

投资与理财参考

[2011 年第 28 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 7 月 22 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

| | |
|-------------------------------|---|
| 国际货币基金组织预测中国经济今年增速达 9.6%..... | 3 |
| 周小川：中国将继续投资欧洲金融市场..... | 3 |
| 商务部统计：今年上半年两岸贸易额同比上升 14%..... | 3 |
| 贺铿：中国经济不会硬着陆 通胀可控制在 5%以内..... | 4 |
| 刘明康：银行业密切关注二三线城市楼市风险..... | 4 |

【全球资讯】

| | |
|------------------------------|---|
| 欧元区领导人达成 1090 亿欧元救助希腊方案..... | 5 |
| 美债务谈判再度破裂 避险资产获上涨动力..... | 5 |
| 德国总理默克尔：德国经济正在超过之前表现..... | 6 |
| 日本经济财政白皮书指出应提高危机抵御能力..... | 7 |
| 韩央行将限制投资“泡菜债券”..... | 7 |

二 业务动态

【信托资讯】

| | |
|----------------------------------|----|
| 刘明康：密切关注二三线城市楼市风险..... | 8 |
| 固定收益类信托受宠..... | 8 |
| 吴定富：加大创新力度 开创“十二五”保险业发展新局面力..... | 9 |
| 银监会排查六类理财产品 理财产品已紧急刹车检查..... | 10 |
| 银行业协会成立消费者保护委员会..... | 11 |

三 其他动态

【宏观金融】

| | |
|--------------------------------|----|
| 央行发布 2011 年上半年小额贷款公司数据统报告..... | 12 |
| 流动性持续吃紧 央行本周净投放 190 亿元..... | 12 |

一 财经动态

【国内财经】

国际货币基金组织预测中国经济今年增速达 9.6% (来源: 新华网)

国际货币基金组织 20 日表示,在强劲的国内和外部需求推动下,中国经济在稳固的基础上持续增长,今明两年将保持超过 9% 的强劲增长势头。

国际货币基金组织当天公布的一份报告预测,中国实际国内生产总值 2011 年增速将达到 9.6%,2012 年增速将达到 9.5%。

国际货币基金组织当天公布了近期完成的今年对中国的“第四条磋商”报告。国际货币基金组织章程第四条款明确了该组织对各成员国进行双边监督的职能。

报告指出,工资和就业增长推动了中国的消费增长,基础设施和房地产建设扩张推动投资上升,净出口再次对中国的经济增长作出贡献。 [返回目录](#)

周小川: 中国将继续投资欧洲金融市场 (来源: 南方都市报)

央行于 7 月 21 日发行央票 60 亿元,并没有进行正回购,至此,本周公开市场再度回到净投放,净投放资金 190 亿元。中国债市流动性吃紧态势正愈演愈烈,迫切的借钱之声不绝于耳,为免资金面雪上加霜,央行本周公开市场操作适时减弱力度,转为净投放 190 亿元。并没有延续上周的净回笼状态。

上周央行通过发行央票和正回购操作,实际从公开市场净回笼资金 860 亿元。从而,终结连续八周的资金净投放。有市场交易员表示,当前的流动性太紧张,很多机构都在融入,没有资金参与正回购,3 个月期央票的需求也报不出来。

业内人士并指出,从短期看央行再出台加息等紧缩政策可能性有限,央票发行收益率阶段性稳定态势已定。虽然货币政策“稳健”基调未改,但市况太过脆弱,近期公开市场的回笼力度估计会继续视资金面情况进行灵活抉择。 [返回目录](#)

商务部统计: 今年上半年两岸贸易额同比上升 14% (来源: 新闻网)

商务部台港澳司公布的最新统计显示,2011 年上半年大陆与台湾贸易额为 790.9 亿美元,同比上升 14%。其中,大陆对台湾出口额为 175.2 亿美元,同比上升 28.4%;大陆自台湾进口额达 615.7 亿美元,同比上升 10.5%。

据统计,2011 年 1 至 6 月,大陆共批准台商投资项目 1311 个,同比下降 6.0%;实际使用台资金额 11.9 亿美元,同比上升 2.7%。截至 2011 年 6 月底,大陆累计批准台资项目 84444 个,实际利用台资 532.1 亿美元。 [返回目录](#)

贺铿：中国经济不会硬着陆 通胀可控制在5%以内

（来源：中国广播网）

据中国之声《新闻和报纸摘要》报道，全国人大财经委员会副主任贺铿昨天(20日)接受记者采访表示，中国经济短时间内不会“硬着陆”，全年通胀可控制在5%以内。

在贺铿看来，中国经济在未来一两年内硬着陆的可能性并不大，不过中国的经济又确实存在着风险，而其中最令人最担忧的是两个问题：一是房地产问题。二是地方政府性债务问题。

贺铿：房价收入比已经超过了九，世界总体的情况是六，也就是说我们的房地产总体价格超过了世界一般的规律性，已经超过了50%。地方性债务问题现在是11万亿左右，还有扩张的趋势，这里面深层次的问题比较多，所以这个问题必须高度重视。

这两个问题如果处理不好，就可能引爆经济危机。对于通胀这个问题，贺铿却相对比较乐观，他认为中国的通胀是发展到一定阶段的必然产物：

贺铿：因为通货膨胀是由于多年实行积极财政政策，也就是扩张财政政策的必然结果，他的通货膨胀是温和的，不是激烈的，它与需求拉上供需不平衡的通货膨胀是不一样的，所以我认为今年的通货膨胀应该可以控制在5%以内。

与此同时，贺铿强调不应该过分强调猪肉价格对物价水平的影响，猪肉虽然在物价指数中占据重要位置，但在现实消费中占比并不是非常大。

[返回目录](#)

刘明康：银行业密切关注二三线城市楼市风险

（来源：中国证券报）

中国银监会主席刘明康20日表示，下半年银行业金融机构要密切关注二三线城市房地产市场风险。要高度警惕近期网络借贷、民间借贷和小额贷款公司等领域出现的风险，筑牢防火墙。

在中国银监会召开的2011年第三次经济金融形势通报分析会上，刘明康提出，下半年银行业金融机构要进一步加强房地产信贷风险防控，积极支持保障性安居工程建设。继续严把开发企业“名单制”管理和开发贷款以在建工程抵押这两个基本要求，增加风险排查频度，加强对抵押物及时估值和持续管理。加强对商业用房抵押贷款、个人消费贷款等非住房类贷款管理，加大对假合同、假按揭等违规行为和转按揭、加按揭等做法的打击力度。

刘明康要求，银行业金融机构要在风险可控的前提下积极加大对廉租房、公租房和棚户区改造为主的保障性住房建设支持力度。在符合国务院有关规定的前提下，发放专项用于支持政府投资的公租房建设和棚户区改造项目的贷款。明确贷款条件和要求，审慎评估地方财政偿还能力和意愿，对满足条件的建设项目及时发放贷款。要确保资金真正投向保障性安居工程。

刘明康认为，未来要深入推进平台贷款风险防控不动摇。银行业金融机构应从细从实化解既有风险、严控新增风险。要牢牢把住科学补正贷款合同还本付息条款和补充合法有效抵押物两个关键，用科学的机制让风险早暴露、早发现、可度量和早干预，严格依据有关要

求，控制新增贷款风险。审慎开展与地方政府之间的战略合作，加强土地抵押贷款管理，切实根据现金流覆盖情况分类计提风险资本。

刘明康指出，要加强风险管控和合规管理，健康有序发展理财业务。银行业金融机构要进一步完善以日均存贷比为基础的统计、监测和考核机制，坚决取消单纯依赖时点指标考核的做法。加强市场监测和行业自律，加强和改善信息披露，维护理财市场秩序，促进理财业务规范、健康、可持续发展。

[返回目录](#)

【全球资讯】

欧元区领导人达成 1090 亿欧元救助希腊方案

(来源：中国新闻网)

特别应对希腊债务危机的欧盟特别首脑会议 21 日晚在此间落幕，德国总理默克尔、法国总统萨科齐及国际货币基金组织总裁拉加德、欧洲中央银行行长特里谢等欧洲政要经过长时间磋商之后，就希腊新一轮救助方案达成一致意见。

欧盟特别首脑会议与会者同意通过欧洲金融稳定工具(EFSF)，向希腊再提供 1090 亿欧元的贷款，并将贷款利率由现行的 4.5%降低为 3.5%，还款期限由现在的 7 年半延长到最少 15 年，最多 30 年。

欧元区领导人还同意私人机构自愿参与希腊新一轮救助方案。欧洲理事会主席范龙佩、欧盟委员会主席巴罗佐、欧洲中央银行行长特里谢在会后均指出，私人机构仅限于参与希腊救助方案，纯属个案。

此间观察家指出，由于欧元区领导人同意私人机构自愿参与希腊新一轮救助方案，标准普尔等评级机构将做出希腊债务“选择性违约”的判断。因此，希腊将成为 60 年来首个出现债务违约情况的西方发达国家。

希腊总理帕潘德里欧会后表示，新一轮救助方案减轻了希腊的债务负担，为希腊创造了可持续的债务道路。希腊外交部长兰布里尼蒂斯此前则表示，希腊会用好援助资金的每一分钱。

欧洲理事会主席范龙佩指出：“今天我们达成了三项重要决定。我们提高了希腊债务的可持续性；我们采取措施阻止危机的扩散；我们还将加强欧元区危机管理。”据悉，范龙佩将与巴罗佐、特里谢协商，于今年 10 月提交一份关于加强欧元区危机管理的方案。

此前，由于受到希腊新一轮救助方案有望达成一致意见的影响，伦敦、法兰克福、巴黎 21 日股市全线上扬，纽约商品交易所黄金期货 8 月合约每盎司下跌 9.9 美元，收于每盎司 1587 美元。

[返回目录](#)

美债务谈判再度破裂 避险资产获上涨动力

(来源：上海证券报)

美国举债上限的谈判再陷僵局。当地时间 23 日，美国总统奥巴马再度召集两院领袖就提高举债上限进行谈判，但无果而终。

分析人士称，围绕美国债务上限问题的争吵让股市不大可能很快得到喘息机会，具有避险功能的黄金则有望进一步上扬。

当地时间 22 日，奥巴马和国会领导人在白宫举行了会谈，但未取得实质性进展。共和党籍美国众议院议长博纳警告称，将不再寻求削减赤字的重大协议。奥巴马当即提出，将国防和国内支出各削减 1 万亿美元，并将医疗保险、医疗补助和社会福利支出削减 6500 亿美元，并称这是一个非常公平的交易。

23 日，双方再度会面，但谈判在持续 50 分钟后再度宣告破裂。美国白宫发表声明称，奥巴马总统重申反对短期提高债务上限，同时敦促国会结束危险的政治游戏，以免美国政府出现违约。

根据美国财政部声明，到今年 5 月 16 日，美国联邦政府公共债务已达法定的 14.29 万亿美元上限。如果国会不能在 8 月 2 日前提提高上限，美国将面临债务违约风险。

随着违约日期日渐临近，两党能否达成协议显得更加紧迫。博纳希望在 25 日亚洲金融市场交易开始前取得进展。目前，双方谈判的分歧在于税收，民主党人希望在削减赤字的同时增税，而共和党人表示反对。

由于预期美国的债务上限谈判不会很快有结果，市场观望情绪浓厚。22 日，道指下挫 0.34%，纳指及标普 500 指数则小幅上扬。纽约原油期货价格收于每桶 100.19 美元，涨幅为 1.07%。

不过，由于市场避险需求增强，推动黄金期货重返 1600 美元关口上方。22 日，纽约市场交投最活跃的 8 月合约收于每盎司 1601.5 美元，涨幅为 0.9%，上周累计上涨 0.7%。

“我认为债务问题短期内不会出现任何解决方案，但预计会就争论的问题达成粗略的临时协议。”野村证券的一位战术性资产配置主管称。

[返回目录](#)

德国总理默克尔：德国经济正在超过之前表现

(来源：汇通网)

德国总理默克尔(Merkel)周五(22 日)表示，德国经济处境良好，因长期来看仍未下滑，预期今年德国经济增长与去年差不多强劲，德国已经脱离危机，经济正在超过之前的表现，预计 2011 年平均失业人数低于 300 万人，2013 年将适度减税，德国联邦议院将于秋季就 EFSF 改革投票。

默克尔称，意大利必须进一步采取措施降低其公共债务，欧盟峰会达成的协议已经降低了危机蔓延的风险。

默克尔认为，强制要求私营部门参与希腊援助是不合法的，相信投资者将遵守承诺参与到希腊援助中。

[返回目录](#)

日本经济财政白皮书指出应提高危机抵御能力

(来源：中国新闻网)

据日本共同社报道,日本经济财政担当相与谢野馨 22 日向内阁会议提交了 2011 年度经济财政报告(经济财政白皮书)。白皮书指出,东日本大地震和东京电力福岛第一核电站事故可能导致企业抑制设备投资,并加剧产业空心化,从而成为阻碍中长期经济增长的风险因素,因此有必要加大对人才的投资和推动经济对外开放,使日本经济具备更强的危机抵御能力。

白皮书副标题为“提高日本经济的根本性动力”,其中对震灾给日本经济造成的短期和中长期影响做了分析。白皮书指出,东日本大地震和阪神大地震等过去的大规模灾害相比经济受波及的范围更大,并认为在灾后重建中采用新的技术和加大人力资本等“无形资产”的投资将成为持续发展的关键。

白皮书还提出,通过加入自由贸易协定(FTA)等方式扩大经济对外开放程度有利于提高生产效率和分享全球经济增长的成果,建议日本在较为落后的国际经济合作领域迎头赶上。白皮书还指出,鉴于福岛核电站事故带来的教训,今后的能源供应必须具备可抵御巨大风险的安全性,同时还要注重环保。

在财政方面,据白皮书中的估算数据显示,截至大地震还没发生的 2009 年度末,包括养老金公费负担部分在内的政府净负债就已达 518 万亿日元,白皮书强调必须兼顾灾后恢复重建支出和财政整顿,并表示有必要努力削减社会保障等方面的财政支出。

白皮书中就物价动向写道,虽然在地震导致部分商品价格上涨等因素影响,家庭部门预测物价上涨的比例有所上升,但整体仍处于慢性需求不足引起的通缩状态。 [返回目录](#)

韩央行将限制投资“泡菜债券”

(来源:中华工商时报)

据韩联社报道,经营外汇业务的机构预定从 25 日开始不能投资于外企或韩企在韩国境内公开发行的外币债券——“泡菜债券”(KimchiBonds)。

韩国银行(央行)近日和金融监督院联合展开了外汇有关的调查。据央行有关负责人介绍,调查结果显示,“泡菜债券”本应公开发行,但实际上,大部分发行公司和投资机构在联手私定的情况下进行私募发行,且将 70%左右的发行资金兑换成韩元来使用。面对这种情况,央行最近发布了《经营外汇交易业务细则》修订案。

根据修订案,经营外汇业务的机构从 25 日开始,在投资于“泡菜债券”时,需要明确使用目的,且针对为兑换成韩元而发行的债券,不得进行投资。

经营外汇业务的机构包括经营外汇业务的银行、投资买卖商、投资中介商、集体投资商、信托公司、保险公司、信贷金融机构等等。

若将发行资金用于法律规定所限制的用途,有关机构必须立即出售有关债券。

据韩国央行介绍,截至 6 月底,在韩国发行的外币债券余额达 170.5 亿美元,比去年底增加 20.9 亿美元。主要投资者为外籍银行支行(76.9%),其中日本籍银行占比最高,达 52.3%。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

刘明康：密切关注二三线城市楼市风险

（来源：新华网）

中国银监会主席刘明康日前在中国银监会召开的 2011 年第三次经济金融形势通报分析会上表示，下半年银行业金融机构要密切关注二三线城市房地产市场风险。要高度警惕近期网络借贷、民间借贷和小额贷款公司等领域出现的风险，筑牢防火墙。

刘明康提出，下半年银行业金融机构要进一步加强房地产信贷风险防控，积极支持保障性安居工程建设。继续严把开发企业“名单制”管理和开发贷款以在建工程抵押这两个基本要求，增加风险排查频度，加强对抵押物及时估值和持续管理。加强对商业用房抵押贷款、个人消费贷款等非住房类贷款管理，加大对假合同、假按揭等违规行为和转按揭、加按揭等做法的打击力度。

刘明康要求，银行业金融机构要在风险可控的前提下积极加大对廉租房、公租房和棚户区改造为主的保障性住房建设支持力度。在符合国务院有关规定的前提下，发放专项用于支持政府投资的公租房建设和棚户区改造项目的贷款。明确贷款条件和要求，审慎评估地方财政偿还能力和意愿，对满足条件的建设项目及时发放贷款。要确保资金真正投向保障性安居工程。

刘明康认为，未来要深入推进平台贷款风险防控不动摇。银行业金融机构应从细从实化解既有风险、严控新增风险。要牢牢把住科学补足贷款合同还本付息条款和补充合法有效抵押物两个关键，用科学的机制让风险早暴露、早发现、可度量和早干预，严格依据有关要求，控制新增贷款风险。审慎开展与地方政府之间的战略合作，加强土地抵押贷款管理，切实根据现金流覆盖情况分类计提风险资本。

刘明康指出，要加强风险管控和合规管理，健康有序发展理财业务。银行业金融机构要进一步完善以日均存贷比为基础的统一、监测和考核机制，坚决取消单纯依赖时点指标考核的做法。加强市场监测和行业自律，加强和改善信息披露，维护理财市场秩序，促进理财业务规范、健康、可持续发展。

[返回目录](#)

固定收益类信托受宠

（来源：上海金融报）

今年上半年，固定收益类信托日益受到投资者青睐。统计显示，前 6 个月固定收益类信托产品融资额已接近去年一年的总量，增长迅猛。分析人士称，目前一年期存款利率虽已达 3.50%，但仍远远不及固定收益类信托 8% 的平均预期年化收益率，此类信托由此成为高端投资者资产配置的重要品种。

上半年融资逾 2100 亿元好买基金研究中心统计，截至 6 月 30 日，今年上半年我国共发行 1564 只固定收益类信托产品，从已公布募集规模的 1021 只产品来看，募集总规模为

2106.76 亿元，已与目前我国阳光私募基金总规模相当，相当于目前我国公募基金总规模的 1/10（截至 6 月 30 日，公募基金市场的总规模为 24189 亿元）。

对于上半年固定收益类信托的耀眼成绩，好买基金研究中心认为，有两大因素助推该类信托迅速扩张。第一，从资金供给的角度，股票市场的阴晴不定致使大量资金离场，为固定收益类信托提供了源源不断的资金来源；第二，从资金需求的角度，货币政策持续收紧使得银行资金面严重短缺，部分优秀企业无法从银行获得信贷支持，从而为信托公司提供了众多优质企业来源。

有分析员认为，固定收益信托产品的收益率均大幅高于同期存款利率和 CPI，这使得固定收益类信托产品在保值的基础上带有一定的投资性质。固定收益类信托仍将吸引居民资金的持续流入。

工商企业类发行数居首从上半年的数据中，市场还发现信托对房地产的依赖正在逐步下降，而为工商企业融资的信托计划却出现稳步上升，这个现象让实体经济感到鼓舞。

据悉，上半年固定收益信托发行数量最集中的前三大领域是工商企业、房地产、基础设施，分占 23.15%、22.31%、6.27%；募集资金量最多的是房地产信托，达 615.86 亿元，占总量的 29.23%。不过，今年二季度以来，银监会一再收紧房地产信托业务监管。投向房地产行业的信托产品数量和规模近几月已呈逐渐降低趋势，相对于前几个月单月百亿元左右的规模以及远超其他行业的平均募集金额，6 月投向房地产的信托资金规模仅 55.69 亿元。

不过，对于投资者来说，目前工商企业类信托产品的收益率依然较低。从上半年数据来看，各月收益率仅维持在 8% 左右，在 2 月更下降到 7.12%。今年 1-6 月几款收益率最低的产品，均是投资于工商企业的产品。对此，有分析人士表示，从目前信托市场的形势来看，监管层对房地产信托控制更加严格，再加上银信合作基本被暂停，信托公司必然会把主要精力集中到诸如工商企业类信托、中小企业信托以及保障房信托等品种上，届时，应该其收益率会进一步提高。事实上，收益率一直居高不下的房地产信托也的确存在大量风险，对投资者来说并不是一个可以完全放心的项目。

[返回目录](#)

吴定富：加大创新力度 开创“十二五”保险业发展新局面（来源：中国保监会）

中国保监会主席吴定富近日在泰康人寿保险股份有限公司调研时强调，“十二五”时期，保险业要深入落实科学发展观，紧扣科学发展的主题，突出转变发展方式的主线，围绕发展抓转型，切实更新发展理念，勇于创新发展路径，努力推动保险市场战略性调整，促进行业发展不断迈上新台阶。

吴定富指出，泰康人寿成立 15 年来特别是在“十一五”时期，抢抓机遇，艰苦创业，改革创新，公司发展取得了较好成绩。泰康人寿按照科学发展观的要求，遵循人寿保险的发展规律，坚持开拓创新、稳健经营、专业发展，不断加强人才和资本战略，不断提高决策能力、创新能力和执行能力，奠定了公司继续深入发展的良好基础。特别是立足我国人身保险

市场实际，深耕寿险产业链，开展养老社区试点，发展电话和网络营销，探索新型商业模式，倡导买保险就是尊重生命、从摇篮到天堂的保险理念，促进了泰康人寿的专业化和内涵式发展。

吴定富强调，“十二五”时期，我国保险业发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期。泰康人寿要针对新阶段的发展实际，紧紧抓住转变发展方式这根主线，科学规划未来发展目标，创新发展理念和发展路径，着力解决发展中的矛盾和问题，努力建设“业务好、财务好、服务好”三好公司。

第一，坚持资本和人才战略。要抓住资本和人才这两个重要因素，加快推进公司发展方式的转变。要通过加强资本管理、健全资本管理机制，保持公司偿付能力充足，促进公司安全稳健发展。要继续实施人才立司战略，加大专业人才培养力度。公司经营管理层要提高战斗力和凝聚力，正确处理个人和事业的关系，在推动公司创业发展中体现人生价值。

第二，创新产品服务 and 销售渠道。要通过坚持不懈的创新，增强公司发展的生命力。要坚持以客户为中心，以价值为导向，根据人民群众的真实保险需求和购买能力，创新保险产品，改进保险服务，为广大客户提供多层次、多样化的保险保障。要推进销售渠道创新，开展多元行销，全面打造销售体系和提升销售能力。

第三，完善公司治理，提高内控水平。要通过加强公司治理和内控，真正建立起现代保险企业制度。要继续加强改进公司治理，建立规范合理、协调运转、有效运行的治理结构。要加强公司内控建设，健全内控制度体系，强化内控执行力，提高公司运营效率和保证公司运营安全。

第四，加强诚信建设，保护保险消费者利益。要以诚信经营赢得客户，以诚信服务保障客户合法权益。要坚持最大诚信原则，围绕保险消费者最关心的现实利益问题，加强承保和理赔管理，提高服务质量。要主动接受社会监督，认真倾听各方面意见，深入了解群众呼声，增强维护保险消费者利益的自觉性。

[返回目录](#)

银监会排查六类理财品 理财产品已紧急刹车自查

(来源：中国金融网综合)

上半年冲时点揽储大战刚熄火，银监会叫停六类银行理财产品的新规又剑悬头上，给之前火爆销售的理财产品市场泼了一盆凉水。

在监管压力之下，银行开始针对本行理财产品进行自查梳理。

据普益财富数据显示，今年上半年理财产品发行规模达 8.51 万亿元，相较 2010 年全年发行规模多增近 1.5 万亿元。银行理财产品规模如井喷般迅猛发展，其背后“乱象”已引起监管层注意。

某地银监局创新监管处人士对记者表示，6 月底银监会在理财产品业务会议上，相关负责人将理财资产池中涉及委托贷款、信托转让、信贷资产转让、监管套利的票据、以及高息

揽存、银银合作等行为，列为“违规”的模式，要求银行进行自查和整改。该要求已经以会议纪要的形式下发到各地银监局及银行。

六种“违规”模式共同的特点就是涉及到多对多、期限错配以及资金投向不明。此前，多家银行均发行过疑似违规产品。

据媒体报道，7月以来，以银监会理财产品业务会议为起点，票据类和应收账款类对公理财产品被暂停发行和审批。部分银行开始按照银监会相关针对性要求进行自查。

另据接近监管层人士透露，近日某股份制银行已经被监管层约谈解释，该行也已通知各支行撤下各类零售银行理财产品的宣传单页、产品公告。

此外，监管套利的票据也是银监会此次排查的另一内容。“按照规定，理财产品所投资的票据业务应该作为信贷资产放进资产池，资产池中根据相关要求设有指标线，对其流动性安全性有一套考核。但是有些银行实际操作中未经过资产池，将票据资产排除在信贷资产之外直接投资，这属于违规行为。”上述银监局创新监管处人士表示。

而据记者采访了解，监管层、银行人士、第三方研究人员多方人士均认为，在当下环境下，银行理财产品的实际运行过程中，银行与监管层存在着博弈关系，银行会想尽办法，寻求其他创新方式解决表外融资问题。“有新规出来，也会有其他的金融创新手段。”

[返回目录](#)

银行业协会成立消费者保护委员会 （来源：证券时报）

中国银行业协会22日成立消费者保护委员会，并发布《关于在服务收费方面给消费者以充分知情选择权的自律要求》，保障公众知情选择权。

中国银行业协会消费者保护委员会第一届常务委员会由中国工商银行、中国农业银行等20家成员单位组成。

消费者保护委员会当日发布了《关于在服务收费方面给消费者以充分知情选择权的自律要求》，在遵循公开、诚信原则，充分考虑消费者承受能力，如实进行产品宣传和介绍，让消费者充分了解产品性价比，严格实行明码标价制度，健全和完善服务热线投诉处理机制等方面对会员银行提出自律规定。

消费者保护委员会提出，会员银行应通过各种有效措施履行服务收费告知义务，提高服务收费信息的透明度，充分尊重消费者的知情权和选择权，确保消费者获得服务收费的相关信息。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行发布2011年上半年小额贷款公司数据统计报告 （来源：中国经济网）

7月19日下午，中国人民银行发布了《2011年上半年小额贷款公司数据统计报告》(以下简称《报告》)。报告显示，截至2011年6月末，全国共有小额贷款公司3366家，比去年年底时增加了752家；贷款余额2875亿元，较去年年底时增长了近900亿元；同时，今年上半年累计新增贷款894亿元。

分地区看，小额贷款公司数量靠前的五个省份分别为：内蒙古、辽宁省、江苏省、安徽省、山西省。从资金活跃度看，排名靠前的五个省份分别为：内蒙古、江苏省、浙江省、山东省、广东省。

[返回目录](#)

流动性持续吃紧 央行本周净投放190亿元

(来源：南方都市报)

央行于7月21日发行央票60亿元，并没有进行正回购，至此，本周公开市场再度回到净投放，净投放资金190亿元。中国债市流动性吃紧态势正愈演愈烈，迫切的借钱之声不绝于耳，为免资金面雪上加霜，央行本周公开市场操作适时减弱力度，转为净投放190亿元。并没有延续上周的净回笼状态。

上周央行通过发行央票和正回购操作，实际从公开市场净回笼资金860亿元。从而，终结连续八周的资金净投放。有市场交易员表示，当前的流动性太紧张，很多机构都在融入，没有资金参与正回购，3个月期央票的需求也报不出来。

业内人士并指出，从短期看央行再出台加息等紧缩政策可能性有限，央票发行收益率阶段性稳定态势已定。虽然货币政策“稳健”基调未改，但市况太过脆弱，近期公开市场的回笼力度估计会继续视资金面情况进行灵活抉择。

[返回目录](#)

本刊声明

《投资与理财参考》系兴业国际信托有限公司为加强对高端客户的投资与理财服务而编发的有关国内外最新财经动态以及金融投资与理财资讯，旨在能成为高端客户的投资参谋与理财助手，成为高端客户提供增值服务的利器。所刊资料均来自市场公开信息，仅供投资与理财参考，请独立判断。有任何要求与建议请随时联系我们。

兴业国际信托有限公司全国业务网络：

公司总部：福州市五四路 137 号信和广场 25-26 层 电话：0591-88263888 邮编：350003
上海运营总部：上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 46 楼 电话：021-38601888 邮编：200120
房地产信托部：上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 46 楼 电话：021-38601873 邮编：200120
证券信托部：上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 46 楼 电话：021-38601907 邮编：200120
直属业务总部：福州市五四路 137 号信和广场 25 层 电话：0591-87877715 邮编：350003
华东业务总部：上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 46 楼 电话：021-38601853 邮编：200120
华北业务总部：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨广场中座 F1-C101 电话：010-51657838 邮编：100031
华南业务总部：深圳市福田区深南大道 4013 号兴业大厦 5 楼 电话：0755-82833830 邮编：518048
西南业务总部：重庆市江北区红旗河沟红黄路 1 号兴业大厦 6 层 电话：023-89666951 邮编：400020
西北业务总部：西安市高新区唐延路 1 号旺座国际城 A 座三十层 电话：029-87437093 邮编：710075
华中业务总部：武汉市武昌区中北路 156 号 17 层 电话：027-86780661 邮编：430077
东北业务总部：沈阳市和平区十一纬路 36 号 电话：024-62250680 邮编：110003
公司网址：<http://www.ciit.com.cn> 客服部门：市场营销部 公司客服热线：400-883-6666
