

# 投资与理财参考

[2011 年第 31 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 8 月 12 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

7 月份中国CPI同比上涨 6.5%.....	3
国家统计局公布 7 月数据 中国经济保持良好态势.....	3
7 月全国财政收入 9864 亿.....	4
前 7 月我外贸总值超 2 万亿美元 7 月份出口规模创新高.....	5
人民币加速升值 汇率或唱货币调控主角.....	5

#### 【全球资讯】

美联储债息降至历史最低水平.....	6
澳大利亚 7 月就业数据疲软 失业率攀升至 5.1%.....	6
日本大幅下调本财年经济增长预期至 0.5%.....	7
加拿大经济或陷入衰退 政府拟停止减支政策.....	7
韩国央行决定维持基准利率 3.25% 不变.....	7

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

上半年艺术品信托规模同比增 20 倍.....	8
上半年银行理财产品增长迅猛 短期化趋势明显.....	9

---

央行报告：上半年国债收益率曲线总体上移.....	10
百亿险资入市 增持基金和银行股.....	11
证监会：基金销售引入资金账户监督机构.....	11

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

央行：货币信贷增长进一步回归常态.....	11
央行：7月份人民币贷款增加4926亿元.....	13

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 7月份中国CPI同比上涨6.5% (来源: 新华网)

中国国家统计局8月9日发布数据,7月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨6.5%,涨幅比上月提高了0.1个百分点,再创新高。

食品类价格依然领涨CPI。7月份中国食品类价格同比上涨14.8%,影响价格总水平上涨约4.38个百分点。其中,猪肉价格同比上涨56.7%,影响价格总水平上涨约1.46个百分点;粮食价格上涨12.4%,影响价格总水平上涨约0.34个百分点;蛋价格上涨19.7%,影响价格总水平上涨约0.15个百分点。

居住类价格涨幅也比较突出。7月份中国居住类价格同比上涨5.9%。其中,水、电、燃料价格上涨4.4%,建房及装修材料价格上涨5.5%,住房租金价格上涨4.0%。

此外,7月份中国烟酒类价格同比上涨2.8%,衣着类价格上涨2.2%,家庭设备用品及维修服务类价格上涨2.7%,医疗保健和个人用品类价格上涨3.6%,交通和通信类价格上涨0.9%,娱乐教育文化用品及服务类价格上涨0.5%。

根据国家统计局分析测算,在7月份6.5%的CPI同比涨幅中,去年价格上涨的翘尾因素约为3.3个百分点,今年新涨价因素约为3.2个百分点。

从更能反映价格最新变动情况的环比数据看,7月份中国CPI环比上涨0.5%,环比涨幅比上月扩大了0.2个百分点。其中,食品价格环比上涨1.2%,影响价格总水平环比上涨约0.37个百分点,食品价格中的猪肉价格环比上涨7.7%,涨幅比上月缩小3.7个百分点。

国家统计局报告还指出,7月份全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨7.5%,环比与上月持平;工业生产者购进价格同比上涨11.0%,环比上涨0.1%。

[返回目录](#)

#### 国家统计局公布7月数据 中国经济保持良好态势 (来源: 人民日报海外版)

国家统计局8月9日对外公布,今年7月份,中国经济保持良好态势。工业生产保持平稳增长,规模以上工业增加值同比增长14.0%,比6月份回落1.1个百分点。1-7月份,规模以上工业增加值同比增长14.3%,增速与1-6月份持平。从环比看,7月份,规模以上工业增加值增长0.9%。

分经济类型看,7月份,国有及国有控股企业工业增加值同比增长9.5%,集体企业增长9.2%,股份制企业增长15.8%,外商及港澳台投资企业增长10.6%。分轻重工业看,7月份,重工业增长14.5%,轻工业增长12.8%。

分行业看,7月份,39个大类行业全部保持同比增长。分产品看,7月份,468种产品中有381种产品同比增长。其中,水泥18308万吨,日平均产量591万吨,增长16.8%,增幅最高;汽车131.8万辆,日平均产量4.3万辆,下降1.3%。

7月份，工业企业产品销售率为98.5%，比上年同月提高0.2个百分点。工业企业实现出口交货值8723亿元，同比增长16.6%。

城镇固定资产投资增速高位回稳，其中中央项目投资有所下降。今年1-7月份，固定资产投资（不含农户）152420亿元，同比增长25.4%，比1-6月份回落0.2个百分点。从环比看，7月份固定资产投资（不含农户）增长0.27%。分产业看，1-7月份，第一产业投资3539亿元，同比增长22.8%；第二产业投资66777亿元，增长26.7%；第三产业投资82104亿元，增长24.5%。从项目隶属关系看，1-7月份中央项目投资9075亿元，同比下降4.7%；地方项目投资143345亿元，增长28.0%。

1-7月份，全国房地产开发投资31873亿元，同比增长33.6%。其中，住宅投资22789亿元，增长36.4%。全国商品房销售面积52037万平方米，增长13.6%。其中，住宅销售面积增长12.9%。1-7月份，房地产开发企业本年资金来源47852亿元，同比增长23.1%。7月份，全国房地产开发景气指数为101.50。

社会消费品零售总额保持较快增长。今年7月份，社会消费品零售总额14408亿元，同比增长17.2%。其中，限额以上企业（单位）消费品零售额6690亿元，增长23.3%。1-7月份，社会消费品零售总额100241亿元，同比增长16.8%。从环比看，7月份社会消费品零售总额增长1.26%。按经营单位所在地分，7月份，城镇消费品零售额12490亿元，同比增长17.3%；乡村消费品零售额1919亿元，增长16.4%。在商品零售中，限额以上企业（单位）商品零售额6171亿元，增长23.6%。

[返回目录](#)

## 7月全国财政收入9864亿 （来源：北京日报）

8月11日，财政部发布了2011年7月份公共财政收支情况，数据显示，7月份，全国财政收入9864.1亿元，比去年同月增加2080.92亿元，增长26.7%，增幅较前几个月有所回落。

财政部公布的数据显示，今年1至7月，全国财政收入66739.92亿元，比去年同期增加15606.95亿元，增长30.5%。其中，中央本级收入34147.21亿元，同比增长26.6%；地方本级收入32592.71亿元，同比增长34.9%。财政收入中的税收收入58708.04亿元，同比增长28.9%；非税收入8031.88亿元，同比增长43.5%，主要是按有关规定将原预算外资金纳入预算管理。

财政部相关负责人表示，从财政收入走势看，受年初进口大幅增长以及部分上年末收入在今年初集中入库等因素影响，1至2月全国财政收入增长36%，3、4月份收入增幅分别回落至26.7%、27.2%，5月份扣除汇算清缴上年企业所得税增加较多因素后收入增长25%左右，6、7月份分别增长27.6%、26.7%。预计后几个月，受经济增速略为放缓和实施个人所得税改革等因素影响，全国财政收入增幅还会有所回落。

从收入情况看，7月份全国财政收入中，个人所得税505.84亿元，同比增长36%。

在支出方面，7月份全国财政支出 6949.92 亿元，比去年同月增加 1139.05 亿元，增长 19.6%。其中，教育支出 7064.45 亿元，增长 25.8%；社会保障和就业支出 6465.18 亿元，增长 39.1%；一般公共服务支出 5278.87 亿元，增长 21.9%；交通运输支出 3299.4 亿元，增长 42.6%；公共安全支出 3078.21 亿元，增长 24.4%；医疗卫生支出 2928.62 亿元，增长 62.2%；住房保障支出 1457.57 亿元，增长 62.9%。

[返回目录](#)

## 前7月我外贸总值超2万亿美元 7月份出口规模创新高

(来源：金融时报)

海关总署 8 月 10 日发布了今年 1-7 月我国外贸进出口情况。前 7 个月，我国外贸进出口总值 20225.5 亿美元，比去年同期增长 25.1%。其中出口 10493.8 亿美元，增长 23.4%；进口 9731.7 亿美元，增长 26.9%。贸易顺差 762.1 亿美元，减少 8.7%。

海关统计显示，7 月份，我国进出口总值 3187.7 亿美元，增长 21.5%。其中出口 1751.3 亿美元，增长 20.4%，月度出口规模刷新了上月刚刚创下的 1619.7 亿美元的历史纪录；进口 1436.4 亿美元，增长 22.9%。

前 7 个月，我国一般贸易进出口 10653.6 亿美元，增长 31.2%，其中出口 5059.5 亿美元，增长 29.7%，高出同期出口总体增速 6.3 个百分点；进口 5594.1 亿美元，增长 32.5%，高出同期全国进口增速 5.6 个百分点。一般贸易项下出现贸易逆差 534.6 亿美元，扩大 66.5%。同期，我国加工贸易进出口 7308.3 亿美元，增长 16.1%，占同期我国进出口总值的 36.1%，其中出口 4649.7 亿美元，增长 16.7%；进口 2658.6 亿美元，增长 15%。加工贸易项下贸易顺差 1991.1 亿美元，扩大 19%。

在出口商品中，前 7 个月，我国机电产品出口 5951.5 亿美元，增长 18.9%，占同期我国出口总值的 56.7%，同时传统大宗商品出口稳步增长。在进口商品中，进口铁矿砂 3.9 亿吨，增长 7.9%，进口均价为每吨 162.8 美元，上涨 39.1%。

[返回目录](#)

## 人民币加速升值 汇率或唱货币调控主角

(来源：上海证券报)

人民币汇率加速升值。8 月 11 日人民币对美元汇率中间价报 6.3991，首次突破 6.40 整数关口，再创汇改以来新高。而单日涨幅亦扩大至 176 个基点，再度刷新 9 个月来的单日涨幅纪录。

一些业内人士揣测，在海外金融市场动荡、国内 7 月贸易顺差高企的内外因素影响下，我国的汇率策略或将发生变化，未来央行的货币政策工具箱中，汇率将扮演更为重要的角色。

在 7 月底召开的分支行行长座谈会上，央行提出，未来货币调控要综合运用利率、汇率、公开市场操作、存款准备金率和宏观审慎管理等工具组合。与以往措辞相比，汇率政策被放在了更为显著的位置。

对此，有分析师认为，在存款准备金率上调空间日益狭窄的情况下，面对欧美国货币政策的继续宽松，中国央行将更多依仗人民币升值的方式来保持一定的紧缩力度。

按中间价计算，本周以来，人民币对美元汇率涨幅已高达 460 个基点，日均波幅已飙升至 130 个基点，是前一周 41 个基点的逾 3 倍。人民币为何选择在本周加速升值？

“在美元弱勢的背景下，8 月 11 日人民币汇率继续飙涨主要是受 7 月贸易顺差数据大超预期的刺激。近期看来，央行将更倚重汇率工具来调控。”复旦大学国际金融系副教授陆前进说。

与此同时，在美联储维持低利率至 2013 年的背景下，美元继续疲软将是大概率事件，这会加大中国等新兴市场国家的输入型通胀压力，而人民币升值则有利于对冲这一风险。

对外经贸大学金融学院院长丁志杰称，升值后，出口企业一般会通过调价转移部分压力，在出口国和进口国之间分摊大宗商品价格上涨的成本，在一定程度上抑制某些国家的量化宽松行为。

8 月 11 日即期市场汇价也大涨 0.37%，为 9 个月来的单日最大涨幅。

海外对人民币升值预期也突然加强。8 月 11 日，海外无本金交割远期(NDF)市场上，1 年期人民币对美元 NDF 报价为 6.2950，接近 40 个月来的高位。按此计算，市场预期 1 年后，人民币对美元升值 1.63%，而此前的预期不到 1%。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美联储债息降至历史最低水平

(来源：新华网)

香港文汇报 8 月 14 日引述外电报道，美联储上周议息会议后，表明维持低息至 2013 年中，又指经济增长慢过预期。受消息影响，美债孳息持续回落，财政部上周四拍卖总值 720 亿美元的票据及国债时，10 年期和 3 年期债息均降至历史最低水平。

10 年期债息前日收报 2.26 厘，较 8 月 5 日美国被标普下调评级当天下跌 30 点，是 2008 年 12 月以来最大跌幅。花旗集团环球市场部利率策略师科林斯预期，10 年期美债息率未来可能下试 2 厘水平。

市场担心联储局长期维持低息会刺激通胀，可能影响长债吸引力，上周四拍卖的 30 年期美债价格大幅回落，孳息率创 2008 年以来最大升幅，但之后很快回落，前日收报 3.73 厘，较 8 月 5 日回落 12 点。

过去一周美债交投量明显增加，平均每天达 4, 203.2 亿美元，远高于今年平均的 3, 170 亿美元。对冲基金对 10 年期票据期货的持仓，也由净短仓转为净长仓，反映基金大户预期美债价格会继续上涨。

[返回目录](#)

### 澳大利亚 7 月就业数据疲软 失业率攀升至 5.1%

(来源：财经网)

澳洲统计局 8 月 11 日公布数据显示，澳大利亚 7 月就业数据疲软，失业率攀升。失业人口数量增加 1.8 万人至 61.16 万人，就业人数减少则至 1145 万人。

公布的数据还显示，澳大利亚7月季调后失业率攀升至5.1%，此前调查预估为4.9%。澳洲6月季调后失业率为4.9%。

数据显示，澳大利亚7月全职就业人口减少2.22万人，6月时为增加5.9万；澳大利亚7月兼职就业人口增加2.21万人，6月时为减少3.56万人。

澳大利亚7月季调后就业参与率为65.6%，符合市场此前预期。

[返回目录](#)

## 日本大幅下调本财年经济增长预期至 0.5%

(来源：新华网)

日本政府12日将2011财年(今年4月开始)经济增长率预估值从1.5%大幅下调为0.5%，同时预测2012财年日本经济有望实现2.5%以上增长。

日本内阁府当天公布的经济动向测算结果显示，受东日本大地震影响，2011财年个人消费、出口等增长将不如震前预期。受此影响，2011财年日本实际国内生产总值预计仅增长0.5%。

日本内阁府同时指出，2011财年下半年起，随着消费回暖和出口复苏，经济增长步伐有望加快；从震后复苏增税举措的实行情况看，2012财年有望实现2.7%或2.9%的经济增长。

在同一份测算报告中，日本政府将2011财年世界经济的增长预测值从3.2%上调至3.6%。

[返回目录](#)

## 加拿大经济或陷入衰退 政府拟停止减支政策

(来源：腾讯财经)

加拿大财长费海提(Jim Flaherty)当地时间13日表示，一旦加拿大经济陷入衰退，政府将考虑新一轮的经济刺激措施。有分析人士指出，费海提的上述表态为加拿大原定2014年或2015年实现收支平衡的计划前景增添了不确定因素。

当天在接受加拿大广播公司采访时，有记者提问在何种情况下政府会暂停现行的削减赤字方案转而加大财政投入，费海提对此表示：“这一切都要依据加拿大经济的发展的前景来决定，若经济出现萎缩，我们必须采取一系列的刺激措施以提振经济。”本财年初始，加拿大政府即开始逐渐放缓财政支出及削减赤字政策的进度，该项政策由加政府于2009年全球金融危机期间推出，而随后政府又出台了到2014年或2015年实现国家财政收支平衡的计划。

尽管欧洲债务危机及美国经济放缓使得全球经济前景不令人乐观，但费海提仍表达了对加拿大经济的健康发展信心，它还强调了政府制订长期应对措施为经济发展“保驾护航”的重要性。费海提指出加拿大经济在今年一季度内表现出良好的发展势头，未来其仍将保持平稳的发展状态。此前，加政府曾经预计今年加拿大经济增速将维持在2.9%。

[返回目录](#)

## 韩国央行决定维持基准利率 3.25%不变

(来源：新华网)

韩国央行8月11日宣布，将基准利率保持在3.25%不变，这是韩国央行连续第二个月维持基准利率不变。

韩国银行金融货币委员会当天召开例会说，虽然此前为了稳定韩国持续高企的物价，上调基准利率的呼声不断加大，但受美国主权信用等级被下调的影响，韩国国内金融市场出现了过激反应，加之希腊、意大利等欧洲国家财政危机等导致世界经济动荡的危险因素持续存在，综合考虑上述因素，韩国央行决定继续观察市场动态，维持利率水平不变。但韩国央行将会保持逐步恢复“基准利率正常化”的原则。

但有分析人士担忧，受异常天气等因素影响，韩国消费者价格指数已连续7个月保持在4%以上高位，在物价居高不下的情况下，韩国央行若长时间将基准利率保持在较低水准，将导致韩国今年的消费者价格指数涨幅突破央行设定的4%的目标上限。而从韩国金融市场目前极度波动的现状来看，韩国央行虽然将保持“恢复基准利率正常化”的基调，但收紧银根的速度将会放缓。

受国际金融危机影响，自2008年下半年开始，韩国央行将基准利率从5.25%逐渐下调至2%的历史低点。但由于通胀压力不断上升，韩国央行分别于2010年7月、11月和今年1月、3月和6月将基准利率各上调0.25个百分点。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 上半年艺术品信托规模同比增20倍 （来源：证券日报）

随着经济的发展，高净值人群的不断增长为艺术品投资市场的成长孕育了丰厚的土壤，日益升温的艺术品信托也正在吸引着越来越多嗅觉敏感的金融客。

据用益信托公布的数据显示，今年上半年信托公司共发行艺术品信托产品14款，比去年同期增加11款，增长幅度达366.67%。今年上半年发行规模为258645.5万元，而今年上半年发行规模仅为12500万元，今年比去年增长1969.16%。

#### 参与度提高 规模暴涨

据用益信托工作室不完全统计，2011年上半年信托公司共发行艺术品信托产品14款，比去年同期增加11款，增长幅度达366.67%。而去年全年只发行艺术品信托产品10款。今年上半年发行规模为258645.5万元，而去年上半年发行规模仅为12500万元，今年比去年增长1969.16%。而去年全年的发行规模75750万元。可见艺术品信托发展迅速。

2011年上半年艺术品信托的平均收益率为9.515%，较2010年全年的平均收益率9.75%降低了0.235个百分点。艺术品信托今年平均期限缩短，相应地平均收益率也有所下降，这与负利率下信托产品期限普遍缩短有关。

今年发行的艺术品信托的收益类型主要有三种，即分层型、固定型和浮动型。其中分层型发行了6款，固定收益型发行了5款，浮动收益型发行了3款。由于艺术品信托产品大多

会有结构化设计,且作为次级受益人的一般是该信托计划的投资顾问,因此分层收益型产品发行较多。

#### 投资方式转向投资类

用益信托的数据显示,艺术品信托产品采取的投资方式主要为权益投资、组合运用和其他投资方式。2011年上半年发行的艺术品信托产品中,采用权益投资的产品有2款,占比14.29%;采用其他投资方式的有9款,占比64.29%;而采用组合运用的也有3款产品,占比21.43%。而2010年发行的艺术品信托产品中,采用权益投资方式的产品有4款,占比40%;采用其他投资方式的产品有6款,占比60%。

对比2011年数据和2010年数据,权益投资类产品占比大幅下降,而其他投资类产品占比有所上升,也就是说,投资类的艺术品信托占比正在逐渐上升。

虽然艺术品信托市场发展迅速,但是仍然面临艺术品信托市场发育不成熟、艺术品估值体系欠缺、艺术品市场的制度不健全等问题,而这些问题也或多或少的推高了艺术品信托的风险。对此,用益信托认为,需要从几个方面来规范艺术品信托市场的发展:即不断完善艺术品市场交易的法制环境,为艺术品信托的发展创造良好的条件,同时要规范艺术品估价等中介环节并且规范与发展中国艺术品信托市场体系建设。

[返回目录](#)

## 上半年银行理财产品增长迅猛 短期化趋势明显

(来源:上海证券报)

在存款增长乏力的情形下,上半年银行理财产品却增长迅速。

央行12日发布的《二季度货币政策执行报告》显示,截至今年6月末,理财产品资金余额为3.57万亿元,相当于同期存款余额(78.6万亿元)的4.5%,比上年末增加8000多亿元。

值得注意的是,按照发行期限划分,期限3个月以下的理财产品发行额占总发行额的比重接近80%,说明在银行流动性紧张的情形下,银行理财产品短期化趋势明显。

在理财产品投向方面,央行报告显示,大部分资金投入债券、股票等资本市场,这在一定程度上促进了直接融资的发展。

据了解,目前市场上银行理财产品大体可分为两大类,即表内理财和表外理财。其中,表内理财产品已在货币或信贷的统计中得到反映,表外理财产品用于实体经济的资金已涵盖在社会融资总量中。

作为银行重要的中间业务,理财业务发展总体上反映了金融市场投资品种不断丰富和规模不断扩大的趋势,对拓宽居民投资渠道、改进商业银行经营模式有积极作用。而在具体运行中,部分金融机构可能出于考核的需要,大量发行理财产品,在一定程度上加大了市场流动性的波动风险。

对此，央行及监管部门将继续引导金融机构加强信息披露，提高产品透明度，严格履行产品合同所规定的义务，为客户理好财。同时，央行也将继续引导金融机构进一步健全风险管理制度，安排好自身头寸，优化期限匹配，确保稳健经营。

在风险提示方面，央行提醒投资者在购买理财产品时，需仔细阅读产品合同和说明，注意相关风险提示，认真评估产品的风险收益特征，根据自身承受能力审慎作出投资决策。

一般而言，理财资金主要投资于市场化定价的债券、票据、信托等产品，其收益一般随着市场情况的变动而变动。投资者购买银行理财产品是要承担一定投资风险的，而且不同理财产品具有不同的风险收益特征。

[返回目录](#)

## 央行报告：上半年国债收益率曲线总体上移

（来源：中新网）

中国人民银行8月12日发布第二季度中国货币政策执行报告，银行间债券市场现券交易量平稳增长。上半年累计成交30.7万亿元，日均成交2519亿元，日均成交同比增长25.6%。

从交易主体看，国有商业银行和外资金金融机构是银行间现券市场上的净买入方，分别净买现券3042亿元和1244亿元；其他商业银行是主要的净卖出方，净卖出现券3627亿元。交易所国债现券成交610亿元，同比减少成交360亿元。

银行间债券市场走势总体偏弱。银行间市场中债综合净价指数1由年初的99.8点下降至6月末的99.1点，下跌0.64%；银行间市场中债综合全价指数由年初的132.9点升至6月末的134.1点，上涨0.87%。交易所市场国债指数由年初的126.3点升至6月末的128.6点，上涨1.77%。

国债收益率曲线总体有所上移。2011年上半年，国债短期收益率受货币市场利率波动影较大，3、4月份处于相对较低水平，随着货币市场利率快速上行，短期国债收益率也于6月末达到年内较高水平。中长期收益率由于机构债券配置需求较为旺盛，前4个月基本保持平稳，5、6月份随着前期一系列调控措施的累积效用逐步体现，加之受通胀预期有所增强的影响，中长期收益率上行幅度较大，国债收益率曲线总体较年初有所上移。债券市场发行规模明显增加。上半年累计发行各类债券(不含中央银行票据)3.19万亿元，同比增长38.9%。其中商业银行为提高资本充足率而发行的银行次级债和混合资本债增长较快，同比增长183.8%；政策性金融债也保持较快的发行进度，同比增长109.2%；国债发行规模稳步增加，上半年共发行8378亿元，同比增长1.0%。截至6月末，中央国债登记结算有限责任公司债券托管量余额为20.4万亿元。

债券发行利率总体呈走高趋势。2011年6月，财政部发行的10年期记账式付息国债票面利率为3.99%，比3月发行的同期限国债高16个基点；国家开发银行发行的5年期固定利率政策性金融债利率为4.33%，比3月发行的同期限债券高34个基点。Shibor对债券类产品定价基准作用不断提升。2011年上半年，一级市场共发行以Shibor为基准的浮动利率债券12只，总发行量为1271.3亿元，占全部浮息债发行总量的30.1%，其中浮动利率政策性

金融债 8 只，发行量为 1147 亿元。此外，发行固定利率企业债 124 只，总发行量为 1411 亿元，全部参照 Shibor 定价。发行参照 Shibor 定价的固定利率短期融资券 1225 亿元，占固定利率短融发行总量的 24.8%。

[返回目录](#)

## 百亿险资入市 增持基金和银行股 （来源：中国证券报）

8 月 11 日，来自基金和保险公司的消息称，保险资金本周以来约有百亿元资金入市抄底。有保险公司人士表示，对估值底部的认可是此次抄底的主要动力。除申购基金外，保险资金增持了安全边际较高的银行股。

“上证综指在 2500 点左右，沪深 300 静态市盈率在 13-15 倍，对长期资金而言是很好的介入机会。”某大型保险公司人士称，不排除短期内股指仍会震荡反复，但总体上 A 股已在底部，机构资金将展开左侧交易，银行股由于估值优势更受到青睐。

11 日 A 股市场低开回补缺口后反弹，沪综指站上 5 日线。

上述保险公司人士称，欧美经济数据和债务危机演化仍将对 A 股造成影响，但更需关注国内宏观政策。如果欧美市场形势继续恶化，国内经济出现超预期回落，宏观政策有可能放松。若此类政策信号出现，则快速提高投资仓位；若此类信号未出现，市场继续下跌，仍将逐步加仓。

[返回目录](#)

## 证监会：基金销售引入资金账户监督机构 （来源：金融时报）

中国证监会 8 月 12 日发布《证券投资基金销售结算资金管理暂行规定（征求意见稿）》，向社会征求意见。该规定预计将与新修定的《证券投资基金销售管理办法》一同在今年 10 月 1 日实施。

据了解，《暂行规定》将引入销售账户的监督机构，要求监督机构和账户开立人签订监督协议，并在违约责任约定不明时承担连带责任。证监会有关部门负责人介绍说，监督机构应当建立与账户开立人销售业务相关的信息管理平台联网的监督信息平台。监督信息平台应当具备监督投资人身份认证、账户关联、资金划转控制、资金流向监控、大额预警处理、基金销售数据导入以及与中国证监会基金综合监管系统联网等功能。

此外，《暂行规定》还支持第三方支付机构为基金销售机构提供支付服务，鼓励基金销售机构与第三方支付机构合作，以降低支付成本，保护基金投资人利益。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

## 央行：货币信贷增长进一步回归常态 （来源：金融时报）

央行8月12日发布的2011年第二季度中国货币政策执行报告显示,今年上半年,在多项调控措施的综合作用下,货币信贷增长进一步向常态回归。

报告指出,2011年上半年,中国经济增长由政策刺激向自主增长有序转变,继续朝宏观调控的预期方向发展。消费需求保持稳定,固定资产投资增长较快,进出口总体平稳较快增长,农业生产形势良好,工业企业效益较好,居民收入稳定增长,但国内通胀预期依然较强,稳定物价的基础还不牢固。2011年上半年,实现国内生产总值(GDP)20.4万亿元,同比增长9.6%,居民消费价格同比上涨5.4%。

报告称,2011年以来,中国人民银行按照国务院统一部署,围绕保持物价总水平基本稳定这一宏观调控的首要任务,实施稳健的货币政策,综合、交替使用数量和价格型工具以及宏观审慎政策工具,6次上调存款类金融机构人民币存款准备金率共计3个百分点,3次上调金融机构人民币存贷款基准利率,灵活开展公开市场操作,实施差别准备金动态调整机制,加强流动性管理,引导货币信贷增长平稳回调,保持合理的社会融资规模,引导金融机构着力优化信贷结构。

在多项调控措施的综合作用下,货币信贷增长进一步向常态回归。2011年6月末,广义货币供应量M2余额为78.1万亿元,同比增长15.9%,增速比3月末低0.7个百分点。人民币贷款余额同比增长16.9%,增速比3月末低1.0个百分点,比年初增加4.17万亿元,同比少增4497亿元。上半年社会融资规模增加7.76万亿元,直接融资占比显著上升。金融机构贷款利率继续上升,6月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为7.29%,比3月份上升0.38个百分点。3月末,人民币对美元汇率中间价为6.4716元,比上年末升值2.33%。

在谈到下一阶段主要政策思路时,报告指出,下一阶段,中国人民银行将按照国务院统一部署,以科学发展为主题,以加快转变经济发展方式为主线,实施好稳健的货币政策,继续把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务,坚持调控的基本取向不变,加强对国内外经济形势的观察和分析,把握好政策的力度和节奏,提高政策的针对性、灵活性和前瞻性,巩固前期调控成果,科学评估判断政策的当期和预期效果,处理好保持经济平稳较快增长、调整经济结构和管理通胀预期之间的关系。

根据经济金融形势和外汇流动的变化情况,合理运用利率、汇率、公开市场操作、存款准备金率和宏观审慎管理等多种政策工具组合,保持合理的社会融资规模。着力优化信贷结构,引导金融机构提高金融服务水平,加大对结构调整特别是农业、小企业的信贷支持。进一步执行好差别化住房信贷政策,督促金融机构对符合条件的保障性住房建设项目及时发放贷款,促进房地产市场健康平稳发展。加强系统性风险防范。继续加强地方融资平台公司贷款、表外资产和房地产金融的风险管理,加强对跨境资本的有效监控。进一步推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革,继续深化金融企业改革。充分发挥金融市场在资源配置中的基础性作用,进一步扩大直接融资渠道,支持金融产品创新,推动金融市场服务实体经济发展。

返回目录

**央行：7月份人民币贷款增加4926亿元**

(来源：金融时报)

中国人民银行8月12日发布的2011年7月份金融统计数据报告显示，7月份人民币贷款增加4926亿元，同比少增252亿元；至7月末，广义货币(M2)余额77.29万亿元,同比增长14.7%，分别比上月末和上年同期低1.2和2.9个百分点。

数据显示，7月末，广义货币(M2)余额77.29万亿元,同比增长14.7%，分别比上月末和上年同期低1.2和2.9个百分点；狭义货币(M1)余额27.06万亿元,同比增长11.6%，分别比上月末和上年同期低1.5和11.3个百分点；流通中货币(M0)余额4.52万亿元,同比增长14.3%。当月净投放现金705亿元，同比多投放67亿元。

7月份人民币贷款增加4926亿元，外币贷款增加1亿美元。7月末，本外币贷款余额55.13万亿元，同比增长16.7%。人民币贷款余额51.90万亿元，同比增长16.6%，分别比上月末和上年同期低0.3和1.8个百分点。当月人民币贷款增加4926亿元，同比少增252亿元。分部门看，住户贷款增加1762亿元，其中，短期贷款增加541亿元，中长期贷款增加1221亿元；非金融企业及其他部门贷款增加3157亿元，其中，短期贷款增加1313亿元，中长期贷款增加1042亿元，票据融资增加653亿元。外币贷款余额5020亿美元，同比增长23.9%，当月外币贷款增加1亿美元。

数据显示，7月份人民币存款减少6687亿元，外币存款减少87亿美元。7月末，本外币存款余额79.57万亿元，同比增长16.1%。人民币存款余额77.97万亿元，同比增长16.3%，分别比上月末和上年同期低1.3和2.2个百分点。当月人民币存款减少6687亿元，同比少增8166亿元。其中，住户存款减少6656亿元，非金融企业存款减少4057亿元，财政性存款增加4592亿元。外币存款余额2477亿美元，同比增长12.3%，当月外币存款减少87亿美元。

银行间市场交易活跃，市场利率有所回落。7月份银行间市场人民币交易累计成交18.33万亿元，日均成交8727亿元，日均同比多成交893亿元，同比增长11.4%。7月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为4.44%，比上月低0.12个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为4.61%，比上月低0.33个百分点。

报告指出，贷款余额已扣除2011年3月份核销历史政策性财务挂账924亿元。

[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

---