

投资与理财参考

[2011 年第 30 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 8 月 5 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

周小川:外储管理将继续坚持多元化投资原则.....	3
7 月官方非制造业PMI升至 59.6%.....	3
发改委:中国经济不会出现所谓“二次探底”.....	4
2010 年全国公共财政收入基本情况公布.....	4
外汇局:下半年严打“热钱”流入.....	5

【全球资讯】

标普将美国主权信用评级降至AA+.....	5
欧元区 7 月份经济信心全面下滑.....	6
日本央行将宽松货币政策规模扩大 10 万亿日元.....	6
IMF称英经济存萎缩风险 建议维持超低利率.....	7
韩国央行增持黄金外汇储备再创历史新高.....	8

二 业务动态

【信托资讯】

央行银监会明确公租房项目金融支持.....	8
吴晓灵:应给民间资金进入金融领域的通道.....	9

创业板首只ETF基金8月15日起发行.....	10
7月份全国期货市场交易规模较上月有所上升.....	10
交易所债市继续回暖.....	11

三 其他动态

【宏观金融】

央行:稳健货币政策需保持必要力度.....	11
央行报告:逐步扩大利率浮动区间.....	12

一 财经动态

【国内财经】

周小川：外储管理将继续坚持多元化投资原则

（来源：新华网）

中国人民银行行长周小川8月3日就美国国会参众两院通过《2011年预算控制法案》表示，我们将密切关注美国在提高债务上限上取得的进展，我国外汇储备管理将继续坚持多元化投资原则，加强风险管理，最大限度减少国际金融市场波动对我造成的负面影响。

周小川说，我们注意到8月2日美国国会参众两院通过了2011年预算控制法案，在提高债务上限和制定长期减赤计划方面取得了进展。我们对此表示欢迎。对于该法案的具体内容和分阶段实施过程，我们将进一步研究并保持密切关注。近年来在中美战略与经济对话框架下，中美财经官员保持了有效沟通，促进了相互理解。

周小川称，从国内的角度来看，我们将采取有效措施，保持经济平稳较快增长，维护我国经济和金融安全。外汇储备管理将继续坚持多元化投资原则，加强风险管理，最大限度减少国际金融市场波动对我造成的负面影响。

周小川称，美国国债是全球债券市场最主要的投资与交易品种，美国国债市场的大幅波动和不确定性将影响国际货币金融体系稳定，拖累全球经济复苏。我们希望美国政府和国会从自身和全球利益出发，切实采取负责任的政策措施，妥善处理债务问题，保障美国国债投资安全和市场正常运行，维护全球投资者信心，实现在G20达成共识的强劲、可持续、平衡增长。

[返回目录](#)

7月官方非制造业PMI升至59.6%

（来源：京华时报）

中国物流与采购联合会（CFLP）于8月3日公布，2011年7月官方非制造业商务活动指数为59.6%，比上月上升2.6个百分点，已连续5个月保持在50%的荣枯线上方。此前连续两个月，官方非制造业PMI都是处于下降态势。

中国非制造业PMI指数体系，由商务活动、新订单、中间投入价格等10项扩散指数构成。由于没有合成指数，国际上通常用商务活动指数来反映非制造业经济发展的总体情况，一般来说该指数达到50%以上，反映非制造业经济总体上升或增长；低于50%，反映非制造业经济下降或回落。

数据显示，7月中国非制造业PMI各单项指数中，业务活动预期指数稍有回调，积压订单与上月持平，其余主要指数的环比均呈现不同程度的上升。其中，新出口订单指数涨幅最大，环比上升2.9个百分点至56.5%；新订单指数环比上升2.1个百分点至55.6%；中间投入价格指数环比上升1.5个百分点至63.1%；业务活动预期指数则出现小幅回调，环比降0.8个百分点至67.0%。值得注意的是，7月份非制造业从业人员指数为56.5%，环比增加2.3个百分点，为历年最高。

中国物流与采购联合会副会长蔡进分析指出，7月份，商务活动指数为59.6%，新订单指数为55.6%，环比有较明显上升，表明非制造业经济增长趋于强势。物流业商务指数上升，反映出企业采购活动趋于活跃，预示我国近期经济增长呈现稳中趋快的走势。7月份非制造业从业人员指数为56.5%，环比增加2.3个百分点，为历年最高，表明“转方式、调结构、扩就业”的质量效应有所显现。7月收费价格有所回升，但主要集中在零售业、餐饮业、居民服务业等领域。建筑业、物流业和房地产业的价格指数继续呈下降趋势。 [返回目录](#)

发改委：中国经济不会出现所谓“二次探底”

（来源：证券日报）

国家发改委新闻发言人李朴民8月2日表示，下半年将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，坚决抑制价格过快上涨。

李朴民表示，将在五个方面更加注重，就是更加注重有针对性解决经济运行中的突出矛盾和问题，尤其是抑制价格过快上涨；更加注重推进结构调整，抓好节能减排；更加注重保障和改善民生；更加注重内需平稳较快增长；更加注重深化医药卫生体制、财税金融等重点领域和关键环节的改革、扩大对外开放。

李朴民说，当前和今后一段时间，我国经济的潜在增长率依然处在较高水平，经济增长不会出现大的起伏，更不会出现所谓的二次探底，可以说，保持经济长期平稳较快发展，我们是有条件、有能力、有信心的。

针对我国上半年经济增速同比回落1.5个百分点，是否导致经济硬着陆风险增大的观点，李朴民表示，中国经济仍处平稳较快区间，没有大幅下滑，属于稳中趋缓，是宏观政策发挥作用，主动调控的结果，有利于改善市场供求关系，有利于减轻物价上涨压力，有利于环节资源环境的瓶颈制约。

李朴民表示，当前，中国经济发展面临不少挑战，从国际上看，世界经济虽然继续保持复苏，但势头有所减弱，并存在着许多不稳定不确定因素；国内发展中的不平衡、不协调、不可持续的矛盾也较为突出，上半年经济运行中又出现了一些新情况新问题，增加了形势的复杂性和调控的艰巨性。但是，中国保持经济平稳较快发展具有许多有利条件、拥有许多机遇。

李朴民认为，中国工业化、信息化、城镇化、市场化、国际化深入发展，经济结构转型加快，市场需求潜力巨大，科技和教育整体水平提升，体制活力显著增强等。同时，当前和今后一段时间，中国经济的潜在增长率依然处在较高水平。 [返回目录](#)

2010年全国公共财政收入基本情况公布

（来源：新华网）

财政部日前对外公布，2010年全国公共财政收入83101.51亿元，完成预算的112.4%，比2009年增加14583.21亿元，增长21.3%，与国际金融危机爆发前几年平均增幅基本持平（2005—2008年全国财政收入增幅分别为19.9%、22.5%、32.4%和19.5%）。

2010年全国公共财政收入中,税收收入73210.79亿元,完成预算的112.6%,比2009年增长23.0%,占全国公共财政收入的88.1%。

财政部表示,近几年除推进资源税改革外,我国基本没有出台新的增税措施,而且为应对国际金融危机实行了大规模结构性减税。2010年财政收入继续保持较快增长,反映了我国经济增长质量、企业效益以及收入征管水平进一步提高。

2010年全国财政用于与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、保障性住房、文化体育方面的民生支出合计29256.19亿元,比上年增长21.1%,占全国财政支出的32.6%。

2010年全国财政用于“三农”的支出合计24213.4亿元,比上年增加4170.8亿元,增长20.8%。中央财政用于“三农”的支出8579.7亿元,增长18.3%,其中,中央本级支出837.5亿元,补助地方支出7742.2亿元。加上中央补助支出,地方各级财政2010年共实现“三农”支出23375.9亿元,增长20.9%。

[返回目录](#)

外汇局：下半年严打“热钱”流入 (来源：新快报)

中国外汇交易中心数据显示,8月4日人民币兑美元汇率中间价报6.4386,再度创出汇改以来新高。

据记者从国家外汇管理局获悉,下半年外汇局将以防范和打击“热钱”流入、稳步推进进出口核销制度改革为重点,推动外汇管理各项工作深入开展。

于8月4日结束的外汇局分局长座谈会指出,下半年我国外汇收支仍将面临较大净流入压力,外汇局将把减缓银行结售汇顺差过快增长摆在更加突出的位置,加快转变外汇管理理念和方式,以防范和打击“热钱”流入、稳步推进进出口核销制度改革为重点,促进国民经济平稳较快发展。

外汇局表示,下一步要继续严厉打击“热钱”等违法违规资金和跨境套利资金流入,继续保持打击“热钱”的高压态势,严厉打击外汇违规收结汇。同时,采取积极措施,鼓励和便利购付汇,抑制市场主体套利性跨境资产运作,减缓结售汇顺差过快增长。对合法合规的外汇资金流动,要继续给予政策便利。

外汇局表示,将扎实推进进出口核销改革试点的准备工作,稳步推进进出口核销改革。进一步加强贸易管理部门间联动协调机制,为进出口核销整体改革奠定基础。

[返回目录](#)

【全球资讯】

标普将美国主权信用评级降至AA+ (来源：新华网)

美国东部时间8月5日晚间(北京时间8月6日早间)消息,国际评级机构标普将美国长期主权信用评级由“AAA”降至“AA+”,评级展望负面。这是美国历史上首次失去AAA信用评级。

标普指出，调降评级主要由于美国政府与国会达成的债务上限协议，缺少标普所预期的举措以维持中期债务稳定。同时，标普维持美国短期主权信用评级“A-1+”不变，评级展望负面。

实际上，美股市场周五午盘时便已传出标普将调降美国评级的消息，导致美股大幅下跌，道指一度下跌 245 点，纳指重挫 3.5%。标普当时拒绝对传言做出评论，亦不针对美国信用评级发表任何新的言论。

据美国 CNBC 电视台报道，标普于下午 1 点半已通知美国政府就降级做好准备。随后据美国 CNN 电视台报道，由于美国政府认为标普在计算政府财政中存在问题，标普可能因为政府的反对而重新考虑对美国的评级。直至周五晚上近 8 时，标普才正式对外公布调降美国评级。

而在美国债务违约警报解除后，另外两大评级机构穆迪与惠誉均维持美国 AAA 信用主权评级，惟评级展望均为负面。其中穆迪指出，在四种情况下可能调降美国信用评级，分别是未来一年美国财政政策自律性变差、2013 年未采取进一步财政改革措施、经济增长前景严重恶化以及美国政府借贷成本较目前水平显著上升。

[返回目录](#)

欧元区 7 月份经济信心全面下滑

(来源：上海证券报)

欧盟委员会 28 日发布的报告显示，今年 7 月份，反映经济信心的欧元区经济敏感指数连续第五个月下滑。

报告显示，今年 7 月份，体现欧元区 17 国生产者和消费者对经济前景乐观程度的经济敏感指数较前一个月下降 2.2 点，至 103.2 点。欧盟 27 国的经济敏感指数也下降 2.2 点，至 102.4 点。

今年 7 月份，欧元区各行业信心指数均出现下滑，其中工业和服务业下滑幅度最大，分别下降 2.4 点和 2.2 点。同时，欧元区和欧盟的消费者信心也均下降了 1.5 点，反映出消费者对未来的整体经济形势和就业形势更加悲观。

在欧盟 7 个经济大国中，债务形势近来有所加剧的意大利信心指数下降 4.5 点，降幅最大，其次是西班牙，下降 2.7 点。此外，荷兰、德国、英国和法国分别下降 2.1 点、1.8 点、1.4 点和 0.5 点，只有波兰微升 0.4 点。

此外，欧盟委员会当天公布的另一份报告显示，欧元区今年 7 月份的商业景气指数也连续第 5 个月下滑。欧盟委员会表示，虽然这一指数仍相对较高，但自 3 月份以来的连续下滑表明欧元区工业生产已经进入一个增长放缓的阶段。

[返回目录](#)

日本央行决定将宽松货币政策扩大 10 万亿日元

(来源：新华网)

日本中央银行——日本银行 8 月 4 日决定维持零利率政策，并把现有宽松货币政策的规模扩大 10 万亿日元(约合 1277 亿美元)，以帮助经济复苏。

日本央行当天举行货币政策会议，原定两天的日程被压缩到了一天。日本央行在会后发表的公报中宣布，将在现有 40 万亿日元(约合 5107 亿美元)宽松货币政策的基础上追加 10 万亿日元。其中，5 万亿日元(约合 638 亿美元)用于购买政府债券、商业票据、公司债、信托基金等资产，与此同时，日本央行还将以固定利率、资金供给担保等形式为市场提供 5 万亿日元流动性。

公报指出，日本经济在克服大地震后的生产供应障碍后，开始回归缓慢复苏的轨道，但影响日本经济复苏的各种不确定因素在增加，包括美国和欧洲的债务问题、新兴经济体的通胀问题等。日本央行认为，这些外部不确定因素导致外汇和金融资本市场波动，可能给日本国内企业生产和经济活动带来负面影响。

日本央行称，扩大宽松货币政策旨在确保日本震后经济能够在维持物价稳定的基础上实现可持续增长。

日本央行同时决定，作为基准利率的银行间无担保隔夜拆借利率将维持在零至 0.1% 的水平。

就在日本央行宣布进一步放宽货币政策前几个小时，日本政府出手干预汇市，以遏制日元升值，避免经济复苏受到不利影响。

[返回目录](#)

IMF 称英经济存萎缩风险 建议维持超低利率 (来源：上海证券报)

国际货币基金组织(IMF) 8 月 1 日发布的英国经济年度评估报告指出，英国银行业在欧元区的风险敞口可控，但假如大型欧洲银行被卷入欧债危机，那么英国经济有可能出现大幅下滑。IMF 建议，在 2012 年前英国央行都应维持宽松货币政策。

IMF 在报告中指出，欧债危机发展趋势对英国经济前景构成重大风险。英国银行业在希腊、爱尔兰和葡萄牙的风险敞口规模为 1780 亿美元，其中在爱尔兰的风险敞口达 1350 亿美元，相当于英国银行业资本金的 25%。假如欧债危机进一步升级，陷入危机的欧元区成员国政府出现偿债困难，进而导致大型欧洲银行蒙受损失，英国经济将受到严重威胁。

不过，IMF 同时指出，经过一段时间的停滞后，英国经济已重新步入增长轨道，预计该国今年国内生产总值(GDP)将增长 1.5%，2012 年则增长 2.5%。IMF 对英国政府的财政紧缩政策以及英国央行维持 0.5% 超低利率的货币政策表示支持。IMF 称，2012 年前英国央行不应大幅上调利率，假如未来几个季度英国经济恢复增长，则该行应循序渐进上调利率。

近日出炉的英国经济最新数据均不佳，显示该国经济缺乏增长动力。市场研究机构 Markit Economics 和英国皇家采购与供应学会 8 月 1 日公布，英国 7 月制造业采购经理人指数(PMI)由 6 月的 51.4 降至 49.1，为 2009 年 6 月以来最低水平，同时弱于预期。PMI 高于 50 表明制造业活动扩张，低于 50 表明制造业萎缩。

英国统计局上周公布，该国第二季度国内生产总值(GDP)环比上升 0.2%，同比上升 0.7%，为 2010 年第一季度以来最小同比增幅，逊于市场预期。

[返回目录](#)

韩国央行增持黄金外汇储备再创历史新高

(来源: 汇金网)

韩国央行韩国银行8月2日发布数据显示,截至7月底,韩国外汇储备总额上升至3110.3亿美元,同比增加65.5亿美元,外汇储备规模创历史新高。同时,韩国央行增持黄金,韩国的黄金储备量由此前的14.4吨增至39.4吨。

其中,国债等有价值证券达2752.7亿美元,占外汇储备总额的88.5%;投资储备金为286.7亿美元,占9.2%。此外,因黄金价格持续攀升,韩国央行近日购买了25吨黄金,这是韩国央行自1998年4月之后时隔13年首次增持黄金。由此,韩国的黄金储备量增至39.4吨(约合13.2亿美元),黄金储备在韩国外汇储备中所占的比重也从此前的0.03%增至0.4%。

央行表示,韩国外汇储备超过3000亿美元,且经济保持稳定增长势头,使韩国有余力增加黄金储备,而且增持黄金也有助于减少外汇资产运用的风险。另外,日元和英镑走强使日元和英镑资产换算成美元后的价值上升,从而使以美元计价的韩国外汇储备总额有所增加。

截至6月底,韩国外汇储备规模继中国大陆、日本、俄罗斯、中国台湾、巴西和印度之后,排名全球第七位。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

央行银监会明确公租房项目金融支持

(来源: 经济参考报)

央行、银监会日前联合发布了《关于认真做好公共租赁住房等保障性安居工程金融服务工作的通知》(以下简称《通知》),首次明确银行业金融机构对保障房建设中公租房项目的金融支持事项。

《通知》规定,对于融资平台公司公共租赁住房贷款偿付能力不足的,由本级政府统筹安排还款;在同一个城市只能有一家融资平台公司承贷公共租赁住房贷款。

另外,公租房项目贷款利率按中国人民银行利率政策执行,利率下浮时其下限为基准利率的0.9倍,贷款期限原则上不超过15年;项目建成后,贷款一年两次还本,利随本清。

住建部8月5日公布的数据显示,截至今年6月底,全国保障房建设开工率为56.6%。“今年我国1000万套保障性安居工程中,将新建廉租房160多万套,公租房近220万套;其中,新建公租房套数接近2010年37万套的6倍。”住建部副部长齐骥曾透露。

《通知》要求,对于政府投资建设的公共租赁住房项目,凡是实行公司化管理、商业化运作、项目资本金足额到位、项目自身现金流能够满足贷款本息偿还要求的,各银行业金融机构应按照信贷风险管理的有关要求,直接发放贷款给予支持。

根据《通知》,除了对于公共租赁住房贷款偿付能力不足的融资平台公司,应由本级政府统筹安排还款的规定之外,地级以上政府投资建设的公共租赁住房项目,各银行业金融机构

可向符合上述条件且经银行业金融机构总行评估后认可、自身能够确保偿还公共租赁住房项目贷款的地级市政府融资平台发放贷款；其他市县政府投资建设的公共租赁住房项目，可在省级政府对还款来源作出统筹安排后，由省级政府指定一家省级融资平台公司按规定统一借款。

事实上，公租房建设因后期缺乏有效盈利模式一直成为企业参建该项目的最大障碍。为了吸引社会资金投资公租房建设，财政部、国税总局在 2010 年都相继发布了《关于支持公共租赁住房建设和运营有关税收优惠政策的通知》等相关文件，对公租房建设和运营中涉及到的多项税收给予了政策上的优惠。

上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭认为，在保障房建设中公租房是重头戏，但资金严重短缺。“公租房政策初衷是希望社会力量多参与，现在看来美梦落空，各地都是政府或代理企业硬着头皮上，弊端是效率低下、借钱容易还贷难。”

对此，央行、银监会给出了银行贷款利率的优惠。《通知》指出，政府投资建设的公共租赁住房项目须符合国家关于最低资本金比例的政策规定，贷款利率按中国人民银行利率政策执行，利率下浮时其下限为基准利率的 0.9 倍，贷款期限原则上不超过 15 年，具体由借贷双方协商确定。项目建成后，贷款一年两次还本，利随本清。同时，鼓励银行业金融机构以银团贷款形式发放贷款。另外，政府以外的其他机构投资建设并持有且纳入政府总体规划的公共租赁住房项目，各银行业金融机构可按照商业原则发放贷款。

在对地方融资平台审慎监管的态度下，央行、银监会再次强调对公租房项目加强动态监测。“各银行业金融机构要完善公共租赁住房等保障性安居工程贷款统计制度，全面掌握贷款项目的立项、审批、开工、资本金到位、项目施工、信贷资金流向等情况。对因贷款条件不落实而不能支持的项目，要逐个分析具体原因，提出可行的解决办法，相关信息应按月向当地人民银行分支机构和银监局报送。”

[返回目录](#)

吴晓灵：应给民间资金进入金融领域的通道

（来源：经济参考报）

“给民间资金一条进入金融领域的通道，是缓解社会资金供需脱节的措施之一。”全国人大财经委副主任委员吴晓灵说。

8 月 4 日，第二届“中国小额信贷创新论坛”在内蒙古呼和浩特市开幕。吴晓灵在论坛上说，2011 年，中国的金融政策从应对国际金融危机时的应急状态逐步回归常态，市场资金供应紧缩，企业普遍感到资金紧张。与此同时，截至 2011 年 6 月末，社会上有约 80 万亿元的存款，许多资金在寻求投资渠道，民间借贷活动十分活跃。

“当前中国并不缺钱，缺少的是让投资人、筹资人顺利对接的渠道。”吴晓灵认为，信贷市场要发展，既需要发展吸收公众存款的公众金融机构，也需要发展不吸收公众存款的非公众金融机构。发展小额贷款公司等非公众金融机构，给民间资金一条合法进入金融领域的通道，是推动实现投资人、筹资人顺利对接的渠道之一。

[返回目录](#)

创业板首只ETF基金8月15日起发行 (来源: 上海证券报)

创业板及相关指数产品发布研讨会于8月3日在深圳召开。相关负责人表示,创业板首只ETF基金将于8月15日起发行。

深交所相关负责人表示,深交所积极推动上市基金产品的发展与创新,已形成涵盖ETF、LOF、分级基金以及封闭式基金在内品种齐全的交易所基金市场,并于去年12月2日成功推出乐富基金品牌。目前深交所上市基金数量已达119只,场内资产规模1300亿元,月均成交金额约300亿元。

随着近年来市场各方对被动投资理念的逐渐认同,以ETF为主的指数基金迅速发展,成为深交所基金产品发展的重要方向。目前深交所上市指数基金产品共有31只,场内资产规模约450亿元,其中ETF6只,资产规模近300亿元。另有多只ETF和其他类型的指数基金拟于近期发行上市,深交所已初步形成涵盖宽基指数、风格指数、主题指数、策略指数、行业指数及境外指数等各种类型指数、具有一定规模和流动性的指数基金板块,为投资者提供了丰富的资产配置和交易选择。

上述负责人表示,创业板ETF的推出,将为促进创业板市场的持续健康发展发挥积极作用。今后深交所将根据多层次资本市场发展的进程,编制充分刻画多层次资本市场特征的指数体系,并与优秀基金管理公司合作开发相应的交易型指数基金产品。同时,深交所将进一步完善场内基金业务平台功能,为证券公司提供更多基金业务发展机会,为投资者提供更方便、快捷、低成本的投资方式。

深圳证券信息公司数据显示,从创业板指数运行一年多时间里,创业板指数呈现出高收益、高波动性、高夏普比率的特征,更适合做指数化的投资工具。据2010年年报数据,基金持有创业板指数的成分股比例占其流通市值的32%,创业板指数成分股受到机构的青睐。

[返回目录](#)

7月份全国期货市场交易规模较上月有所上升 (来源: 中国证券报)

中国期货业协会最新统计资料表明,7月份全国期货市场交易规模较上月有所上升。以单边计算,当月全国期货市场成交量为84,385,399手,成交额为104,264.24亿元,同比分别下降37.30%和30.88%,环比分别上升5.55%和0.39%。前7个月全国期货市场累计成交量为576,378,669手,同比下降29.62%;累计成交额为774,079.37亿元,同比增长4.58%。

上海期货交易所7月份成交量为17,694,087手,成交额为25,191.87亿元,同比分别下降75.84%和61.51%,环比分别下降13.79%和10.87%。7月末上海期货交易所持仓总量为1,148,085手,较上月末增长13.17%。

郑州商品交易所7月份成交量为40,001,843手,成交额为32,614.08亿元,同比分别增长50.46%和145.39%,环比分别增长12.82%和7.55%。7月末郑州商品交易所市场持仓总量为1,318,038手,较上月末增长21.27%。

大连商品交易所7月份成交量为23,218,603手,成交金额为14,397.72亿元,分别占全国市场的27.51%和13.81%,同比分别下降14.72%和增长24.57%,环比分别增长14.41%和15.24%。7月末大连商品交易所市场持仓总量为2,265,619手,较上月末增长11.95%。

中国金融期货交易所7月份成交量为3,470,866手,成交金额为32,060.57亿元,同比分别下降53.95%和47.05%,环比分别下降5.55%和2.18%。7月末中国金融期货交易所市场持仓总量为35,987手,较上月末下降3.21%。

[返回目录](#)

交易所债市继续回暖 (来源: 中国证券报)

公开市场: 本周央行延续净投放, 由于仅发行了20亿元的央票, 且并未进行正回购, 因此, 本周公开市场实现净投放440亿元。

银行间债市: 资金面继续宽松, 带动银行间债市收益率短端继续下行, 国债长端收益率出现回调。银行间回购市场上, 隔夜资金利率在跌破3.0%后保持稳定, 7天回购利率大幅跳水至3.27%。上海银行间同业拆改利率4日以下跌为主, 1周Shibor利率跌幅居首, 下行了83.26个基点至3.27%; 2周Shibor利率下跌了50.33个基点至4.00%。而6月以上各Shibor利率的跌幅较小, 都在1个基点以内。仅隔夜品种上涨3.09个基点。

交易所债市: 交易所债市进一步回暖。国债指数上涨了0.01%, 收于128.95点, 成交3144.41万。沪公司债指数和企债指数4日下跌, 分别下跌了0.04%和0.06%。但各券较前日涨幅明显, 主要品种09怀化债和08新湖债都出现了止跌反弹。转债市场上也开始好转, 4日涨多跌少。新券巨轮转债涨幅居首, 4日上涨了14.57%, 收于114.57元; 下跌家数仅有4家, 燕京转债跌幅居首, 下跌了1.29%至111.90元。交易所回购资金价格以回落为主。短期品种上涨, 3天以上品种则下跌。2天品种大涨125.77%, 收于2.94%, 成交11.05亿元。而7天品种下跌28.57%, 收于3.00%, 成交萎缩至103.97亿元。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行: 稳健货币政策需保持必要力度 (来源: 新华网)

人民银行上海总部在8月2日召开的2011年第二次上海市金融形势分析会时明确, 当前, 稳定物价总水平仍是宏观调控的首要任务, 各金融机构应继续实施好稳健的货币政策, 保持必要的政策力度。同时需把握好调控的方向、力度和节奏, 进一步提高调控的针对性、灵活性和前瞻性。

今年上半年, 在沪各金融机构贯彻落实稳健货币政策, 加大对上海经济发展和结构转型的支持力度, 宏观调控在上海取得较好效应。各项存贷款增长回归常态, 市场利率水平有所升高。信贷结构明显优化, 对中小企业、保障房、制造业等重点、薄弱环节的信贷支持力度

继续加大。

数据显示，2011年6月末，上海市金融机构本外币各项存、贷款余额分别为55308亿元和35967亿元，同比分别增长14.5%和11.3%，增幅比上年末分别下降2.5个百分点和3.7个百分点。

中国人民银行副行长马德伦到会表示，当前，我国经济增长正从政策刺激到自主增长转变，货币条件正向常态回归，但国际形势仍不确定，物价上涨的压力仍较大，需要继续把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，继续实施好稳健的货币政策。

会议强调，各金融机构一是要按照宏观调控的要求，自我约束，合理把握贷款投放的力度和节奏；二是要结合上海“创新驱动、转型发展”的战略要求，坚决执行有扶有控的信贷政策，推进信贷结构调整；三是要密切关注宏观形势的变化，加强流动性管理，促进各项业务的规范发展。

据悉，下半年上海总部及辖区将密切监测国内外经济金融形势的变化，及时检测评估辖区经济金融运行的倾向性、苗头性问题，维护区域金融稳定。此外还将按照市场化原则大力推进金融产品创新，深化外汇管理改革，做好跨境贸易人民币结算工作。 [返回目录](#)

央行报告：逐步扩大利率浮动区间

（来源：中国证券报）

中国人民银行调查统计司司长盛松成及课题组在最新一期《中国金融》杂志发布的报告称，应抓住时机逐步扩大利率浮动区间，而不是一次性完全放松利率管制；应先允许部分符合标准的金融机构试行市场化定价，限制不达标金融机构的定价权。

报告称，目前，人民银行实行二元化的利率调控模式，市场化利率调控机制有待进一步完善：一是中央银行利率调控框架尚未完全建立，适合我国国情的公开市场操作工具、目标利率选择等一系列重要制度安排仍需进行长时间的探索。二是利率传导机制不畅通。在二元调控模式下，公开市场操作、存贷款利率对于金融市场利率具有较强的引导作用，但金融市场利率对存贷款利率的引导作用有限，亟须理顺各种利率的比价关系，疏通利率间接调控的传导渠道。三是金融基础设施不健全。市场基准利率体系仍不完善，还不能很好地为金融产品定价提供有效的利率基准；长期以来商业银行存贷款利差稳定，其风险定价能力较弱。

报告认为，逐步放松利率管制，推进利率市场化进程，一方面提高了商业银行业务经营与市场拓展的灵活性，有利于商业银行创新金融产品，优化资源配置。另一方面，利率市场化也对商业银行如何进行利率定价提出了新的挑战。

报告表示，应抓住时机逐步扩大利率浮动区间，而不是一次性完全放松利率管制；应先允许部分符合标准的金融机构试行市场化定价，限制不达标金融机构的定价权；应全盘慎重考虑不同阶段的利率政策对金融市场的影响，尽量避免不同类型利率产品间的套利行为；利率的放开程度应与金融机构和企业、居民的接受程度一致，而不应产生过大偏离。

报告认为，简化放宽贷款利率下限和贷款利率档次是推进贷款利率市场化的主要方式。第一，放宽贷款利率下限。可将贷款利率下限由现行的贷款基准利率0.9倍放宽至0.8倍。一

方面可扩大金融机构自主定价空间,另一方面也可防止利率下限过低可能造成的非理性竞争风险。第二,简化贷款利率档次。通过合并贷款利率档次,逐步放松对贷款利率的管制。

报告指出,推进存款利率市场化依然需要保持中央银行的调控力度和对市场的影响,保证国民经济的稳健运行。在取消存款利率管制之前,最为根本的是要建立完善中央银行利率调控框架,理顺利率传导机制,实现公开市场操作利率-短期市场利率-企业存贷款利率的顺畅传导。因此,要对存款利率实行渐进式市场化改革。

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
