

# 投资与理财参考

[2011 年第 29 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 7 月 29 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

鲁政委: 8 月“不提准, 再加息” .....	3
3 月末我国对外金融资产较上年末增长 7% .....	3
上半年中小企业贷款新增 1.58 万亿元 占比 64.5% .....	4
夏斌: 紧货币 松财政 .....	4
中银协会: 今年银行业利润增速将达 20% 左右 .....	5

#### 【全球资讯】

美国会两党就提高债务上限达成一致 .....	6
英国经济二季度增长放缓 财政大臣仍表乐观 .....	6
7 月欧元区通货膨胀年率减缓至 2.5% .....	6
亚行认为亚洲经济今年增速将放缓 .....	7
韩国经常项目收支连续 16 个月实现顺差 .....	7

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

周小明: 中国信托业资产规模或超保险业 .....	8
7 月份企业债发行量环比减半 .....	8

---

信托公司资产管理规模首超基金.....	9
证监会：分类监管促使期货公司规范力度提高.....	9
吴定富：下半年保险市场面临五大考验.....	10

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

央行连续两周净投放 本周投放 320 亿.....	11
央行发布 6 月份金融市场运行情况.....	11

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 鲁政委：8月“不提准，再加息”

（来源：重庆商报）

7月25日，在对7月宏观数据预判中，兴业银行首席经济学家鲁政委称，7月宏观数据中，最令人关注的当属工业增加值和CPI的变化。在6月份刚刚反弹击碎市场的“硬着陆”或“滞胀”臆想后，预计7月份工业增加值会再度从15.1%回落到14.6%，而在月初公布的官方PMI，预计也将继续下落至50.2的经验荣枯分界线附近（虽然汇丰PMI初值的公布已经使得大家对此有心理准备）；CPI在6月份创出新高后，预计在7月还将继续上冲至6.5%左右的水平，环比也继续显著高于历史正常水平。而这，还可能不是年内CPI的高点。

关于CPI的走势，鲁政委称，正越来越接近兴业银行年初预计的“6-10月份到顶、具体哪个月具有不确定性”的判断。

基于7月CPI可能在6.5%左右的判断，鲁政委称，8月份将会继续加息，但法定存款准备金率不会提高。加息对导致小企业困难原材料价格上涨、劳动力成本上涨过快、招工难等因素，都会有一定的抑制效果；更为重要的是，加息总体上有利于遏制对资产浓烈的投机氛围，有利于企业经营重归主业。同时，加息减少大企业有限信贷资源的过度占用，有利于实现宝贵信贷资源更多向中小企业分配。

[返回目录](#)

#### 3月末我国对外金融资产较上年末增长7%

（来源：第一财经日报）

外管局7月26日公布2011年3月末中国国际投资头寸表显示，2011年3月末，我国对外金融资产43948亿美元，较上年末增长7%。

这是我国首次公布季度国际投资头寸统计数据。统计显示，2011年3月末，我国对外金融负债24608亿美元，增长5%；对外金融净资产19340亿美元，增长8%。

对外金融资产中，对外直接投资3174亿美元，证券投资2635亿美元，其他投资6983亿美元，储备资产31156亿美元，分别占对外金融资产的7%、6%、16%和71%。

对外金融负债中，外国来华直接投资15260亿美元，证券投资2231亿美元，其他投资7117亿美元，分别占对外金融负债的62%、9%和29%。

外管局此前的统计显示，2010年末，我国金融资产41260亿美元，较上年末增长19%；对外金融负债23354亿美元，较上年末增长20%；对外金融净资产17907亿美元，较上年末增长19%。

商务部此前公布的数据显示，今年1-3月，我国实际使用外资金额303.4亿美元，同比增长29.4%；实现非金融类对外直接投资85.1亿美元，同比增长13.2%。

[返回目录](#)

## 上半年中小企业贷款新增1.58万亿元 占比64.5%

(来源：证券日报)

央行7月26日发布的今年上半年金融机构贷款投向显示，中小企业贷款(含票据贴现)上半年累计新增1.58万亿元，占全部企业新增贷款的64.5%，比一季度末提高1.6个百分点，余额同比增长18.2%。保障性住房开发贷款累计新增908亿元，比年初增长54.8%。

截至6月末，全部金融机构人民币各项贷款余额51.4万亿元，上半年累计新增4.17万亿元，余额同比增长16.9%。

住户贷款增速回落减缓，中小企业贷款新增量占比上升。上半年，全部金融机构本外币住户贷款累计新增1.46万亿元，同比少增2883亿元，余额同比增长24.8%，比一季度末回落3.5个百分点。其中，消费贷款累计新增7886亿元，余额同比增长21.4%，比一季度末回落4.6个百分点；经营性贷款累计新增6672亿元，余额同比增长31.7%，比一季度末回落1.3个百分点。

主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社和外资银行人民币中小企业贷款(含票据贴现)上半年累计新增1.58万亿元，占全部企业新增贷款的64.5%，比一季度末提高1.6个百分点，余额同比增长18.2%。其中，小企业上半年累计新增8659亿元，占全部企业新增贷款的35.2%，余额同比增长25.9%。

房地产贷款增速持续回落，保障性住房开发贷款增长较快。上半年，主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社、外资银行人民币房地产贷款累计新增7912亿元，同比少增5985亿元，余额同比增长16.9%，比一季度末回落4.4个百分点。同期，人民币房地产开发贷款累计新增2098亿元，余额同比增长13.7%，比一季度末回落3.8个百分点，其中，保障性住房开发贷款累计新增908亿元，比年初增长54.8%。购房贷款累计新增5815亿元，余额同比增长18.5%，比一季度末回落4.8个百分点。

[返回目录](#)

## 夏斌：紧货币 松财政

(来源：中国证券报)

央行货币政策委员会委员、国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌27日撰文指出，今后一个时期，适度偏紧或者稳健的货币政策，既有利于周期性矛盾的解决，也有利于经济结构的调整。同时，财政政策应该采取更加“积极”的态度，并且加快财政自身支出结构的改革。

夏斌称，如何逐步消化已存在于市场的近76万亿元的巨大货币存量问题，是今后几年货币政策的头等大事，也是事关能否保障今后物价基本稳定的一项大事。相关部门需要继续运用公开市场、存款准备金等常规手段，不断对冲“不合理”的货币增量；基于防止输入型物价上涨因素和国内经济的内在需要，应继续保持人民币汇率一定弹性的原则；在市场上各种实际利率已大幅上浮的现实下，应逐步使基准存款利率转负为正。

夏斌表示，观察经济是否“硬着陆”，关键看当采取宏观紧缩政策后，经济增速放缓是否直接影响社会稳定，以及是否直接影响了整个金融体系的稳定。只要整个金融体系是基本

稳定的(个别小金融机构经营困难是自然的市场现象)、社会是基本稳定的,就不必担心“硬着陆”。

对于曾准确预测美国 2007 年危机的“末日博士”、美国教授鲁比尼预测“中国经济将在 2013 年出事”,夏斌认为,该言论是基于中短期的预测。中国经济目前确实处于结构问题和周期问题胶着的转折关头,如果政府拿不出一套清晰的对策,并予以有效执行,鲁比尼的预测确实是一个不可轻视的警告。 [返回目录](#)

## 中银协会:今年银行业利润增速将达20%左右 (来源:上海证券报)

中国银行业协会发布报告表示,今年银行业不良贷款率仍会保持稳定。

中国银行业协会 29 日发布的《中国银行业发展报告(2010-2011)》中提醒,今年银行不良贷款率仍会保持稳定,但维持不良贷款额持续下降趋势的难度较大。银行业今年仍将保持稳健运行态势,银行利润增长的动力趋于平缓,利润增速将达到 20%左右。

此前几年,我国银行业基本维持不良贷款率和不良贷款余额“双降”的态势。但是报告中称,从银行内部来看,今年不良贷款额下降的动力减弱。一是行业不良贷款持续双降的空间不大,未来更有可能回归正常的波动状态;二是随着资产质量的好转,不良贷款回收和向上迁徙的空间有所缩小,存量不良贷款的清收对资产质量的贡献度减弱;三是随着拨备率成为新的监管标准之一,为保持较高的拨备率,银行主动核销和处置不良贷款的动能减弱。

从外部环境来看,银行不良贷款生成率可能出现小幅反弹。一是高通胀对当前宏观经济发展的影响将持续,再加上房地产调控、结构调整、节能减排,各行业盈利的分化将日益明显,总量因素和结构因素都对银行贷款质量构成一定挑战;二是资产价格涨幅趋缓甚至可能出现局部下跌;三是随着地方融资平台清理工作的进一步推进,虽然大量平台贷款会以公司贷款形式运作,但不排除一些平台项目会形成少量新的不良贷款。

报告同时指出,银监会于 2010 年末出台新的融资平台贷款风险管理措施对银行的负面影响有限。

归其原因,一方面,平台贷款的重分类不会大幅增加银行的不良贷款。根据银行业数据测算,平台贷款占贷款总额的比例为 10%左右,而其中可以通过规范和清理转化为公司类贷款的平台贷款占比估计在 70%-80%,剩余的贷款中无法提供足额现金覆盖的贷款占比应该低于 25%,因此即使严格执行新的指导意见,行业不良贷款率也仅会上升 0.5%左右至 1.7%的水平。

另一方面,由地方融资平台所引发的新增不良贷款仍处于可控范围,因此未来拨备率新规对银行拨备的影响仍将居于主导地位。按照 1.7%的不良率和 150%的拨备覆盖率计算,拨备率为 2.55%,基本与新的拨备率监管要求持平,并不会大幅增加银行的拨备支出。

但报告也提醒，信用成本的回升将改变 2008 年起资产质量好转和大量拨备回转对利润增长的持续正面贡献，预计 2011 年银行拨备支出将会显著增长，从而成为利润增长的最大制约因素。 [返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美国会两党就提高债务上限达成一致

(来源：新华网)

美国总统奥巴马当地时间 7 月 31 日晚间宣布，美国会两党已就提高债务上限达成一致，以避免美国出现历史上首次违约。

奥巴马说，国会两党已同意提高政府举债上限，以避免出现违约，违约将对美国经济产生灾难性影响，根据这份协议，美国政府还将大力削减财政赤字。他敦促国会两党议员在“接下来的几天里”批准这套提高债务上限的方案。

美国财政部数据显示，美国联邦政府到今年 5 月 16 日已经突破 14.29 万亿美元的法定举债上限，如果国会不能在 8 月 2 日前提高债务上限，美国政府将面临违约风险。近期，美国国会两党围绕提高债务上限展开了艰难的讨价还价。 [返回目录](#)

### 英国经济二季度增长放缓 财政大臣仍表乐观

(来源：中新网)

英国国家统计局 26 日上午公布的数据显示，英国二季度 GDP 增长率为 0.2%，较一季度下降了 0.3 个百分点。

国家统计局称，经济增长放缓是因一些突发性因素导致，如日本地震及海啸。此外，四月份因威廉王子大婚额外增加的公众假期，也是经济放缓之因。假如抛开这些突发性原因，GDP 增长率将可能达到 0.5% 以上。

尽管经济增长数字在下降，英国财政大臣乔治·奥斯本依然保持乐观。他说，好消息是：经济仍在保持增长，并正在创造新的就业机会。他还称，还有一个好消息是，在世界仍处于不稳定之时，英国是风暴中的一个“安全港”。

但面对增长数字的下降，并非所有人都如奥斯本一样乐观。英国广播公司援引分析人士的话说，增长放缓对政府而言是个严重的问题，需采取措施以促进经济发展。英国经济目前仍处于衰退之中，虽然在技术层面看并非如此。 [返回目录](#)

### 7 月欧元区通货膨胀年率减缓至 2.5%

(来源：中国经济网)

欧盟统计局 (Eurostat) 7 月 29 日公布的数据显示，按年率计算，7 月欧元区通货膨胀率“出乎意料地”减缓至 2.5%，经济学家们此前预期 7 月欧元区通货膨胀率仍然为 2.7%。据悉，6 月欧元区的通货膨胀率为 2.7%。

今日公布的欧元区通胀数据增加了人们对“欧洲央行可能在什么时候提高利率”的疑问。今年截至目前，欧洲央行已两次提高基准利率以控制通胀，欧洲央行希望通过努力能将欧元

区通胀率保持在2%的目标值以下。目前经济学家们表示,看起来欧洲央行在今年年底之前提高基准利率的可能性很小,而目前欧元区的基准利率为1.5%。

伦敦城经济研究机构IHS Global Insight的经济学家霍华德-阿彻(Howard Archer)表示:“虽然欧洲央行可能会在今年第四季度进一步提高基准利率,但是我们认为欧元区经济增速的减缓,以及‘反复发生的’主权债务问题将使欧洲央行在今年采取进一步紧缩货币政策的可能性减小。由于大量证据表明因更高的能源及商品价格产生的第二轮通胀效应正被‘遏制’,我们预期欧洲央行在今年采取进一步行动的可能性会因此减小。目前我们预计在今年下半年,欧洲央行会将基准利率保持在1.5%不变,然后在2012年年底之前会逐渐将基准利率提高至2.25%。”

[返回目录](#)

## 亚行认为亚洲经济今年增速将放缓 (来源: 金融时报)

总部位于菲律宾首都马尼拉的亚洲开发银行(亚行)7月28日发布最新一期《亚洲经济监测》报告,认为随着当地继续抗击通货膨胀以及西方发达经济体复苏乏力,东亚新兴经济体经济增速今年将有所放缓。

东亚新兴经济体2010年经济总体增长9.3%。亚行报告预测,2011年和2012年,这一数字将降至7.9%和7.7%。

报告编写部门负责人伊万·阿齐兹说,随着财政刺激措施减少以及为抗通胀而收紧货币政策,大多数东亚新兴经济体的经济增速正在放缓,而“这实际上是件好事,如此一来,像中国这样较强的经济体不会经济过热”。

报告说,中国经济增长率从2011年第一季度的9.7%下降到第二季度的9.5%。随着外需乏力和货币政策收紧,中国2011年和2012年经济增长率预计将分别放缓至9.6%和9.2%这两个较可持续的水平。

报告认为,对中国香港、中国台湾、韩国、新加坡这几个高度依赖外贸的新兴工业化经济体而言,它们的经济增长率也应随外需疲软、出口减速而回落至更可持续的水平。

报告说,东盟国家中,印度尼西亚凭借其强劲内需,有望把2011年经济增长率从2010年的6.1%推高至6.4%,而对马来西亚、菲律宾、泰国这3个东盟中等收入经济体而言,由于出口减少、货币政策收紧,其经济增长将逐步放缓。

[返回目录](#)

## 韩国经常项目收支连续16个月实现顺差 (来源: 新华网)

韩国中央银行28日发布数据显示,韩国6月份经常项目收支顺差规模达29.9亿美元,比前一个月增加8.1亿美元,为连续16个月实现顺差。

数据显示,因出口规模增加,韩国6月份商品贸易收支顺差规模为36.6亿美元。其中,出口总额为487亿美元,比前一个月增加约15.4亿美元,创下月度历史新高;进口总额为

450.4 亿美元，比前一个月减少约 4.8 亿美元。服务项目收支则因旅游项目收支情况恶化，逆差规模达 6.3 亿美元，为该收支在 5 月份时隔一年首次恢复顺差之后又重返逆差。

韩国央行预计，韩国 7 月份经常项目收支的顺差规模将保持 6 月份的水平，今年全年经常项目收支顺差总额有望实现 155 亿美元的目标。

经常项目主要反映一个国家与国外的贸易和资金往来情况，包括商品和服务贸易、海外投资所得及援助等。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 周小明：中国信托业资产规模或超保险业

（来源：经济参考报）

中国人民大学信托与基金研究所所长周小明在 25 日举办的 2011 中国信托业发展峰会上预测，中国信托业资产规模将在三五年后超过保险业资产规模。

中国信托业协会 25 日数据显示，截至今年二季度末，我国信托资产规模达 37420.15 亿元，比上季度末增长 14.5%。数据显示，截至 6 月末，保险公司总资产 5.75 万亿元，较年初增长 7.1%。

毕马威中国发布的《2011 年中国信托业调查报告》称，2010 年，虽然部分信托公司由于无法提高手续费和佣金收入，或自营投资收入下降等原因，遭受了利润下滑，但信托行业的整体利润依然大幅增长。

该报告指出，信托业的利润增长主要是由于手续费和佣金收入的增长。值得一提的是，手续费和佣金收入的增长主要是由集合信托产品占比增加所致。

周小明认为，中国信托业快速发展主要赚了两部分的钱，一是赚了经济处于增长通道中的钱，二是赚了金融体制双轨制所带来的制度性优势的钱。而目前信托业所占有的制度性优势短期内不会改变。

[返回目录](#)

#### 7 月份企业债发行量环比减半

（来源：中国证券报）

因 29 日无债券发行计划，本月债券发行工作已尘埃落定。统计数据显示，7 月份债券融资规模基本保持稳定，但受资金紧张及融资平台清理影响，企业债在 7 月中旬以后基本停滞，发行规模不到 6 月份的一半。

据 Wind 资讯统计，7 月份剔除央票后债券市场融资总量为 5237 亿元（以发行起始日为准），环比 6 月份增加 89 亿元。利率产品方面，当月新发国债 8 只，包括 4 只记账式付息国债、1 只记账式贴现国债和 3 只储蓄国债，发行面值总额 1507.9 亿元；当月发行政策性金融债 9 只，面值总额 1800 亿元，较上月减少 795.7 亿元，降幅达到 31%；另外，7 月份还发行了今年首批地方政府债，总额为 493.4 亿元。

信用产品方面，主要品种发行规模略有提升，但企业债发行大幅下滑。数据显示，7月份短融、中票、公司债和可转债发行规模分别为731.3亿元、419.5亿元、171.4亿元和23.5亿元。当月企业债发行规模则仅为90亿元，较上月减少93亿元，环比降幅达到51%。值得注意的是，这7只企业债均发行于7月上旬，在11厦门象屿债于7月14日完成发行后，企业债一级市场便陷入停滞。

[返回目录](#)

## 信托公司资产管理规模首超基金 (来源：新京报)

毕马威于7月28日发布最新报告称，中国的信托公司首次在资产管理规模上超越零售基金公司。自2007年各公司重新获得牌照以来，2010年是信托公司发展最好的一年。

这份调查涵盖了65家中国注册信托公司中的56家的财务概要。调查发现，2009年至2010年间，信托公司的利润经历了前所未有的高速增长。截至2010年末，零售基金管理公司管理资产总计为4000亿美元，而同期中国信托公司管理资产总计达4800亿美元。

[返回目录](#)

## 证监会：分类监管促使期货公司规范力度提高 (来源：上海证券报)

预警次数大幅度下降，而且重大预警越来越少。”中国期货保证金监控中心监控二部部长刘世源7月28日表示，通过分类监管，期货公司规范力度逐年提高。

他在当日举行的“期货公司分类监管座谈会”上介绍，监控中心主要是对期货公司保证金以及期货市场制度方面的执行情况发出预警。从预警情况来看，三年来次数逐年明显下降，分类监管评价实施三年以来，在促进期货公司合规经营方面效果非常明显。

刘世源还表示，分类监管对期货公司做优做强起到很大的促进作用。期货市场规模逐渐扩大，期货公司两极分化比较明显。在做优方面，通过分类监管，期货公司在业务水平、技术水平等方面有了明显提升。

据介绍，今年期货公司分类评价工作从2011年4月15日启动，6月29日结束，一共约两个半月的时间，期间经历了自评、初审、复核、审议等过程，结果已于近日通知了各地证监局和全体公司。全国163家期货公司均参与了此次分类评价，具体结果如下：A类共20家，占比为12.3%，其中AA级3家，A级17家；B类39家，占比为23.9%，其中BBB级14家，BB级15级，B级10家；C类79家，占比为48.5%，其中CCC级21家，CC级39家，C级19家；D类25家，占比为15.3%；E类今年没有。其中，A类公司比去年多2家；B类公司比去年少5家，C类公司比去年多8家，D类公司比去年少4家。

中国期货业协会合规部主任红妹介绍，这次评价是期货公司分类监管实施以来的第三次评价，证监会期货二部成立分类评价评审委办公室，在公司自评、证监局初审的基础上，按照“双人复核、小组交叉”的方式进行复核，工作程序非常严格。此次分类评价，也是分类监管制度修订后的第一次评价。证监会在广泛深入征求市场各方意见的基础上，对2009年

颁布的《期货公司分类监管规定（试行）》进行了全面修订，增加了评价指标，使得分类评价更加客观公正地反映期货公司情况，促进期货公司规范健康发展，提升期货行业服务国民经济能力。

多家期货公司负责人也对分类监管评价体系及效果给予了充分肯定和高度评价。

[返回目录](#)

## 吴定富：下半年保险市场面临五大考验 （来源：解放日报）

“预计2011年保险市场整体规模增长有限。”在7月16日召开的2011年上半年保险监管工作会议上，保监会主席吴定富坦言，下半年保险市场发展将面临5大考验。

外部环境不确定性增加。

宏观经济形势和政策调整使保险业面临的不确定性增加。受加息影响，部分寿险产品收益率低于银行存款利率，吸引力下降。同时，部分传统固定收益率产品以及新型产品面临一定退保风险。而由于通胀压力增大及流动性紧缩力度加强，债市收益率低位徘徊，资本市场持续震荡，导致保险资产负债匹配难度增加。

业务模式转型压力增大。

劳动力结构变化和富余劳动力减少给现有个人营销体制带来挑战。银行保险渠道面临进一步规范与转型。寿险市场高度依赖分红险，产险市场高度依赖车险，其业务结构面临调整压力。

市场不规范问题仍然突出。

一些违法违规行爲屡查屡犯，新型渠道暴露出管理漏洞和操作风险，保险案件风险治理形势也日趋严峻。

产品结构不合理值得关注。

长期期缴、保障功能强、能够满足消费者真实保障需求的产品发展不足，分红险一险独大，占比过高。

中小保险公司持续发展能力亟需增强。

中小保险公司偿付能力严重不足以及亏损问题比较突出，部分中小保险公司始终没有形成有效的盈利模式，业务结构单一，盈利能力不强，缺乏内生资本补充来源。

吴定富指出，下半年保险监管将继续坚持“转方式、调结构、促规范、防风险”，引导和促进保险业平稳健康发展。保监会将进一步加强和改进偿付能力监管，发挥资本约束对转变行业发展方式的促进作用。完善分类监管的制度机制，营造优胜劣汰的发展环境。将继续把防范风险作为保险监管的重中之重，防范公司治理不到位和内控不严的风险、保险资金运用风险以及退保风险。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 央行连续两周净投放 本周投放320亿 (来源: 东方早报)

在市场资金面依然从紧的背景下, 央行7月28日再次地量发行央票, 向市场注入资金。

28日, 央行在公开市场发行10亿元3月期央票, 发行利率连续第四次持平于3.0801%。且央行没有进行正回购操作。由于本周到期央票为340亿元, 周二央行也仅发行了10亿元央票, 据此计算, 央行本周净投放320亿元资金。

由于市场资金紧张, 上周央行也是结束了连续四周的净回笼行为, 净投放了190亿元。从整个7月份来看, 央行通过公开市场回笼资金合计3630亿元, 而7月份到期资金为3720亿元, 也就是月度实现净投放资金90亿元。

值得一提的是, 回顾7月, 加息后公开市场回笼曾一度放量, 但此后央票发行再次缩量, 本周央票更是接连地量发行。分析人士普遍认为, 由于市场资金面偏紧, 二级市场中央票收益率和一级市场出现一定程度倒挂, 使得机构需求减少。

来自货币经纪商的数据显示, 目前二级市场中3月期央票的成交利率为3.26%, 较一级市场高出18个基点。

市场人士普遍认为, 只有待市场资金面回归到一个正常水平之后, 央行公开市场低量操作的局面才能得到改观。

市场人士同时指出, 随着公开市场流动性缓慢释放, 预计短期内资金利率总体将保持缓慢下降, 但由于近两周到期资金量较少, 短期内资金面改善的程度将较为有限。

路透数据显示, 截至目前, 年内剩余五个月公开市场单月到期资金均值为1976亿元, 其中, 8月到期量为3520亿元, 12月到期量则仅有50亿元。

此前的7月27日, 央行货币政策委员会委员夏斌曾撰文指出, 今后一个时期, 适度偏紧或者稳健的货币政策, 既有利于周期性矛盾的解决, 也有利于经济结构的调整。同时, 财政政策应该采取更加“积极”的态度, 并且加快财政自身支出结构的改革。

[返回目录](#)

#### 央行发布6月份金融市场运行情况 (来源: 央行网站)

据中央人民银行官网消息, 2011年上半年, 金融市场总体运行平稳。6月份, 银行间市场债券发行量有所减少, 长期债券发行比重上升; 货币市场交易量有所减少, 市场利率整体大幅上升; 现券交易活跃, 银行间债券指数有所下跌, 交易所国债指数继续上涨。6月份, 股票市场指数先跌后涨, 成交量继续减少。

##### 一、债券发行情况

上半年, 银行间债券市场累计发行债券3.8万亿元, 同比减少23.7%。6月份, 银行间

债券市场发行债券5972.5 亿元，较上月减少13.6%。截至6 月末，债券市场债券托管量为20.9 万亿元，其中银行间债券市场债券托管量为20.3 万亿元，占债券市场债券托管量的97.2%。

上半年，银行间债券市场发行的债券(含央行票据)以5 年期以下债券为主。6 月份，5 年期以下债券的发行比重较上月有所减少，10 年期以上债券的发行比重较上月明显增加。

## 二、拆借交易情况

上半年，同业拆借市场总体运行平稳，交易量累计为14.5 万亿元，同比增加30.5%。6 月份，同业拆借市场累计成交2.8 万亿元，较上月减少12.4%；交易品种仍以1 天为主，1 天品种共成交2.3 万亿元，约占本月全部拆借成交量的84.4%。

6月份，同业拆借利率整体较上月大幅上升，同业拆借加权平均利率为4.56%，较上月上升163 个基点。6 月30 日，7 天拆借加权平均利率为6.64%，较上月末上升297 个基点。

## 三、回购交易情况

上半年，回购市场交易活跃，债券质押式回购成交45.3 万亿元，同比增加23.3%。6 月份，债券质押式回购成交量为7.5万亿元，较上月减少10.4%。交易品种仍以1 天为主，1 天品种共成交5.3 万亿元，约占本月全部质押式回购成交量的70.9%。

6月份，银行间债券市场回购加权利率较上月大幅上升，债券质押式回购加权平均利率为4.94%，较上月上升191 个基点。6月30 日，7 天质押式回购加权平均利率为6.56%，较上月末上升271 个基点。

## 四、现券交易情况

上半年，债券市场现券交易相对活跃，银行间债券市场现券成交30.7 万亿元，同比增加25.6%。6 月份，银行间债券市场现券交易累计成交6.4 万亿元，较上月增加5.6%。

银行间债券指数有所下跌，交易所国债指数继续上涨。6月末，银行间债券指数为134.09 点，较上月末下跌0.42 点，跌幅为0.3%；交易所国债指数收盘为128.55 点，较上月末上涨0.22点，涨幅为0.2%。

## 五、股票交易情况

6月份，股票市场指数先跌后涨。上证指数月末收于2762.1点，较上月末收盘上涨了18.6 点，涨幅为0.7%。沪市日均交易量为890.3 亿元，较上月减少88.9 亿元。

[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

---

