

# 投资与理财参考

[2011 年第 33 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 8 月 26 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| 商务部:今年外贸总体平稳 增速或略有回落.....   | 3 |
| 社会消费品零售总额前7月突破10万亿元.....    | 4 |
| 8月汇丰采购经理人指数略升至49.8.....     | 4 |
| 前7月全国规模以上工业企业实现利润2.8万亿..... | 5 |
| 7月银行业资产环比降9658亿.....        | 6 |

#### 【全球资讯】

|                              |   |
|------------------------------|---|
| 美国7月份消费价格指数上升0.5%.....       | 6 |
| 欧元区8月制造业和服务业PMI均创23个月新低..... | 6 |
| 经合组织成员第二季度经济增长减速至0.2%.....   | 7 |
| 卡塔尔经济增速继续领跑全球.....           | 7 |
| 穆迪宣布将日本主权信用评级下调至Aa3.....     | 8 |

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

|                          |   |
|--------------------------|---|
| 我国商业银行平均资本充足率达12%以上..... | 9 |
| 阳光基金信托参与股指期货.....        | 9 |

---

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 跨境人民币国内投资不得用于炒股及衍生品.....  | 10 |
| 信托涉足产业基金得鼓励 解渴能源资金困局..... | 11 |
| 融资将转向信托基金.....            | 11 |

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 前7个月金融市场总体运行平稳.....            | 12 |
| 央行9月5日起调整存准基数 预计冻结8000亿资金..... | 13 |

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 商务部：今年外贸总体平稳 增速或略有回落

（来源：金融时报）

第110届广交会开幕在即，在8月23日国新办举行的新闻发布会上，商务部副部长蒋耀平在介绍中国外贸发展有关情况时表示，今年前7个月，我国外贸增长25%，保持了良好的发展态势，但全年增速比去年可能略有回落，未来外贸政策在保持稳定性的同时，将注重增加灵活性。

#### 外贸发展方式呈现积极转变

今年1至7月，我国外贸进出口总额20225.5亿美元，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%。在复杂多变的国内外环境以及相当困难的条件下，我国对外贸易仍然保持了平稳较快增长。

外贸发展呈现出积极变化，不仅体现在贸易总量的增长上，更反映在发展方式的转变上。蒋耀平总结说，通过多种形式开展进口贸易促进工作，今年我国进口增长快于出口增长，贸易不平衡状况进一步缓解，外贸顺差为762.1亿美元，下降8.7%；同时，外贸结构得以优化，表现在一般贸易增长快于加工贸易增长，内资企业自主接单能力增强，中西部地区增长超过东部地区增长，增速比东部地区高18.2个百分点，以及对新兴市场增长超过传统市场增长等。此外，外贸质量效益有所提升，出口价格增长快于数量增长，近3个月出口价格总指数已经超过出口数量指数，而部分劳动密集型产品出口价增量减，反映了企业通过培育自主品牌、增加附加值等方式提高价格、消化成本能力增强。

不过，他也坦言，出口商品价升量减，虽然在一定程度上反映了我国出口产品附加值的提高和出口企业议价能力的增强，但也与今年以来原材料、劳动力等生产成本要素增长较快有关。因此，以价格、数量等因素考察外贸质量效益还要区分具体的行业和产品。

#### 下半年外贸增速或略有回落

在谈到今年以来的外贸形势时，蒋耀平指出，当前世界经济面临“多事之秋”，各国的自主增长动力不足，加之欧洲主权债务危机蔓延，全球通胀压力加大等，使经济复苏势头有所减弱，这些因素对我国的进出口影响比较大。尽管如此，我国外贸通过“稳外需、调结构、促平衡”仍取得了积极进展。

蒋耀平认为，这一成绩的取得得益于五方面的推进，一是积极扩大进口，促进贸易平衡；二是在全国推动外贸转型升级示范基地的培育工作；三是大力培育出口品牌；四是着力于提高外贸商品的质量和效益；五是推动加工贸易的转型升级，引导加工贸易梯度转移，使外贸能够促进区域平衡发展。

对于下半年外贸走势，蒋耀平预计，全年对外贸易总体将继续平稳发展，但是增速比去年可能略有回落，外贸政策在保持稳定性的同时增加灵活性。

### “三个优化”促进外贸方式转变

据蒋耀平介绍，对外贸易不仅推动了 30 年来我国经济增长，扩大了社会就业，也推动产业升级，促进体制机制创新。特别是国际金融危机爆发以来，面临外需严重萎缩的冲击，对外贸易在有效促进我国经济率先复苏的同时，也在客观上加快了世界经济复苏进程。但与此同时，外贸大而不强，不平衡、不协调、不可持续的问题仍较为突出。也因此，“转方式、调结构、促协调”已成为当前及今后一段时期外贸工作的重点。

为此，即将举办的第 110 届广交会将通过“三个优化”，在推进外贸方式转变方面发挥引导作用。一是优化企业的主体结构，实行参展企业出口额达标率 80%，年更新率 5% 的优化措施，积极倡导并鼓励低碳环保、绿色节能产品参展；二是优化参展商的商品结构，支持更多有自主知识产权、自主品牌，自主营销、高技术含量的产品参展，出口展区品牌展维持上届 1 万个展位的规模，品牌企业达到 1500 家；三是优化市场结构，在巩固传统的市场采购商份额的同时，邀请高质量的采购商与会，同时吸引新兴市场采购商到会采购。在此基础上，还将利用广交会产品设计与贸易促进中心的平台功能，引导企业加快转型升级的步伐。

作为我国外贸发展一面镜子的广交会，已显露出政府部门不遗余力推动外贸方式转变的强烈信号。

[返回目录](#)

### 社会消费品零售总额前7月突破10万亿元

（来源：新华网）

据国家统计局数据，7 月份，社会消费品零售总额 14408 亿元，同比增长 17.2%，扣除价格因素，实际增长 10.3%。1—7 月，社会消费品零售总额累计超过 10 万亿元，达 100241 亿元，同比增长 16.8%。

商务部新闻发言人沈丹阳就此表示，从 7 月份来看，消费市场保持平稳运行，大型流通企业销售稳步增长。商务部监测的 3000 家重点零售企业销售额同比增长 15.0%，比去年同期回落 2.6 个百分点。

食用类、保值类等商品需求持续旺盛。受国际黄金价格高涨和保值避险偏好增强影响，金银珠宝 7 月份销售额增长 40.4%，比去年同期加快 7 个百分点。

主要食用农产品价格趋于稳定。据商务部监测，7 月份，36 个大中城市蔬菜、豆油批发价格回落，环比分别下降 3.7%、0.3%。小包装大米、小包装面粉零售价格环比分别微涨 1.6% 和 1.2%。

[返回目录](#)

### 8月汇丰采购经理人指数略升至49.8

（来源：中国经济时报）

汇丰 8 月 23 日公布的 8 月份汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 预览录得 49.8 (7 月份为 49.3)，为两个月来最高，但仍处于荣枯分水岭 50 下方，这意味着 8 月份中国制造业运行轻度放缓。

数据显示，8月份中国制造业产出和新订单均出现萎缩，但产出萎缩幅度减小；出厂和投入价格继续上涨，且呈加速态势；采购库存和成品库存继续萎缩；采购数量转向扩张；供应商供货时间拖延状况加剧。

汇丰首席经济学家屈宏斌在公告中表示，“汇丰中国制造业采购经理人指数的预览值在8月份小幅回升至接近盈亏平衡水平，这与工业增加值13%左右的同比增长是一致的。尽管全球金融市场尚处于动荡之中，但出口新订单指数攀升至最近三个月的最高水平——虽然仍略低于50。所有这些表明，中国经济硬着陆的风险是很低的。这为央行在近期继续保持目前的紧缩措施提供了余地。”

[返回目录](#)

## 前7月全国规模以上工业企业实现利润2.8万亿 (来源：国家统计局网站)

1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润28004亿元，同比增长28.3%。

在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润8952亿元，同比增长20.4%；集体企业实现利润444亿元，同比增长30.6%；股份制企业实现利润15995亿元，同比增长33.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润7294亿元，同比增长14.4%；私营企业实现利润7608亿元，同比增长46.6%。

在39个工业大类行业中，37个行业利润同比增长，2个行业同比下降。主要行业利润增长情况：石油和天然气开采业利润同比增长37.2%，黑色金属矿采选业增长58.7%，化学原料及化学制品制造业增长56.6%，化学纤维制造业增长41.1%，黑色金属冶炼及压延加工业增长17.1%，有色金属冶炼及压延加工业增长56.5%，交通运输设备制造业增长13.2%，电力、热力的生产和供应业增长6.9%，石油加工、炼焦及核燃料加工业下降77.4%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业下降1.5%。

规模以上工业企业实现主营业务收入458544亿元，同比增长29.8%。每百元主营业务收入中的成本为85.00元，主营业务收入利润率为6.11%。

在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现主营业务收入128345亿元，同比增长23.2%，每百元主营业务收入中的成本为82.04元，主营业务收入利润率为6.97%；集体企业实现主营业务收入7013亿元，同比增长29.4%，每百元主营业务收入中的成本为85.72元，主营业务收入利润率为6.34%；股份制企业实现主营业务收入258445亿元，同比增长33.4%，每百元主营业务收入中的成本为84.69元，主营业务收入利润率为6.19%；外商及港澳台商投资企业实现主营业务收入120796亿元，同比增长22.3%，每百元主营业务收入中的成本为86.07元，主营业务收入利润率为6.04%；私营企业实现主营业务收入136030亿元，同比增长39.4%，每百元主营业务收入中的成本为86.34元，主营业务收入利润率为5.59%。

7月末，规模以上工业企业应收账款67323亿元，同比增长21.8%。产成品资金25868亿元，同比增长22.5%。

[返回目录](#)

## 7月银行业资产环比降9658亿 (来源: 京华时报)

银监会 8 月 25 日发布数据显示,截至 7 月末,中国银行业金融机构总资产为 103.18 万亿元,较 6 月末的 104.14 万亿元减少了 9658 亿元;总负债为 96.67 万亿元,较 6 月末减少 1.14 万亿元。

这种情况并不多见。对此,有银行业分析师表示,7 月份存款流失严重,由此导致银行业资金来源减少,致使资产规模下滑。央行的统计数据显示,2011 年 7 月,人民币存款减少 6687 亿元,同比少增 8166 亿元。

数据显示,各类型商业银行均出现资产负债收缩迹象。其中,工行、农行、中行、建行和交行 5 家大型商业银行的总资产为 49.00 万亿元,同比增长 12.1%,但较 6 月末减少 1.23 万亿元。另外,12 家股份制商业银行总资产较 6 月末下降 1518 亿元,城商行总资产下降 1293 亿元。但包括政策性银行、农村商业银行、外资金融机构、信托投资公司等在内的其他金融机构总资产为 29.05 万亿元,较 6 月末增长 4827 亿元;总负债为 27.19 万亿元,较 6 月末增长 4487 亿元,同比增长 21.3%。

分析人士认为,在监管不断趋紧的大环境下,商业银行资产快速扩张的道路已经走到了尽头,银行业亟须找到一条资产有限扩张、利润快速增长的集约型发展道路。 [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](#)

### 欧元区 8 月制造业和服务业 PMI 均创 23 个月新低 (来源: 汇通网)

周二(8 月 23 日)发布的一项关键调查显示,欧元区服务业在经历两年的增长后,今年 8 月几乎陷入停滞,而制造业活动出现 2009 年 9 月以来的首次萎缩。

数据显示,欧元区8月Markit制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.7,为2009年9月以来最低水平,预期为49.5,前值为50.4。

欧元区8月Markit服务业PMI初值为51.5,亦创2009年9月以来最低,预期为50.9,前值为51.6。

此外,欧元区8月Markit综合PMI初值为51.1,预期为50.1,前值为51.1。

欧元区8月工厂PMI产出指数初值为50.0,前值为50.2。

该调查预示着,欧元区第三季度GDP增长疲弱,将无法给勉力应对债务危机的决策者以宽慰,并将更加凸显经济放缓现象正蔓延至欧元区二线经济体以外的地区,并在德国等核心成员国中扎根。

[返回目录](#)

## 经合组织成员第二季度经济增长减速至 0.2%

(来源:新华网)

总部设在巴黎的经济合作与发展组织(经合组织)日前发布的第二季度经济增长报告显示,34个成员国整体国内生产总值增幅持续下降,环比季度增幅为0.2%,比第一季度减少0.1个百分点。

经合组织报告说,第二季度经济增长率已经是连续第四个季度下跌,而第一季度地区整体经济增长率也从去年第四季度的0.5%下降到0.3%。欧盟经济不景气是导致增幅下降的主要原因。

报告显示,与第一季度均增长0.8%相比,欧元区和欧盟经济第二季度环比增幅均下降到0.2%。德国第二季度经济环比增幅从上个季度的1.3%骤降到0.1%,法国在第一季度0.9%的增幅之后经济没有任何增长,意大利在第一季度增长0.1%的基础上增加了0.2个百分点。

另外,英国经济第二季度环比增幅为0.2%,比上个季度减少0.3个百分点;美国经济环比增幅远不如此前预计的0.5%,仅为0.3%,比上个季度增加0.2个百分点;而日本由于大地震和海啸的冲击,第二季度经济缩减0.3%,但好于上季度0.9%的收缩率。

与去年同期相比,经合组织成员国整体经济第二季度增长1.6%,比第一季度减少0.8个百分点。欧元区和欧盟整体增长率也均从第一季度的2.5%降至1.7%。7个主要发达国家中,德国第二季度经济同比增幅最高,为2.7%,而日本的第二季度经济同比缩减0.9%,排在最后。

经合组织在5月底公布的最新经济展望报告中预测,成员国整体经济增长率今年有望达到2.3%,并在2012年提升至2.8%。但近期国际金融市场持续动荡,欧元区和美国债务问题引发投资者担忧不断加剧,已有一些经济学家估计世界经济增长率可能难以实现此前的预测。

[返回目录](#)

## 卡塔尔经济增速继续领跑全球

(来源:证券时报)

据卡塔尔国家银行最新发布的预测报告，今年该国实际经济增长率将达 21%，继续位居全球经济增速之首。

报告指出，石油天然气产业增长迅猛、政府加大投资力度以及卡塔尔大力实施的经济多元化战略，是该国经济增长领跑全球的主要原因。

石油和天然气产业是卡塔尔重要的经济支柱。报告预计，今年该行业增长率将达 29.5%。卡塔尔的天然气产量增长今年将更为强劲，其中液化天然气产量将从去年的 6200 万吨增至 7700 万吨，而绝大部分将供出口。天然气出口收入已成为卡塔尔经济增长最主要的发动机。

卡塔尔的石油收入也为经济保持高速增长提供了强有力支撑。卡塔尔国家银行的报告预计，今年该国石油日产量将从去年的 78 万桶增至 80 万桶。该银行认为，卡塔尔石油收入尚有提升空间，因为其石油日产能可突破百万桶，但由于受石油输出国组织(欧佩克)配额的限制，该国石油产量增速不快，一旦欧佩克放宽配额限制，石油收入将有明显增长。卡塔尔非石油领域也有很好表现。

返回目录

### 穆迪宣布将日本主权信用评级下调至 Aa3 (来源：中国经济周刊)

国际评级机构穆迪周二(8月23日)宣布将日本主权信用评级下调一级至 Aa3，评级前景稳定。降级的理由是日本疲弱的经济增长前景使政府难以控制庞大的公共债务负担。

8月23日，穆迪宣布下调日本主权信用评级下调至 Aa3，评级前景稳定。穆迪指出，降级的主要原因是日本预算赤字庞大，政府频繁更迭阻碍了长期经济财政策略的实施。

穆迪在一份声明中表示：“多个因素导致日本难以减缓债务与 GDP 之比的增长趋势，促使穆迪采取调降行动。”

同时，穆迪表示，日本的经济前景目前仍较为稳定，主要是因为“日本投资者仍偏爱日本国债，这使得日本政府的财政赤字能以全球最低的名义利率获得资金支持”，然而日元升至纪录高位将打压日本出口。

穆迪表示，将于北京时间周三(8月24日)14:00 开始举行关于调降日本评级的新闻发布会。

早在今年五月，穆迪将日本列入降级观察名单，要求日本政府加紧缩小预算缺口。穆迪表示，日本政府毫无力度的政策回应，将会使该政府在实现赤字削减目标的过程中遭遇更大的挑战。

日本财务省统计报告显示，截至今年二季度，包括国债、借款和政府短期证券在内的日本国家债务总额共计 943.81 万亿日元，创历史最高记录，达到 GDP 的两倍多。

据经合组织(OECD)预测，日本政府债务将在明年达到本国 GDP 的 219%，这一负担将会由于日本灾后重建而加剧。

7月19日，国际货币基金组织(IMF)也表示，要求日本推进新的税收措施和限制债券的发行以削减其债务。

IMF 还对日本经济提出一系列建议,其中包括:2012 年日本将消费税从目前的 5%提高到 7%-8%。此外,若通货紧缩压力出现,日本央行应当考虑扩大量化宽松政策的规模,具体措施则为购买长期公共证券和私人资产。

在三大评级机构中,标普对日本长期国债信用的评级为“AA-”,而惠誉给日本外币债务的评级为“Aa”,分别为两者信用评级等级标准中的第四位和第三位。今年 4 月底和 5 月底两家评级机构均将日本当前评级前景定为“负面”。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 我国商业银行平均资本充足率达12%以上

(来源:金融时报)

中国银监会主席刘明康 8 月 23 日在“银监会系统 2011 年新入会人员初任培训班”上指出,近年来,中国银行业不仅稳妥化解了长期累积的历史包袱,而且有效防范了系统性和区域性金融风险。

数据显示,所有商业银行和农村信用机构不良贷款余额和比例从 2002 年底的近 3 万亿元和 1/3 左右,下降到 2010 年底约 8000 多亿元和 2%左右。商业银行平均资本充足率从 2003 年底的近-3%提升至目前的 12%以上;商业银行及农村信用机构平均拨备覆盖率从 2002 年底的不到 7%提高到目前的近 170%,风险抵御和吸收能力明显增强。不仅经营绩效有了重大飞跃,而且体制机制改革实现了历史性突破。截至 2010 年底,银行业在资产总量较 2003 年底增长 3 倍、贷款增长 2 倍的情况下,税后利润增长约 27 倍;资产利润率超过 1%,约为 2003 年的 10 倍,达到国际良好水平。

刘明康指出,在加强持续监管的同时,银监会坚持采用并不断改进事前结构化限制性监管措施,降低不同金融市场、行业、地域的风险传染性。同时强化事前监管与持续监管,禁止银政、银农(农村信用社)、银信(信托)、银担之间的不当合作,提高风险监管有效性。

刘明康指出,银监会坚持关注银行体系与非银行体系间的控股和防火墙建设,严防风险传递。严格管控银行跨业乱办各类非银行金融机构,已收购的每 3、5、7 年要分别做一次同行评比、综合评级,达不到高于行业平均业绩的将勒令退出,禁止信贷资金进入股市,禁止银行为企业债券提供担保,同时要求银行严密监测作为抵押品和理财产品的股权价格的变动情况。

[返回目录](#)

#### 阳光基金信托参与股指期货

(来源:金融时报)

市场关注的股指期货阳光私募产品渐行渐近。8 月 22 日记者获悉,信托公司参与股指期货交易放行后,投资者将多一个参与股指期货的投资渠道。在榕一些私募机构已在积极准备,以期在今后股指期货阳光私募产品开闸时饮得头啖汤。

去年4月份股指期货正式推出，基金、券商和QFII参与股指期货规则陆续颁布，但信托公司不在参与之列。22日在榕一位业内人士表示，与股票市场一样，随着期货市场快速发展，不少期货投资高手也从事自营投资，或者代客理财帮人进行期货投资。《信托公司参与股指期货交易指引》上个月正式下发，意味着信托公司参与股指期货开闸。这将解决期货理财阳光化的问题。信托公司参与股指期货交易将有两种方式：一是信托公司直接参与股指期货；另一种类似现有的阳光私募基金，信托公司作为一个平台发行阳光私募产品，由专业机构操作。估计今后信托公司参与股指期货交易模式以后者居多。

随着《指引》的出台，一些私募机构跃跃欲试，希望率先推出专门投资于股指期货的阳光私募基金。“我已联系了国内十几家信托公司，不过《指引》刚下发不久，各信托公司也还处于学习了解过程。”一专做股指期货的职业团队负责人林先生告诉记者。据其介绍，从各信托公司反馈的信息看，股指期货阳光私募产品估计要过半年左右才能成行。记者了解到，目前现有的阳光私募产品门槛一般要100万元以上。

不过也有私募机构对信托公司参与股指期货并不动心。有相关人士表示，公司专注于股票投资。股指期货因可放大交易风险较大。即使今后股指期货私募产品开始发行，公司也没打算修改现有信托私募产品的投资范围，更没打算推出投资于股指期货的私募产品。

[返回目录](#)

## 跨境人民币国内投资不得用于炒股及衍生品

(来源：证券时报)

商务部于8月22日发布《商务部关于跨境人民币直接投资有关问题的通知（征求意见稿）》，明确跨境人民币直接投资在中国境内不得直接或间接用于投资有价证券和金融衍生品，以及用于委托贷款或偿还国内外贷款。此外，跨境人民币直接投资房地产业应按照现行外商投资房地产审批、备案管理规定执行。

《征求意见稿》明确，“跨境人民币直接投资”是指外国投资者以境外合法获得的人民币依法来华开展直接投资活动。境外合法获得的人民币是指：外国投资者在境外通过合法渠道获取的人民币，包括但不限于通过跨境贸易人民币结算、境外发行人民币债券或股票等方式取得的人民币；外国投资者从中国境内所投资的外商投资企业获取并汇出境外的人民币利润以及转股、减资、清算、先行回收投资所得人民币。

《征求意见稿》规定，跨境人民币直接投资及所投资外商投资企业的再投资，应当符合外商投资法律法规及有关规定的要求，遵守国家外商投资产业政策、外资并购安全审查、反垄断审查的有关规定。此外，跨境人民币直接投资在中国境内不得直接或间接用于投资有价证券和金融衍生品，以及用于委托贷款或偿还国内外贷款。

《征求意见稿》要求，由地方商务主管部门审批且属于以下情形的跨境人民币直接投资要报送商务部，包括：人民币出资金额达3亿或3亿元以上；融资担保、融资租赁、小额信

贷、拍卖等行业；外商投资性公司、外商投资创业投资或股权投资企业；水泥、钢铁、电解铝、造船等国家宏观调控行业。

针对以上四种情况，经审批机关对申报材料审核并在外商投资审批管理系统中填写“外商投资企业基础信息表”后，由省级商务主管部门填写《跨境人民币直接投资情况表》，报商务部审核。商务部在收到省级商务主管部门报送的《跨境人民币直接投资情况表》5个工作日内完成审核或提出审核意见。通过审核的，地方商务主管部门可进一步办理有关审批手续。

[返回目录](#)

## 信托涉足产业基金得鼓励 解渴能源资金困局

（来源：上海证券报）

在以山西煤改为代表的能源整合过程中，目前产业各方正普遍遭遇资金短缺的困局。煤炭整合过程中的资金缺口，正为投资范围广阔、且投资手段多样的信托公司所关注。

数据显示，截至今年二季度末，投向基础产业的信托资金余额为 1.01 万亿元，在总量为 3.74 万亿元的资金投向中占比达 28.3%，与投向房地产领域、金融机构和工商企业的资金相比（此三者占比分别为 16.91%、6.62%和 19.34%），不难发现，信托资金目前更青睐相关产业基金，包括能源基金在内的产业基金，其市场前景亦较广阔。

事实上，目前管理规模已逾 3.74 万亿元的信托行业，在“解渴”能源整合资金困局的过程中，也为信托投资者提供了参与能源整合和分享能源行业成长收益的机会。当前市场上的相关信托产品也层出不穷。

据用益信托统计，2011 年上半年，共有 12 家信托公司参与发行了 34 款矿产资源类产品。据第三方理财机构恒天财富人士介绍，目前信托平台上增加了多款矿业信托产品，成为近期固定收益类产品的主流品种之一。

此外，信托公司涉足产业投资基金也得到了监管部门的鼓励。银监会非银部主任柯卡生此前亦明确表示，鼓励信托公司研究创新设立“私募基金型信托计划”，每个产品的设立由信托公司自主研发，但事先要向银监会报告，并经过审查，按照风险可控、成本核算、信息披露充分的原则把握。

[返回目录](#)

## 融资将转向信托基金

（来源：汉网-投资时报）

在 8 月 16 至 19 日举办的 2011 博鳌房地产论坛上，住建部政策研究中心副主任秦虹在 18 日会议现场发布了由住房和城乡建设部政策研究中心研究主持的《我国民间资本与房地产业发展研究报告》。报告指出我国民间资本和房地产业发展的两大变化，一是投资趋势正在告别“炒房时代”，进入“理性投资时代”，即房地产投资的证券化。二是房地产的融资趋势正在从银行为主的间接融资转向以信托、基金为主的直接融资。业内人士对金融新业态表示前景看好，但投资概念和知识的推广以及法律监管的完善短期内将成为羁绊。

与成熟房地产市场上直接投资为主的情况不同，中国房地产中直接融资不足 10%，间接融资达到 80% 以上。由于房地产信贷的从严管理，大量民间资本通过信托、基金等方式投向房地产已成为趋势。根据信托协会公布的数据，今年上半年投资房地产领域的信托资金余额是 6051.9 亿，房地产信托的平均年收益率居各领域投资的首位。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 前7个月金融市场总体运行平稳 （来源：金融时报）

央行 8 月 24 日发布的 2011 年 7 月份金融市场运行情况显示，前 7 个月，金融市场总体运行平稳。7 月份，银行间市场债券发行量略有减少，短期债券发行比重上升；货币市场交易量较上月有所增加，市场利率有所回落，但幅度有限；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，国债收益率曲线继续呈平坦化上移趋势。7 月份，股票市场指数振荡下跌，成交量略有增加。

从债券发行情况〔仅指我国银行间市场公开发行的人民币债券情况（含央行票据和企业债券）〕看，前 7 个月，银行间债券市场累计发行债券 4.4 万亿元，同比减少 26%。7 月份，银行间债券市场发行债券 5924.8 亿元，较上月下降 0.8%。截至 7 月底，债券市场债券托管量为 21.1 万亿元（含央行票据托管量），其中银行间债券市场债券托管量为 20.5 万亿元，占债券市场托管量的 97.1%。

前 7 个月，银行间债券市场发行的债券（含央票）以 5 年期以下债券为主。7 月份，5 年期以下债券的发行比重较上月明显增加。

从拆借交易情况看，前 7 个月，同业拆借市场总体运行平稳，交易量累计为 17.7 万亿元，同比增长 29.4%。7 月份，同业拆借市场累计成交 3.1 万亿元，较上月增长 13.2%；交易品种仍以 1 天为主，1 天品种共成交 2.7 万亿元，约占本月全部拆借成交量的 87.3%。

7 月份，同业拆借利率整体较上月有所回落，但回落幅度有限。同业拆借加权平均利率为 4.44%，较上月下降 12 个基点；7 月 29 日，7 天拆借加权平均利率为 5.12%。较上月末下降 152 个基点。

从回购交易情况看，前 7 个月，回购市场交易相对活跃，债券质押式回购成交 53.9 万亿元，同比增长 20.3%。7 月份，债券质押式回购成交量为 8.6 万亿元，较上月增长 14.7%。交易品种仍以 1 天为主，1 天品种共成交 6.5 万亿元，约占本月全部质押式回购成交量的 75.2%。

7 月份，回购加权利率缓慢回落，整体仍维持高位。债券质押式回购加权平均利率为 4.61%，较上月下降 33 个基点；7 月 29 日，7 天质押式回购加权平均利率为 5.1%，较上月末下跌 146 个基点。

从现券交易情况看，前7个月，银行间债券市场现券成交37万亿元，同比增长19.9%。7月份，银行间债券市场现券交易累计成交6.2万亿元，较上月减少2.9%。

银行间债券指数有所下跌，交易所国债指数继续上涨。7月末，银行间债券指数为133.38点，较上月末下跌0.71点，跌幅为0.53%。交易所国债指数为128.88点，较上月末上涨0.33点，涨幅为0.26%。

从股票交易情况看，7月份，上证股指整体呈振荡下跌之势。上证综指月末收于2701.7点，较上月末收盘下跌60.4点，跌幅为2.2%。沪市日均交易量为1104.4亿元，较上月增加214.1亿元。

[返回目录](#)

## 央行9月5日起调整存准基数 预计冻结8000亿资金

(来源：中国证券网)

中国人民银行(央行)于8月26日下发通知，计划将商业银行的保证金存款纳入存款准备金的缴存范围，从9月5日起实行分批上缴。

这意味着大量资金将被冻结，相当于未来6个月内上调两至三次存款准备金率。

所谓保证金存款，指的是金融机构为客户提供具有结算功能的信用工具、资金融通以及承担第三方担保责任等业务时，按照约定要求客户存入的用作资金保证的存款。而在信贷紧缩和存贷比日均考核的监管压力下，银行吸储的方式之一便是开承兑汇票获得保证金存款。

央行网站统计数据显示，截至2011年7月末，金融机构的人民币单位项目下保证金存款余额为44222.36亿元，如果再加上个人保证金存款余额192.80亿元，共计44415.16亿元。简单测算，如将存款准备金率考虑为21%的平均比例，则商业银行体系累计需上缴的存款准备金在9500亿元左右。

据业内人士介绍，根据央行此次通知，目前将纳入上缴基数的保证金存款将包含承兑汇票、信用证、保函三部分。中、农、工、建、交及邮储六大银行9月5日起分批上缴，而其他银行则自9月15日起分批上缴。

央行还为银行设定了一定的“过渡期”，譬如对大银行来说，9月5日至10月4日，只需要将保证金的20%按比例补交存准，然后10月5日至11月4日按60%的基数补交，11月5日以后才按100%的比例全部计收准备金。对小银行来说，宽限期则长达6个月。

“但总的来说，就按100%计，还是相当于未来6个月内收紧约8000亿元资金，接近上调存款准备金率三次的效果。”一位交易员26日如是说。

上述交易员同时感慨道，“之前市场预计银行体系内的资金最多只能再承受一次存款准备金的上调，按目前的情况，如果还要上调存款准备金，就意味着整个银行体系的资金面临枯竭。”

该交易员估计，“不排除央行通过公开市场逆回购放松一点流动性。”

8月中旬，央行在第二季度《中国货币政策执行报告》中指出，下一阶段将实施好稳健的货币政策，坚持调控的基本取向不变，继续把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务。

中国银行间债市 26 日现券收益率继续上涨, 市场早已流传央行拟扩大银行准备金的缴存范围, 因补缴准备金将回笼大量资金, 引起市场对于未来资金面的悲观预期。不过, 经过几天的“消化”, 隔夜市场拆借利率已从 23 日(存准基数调整消息最早传出日期)飙 4.2306% 后于 26 日小幅回落至 3.2235%。

[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

---

