

目录

宏观新闻.....	3
监管动态.....	8
三部配套规章实施在即 反垄断大戏将演.....	8
行业新闻.....	11
产品情况.....	13
信托产品.....	13
资管产品.....	13
银行理财.....	13

本期导读

1、占比 50.6% 民企出口首撑“半边天”

根据海关总署最新发布的数据，2019 年上半年我国外贸进出口总值 14.67 万亿元，同比增长 3.9%。其中，出口 7.95 万亿元，增长 6.1%；进口 6.72 万亿元，增长 1.4%；贸易顺差 1.23 万亿元，扩大 41.6%。特别是，在出口比重中，上半年民营企业首次占据半壁江山，达到 50.6%，这离不开民营企业在出口多元化方面的积极探索。

2、美联储主席释放宽松信号 强化降息预期

7 月 10 日电 美联储主席杰罗姆·鲍威尔 10 日警告说，美国经济面临下行风险，并重申美联储将采取必要措施支持经济增长。分析人士认为，这一表态巩固了资本市场对美联储 7 月降息的预期。随着降息预期得到巩固，资本市场的不安情绪得以缓解。纽约股市三大股指 10 日集体上涨，标准普尔 500 种股票指数盘中一度突破 3000 点大关，收盘涨 0.45%。道琼斯工业平均指数、纳斯达克指数分别上涨 0.29%和 0.75%。

3、上半年金融数据符合预期 社融规模增长三万亿

央行日前公布了 6 月及上半年金融数据。数据显示，上半年人民币贷款增加 9.67 万亿元，同比多增 6440 亿元，社会融资规模增量累计为 13.23 万亿元，比上年同期多 3.18 万亿元，央行及市场均表示上半年各主要数据指标符合市场预期。展望下半年货币政策，央行货币政策司司长孙国峰表示，央行将坚持以我为主的原则，重点根据中国的经济增长、价格形势变化及时进行预调微调。

4、三部配套规章实施在即 反垄断大戏将演。民生领域和行政性垄断将成执法重点。

《经济参考报》记者获悉，《禁止垄断协议暂行规定》等三部反垄断法配套规章日前正式出台，并将于今年9月1日正式实施。此外，记者从相关部门获悉，反垄断法十年来的首次“大修”正紧锣密鼓推进，目前草案已经完成，正在征求有关单位、地方执法部门的意见。同时，更强力度的反垄断执法渐行渐近，民生领域及各类行政性垄断仍是执法重点。市场监管总局近日正式公布《禁止垄断协议暂行规定》《禁止滥用市场支配地位行为暂行规定》《制止滥用行政权力排除、限制竞争行为暂行规定》三部反垄断法配套规章。

5、近 7000 亿将到期 房企还债违约风险受预警

继信托业明确收紧房地产行业融资后，房企海外融资也被“上锁”。国家发改委日前发布《对房地产企业发行外债申请备案登记有关要求的通知》指出，为防范房地产企业发行外债可能存在的风险，促进房地产市场平稳健康发展，要求房企发行外债只能用于置换未来一年内到期的中长期境外债务。经测算，截至2018年底，房地产主要渠道有息负债余额是20.3万亿，将在2019-2021年集中到期，每年到期规模分别为6.8万亿、6.6万亿和5.4万亿。Wind数据显示，2019年房企国内债到期数量508只，总偿还量5303.02亿元，偿还规模同比2018年增加28.88%。海外债方面，2019年房企海外债到期数量66只，到期规模237.57亿美元，到期规模同比2018年增加30.91%。以此计算，下半年到期额仍有近7000亿元。

宏观新闻

占比 50.6% 民企出口首撑“半边天”

根据海关总署最新发布的数据，2019年上半年我国外贸进出口总值14.67万亿元，同比增长3.9%。其中，出口7.95万亿元，增长6.1%；进口6.72万亿元，增长1.4%；贸易顺差1.23万亿元，扩大41.6%。

特别是，在出口比重中，上半年民营企业首次占据半壁江山，达到 50.6%，这离不开民营企业在出口多元化方面的积极探索。

民营企业贡献率大幅提升

上半年我国的出口保持韧性，以人民币计价的出口增长 6.1%，以美元计价的出口增长 0.1%。高附加值的机电产品和装备制造产品出口增速亮眼，其中风力发电机组增长 1.9 倍，电动载人汽车增长 91.9%，太阳能电池增长 57.1%。

在出口比重中，上半年民营企业首次占据半壁江山，达到 50.6%，这离不开民营企业在出口多元化方面的积极探索。数据显示，民营企业对东盟、非洲、拉美等新兴市场的出口分别增长 19.3%、13.4%和 9.9%。

据海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文介绍，上半年民营企业对我国外贸增长的贡献度达到 110.2%，对外贸发展的拉动作用更加突出。而外商投资企业上半年进出口总额下降 1%，国有企业进出口仅增长 0.3%，民营企业进出口增幅达到 11%。

民营企业在外贸进出口的活力还表现在企业数量的增多和地区带动作用的增强。上半年有进出口实绩的民营企业 33.6 万家，比去年同期增加了 8.5%；中部、西部地区民营企业进出口增速比东部地区分别高出 10.1 个、20.6 个百分点，带动了中西部外贸的提速。

“实际上，在任何一次贸易环境改变的冲击中都有企业退出和进入，当前民营企业数量的净增长反映了国内市场环境的改善，是我国外贸动能转化的表现，说明市场在贸易领域发挥了越来越重要的作用。”中国社科院世界经济与政治研究所研究员高凌云在接受上证报采访时表示。

据悉，海关总署下一步将在通关、税收、企业管理、检验检疫等方面，为民营外贸企业发展创造更为便利的营商环境。针对外贸新业态领域民营企业数量多、发展快的特点，将采取更有力度的支持措施。

市场多元化效果逐步显现

“我国进出口市场多元化稳步发展对外贸数据整体平稳有重要作用。”交行金融研究中心研究员刘健表示。

上半年，我国对美进出口下降9%，其中出口下降2.6%、进口下降25.7%。李魁文表示，尽管中美双边贸易数据有所下降，但我国外贸整体进出口数字依然保持增长，全球仍高度看好中国市场的潜力。

欧盟和东盟成为我国的第一、第二大贸易伙伴国，我国对相关国家的贸易稳定增长。上半年对欧盟进出口增长11.2%，占外贸总值的15.7%；与东盟外贸增长10.5%，占比13.5%。

“中国对欧盟、东盟和其他新兴市场的出口依然强劲，这充分说明了中国企业和产品仍然保持了较强的出口竞争力，中国产品的比较优势并未发生根本性变化。”中央财经大学国际经济与贸易学院副教授符大海表示。

“一带一路”沿线国家占我国外贸总值的比重也逐步提升，上半年提升1.5个百分点达到28.9%，对沙特阿拉伯、俄罗斯、埃及等国的进出口分别增长34%、11.5%和11%。

李魁文介绍说，下一步，海关总署将大力推进进出口市场多元化，以“一带一路”沿线国家为重点，加快推动“单一窗口”对接、AEO互认合作、电子证书国际联网、双多边检疫准入谈判，进一步研究出台支持和促进中欧班列发展的政策措施。

财经观察：美联储主席释放宽松信号 强化降息预期

新华社华盛顿7月10日电 美联储主席杰罗姆·鲍威尔10日警告说，美国经济面临下行风险，并重申美联储将采取必要措施支持经济增长。分析人士认为，这一表态巩固了资本市场对美联储7月降息的预期。

鲍威尔10日在出席美国国会众议院金融服务委员会听证会时表示，美联储将采取必要行动维持美国经济持续增长。他说，2019年上半年美国经济表现良好，但自6月份货币政策会议以来，贸易局势的不确定性以及对全球经济增长前景的担忧情绪给美国经济带来压力。

分析人士普遍认为，鲍威尔当天的表态巩固了市场对美联储7月降息的预期。布莱克利咨询集团首席投资官彼得·布克瓦尔说，鲍威尔没有采取任何举措扭转市场对降息的预期。

随着降息预期得到巩固，资本市场的不安情绪得以缓解。纽约股市三大股指10日集体上涨，标准普尔500种股票指数盘中一度突破3000点大关，收盘涨0.45%。道琼斯工业平均指数、纳斯达克指数分别上涨0.29%和0.75%。

此外，当天美元指数显著走低，并因此大幅提振黄金、原油等大宗商品价格。纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的8月黄金期价10日上涨0.86%。纽约商品交易所8月交货的轻质原油期货价格上涨4.50%，9月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨4.44%。

鲍威尔还表示，近期反映经济基本面的采购经理人指数（PMI）等关键数据不够理想，二季度经济增速或放缓。亚特兰大联邦储备银行10日预测，今年第二季度美国经济增速从一季度的3.1%大幅降至1.4%。

面对经济下行风险，美联储部分高层已表示支持降息。当天公布的6月份货币政策例会纪要显示，多名与会者认为降息能够为美国经济未来面临的负面冲击提供“缓冲”。瑞银证券首席美国经济学家赛斯·卡彭特认为，美联储政策重心正在转向风险管理。

自今年1月以来，美联储一直将联邦基金利率维持在2.25%至2.5%水平。芝加哥商品交易所的预测显示，市场认为美联储7月降息25个基点的概率达七成。

布克瓦尔认为，如果7月之后的经济数据更加疲软，美联储或将采取更多行动。美国“基金战略”全球咨询公司管理合伙人兼研究主管汤姆·李在接受美国媒体采访时表示，当前的问题不是美联储是否会在7月降息，而是美联储之后还要降息几次。

不过，面对市场强烈的降息预期，也有部分美联储高层态度谨慎。6月货币政策例会纪要显示，一些对货币政策有投票权的美联储高层倾向于在改变货币政策立场前收集更多与经济发展趋势相关的信息。

“鹰派”代表、克利夫兰联邦储备银行行长洛雷塔·梅斯特则警告，降息会强化市场对经济前景的负面看法，还可能加剧金融失衡。

上半年金融数据符合预期 社融规模增长三万亿

央行日前公布了6月及上半年金融数据。数据显示，上半年人民币贷款增加9.67万亿元，同比多增6440亿元，社会融资规模增量累计为13.23万亿元，比上年同期多3.18万亿元，央行及市场均表示上半年各主要数据指标符合市场预期。展望下半年货币政策，央行货币政策司司

长孙国峰表示，央行将坚持以我为主的原则，重点根据中国的经济增长、价格形势变化及时进行预调微调。

新增贷款及社融结构分布被分析人士视为实体经济融资需求风向标。在6月新增贷款细分项中，居民部门依旧延续此前态势担当信贷主力，以住房按揭贷款为主的居民部门新增中长期贷款6月新增规模同比增加超220亿元。从上半年看，人民币贷款增加9.67万亿元，同比多增6440亿元，居民部门中长期贷款增加2.75万亿元，对比2018年上半年住户部门中长期贷款2.5万亿元的增量，多增了0.25万亿，涨幅为10%。

社融方面，上半年社会融资规模增量累计为13.23万亿元，比上年同期多3.18万亿元。从结构看，上半年地方债集中发行，一定程度上支撑了社融增速。上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的75.8%，同比低11.4个百分点，企业债券占比11%，同比高0.8个百分点；地方政府专项债券占比9%，同比高5.4个百分点。

民生银行首席宏观研究员温彬预计，随着美联储降息预期愈强，我国货币政策调控灵活度将进一步增加，预计央行一方面会继续使用数量型货币政策，通过加大公开市场操作力度、定向降准等保持金融体系流动性合理充裕；另一方面，有望再次启用价格型货币政策，即通过调降OMO、MLF、TMLF等政策利率的方式降息，同时逐渐建立从政策利率向市场利率传导的有效机制，有效引导实体经济融资成本下行。

监管动态

三部配套规章实施在即 反垄断大戏将演

民生领域和行政性垄断将成执法重点

反垄断大戏即将上演。《经济参考报》记者获悉，《禁止垄断协议暂行规定》等三部反垄断法配套规章日前正式出台，并将于今年9月1日正式实施。此外，记者从相关部门获悉，反垄断法十年来的首次“大修”正紧锣密鼓推进，目前草案已经完成，正在征求有关单位、地方执法部门的意见。同时，更强力度的反垄断执法渐行渐近，民生领域及各类行政性垄断仍是执法重点。

市场监管总局近日正式公布《禁止垄断协议暂行规定》《禁止滥用市场支配地位行为暂行规定》《制止滥用行政权力排除、限制竞争行为暂行规定》三部反垄断法配套规章。

国务院反垄断委员会专家、清华大学法学院竞争法研究中心主任张晨颖在接受《经济参考报》记者采访时表示，三部规章的出台，一方面解决了市场监管总局组建之前反垄断分散执法中带来的规则差异、执法标准不统一的问题；另一方面，进一步完善了反垄断制度体系，对反垄断法具体规则予以细化，为提高反垄断执法的可操作性、提高执法透明度明确了法律依据，也为经营者合规提供了具体依据。

而根据《2019年深入实施国家知识产权战略加快建设知识产权强国推进计划》，今年将推进有关不正当竞争行为配套规章的制修订工作，发布《关于知识产权领域的反垄断指南》。

随着三部反垄断法配套规章的出台，以及反垄断法指南提速推进，业内对于新反垄断法的出台呼声渐高。“反垄断法颁布实施已超过十年。随着我国经济发展水平不断提升，一些新技术、新业态、新商业模式不断涌现，企业竞争和垄断行为有一些新的表现形式，反垄断法部分内容已经难以适应执法工作需要。十三届全国人大常委会已将反垄断法修订列入了立法计划，属于立法规划中的第二类项目，即需要抓紧工作、条件成熟时提请审议的法律草案。”中国宏观经济研究院市场与价格研究所竞争政策研究室副主任刘志成对《经济参考报》记者表示。

事实上，今年以来，市场监管部门频频发声，将加快反垄断法修订进程。市场监管总局副局长甘霖提出，把握现实需求，科学推进反垄断立法。市场监管总局反垄断局副局长徐乐夫近日透露，将加快做好反垄断法修订工作。市场监管总局反垄断局巡视员张光远也表示，将抓紧反垄断法修订。

对于修法进程，张晨颖对《经济参考报》记者透露，相关部门专门立项由多名反垄断法专家分别牵头就总则、分则中的具体制度进行调研、研究，并提出修改草案。“目前草案已经完成，正在征求有关单位、地方执法部门的意见。”

记者了解到，在推进反垄断立法方面，今年还将及时报送反垄断法修订草案，抓紧完善反垄断工作规则，及时制定适应新经济发展的竞争规则。

刘志成表示，新的反垄断法出台将把反垄断法颁布实施以来反垄断工作发展的一些新政策工具纳入，比如公平竞争审查制度；在具体条文中反映竞争政策新的定位，即确立竞争政策的基础性地位；修订一些针对重点行为的条款，比如，关于滥用行政权力排除限制竞争行为的规定；调整一些关于调查审查门槛和处罚力度方面的规定，比如，达成垄断协议的罚款额度。

张晨颖指出，反垄断法的修正将落实市场在资源配置中的决定性作用，明确竞争中性、公平竞争的基础性理念。具体制度上，将在总结我国立法、执法、司法经验的基础上结合欧美经验，形成适合中国市场结构、竞争格局的法律制度。特别是要回应以物联网、平台、云计算、大数据、人工智能等新经济对法律制度的挑战。

与此同时，更强力度的反垄断执法也渐行渐近。数据显示，2018年，我国共立案查处垄断案件116件，办结88件，较上年增长超过30%。市场监督管理总局反垄断局局长吴振国近日表示，2019年是机构改革后开展反垄断执法元年，执法办案是重中之重。要进一步加强执法工作，查处典型垄断案件。市场监管总局将带头查办有影响的大案。

地方上也在加快部署。7月8日，广东省市场监督管理局召开全系统工作座谈会，强调下半年要突出强化竞争执法，加强公平竞争审查和反垄断执法。河南省市场监管局也表示，将加强对涉及市场主体经济活动政策措施的公平竞争审查，坚决查处各类行政性垄断行为。长三角三地市场监管部门也将下一步联合执法工作重点放在不正当竞争、垄断行为等社会关注、紧贴民生的违法行为上，加大联合执法的密度、力度和强度。

张晨颖表示，目前反垄断行政执法已经涉及药品、汽车、电子、化工、半导体等行业和领域。应进一步巩固执法成果，在个案执法之外，实现一般预防功能。比如十几年来对多家原料药企业的违法行为予以认定、处罚，但这一行业依然有垄断问题，需要加大执法力度，并且予以合规引导、行业规制等；二是要直面新技术带来的经济变化、市场格局影响等市场秩序问题，特别是互联网平台的经营模式所引发的涉及消费者利益的案件。

记者了解到，下一步反垄断执法重点领域，仍将直指民生领域和各类行政性垄断。以燃气领域为例，6月27日，国家发展改革委、住房和城乡建设部、市场监管总局联合发文，要求燃气企业不得滥用市场支配地位垄断经营范围内工程安装业务，或指定利益相关方从事燃气工程安装，妨碍市场公平竞争。市场监督管理部门要持续开展城镇燃气工程安装领域反垄断执法，严厉打击垄断协议和凭借市场支配地位垄断燃气工程安装市场或指定利益相关方进行施工等行为。

行业新闻

近7000亿将到期 房企还债违约风险受预警

继信托业明确收紧房地产行业融资后，房企海外融资也被“上锁”。国家发改委日前发布《对房地产企业发行外债申请备案登记有关要求的通知》指出，为防范房地产企业发行外债可能存

在的风险，促进房地产市场平稳健康发展，要求房企发行外债只能用于置换未来一年内到期的中长期境外债务。

通知要求，房地产企业制定发行外债总体计划，统筹考虑汇率、利率、币种及企业资产负债结构等因素，稳妥选择融资工具，灵活运用货币互换、利率互换、远期外汇买卖、期权、掉期等金融产品，合理持有外汇头寸，保持境内母公司外债与境外分支机构外债、人民币外债与外币外债、短期外债与中长期外债、内债与外债合理比例，有效防控外债风险。

业内人士表示，近期涉房融资的收紧意在防控风险，这也意味着收紧趋势或将维持较长一段时间，对于仍在集中偿还期的房地产行业压力剧增，应警惕今年下半年房企众多的不可控因素。

经测算，截至2018年底，房地产主要渠道有息负债余额是20.3万亿，将在2019-2021年集中到期，每年到期规模分别为6.8万亿、6.6万亿和5.4万亿。Wind数据显示，2019年房企国内债到期数量508只，总偿还量5303.02亿元，偿还规模同比2018年增加28.88%。海外债方面，2019年房企海外债到期数量66只，到期规模237.57亿美元，到期规模同比2018年增加30.91%。以此计算，下半年到期额仍有近7000亿元。

业内人士表示，对于仍在集中偿还期的房地产行业来说，融资大幅收紧无疑加大了后期资金的不确定性。

但中原地产首席分析师张大伟分析认为，房地产企业面临资金面的多重管制与收紧，整体看，政策多为规范并没有“一刀切”。因此，对于已有部分储备的房企来说预计影响有限，但从三季度来看，房企融资额将大幅减少。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 41 只，期限为 12-24 个月不等。年化收益率在 6.8-9.2%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 8 只。期限为 6-120 个月不等。年化收益率在 4.7%~5.3%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 20 只。期限为 90-366 天不等。年化收益率在 4.6%-5.2%之间。