

降低小微企业融资成本

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

宏观事件

1. 国务院: 强化财税金融支持, 增加家政服务有效供给。
2. 银保监会优化资产支持计划发行程序, 提升保险资金服务实体经济质效。
3. 中办、国办印发《关于建立以国家公园为主体的自然保护地体系的指导意见》。
4. 国务院: 引导银行对知识产权质押贷款单列信贷计划和专项考核激励。

今日关注

1. 5月规模以上工业企业利润同比增速前值为-3.7%。
2. 商务部召开6月第4次例行新闻发布会, 新闻发言人将对外发布近期商务领域重点工作情况, 并现场回答媒体提问。

宏观: 昨日国务院常务会议指出一段时间以来各方面多措并举, 小微企业融资成本有所下降, 下一步要深化利率市场化改革, 完善商业银行贷款市场报价利率机制, 确保小微企业融资成本下降; 今年金融机构发行小微企业金融债券规模要大幅超过去年, 力争达到1800亿元以上; 实施好小微企业融资担保降费奖补政策, 降低再担保费率。会议还决定, 中央财政采取以奖代补方式, 支持部分城市开展为期3年的深化民营和小微企业金融服务综合改革试点, 在扩大民营和小微企业融资规模、提高便利度、降低融资成本、完善风险补偿机制、金融服务创新等方面进行探索, 引导更多金融资源支小助微。近期有关部门多次强调对小微企业的金融支持, 我们认为未来央行仍将着力深化金融供给侧结构性改革, 促进小微企业融资成本的明显下降。另外银保监会昨日发布《资产支持计划注册有关事项的通知》称即日起, 对保险资产管理机构首单资产支持计划之后发行的支持计划, 实行注册制管理, 交由中保保险资产登记交易系统有限公司办理。银保监会此举意在提升资产支持计划发行效率, 增加产品供给, 丰富保险资金配置渠道, 将更好服务保险主业发展, 有利于盘活实体经济存量资产, 促进融资结构调整, 提升保险资金服务实体经济质效。

相关研究:

[贸易谈判道路曲折](#)

2019-05-13

[一季度经济表现较好, 但尚不能充分乐观](#)

2019-05-06

策略: 权益市场中性

风险点: 宏观刺激政策超预期

主要经济分项指标评价

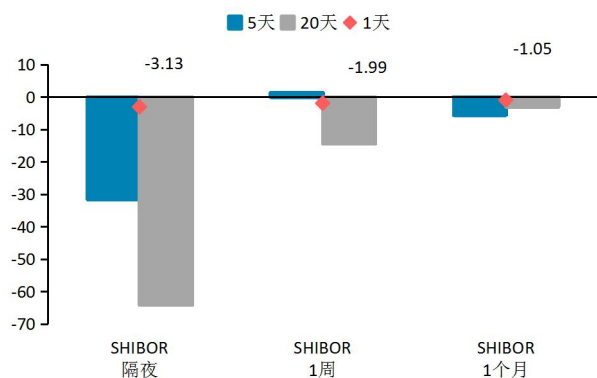
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	5 月	14000 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	5 月	8.6%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	5 月	5.6%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	5 月	5%	↓	↑	下行压力将加大
进口同比增速（按美元计）	5 月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	5 月	1.1%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	5 月	8.5%	→	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	6 月 26 日	0.49%	→	↑	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	6 月 26 日	0.991%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	6 月 25 日	-20.4	↓	↓	意外指数继续下滑

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

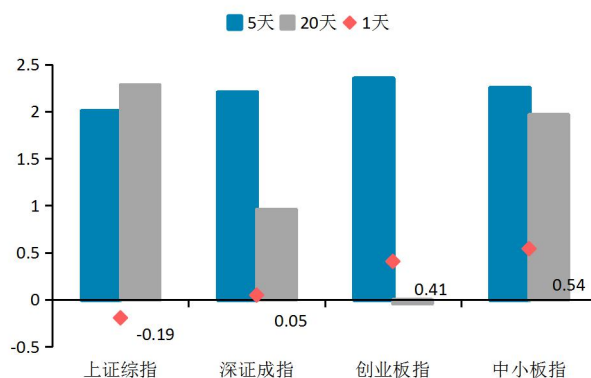
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

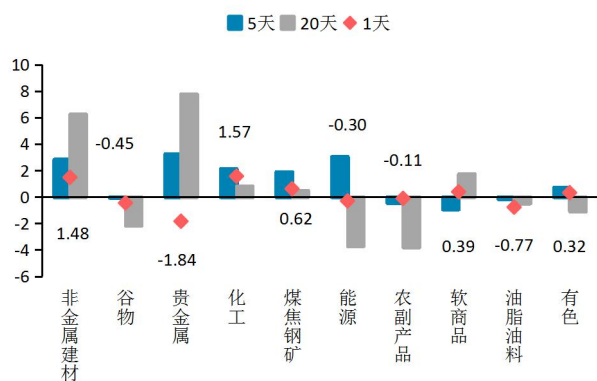
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

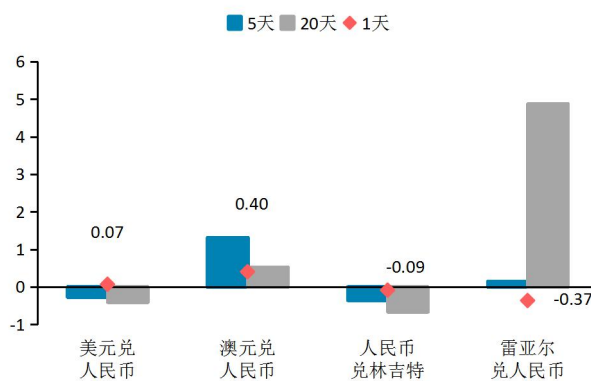
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

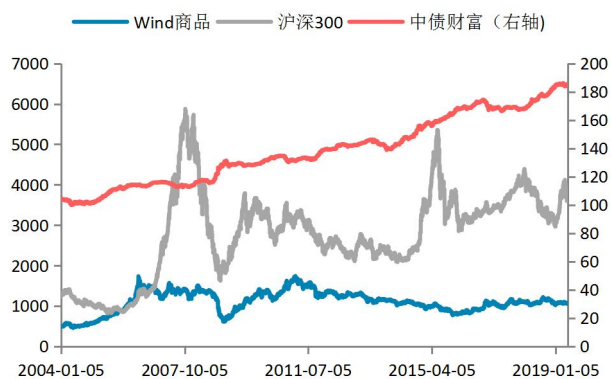
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

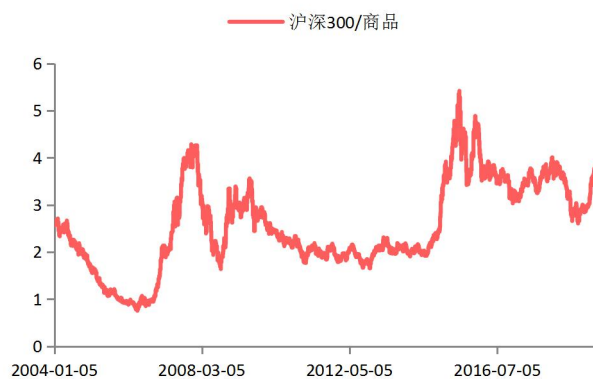
国内股债商比价

图 5： 昨日股票和债券下跌，商品上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



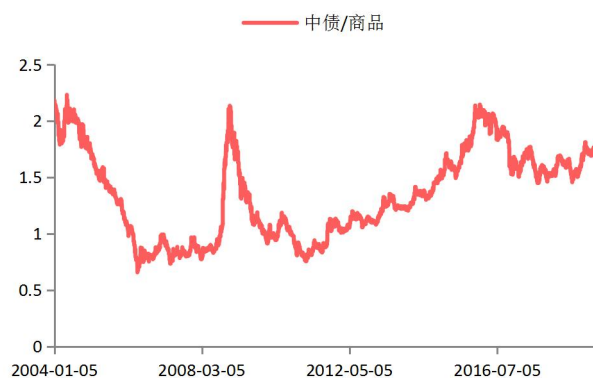
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

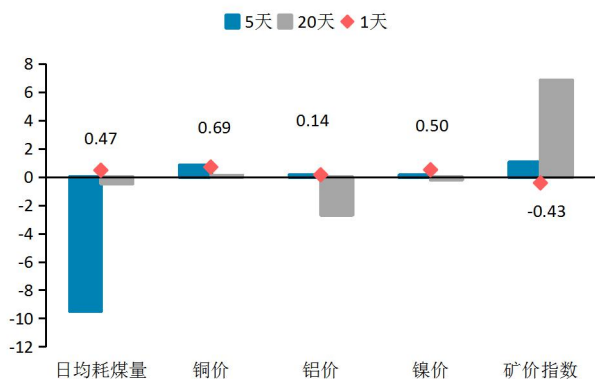
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

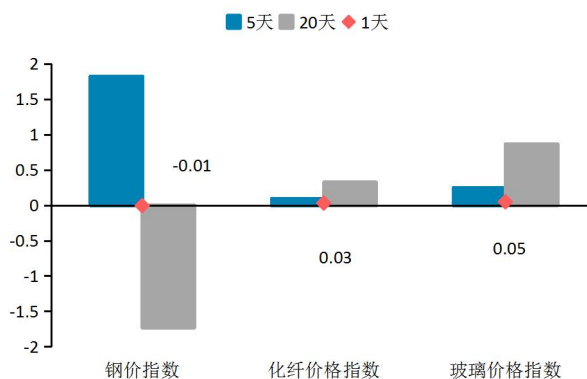
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



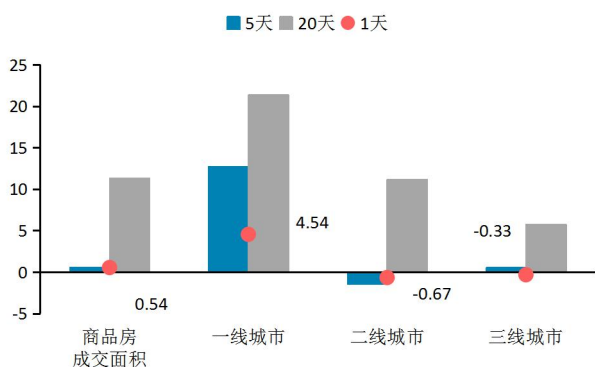
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



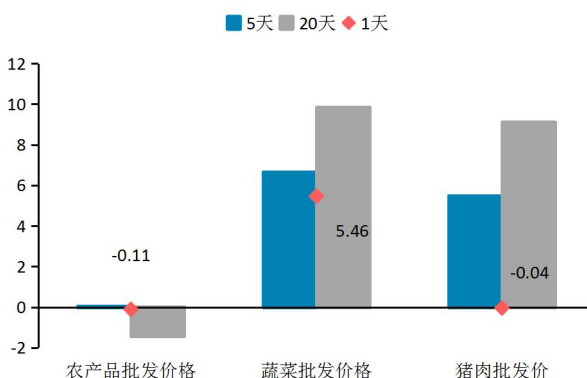
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)

图 14： 运输带变化高频跟踪 (%)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11792

