

# 投资与理财参考

[2011 年第 32 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 8 月 19 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

国家信息中心预计三季度CPI上涨 6.2%左右.....	3
通胀压力仍较大 7 月CGPI同比涨幅创年内新高.....	3
周小川：十措施支持香港离岸人民币中心建设.....	3
二季度我国外储资产增 1369 亿美元.....	4
7 月份我国大宗商品进口价格环比回落.....	5

#### 【全球资讯】

美国 7 月份消费价格指数上升 0.5%.....	5
欧盟第二季度经济增长放缓.....	5
英国 4 月至 6 月失业率升至 7.9%.....	6
意大利公布 455 亿欧元新财政紧缩方案.....	6
日本 7 月份再现贸易顺差.....	7

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

国务院批准信贷资产证券化扩大试点.....	7
融资融券业务门槛将取消.....	8

---

保险专业中介机构总资产逾 149 亿元.....	9
商务部、银监会联合发布指导意见支持商圈融资发展.....	9
中国证监会核准首批期货公司投资咨询业务资格.....	10

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

3 年期央票今地量重启 专家称意在替代提准率.....	11
人民币汇率连续五日创汇改新高.....	12

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 国家信息中心预计三季度 CPI 上涨 6.2%左右

(来源: 证券时报)

国家信息中心经济预测部 8 月 16 日在中国证券报独家发布的报告认为, 三季度物价涨幅可能创出今年季度峰值, 初步预计 CPI 同比上涨 6.2%左右, 高于二季度的 5.7%。同时, 经济增长则将平稳减速, 预计三季度 GDP 增速为 9.2%左右。

报告认为, 三季度猪肉价格环比上涨幅度将比二季度略有减缓, 但蛋类和其他肉类产品价格环比涨幅比二季度扩大, 对物价上涨的影响不容小视。同时, 美联储推出新一轮量化宽松政策的可能性明显加大, 美元贬值将给我国带来新的输入性通胀压力。“预计三季度 CPI 同比上涨 6.2%左右, 工业生产者价格上涨 7.3%左右。” 报告称。

报告预计, 三季度规模以上工业增加值同比增长 13.7%, 固定资产投资增长 24.5%, 社会消费品零售总额增长 17.5%, 出口和进口分别同比增长 18%和 20%。

[返回目录](#)

#### 通胀压力仍较大 7月CGPI同比涨幅创年内新高

(来源: 中国证券报)

央行 17 日公布的 7 月份企业商品交易价格指数 (CGPI) 为 109.7, 同比上涨 9.7%, 涨幅创年内新高。

三个分项数据显示, 农产品商品价格指数为 116.8, 同比上涨 16.8%; 矿产品商品价格指数为 113.4, 同比上涨 13.4%, 煤油电商品价格指数为 111.8%, 同比上涨 11.8%。

分析人士表示, 历史经验显示, CGPI 对未来价格走势有着较好的先导性作用。给定其他条件不变, 7 月 CGPI 的上升可能预示着未来中国通胀压力仍然较大。

企业商品交易价格指数 (Corporate Goods Price Index, 简称CGPI) 是反映国内企业之间物质商品集中交易价格变动的统计指标, 是比较全面测度通货膨胀水平和反映经济波动的综合价格指数。该数据以上年同月数据为 100 作为基数编制。

[返回目录](#)

#### 周小川: 十措施支持香港离岸人民币中心建设

(来源: 新华网)

8 月 17 日, 在香港举行的“国家十二五规划及两地经贸合作发展论坛”上, 中国人民银行行长周小川就支持香港发展成为离岸人民币业务中心提出十点细化补充。

周小川表示, 首先, 内地赴香港发债主体的范围将进一步扩大到境内企业, 境内机构赴香港发行人民币债券的规模也将进一步提高, 初步决定今年境内机构赴香港发行人民币债券的规模进一步提高到 500 亿人民币, 其中金融机构和非金融企业大致各占一半。

第二, 跨境贸易人民币结算试点范围自 2010 年 6 月起已经扩大到北京等 20 个省 (市、自治区), 并已决定进一步扩大到境内所有 31 个省 (市、自治区), 从而进一步加强香港

人民币结算中心地位。这意味着人民币贸易结算量将进一步扩大，香港发挥作用的机会将进一步增强。

第三，拓宽人民币回流渠道，包括允许以人民币境外合格机构投资者方式（即 RQFII）投资境内证券市场，鼓励香港创新发展多种形式的离岸人民币金融产品。同时，为更好地服务贸易、投资等实体经济，国家还支持香港企业使用人民币赴内地进行直接投资，稳步开展外商直接投资人民币结算试点，并尽快修订《外商投资项目核准管理暂行办法》。

第四，香港离岸人民币市场的进一步发展，需要内地金融市场增加广度和深度，包括继续推动境外央行、港澳人民币业务清算行、境外参加行等三类机构投资内地银行间债券市场试点工作。这三类机构中，香港享有最多的机会。

第五，为丰富香港人民币债券发债主体，增强香港离岸人民币中心地位，中央政府将继续在香港发行国债。今年在港的国债发行额大幅提高到 200 亿元人民币。

第六，进一步支持香港银行业到内地发展，是积极落实 CEPA 协议的重要措施。

第七，进一步推动香港资本市场的健康发展，对巩固和提升香港的国际金融中心地位至关重要。按照“十二五”规划的要求，内地与香港金融服务及产品开发合作将得到进一步深化。目前，内地引入港股组合 ETF（即交易所交易基金）的实施方案已经完成，最大的技术问题清算交收中的担保问题也已经解决，在内地推出港股组合 ETF 的时机已经成熟。

第八，国家将继续支持内地企业赴香港上市，有利于香港资本市场的进一步发展和促进香港国际资产管理中心的建设。目前，有内地背景的企业市值已超过香港股市总市值的一半。

第九，为进一步扩大两地金融市场的融通，国家一贯鼓励香港金融机构进入内地市场，不断拓宽其业务范围，丰富和提高内地金融服务水平。政策上将支持内地港资法人银行参与共同基金销售业务，这意味着港资法人银行能够开展内地代销基金业务的主流业务。

第十，鼓励香港的保险公司采取战略联盟或合并等多种灵活方式，通过设立营业机构或参股等形式进入内地市场，进一步加强双方在保险产品研发、业务经营和管理等方面的合作。

[返回目录](#)

## 二季度我国外储资产增1369亿美元 （来源：证券时报）

国家外汇管理局 8 月 16 日公布的数据显示，今年二季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目（含净误差与遗漏）呈现“双顺差”，国际储备资产继续增长。

二季度，经常项目顺差 696 亿美元。其中，按照国际收支统计口径计算，货物贸易顺差 685 亿美元，服务贸易逆差 108 亿美元，收益顺差 44 亿美元，经常转移顺差 75 亿美元。资本和金融项目（含净误差与遗漏）顺差 670 亿美元，其中，直接投资净流入 402 亿美元。国际储备资产增加 1365 亿美元，其中，外汇储备资产增加 1369 亿美元（不含汇率、价格等非交易价值变动影响），在国际货币基金组织的储备头寸减少 2 亿美元。

今年上半年，我国国际收支经常项目顺差 984 亿美元，资本和金融项目（含净误差与遗漏）顺差 1793 亿美元，国际储备资产增加 2777 亿美元。

[返回目录](#)

## 7月份我国大宗商品进口价格环比回落 （来源：中国证券报）

国家发改委经贸司 8 月 17 日发布的数据显示，7 月我国大宗商品进口价格出现回落。

农产品方面，7 月大豆进口均价 572.3 美元/吨，环比下降 0.1%；小麦进口均价 319.1 美元/吨，环比下降 2.6%；食用植物油进口均价 1183.5 美元/吨，环比下降 4.8%；棉花进口均价 3110.4 美元/吨，环比下降 1.6%；食糖进口均价 648.3 美元/吨，环比下降 8.8%。

资源类产品方面，7 月原油进口均价 804.1 美元/吨，环比下降 0.4%；成品油进口均价 788.9 美元/吨，环比下降 3.8%；钢坯及粗锻件进口均价 1088.3 美元/吨，环比下降 32.8%；天然橡胶进口均价 4470.7 美元/吨，环比下降 1.6%。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美国 7 月份消费价格指数上升 0.5% （来源：新华网）

美国劳工部日前公布的报告显示，美国 7 月份消费价格指数上升 0.5%，为今年 3 月份以来最高涨幅。

报告显示，7 月份消费价格指数上升主要受能源价格上升带动，当月能源价格经季节调整后环比上涨 4.7%；食品价格环比上涨 0.4%。截至 7 月的一年，美国消费价格指数涨幅未经季节调整为 3.6%。

7 月份，扣除波动较大的能源和食品的核心消费价格指数上涨 0.2%，涨幅低于前两个月的 0.3%。过去 12 个月，美国核心消费价格指数上涨 1.8%，为两年来最大涨幅，但仍低于美联储认为 2% 的警戒线。

消费价格指数是衡量通货膨胀的重要指标，核心通胀数据尤其受美国联邦储备委员会关注，是美联储制定货币政策的重要参考依据。美联储主席伯南克最近在一次讲话中说，美国长期通货膨胀预期依然稳定，预计今年全年美国核心消费价格指数涨幅在 1.5% 至 1.8% 之间。

[返回目录](#)

### 欧盟第二季度经济增长放缓 （来源：经济参考报）

欧盟统计局日前发布的数据显示，今年第二季度欧盟与欧元区经济环比均增长 0.2%，同比均增长 1.7%，比第一季度增速有所放缓。

数据显示，在欧盟 27 个成员国中，经济环比增幅最大的是拉脱维亚，为 2.2%。爱沙尼亚则同比增幅最大，达 8.4%。

欧盟最大的两个经济体德国和法国的经济增速均出现放缓迹象。德国第二季度经济增幅从第一季度的环比增长 1.3% 下降到 0.1%，法国经济增速则从第一季度的 0.9% 下降到零。

同时，意大利经济出现复苏迹象。第二季度意大利经济环比增幅从第一季度的 0.1% 增长到 0.3%，同比则增长 0.8%。

[返回目录](#)

## 英国 4 月至 6 月失业率升至 7.9% （来源：证券时报网）

英国国家统计局 8 月 17 日公布的数据显示，今年 4 月至 6 月，英国失业人数上升 3.8 万至 249 万人，失业率为 7.9%。

这一结果令市场颇感意外，因为 2 月至 5 月期间，英国失业率均小幅下降。同时，在 4 月至 6 月期间，英国就业人数仅增加 2.5 万人，是 2010 年 12 月以来最小增幅。

数据还显示，7 月申领求职者津贴的人数增加了 3.71 万至 156 万人，是自 2009 年 5 月以来的最大月度增幅。截至 7 月，英国领取求职者津贴的人数已连续 3 个月增长。

此外，今年 4 月至 6 月，16 至 24 岁的失业人数为 94.9 万人，环比增加 1.5 万人，青年失业率达 20.2%。没有找到全职工作、只能做兼职工作的人增加了 8.3 万至 126 万人。

[返回目录](#)

## 意大利公布 455 亿欧元新财政紧缩方案 （来源：新华网）

意大利政府日前出台新一轮财政紧缩方案，计划两年内削减开支 455 亿欧元（约合 648 亿美元），以巩固财政，重塑市场信心，避免债务危机蔓延到本国。

这套方案要求意大利在 2012 年和 2013 年分别节省开支 200 亿欧元（约合 285 亿美元）和 255 亿欧元（约合 363 亿美元），从而确保在 2013 年实现预算平衡，控制住意大利高额公共债务增长。

据报道，方案包含的具体措施包括对高收入人群增税、撤销部分地方行政机构、减少公众节假日、提前落实提高妇女退休年龄等。意大利经济和财政部长朱利奥·特雷蒙蒂表示，希望这一系列措施能把意大利财政赤字占国内生产总值的比例在 2012 年降到 1.4%，并保证在 2013 年实现预算平衡。

这是意大利政府两个月内第二次出台财政紧缩方案。今年 7 月，意大利政府推出过一套财政紧缩方案，并于当月获议会通过。特雷蒙蒂说，新一轮紧缩方案中大部分内容是对原有方案的补充和加强。

去年意大利财政赤字占国内生产总值的比例为 4.6%，在欧元区国家中仅高于德国，还不算太糟。但去年意大利公共债务占国内生产总值的比例高达近 120%，今年以来其公共债务总额仍在不断增长，截至 5 月底已逼近 1.9 万亿欧元（约合 2.7 万亿美元）。

最近一段时间，意大利金融市场多次出现剧烈波动，投资者担心肆虐欧元区多国的主权债务危机会蔓延到意大利这个欧元区第三大经济体。为应对危机，意大利政府不得不大力紧缩财政，以赢得市场信心。

新一轮财政紧缩方案需经议会通过后才能生效。

[返回目录](#)

## 日本7月份再现贸易顺差

(来源: 经济参考报)

日本财务省日前发表的7月贸易统计数据显示, 当月日本出现725亿日元(约合9.48亿美元)的贸易顺差, 这是连续第二个月出现顺差, 但顺差额同比减少90.8%。

日本7月份的贸易顺差额和6月份的686亿日元(约合8.97亿美元)大体差不多, 金属加工机械的生产正常等使出口恢复, 但由于世界经济外围因素影响和日元持续升值, 今后贸易顺差能否继续扩大, 目前难以确定。

受电子零件和船舶等出口状况不佳影响, 当月出口同比下降3.3%, 为57819亿日元(约合755.8亿美元), 连续第五个月同比下降; 另外由于进口原油、天然气增加, 当月进口增长9.9%, 为57094亿日元(约合746.3亿美元)。

分析人士认为, 新发布的数据说明日本正在摆脱东日本大地震导致的出口大幅下滑的影响, 因而再次出现贸易顺差。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 国务院批准信贷资产证券化扩大试点

(来源: 证券时报)

中国人民银行官员8月18日表示, 国务院已经批准信贷资产证券化继续扩大试点, 央行正会同相关部门积极研究进一步扩大中小企业信贷资产证券化的实施方案。

央行金融市场司副司长吴显亭18日就“中小企业金融服务有关问题”接受中国政府网采访, 他介绍说, 2008年10月, 央行批准浙商银行在银行间债券市场成功发行6.96亿元中小企业信贷资产支持证券, 虽然数量不大, 但趟开了通过信贷资产证券化提高金融机构支持中小企业发展积极性的新路子, 为进一步扩大中小企业信贷资产证券化业务提供了实践经验。

在2006年~2007年间, 我国银行的信贷资产证券化经历过一个较快的发展时期, 后来国际金融危机全面爆发, 而引发危机的一个直接原因是资产证券化发展过度, 所以我国信贷资产证券化的步伐也相应放缓。

信贷资产证券化可以盘活银行的存量资产, 为银行补充资本提供新的渠道。在新的资本监管政策下, 银行面临着补充资本的现实需求, 所以银行业内人士一直呼吁尽快扩大信贷资产证券化的试点。

吴显亭称, 央行指导银行间市场交易商协会先后推出短期融资券、中期票据、中小企业集合票据等一系列的创新产品, 对中小企业发行债务融资工具提供绿色通道。大型企业通过这些创新产品扩大直接融资以后, 会使金融机构腾出更多的信贷资金支持中小企业。中小企业通过这些创新产品, 也有效扩大了融资来源。

他表示，央行将会加强和证监会等相关部门的配合和协作，积极支持符合条件的中小企业通过创业板、中小企业板以及场外的股份代办转让系统，有效拓宽融资渠道。

吴显亭说，广东、浙江等代表性地区工商局对企业倒闭数量统计显示，和往年相比，今年没有特别明显的数量变化。部分中小企业生产经营困难大致有四类情况：受宏观经济结构性调整政策影响、前两年金融危机时盲目扩张后的投资惯性影响、海内外市场需求动荡的影响、企业主自身经营问题。

[返回目录](#)

## 融资融券业务门槛将取消

（来源：大众证券报）

中国证监会 8 月 21 日下午正式发布融资融券业务试点规则的修改草案，将两融业务作为证券公司一项常规业务，取消试点阶段对该业务的刚性门槛。草案规定，凡是正常经营的券商，从事经纪业务满 3 年，注册资本、净资本符合规定，就能申请该业务。

据了解，融资融券业务试点已进行了 16 个月，参与试点的券商数量有限，融资融券标的证券范围狭窄，常常出现一券难求的情况。数据显示，截至 8 月 21 日，两市融资余额为 306 亿元，融券余额为 2.85 亿元，融资余额远远大于融券余额。有业内人士认为，现行规则对融资融券规模的扩张造成了明显的负面影响。

“融资融券业务转为常规业务，新的融资融券标的也将增多，范围有望超过此前预期的 280 只股票甚至涵盖部分中小板股票，这将会为整个融资融券市场注入新的活力。”大同证券分析师刘云峰接受《大众证券报》采访时表示，另一方面，由于多数券商目前为融券业务提供的券源十分有限，融券业务始终无法实现规模化，融资融券业务转为常规将有效解决这个问题。

海通证券高级分析师董乐认为，融资融券业务转为常规后，标的券扩张对融资融券规模增长的影响将是显著且直接的。标的池的扩张不仅意味着投资者可选范围的增加，更丰富了信用交易者所相对偏好的高弹性股票的种类。

董乐进一步指出，从市值角度看，小市值股票明显更受融资融券投资者青睐，标的组合中总市值在 3000 亿之上股票占比达 57%，但该类股票实际参与融资融券业务的比例仅 10%，相反 300 亿市值之下的股票仅占标的券权重 3%，但其实际参与比例则达 14%。随着标的券品种的增加，将有更多高弹性的股票被引入融资融券交易，继而大幅提升投资者的参与程度。

“此外，ETF 作为融资融券标的，在套保、套利等交易中的前景也值得期待。”

从标的券扩张定量考虑，董乐认为，由于目前沪深 300 在市值、成交规模分别为现有 90 只标的券的 1.4 倍与 2 倍，不考虑融资融券本身的自然增长，此次标的扩张对融资融券规模的推动作用将在 1 倍以上。从海外经验看，融资融券标的券基本涵盖了所有股票的 9 成以上，未来由标的券扩张所推动的规模扩张仍有较大空间。

刘云峰表示：“两融业务放开，对券商整个行业来说也是利好。”目前融资融券规模处于快速增长过程中，对券商盈利及价值贡献发挥举足轻重的作用；长期看，融资融券业务盈

利模式简单、稳定性强，同时资金壁垒高、客户粘性大，是创新业务中利润潜力较大的品种，融资融券业务爆发力值得期待。

为给融资融券业务由试点转入常规做好必要准备，证监会同时发布《转融通业务监督管理试行办法（草案）》，向社会公开征求意见。

[返回目录](#)

## 保险专业中介机构总资产逾149亿元 （来源：金融时报）

中国保监会8月19日公布的2011年上半年保险中介市场报告显示，1至6月，全国保险公司通过保险中介渠道实现保费收入7042.63亿元，同比减少0.80%，占同期全国总保费收入的87.48%。其中，实现财产险保费收入1741.78亿元，占同期全国财产险保费收入的71.42%；实现人身险保费收入5300.85亿元，占同期全国人身险保费收入的94.45%。

数据表明，2011年上半年，全国保险专业中介机构实现业务收入69.19亿元，同比增长47.78%；实现净利润4.78亿元。上半年，全国保险专业中介机构总资产149.06亿元，同比增长42.89%；实现保费收入455.06亿元，同比增长2.23%。

其中，2011年上半年，保险代理公司实现业务（佣金）收入39.18亿元，同比增长65.67%，实现净利润1.37亿元；保险经纪公司实现业务收入24.32亿元，同比增长34.07%，实现净利润3.37亿元；保险公估公司实现业务收入5.69亿元，同比增长13.12%，实现净利润0.04亿元。

同期，全国保险兼业代理机构实现保费收入3515.00亿元，同比减少2.59%，占同期全国总保费收入的43.66%。其中，实现财产险保费收入667.26亿元，占同期全国财产险保费收入的27.36%；实现人身险保费收入2847.74亿元，占同期全国人身险保费收入的50.74%。

报告称，2011年上半年，全国保险营销员实现保费收入3072.57亿元，同比增长0.87%，占同期全国总保费收入的38.16%。

[返回目录](#)

## 商务部、银监会联合发布指导意见支持商圈融资发展 （来源：新华网）

为进一步缓解中小商贸企业融资困难，商务部和银监会日前联合发布了《关于支持商圈融资发展的指导意见》，从推广适合商圈特点的融资模式、建立商圈与金融机构的合作机制、创造良好的融资服务环境等三方面提出了推动商圈融资发展的具体措施，明确了政府有关部门、金融机构和商圈管理机构的工作任务和要求。

《指导意见》提出，要积极推广银行融资、商圈担保融资、供应链融资等适合商圈特点的融资模式。鼓励银行合理布局商圈营业网点，创新融资产品、完善审批流程、提高审批效率。鼓励担保机构入驻商圈，建立与商圈、再担保机构及银行的风险分担机制。鼓励商圈建立物流监管平台，引导银行开展动产质押融资业务。同时，还要探索商铺经营权、租赁权质押融资试点，鼓励商圈内有条件企业通过发行集合债券、融资租赁等方式融资。

《指导意见》从研究制定地方支持政策、加大财政资金支持力度、建立商圈经营主体信用档案、提升商贸经营主体的综合管理水平、增强商圈整体风险防控能力、引入信用服务机构、开展诚信宣传教育、规范金融机构竞争秩序等八个方面，提出了改善商圈融资服务环境的具体措施。

《指导意见》还明确，要推动建立商圈与金融机构的合作机制。鼓励各类网络商城、社区、网络交易平台搭建虚拟商圈，并在商圈内开展经营主体信用认证和评价。指导银行和担保机构利用认证评价信息和经过授权获得的网上交易信息，科学评价网络经营主体信用状况。

“商圈”是指集聚于一定地域或产业内的商贸业经营群体。改革开放以来，我国以商品交易市场、商业街区、物流园区、电子商务平台等为主要形式的商圈发展迅速，已成为中小商贸服务企业生产与发展的重要载体。

据不完全统计，全国现有亿元以上交易额的商品交易市场 4500 多个，100 亿元以上的商品交易市场 70 多个，已建、在建和规划中的物流园区近 600 个，规模以上电子商务平台约 2.3 万家。由于商圈内多数企业属于中小企业，固定资产少、规模小、业态繁多、抵押物少、信用记录不健全等多种原因导致融资难问题突出，严重束缚了商圈及商圈内企业的发展，也影响了现代流通体系的建设进程。

[返回目录](#)

## 中国证监会核准首批期货公司投资咨询业务资格

(来源：证监会)

日前，中国证监会核准了 14 家期货公司的期货投资咨询业务资格。这是《期货公司期货投资咨询业务试行办法》(以下简称《试行办法》)自 2011 年 5 月 1 日施行以来，首批取得期货投资咨询业务资格的期货公司。

根据《试行办法》，期货公司期货投资咨询业务是指基于客户委托，期货公司及其从业人员从事的风险管理顾问、期货研究分析、期货交易咨询等的营利性业务。该业务的推出对于引导期货公司为广大实体企业、产业客户以及机构投资者提供更多、更好的专业化服务，满足广大实体企业、产业客户以及机构投资者与日剧增的风险管理、套期保值等专业化服务需求，促进期货市场功能发挥，加快期货市场由量的积累向质的提升转变，进一步提升服务国民经济的能力具有重要意义。同时，通过发挥期货公司的专业优势，开展以风险管理顾问服务为核心，期货研究分析和期货交易咨询为支持的期货投资咨询服务活动，也可以逐步改变过去单纯依附期货经纪业务的客户服务模式，有利于进一步培育期货公司核心竞争力，提升期货行业服务国民经济的水平和质量，促进期货行业持续规范健康发展。

首批取得期货投资咨询业务资格的期货公司共 14 家，这些公司在办理完毕工商登记变更后，即可开展期货投资咨询业务，这标志着期货行业正式告别了单一的期货经纪业务模式，进入了服务国民经济发展的新阶段。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 3年期央票今地量重启 专家称意在替代提准率

(来源: 证券日报)

央行于8月18日将在公开市场招标发行10亿元3年期央票以及70亿元3个月期央票,发行量与上周持平。业内分析人士称,8月18日两期央票利率料追随1年期央票上涨,幅度在10个基点左右。

3年期央票最近一次发行是在7月14日,当期发行量50亿元,中标利率3.89%。8月18日10亿元的发行量创下今年重启以来新低。

由于近期现券收益率已有过一个快速攀升过程,市场心态偏谨慎。另外,由于周二(8月16日)央行主动调升1年期央票发行收益率逾8个基点,大部分分析人士预计8月18日3年期央票利率有望随之上涨。

一家城商行的交易员称,6月末央票发行利率一轮上涨过程中,3年期央票中标利率涨幅为9个基点。考虑到本周1年期央票收益率超过8个基点的升幅,3年期央票利率涨幅会控制10个基点以内。

不过也有分析师指出,目前3年央票的一二级利差偏小,而且8月18日发行规模相当有限,因此并不排除持稳在此前3.89%水平的可能。而对8月18日发行的3个月期央票发行收益率走势,他们认为,基本可以参照一年品种,涨幅预计在8个基点左右。

中央国债登记结算公司央行票据收益率曲线最新报价显示,3年期央票最新收益率为3.9957%,3个月期央票收益率为3.23%。

上周四(8月11日)公开市场发行的70亿元3个月期央票,中标收益率连续六周持平于3.0801%,8月11日还进行了300亿元91天期正回购操作。

不过本周二(8月16日)招标发行的1年期央票收益率意外上涨,打破了此前连续六周持平走势、业内人士认为,央行此举意在增加央票需求以助力回笼流动性,但同时也令市场升息预期有所加重。

对于3年期央票时隔一个月重启,部分市场人士倾向于此举意在替代法定准备金率的调整,地量发行水平就是向市场发出的讯号。

央行当前公开市场央票发行节奏一般为周二发行1年期央票和28天期正回购,周四发行3个月期央票和91天期正回购。央行在5月12日重启暂停逾五个月的3年期央票发行后,目前发行节奏并不固定,显示出央行按市场流动性状况来主动调整的特点。

央行在公开市场已经连续四周实现净投放,累计金额1650亿元,其中上周净投放量为700亿元。

[返回目录](#)

## 人民币汇率连续五日创汇改新高

(来源：第一财经日报)

16日，人民币对美元汇率中间价继续上涨25个基点，连续第五日创下汇改以来的新高。而即期市场上一改前日的颓势，当天涨幅扩大，人民币对美元询价大涨76个基点。

受隔夜美元下跌的影响，人民币对美元汇率中间价16日继续小幅上涨。来自中国外汇交易中心的最新数据显示，16日人民币对美元汇率中间价报6.3925。美联储即将推出第三轮量化宽松的预期仍在升温的背景下，16日美元指数继续窄幅震荡，截至记者发稿时，美指小幅上涨0.35%，报74.11点。

贸易顺差也加大了人民币的升值压力。面对7月份高企的贸易顺差，人民币对美元汇率在上周出现了大幅上涨，当周的日均波幅环比增加163%。国家外汇管理局16日公布的数据显示，2011年二季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目（含净误差与遗漏）呈现“双顺差”，国际储备资产继续增长。同时，在不合汇率、价格等非交易价值变动影响下，外汇储备资产增加1369亿美元。

[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

---