阶段至关重要，美联储是否放宽利率政策取决于“保险”式降息能否挽回企业信心，该机构建议投资者及时调整投资策略以应对市场的风云变幻。

除经济数据外，美联储还将持续面对来自美国总统特朗普的降息“施压”。特朗普上周五再次公开表示，“如果美联储降息，美国经济将以火箭般速度增长。”

但美联储主席鲍威尔 6 月曾表示，“美联储不受短期政治压力的影响。”

新一轮 3000 亿元降费今实施 更有力撬动投资消费

新一轮 3000 亿元规模的降费今日正式落地实施。

今年 4 月 3 日，国务院常务会议确定，7 月 1 日推出一系列降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负。

具体措施包括，减免不动产登记费，扩大减缴专利申请费、年费等的范围，降低因私普通护照等出入境证照、部分商标注册及电力、车联网等占用无线电频率收费标准等。

其中，降幅比较大的车库、车位等不动产所有权登记收费标准，由每件 550 元降为 80 元。受理商标续展注册费收费标准，由 1000 元降为 500 元，变更费收费标准由 250 元降为 150 元；可以申请减缴专利收费的企业范围，从应纳税所得额低于 30 万元扩大为低于 100 万元。

此外，企业能享受到的降费项目还有不少。比如，对产教融合试点企业兴办职业教育符合条件的投资，落实按投资额 30% 抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加的政策。降低移动网络流量和中小企业宽带资费全年约 1800 亿元、降低一般工商业平均电价、下浮铁路货物执行运价、减并港口收费、取消公民身份信息认证收费等措施。

上述举措实施后，预计全年将为企业和群众减负 3000 亿元以上。

为推动形成稳定积极的预期，我国今年实施更大规模的减税、更为明显的降费。作为减税降费“主菜”的深化增值税改革，以及备受关注的社保降费，已先后落地生效。国家税务总局最新数据显示，今年 1 至 5 月，全国累计新增减税降

费 8930 亿元，其中新增减税 8168 亿元，新增社保降费 762 亿元。

数据还显示，受减税降费利好影响，今年前 5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元，同比降幅比前 4 月收窄 1.1 个百分点；5 月单月，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 1.1%，增速由负转正。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对上证报记者表示，此轮降费和之前一系列减税政策措施具有异曲同工之妙，都会大大减轻企业和家庭负担，改善企业经营状况和家庭生活质量。但其所产生的效果与减税还是有所不同：一是降费不仅具有明显的经济效益和效应，还有很强的社会影响力，会对社会群体产生巨大的心理效应；二是降费可以更直接有效地规范政府和垄断企业的经营行为，有利于还社会更加公平清正的生产生活环境，降低其对市场的干预能力；三是降费的杠杆效应更加明显，传导效应更加广泛，可以更有力地撬动企业投资和居民家庭消费，激发市场潜力，让经济发展更具升级活力。

为更好地落实本轮降费举措，国家发展改革委等部门今年 5 月印发了《关于做好 2019 年降成本重点工作的通知》，明确今年降成本的八大重点，细化成 27 项重点任务，涉及 20 余部门。以用能成本为例，为实现今年政府工作报告中提出的降低一般工商业电价 10% 的目标，国家发展改革委出台了二批降低一般工商业电价的措施，第一批 4 月 1 日起执行，第二批四项措施于 7 月 1 日正式实施。

监管动态

大整治来了！监管要查银保信股权和关联交易

银保监会副主席梁涛 7 月 4 日在国新办新闻发布会上“下一步持续加强公司治理监管”的话音刚落，一场对银行保险机构股权和关联交易的专项整治行动即拉开序幕。

上证报从相关渠道获悉，作为落实 2019 年公司治理监管工作的一项任务，监管部门将开展银行保险机构股权和关联交易专项整治工作。严厉打击银行保险机构股东股权违规行为，以及通过关联交易进行利益输送等乱象。

“排雷”行动一触即发。股东通过隐藏实控人、隐瞒关联关系、股权代持等隐性行为规避监管审查，谋求对保险公司的控制权和主导权；通过错综复杂的交易结构或股权关系掩饰关联方、通过关联交易输送利益、关联交易资金运用比例“超标”……这些违规伎俩将随着整治行动的深入，逐渐现出原形。

机构自查+监管检查

此次专项整治行动将分为银行保险机构自查自纠及地方银保监局现场检查两部分。检查范围为被检机构截至 2019 年 6 月末的股权状况，及 2018 年 1 月至 2019 年 6 月期间的关联交易情况，可根据实际情况适当追溯和延伸。

哪些机构需要自查？据了解，银行和保险机构同时自查股权和关联交易；金融资产管理公司和信托公司自查关联交易。

在股权方面，银行和保险机构需要自查的要点包括：股权获得是否符合规定要求、股东资质是否符合规定要求、资金来源是否符合规定要求、股东行为是否符合规定要求、股东质押商业银行/保险公司股权是否符合规定要求。

具体来说，如在资金来源方面，银行需要自查是否通过本行信贷、同业、理

财等业务为股东提供入股资金，股东是否有虚假出资、出资不实、抽逃出资或变相抽逃出资情况或重大嫌疑等；保险机构需要自查投资人是否存在挪用保险资金，或者以保险公司投资信托计划、私募基金、股权投资等获取的资金对保险公司进行循环出资的情况等。

又如，在自查股东质押股权方面，银行需要自查是否存在大量股权质押、股权反担保现象，是否存在主要股东股权大量质押现象等；保险机构需要自查是否存在投资人利用股权质押形式变相转移股权，股权质押行为违反规定的情形等。

在完成自查自纠后，哪些机构会被监管检查？据了解，各银保监局将根据日常监督情况和辖内机构的业务和风险特点，全面评估机构自查及整改情况，确定监管检查对象。同时，重点关注以往公司治理现场检查中已发现的股权和关联交易问题及整改问责情况。对于以往检查中未涉及但存在相关风险隐患的机构，将做到精准选择，重点检查，以查促改。

关联交易屡上整治榜

不难发现，关联交易行为再次成为被查重点。

比如，在是否利用关联交易进行利益输送方面，银行需要自查是否存在直接通过或借道同业、理财、表外等业务，突破比例限制或违反规定向关联方提供资金的情况等；保险机构需要自查资金运用类关联交易是否符合监管比例要求等。

金融资产管理公司和信托公司对关联交易的排查，则主要聚焦在：金融资产管理公司是否存在资产公司母子公司之间、子公司之间互相收购内生不良资产以掩盖风险等行为；信托公司是否协助股东掩盖风险实质、规避监管规定、借投资之名行融资之实，或协助股东腾挪资产、将表内资产虚假出表、空转套利和隐匿风险等。

关联交易本是金融机构常见的业务往来，为何一再引监管重拳整治？

近年来，随着金融市场快速发展，投资主体日益多元化，资金运用渠道持续

拓宽，关联交易种类和规模迅速增长。依法合规开展关联交易，的确有利于提高交易稳定性、优化资源配置、发挥协同优势、实现规模效益。但问题也随之暴露，关联交易已经从最初金融公司与关联方的正常业务往来，演化到今日不正当利益输送等问题的载体、平台。

业内人士举例称，以保险管理交易来说，从监管部门前期摸底的情况来看，目前在保险关联交易中，以资金运用类关联交易居多，主要存在未按规定披露重大关联交易、通过错综复杂的交易结构或股权关系掩饰关联方、通过关联交易输送利益、关联交易资金运用比例“超标”等问题。

近年来不少保险公司相继认购了一些信托计划，背后隐藏着一环套一环的关联安排。有些保险公司与融资人为同一控股股东控制的关联方，甚至还与信托公司、信用增级方等主体具有关联关系。通过投资信托产品给融资人借款，这些保险公司俨然已沦为股东方及关联方的融资通道。

暴露内控漏洞

关联交易风险逐步显现的背后，折射出的正是金融机构尤其是激进型企业普遍存在的内控漏洞。而监管部门一再对关联交易施以重拳，显然已意识到了整治关联交易的迫切性与重要性。

有业内人士指出，关联交易是公司治理的重要组成部分，整治关联交易的一个关键核心点是，必须要建立关联交易全链条监管审查问责机制，强化关联交易过程的问责，将责任落实到具体的人，“失责必问、问责必严”。

此外，由于银行、保险、信托的关联交易结构错综复杂、相互交叉，因此银保监会的整合，在很大程度上有利于形成监管合力，彻底破解相关违法违规问题。

*ST 康得重大违法若坐实 将被深交所强制退市

证监会 7 月 5 日对康得新复合材料集团股份有限公司（以下简称*ST 康得）

作出处罚及禁入告知，拟对*ST 康得及主要责任人员在《证券法》规定的范围内顶格处罚并采取终身证券市场禁入措施。深交所相关负责人表示，将持续密切关注*ST 康得后续进展，如证监会对*ST 康得作出上述最终行政处罚决定，深交所将第一时间启动公司重大违法强制退市流程。

*ST 康得公告称，根据事先告知书认定的事实，公司 2015 年至 2018 年连续四年净利润实际为负，触及《深圳证券交易所上市公司重大违法强制退市实施办法》（以下简称《实施办法》）第四条第（三）项规定的重大违法强制退市情形，公司股票可能被实施重大违法强制退市，股票自 2019 年 7 月 8 日起停牌。

深交所相关负责人表示，上市公司退市制度是资本市场实现优胜劣汰、优化资源配置的重要运行机制，也是出清市场风险、净化市场环境的基础性安排。深交所近年来持续完善退市基础性制度，切实扛起退市主体责任。该负责人介绍，近年来，在证监会指导下，深交所不断深化退市制度改革，严把退市执行关，对触及退市条件的公司坚决予以退市，已形成常态化的退市制度安排和操作实践。

2017 年以来，深交所依法依规完成欣泰电气、*ST 烯碳、中弘股份等公司的退市工作，有序推进*ST 华泽、*ST 众和及*ST 长生的退市流程，有效化解市场风险，实现平稳退市。

深交所相关负责人表示，深交所将坚决贯彻落实证监会“四个敬畏”“一个合力”工作要求，聚焦提升上市公司质量，严把退市制度执行关，对触及退市情形的上市公司，坚持“有一家、退一家”的监管态度，不姑息、零容忍，努力净化市场生态，培育形成优胜劣汰的市场机制，维护资本市场长期健康稳定发展。

行业新闻

连续 7 个月增持人民币债券 外资快马加鞭进入中国市场

中央国债登记结算有限责任公司（下称中央结算公司）最新数据显示，截至今年 6 月末，境外机构持仓中国债券的规模再创历史新高，达到约 1.65 万亿元；当月净增持 346.19 亿元，为外资连续第 7 个月增持中国债券。同期，境外机构在上海清算所持仓中国债券 3090.43 亿元，单月增持超 400 亿元。

全球投资者快马加鞭驶入中国市场，体现了其对人民币资产和汇率的信心，以及投资渠道持续优化后的效应。

境外机构看好中国市场，从其持有中国债券市场余额上便可看出。截至 6 月末，外资持有银行间债券规模超过 1.95 万亿元，较“债券通”推出前增长超过一倍。

中美国债利差进一步走扩，是中国债券受到外资青睐的一大原因。从历史数据看，联讯证券首席经济学家李奇霖认为，以 10 年期国债到期收益率-10 年期美债到期收益率为度量的中美国债利差，确实和境外机构持有的境内债券环比增量有着较强的正相关性。

7 月 5 日，美国 10 年期国债收益率为 2.04%，仍处于近三年来较低水平。当日，中国 10 年期国债收益率为 3.1705%。

同时，在全球货币再宽松的背景下，不少国家的债券收益率跌入负利率区间。“对于外资机构而言，中国 10 年期国债 3.2% 的收益率点位，配置价值凸显。从而吸引了境外机构加大对中债的增持力度。”李奇霖称。

投资渠道的拓宽和政策措施的实施，令中国债市逐步成为全球主流债券指数的吸纳目标。

除了今年 4 月已经纳入中国债券的彭博巴克莱全球综合指数(Global AGG)，摩根大通新兴市场政府债券指数-全球多元化指数(GBI-EM GD)和富时全球政府债券指数(WGBI)也向中国债市抛出了橄榄枝。

因此，自今年第二季度起，债市接棒股市成为吸引外资的主力，资金流入也成为人民币汇率的重要支柱。6 月份，人民币汇率打了个“翻身仗”，在岸人民币汇率共计上涨 370 点，到了 7 月份，人民币汇率已逐步稳定至 6.90 以上。

“总体而言，外资对于中国债券和股票的配置需求程度，是未来几年影响人民币汇率的一个重要因素。”汇丰环球研究高级外汇策略师王菊表示。

上半年百城房价累计涨幅低位收窄

7 月 1 日，中国指数研究院发布 6 月份及 1-6 月份百城住宅价格数据。数据显示，今年上半年百城住宅均价累计涨幅低位收窄，整体价格趋稳。

根据中国房地产指数系统对 100 个城市的全样本调查数据显示，2019 年 6 月，百城新建住宅价格 14891 元/平方米，环比上涨 0.37%，涨幅较 5 月小幅扩大 0.13 个百分点，但仍运行在低位区间，同比涨幅进一步收窄至 3.87%，整体价格较为稳定。累计涨幅来看，2019 年上半年百城均价累计上涨 1.45%，较去年同期收窄 1.19 个百分点。

从各级城市来看，上半年一线城市新建住宅价格累计涨幅处于低位，二、三四线城市价格累计涨幅明显收窄。具体来看，一线城市市场价格绝对值在高位维稳，累计上涨 0.29%，涨幅处在低位区间；二线城市上半年累计上涨 2.30%，较去年同期收窄 1.92 个百分点；三四线代表城市上半年累计上涨 2.28%，涨幅较去年同期收窄 2.47 个百分点，收窄幅度在各线城市中最为明显，其中超七成城市累计涨幅有所回落。

从二手房交易市场来看，上半年北上广深等十大城市二手房均价整体平稳，

4 月以来环比涨幅略有扩大。上半年十大城市二手房价格累计微跌 0.01%，同期十大城市新房价格累计上涨 0.87%，较去年同期收窄 0.11 个百分点。单月来看，2019 年二手房市场回暖迹象显现，1-3 月十大城市二手房均价环比由跌幅持续收窄逐步转为上涨，4 月以来环比涨幅逐月小幅扩大。与新房价格相比，2019 年 6 月十大城市二手房均价环比涨幅与新房涨幅基本持平。

从住宅成交规模来看，上半年一线城市成交规模同比大幅增加，三四线城市降幅最为明显。期内，一线城市商品住宅月均成交 57 万平方米左右，同比增长 38.5%，其中北上广深成交规模较去年同期均有所提升。二线代表城市月均成交约 75 万平方米，同比下降 1.4%，整体成交规模保持平稳。三线代表城市上半年月均成交规模约 30 万平方米，同比下降 12%，降幅在各线中最为显著，其中四分之一的代表城市降幅在三成以上。

中国指数研究院相关负责人分析指出，2019 年上半年，针对房地产行业，从中央到地方、从需求管理到供给管理体现出了高度的政策协同，中央在重要会议及时强调“房住不炒”，各地政府根据形势变化及时跟进政策，以确保市场平稳运行。“市场表现来看，今年 3-4 月商品住宅交易在多种因素下呈现短暂回暖现象，随即楼市环境收紧预期增强，市场略有降温，上半年重点城市商品住宅成交规模稳中略降，新房价格表现平稳，但各线城市市场分化更加明显”。

“地方政府紧缩政策数量前低后高、前稳后严，调控跟随市场变化及时调整。”上述负责人指出，地方政府政策紧缩程度自今年 4 月份以来明显加强，特别是近期市场热度较高的西安、苏州分别升级了限购、限售政策。同时，全国部分城市利率上浮水平止降回升，合肥、苏州、东莞等地及时收紧土拍政策。“这些都充分体现了调控紧盯市场变化及时收紧的特点。”