

# 投资与理财参考

[2011 年第 37 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 9 月 23 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

中小企发展规划定位国家级 支持措施将出.....	3
李克强：加快结构调整大力发展服务业.....	4
9 月汇丰中国 PMI 初值回落至 49.4 低于预期.....	4
人民币立体发行库试运行启动仪式举行.....	5
银十楼价温和下跌已成趋势.....	5

#### 【全球资讯】

世界银行和国际货币基金组织年会在华盛顿举行.....	6
美联储宣布维持利率不变 延长 4000 亿国债期限.....	6
欧盟要求 16 家银行增资.....	7
穆迪下调 8 家希腊银行评级.....	7
日本财相：必要时坚决遏日元升值.....	8

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

中金：信托营收增速领跑金融子行业.....	8
试水受益权转让市场 信托产品谋求短期化.....	9

---

理财产品种类丰富 多元化趋势明显.....	10
第三方理财机构结盟券商 争夺财富管理市场.....	10
中国证监会升级诚信档案数据库.....	11

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

8月外汇占款 3769.4 亿 环比增逾七成.....	11
9月以来四大行存款出现巨量负增长.....	12

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 中小企业发展规划定位国家级 支持措施将出 (来源: 中国证券网-上海证券报)

工信部22日正式发布《“十二五”中小企业成长规划》(下称《规划》)。该规划为我国首个关于中小企业发展的国家级专项规划。规划提出进一步拓宽中小企业融资渠道,继续壮大中小企业板市场,积极发展创业板市场;制订实施细则,引导民间资本进入垄断行业市场;出台系列财税支持措施降低中小企业运营成本。

##### 一批关键工程即将启动

工信部是在广州举行的第八届中国国际中小企业博览会上正式向社会发布此项规划的。工信部党组成员、总工程师朱宏任在会上表示,这是中国第一个关于中小企业发展的国家级专项规划。他透露,我国中小企业公共服务平台网络建设、中小企业创能力建设等一批关键工程和行动计划即将启动。

中小企业已是我国国民经济和社会发展的重要力量。数据显示,2010年末,全国工商登记中小企业超过1100万家,个体工商户企业超过3400万个。目前,中小企业发展面临着多重挑战。解决中小企业发展难题、壮大中小企业实力已成为我国经济转型时期的一个重要任务。

##### “创造就业”为首要任务

据介绍,《规划》提出五项主要任务:一是增强创业创新活力和吸纳就业能力,二是优化中小企业结构,三是提高“专精特新”和产业集群发展水平,四是提升企业管理水平,五是完善中小企业服务体系。

根据《规划》,我国“十二五”时期,将大力扶持小型微型企业发展,鼓励、支持和引导中小企业进一步优化结构和转型成长,提高技术创新能力和企业管理水平,推动中小企业走上内生增长、创新驱动的发展轨道。并提出预期目标:一是保持平稳较快增长。其中,工商登记中小企业户数年均增长8%、规模以上中小工业企业户数年均增长6%、中小工业企业实现增加值增长8%;二是技术创新能力明显增强;三是产业结构明显变化;四是信息化水平显著提高;五是企业人员素质和管理水平明显提升。

##### 制订实施细则发展民资

在完善政策措施方面,《规划》提出消除制度性障碍,深化垄断行业改革,放宽市场准入,制订实施细则,鼓励和引导民间资本进入法律法规未明文禁止进入的行业和领域。出台财政资金支持、税收优惠、政府采购等一系列措施进一步降低中小企业成本。

《规划》还表示,进一步拓宽中小企业融资渠道,继续壮大中小企业板市场,积极发展创业板市场,完善中小企业上市育成机制;完善创业投资扶持政策,稳妥推进和规范发展产权交易市场;扩大中小企业直接债务融资工具发行规模,探索发展符合中小企业需求特点的债务融资等创新产品。

[返回目录](#)

## 李克强：加快结构调整大力发展服务业

(来源：新浪财经)

9月22日，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强主持召开“十二五”服务业发展规划编制工作座谈会并讲话。他强调，经济结构战略性调整是加快转变经济发展方式的主攻方向，发展服务业是调结构的重要突破口。要按照“十二五”规划主题主线的要求，开创服务业发展新局面，促进结构调整取得更大进展。

李克强指出，目前我国服务业比重和水平仍然较低，发展相对滞后，是经济社会发展的一块“短板”。我们必须进一步提高对发展服务业重要性、紧迫性的认识，明确市场化、产业化、社会化、国际化的方向，坚持生产服务业与生活服务业并重、现代服务业与传统服务业并举，大力发展各种支持生产、便民利民、增加就业的服务业态，重点培育现代物流、设计咨询、电子商务、健康服务等新的服务业态，促进服务业发展提速、比重提高、水平提升，确保到“十二五”末实现服务业增加值比重、就业比重各上升4个百分点的目标。

李克强强调，推动服务业大发展，必须加快改革步伐。要支持社会资本进入服务业领域，加强市场监管，促进公平竞争、高效发展。

据悉，“十一五”时期，我国服务业增加值年均增长11.9%，服务业增加值和就业比重分别提高2.5和3.5个百分点，但仍未达到“十一五”规划纲要确定的服务业增加值和就业比重分别提高3和4个百分点的预期性指标。目前，我国服务业增加值占国内生产总值的比重为43%，不仅低于高收入国家70%左右的水平，也低于与我国发展阶段大体相当国家50%左右的水平。为推动“十二五”服务业大发展，国务院有关部门正在组织编制“十二五”服务业发展规划。这一规划是“十二五”若干国家级重点专项规划之一。

[返回目录](#)

## 9月汇丰中国PMI初值回落至49.4 低于预期

(来源：证券时报网)

英国市场调研公司Markit 22日发布数据显示，9月份汇丰中国PMI初值为49.4，为两个月的低点，前值为49.9。另外，中国制造业产出指数为49.2（8月为50.2），降至两个月来的低点。汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌分析认为，9月份的数据与前两个月基本保持稳定，表明不需为中国经济硬着陆而担忧。外需疲软，但是官方贸易数据显示出口依然保持强劲。中国对净出口的依赖较弱，这在1季度对GDP增速的贡献几乎为零。中国国内需求足以在未来几个季度支持中国经济保持8.5%-9%的增速。

财华社田维政分析认为，22日公布的数据大幅低于21日作出的继续回升并扩大升幅的预期，虽然环比仅小幅回落0.5个百分点，但是同比去年同期的52.9相比，则大幅下降了3.5个百分点，这表明“金九爽约”中国经济下滑的势头有加速的迹象。

据中国物流与采购联合会的历史统计数据显示，“十一五”期间，9月份中国官方PMI平均环比上涨2.24个百分点，8月份平均环比上涨0.52个百分点。对比发现，9月份PMI的季节性上涨特征更为明显。

[返回目录](#)

## 人民币立体发行库试运行启动仪式举行 （来源：金融时报）

9月19日，人民银行营业管理部人民币立体发行库试运行启动仪式在京举行。中国人民银行副行长马德伦及有关司局负责同志出席了启动仪式。

马德伦指出，北京重点库的建成对于北京推进金融中心建设有着积极的意义，对于加强北京的金融基础设施建设，改善现金流通管理和现金发行管理，将发挥巨大的推动作用。北京重点库的试运行，对于全国货币发行体制改革也有着重大意义。

对于北京重点库试运行后的工作，马德伦要求，一个现代化的设施，需要现代化的管理。首先，要建立和完善立体库完整的管理体系，加强立体库制度建设。第二，要根据发行管理工作的变化，加强与北京市存款类金融机构的沟通，使其在账户、库房和库存现金等方面做好充分准备。第三，要加强北京重点库的安全管理，包括库房租区、发行基金、设备设施和押运员等方面的安全。第四，要坚持低碳化管理理念，在立体库的日常运行和后勤支持系统工作中都要予以贯彻。第五，要始终以样板的标准来推动北京重点库的工作，共同维护一个好的环境，一个好的设施，一个好的系统，争取成为全国重点库的样板，成为世界中央银行发行库的样板。

启动仪式上，人民银行营业管理部主任杨国中介绍，北京重点库在人民银行系统首次采用了重点库和分库合一的自动化立体库模式，它集货币存储、调运、清分、销毁功能为一体。北京重点库的建成和投入使用，将极大提升人民银行在北京辖区的现金管理和处理能力，改善现金流通质量，完善首都金融基础设施。同时，也将成为我国货币发行业务向信息化、现代化、规范化、标准化管理迈进的一个里程碑。

[返回目录](#)

## 银十楼价温和下跌已成趋势 （来源：网易财经）

在房地产调控政策效果不断累积下，今年楼市“金九”注定将惨淡结局，而即将到来的“银十”也不容乐观，房价温和下降已成趋势。

从历史经验看，楼市成交量持续“冰冻”3个月以上，房价便会开始松动。今年以来，一线城市商品房成交量迭创新低，二手房交易萎靡不振。进入传统的销售旺季后，开发商加速推盘，优惠折扣力度不断加码，但购房者依然不买账。

9月，全国楼市销量再度出现显著下滑。据统计，全国主要城市9月以来新房周均销售量环比下降25%。其中，一线城市下降31%，二线城市下降22%，三线城市下降23%。

市场方面，7月以来，一线城市“特价房”不断，这在很大程度上影响了整体房价走势。从最新房价数据看，一线城市部分区域的房价已经下调。在北京，9月上半月的二手住宅成交均价环比下跌1.8%，与今年二手住宅成交均价的最高点相比，已下跌7.7%。而10月计划开盘的新房项目拟售均价环比降幅超过4%。

类似的情况也出现在上海。统计显示，6月1日至9月20日，上海持续成交的新建商品住宅项目共有208个。观察其逐月价格变化，发现均价环比下降的楼盘由7月的100个扩大至9月

的114个，降价楼盘占总供给比例为55%。而这些增加的降价楼盘环比降幅大多在10%以上。

虽然今年以来房地产行业的开工量和投资额增速持续下降，但在前两年行业景气的带动下，很多房企拿地和开发的热度依然高企，这些投资将从四季度开始陆续形成供应，由此导致房企的库存和资金压力增大。

统计显示，124家A股房地产企业存货量在2009年三季度以来不断上升。截至今年二季度，这些房企的存货合计已达12333.7亿元，同比增长逾四成。随着销售率下滑，房企资金回笼将受阻，降价动力将显著增加。

显然，调控不放松，成交量起不来，房价走低已成必然。不过，由于真实住房需求依然旺盛，加之房地产销售方面的特殊性，房价具有一定程度的“刚性”，短期内大幅下调的可能性很小。温和降价、变相降价将成为多数开发商应对楼市调整的主要策略。 [返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 世界银行和国际货币基金组织年会在华盛顿举行

(来源：新华网)

世界银行和国际货币基金组织 2011 年年会于 9 月 23 至 25 日在美国华盛顿举行。中国财政部部长谢旭人、中国人民银行行长周小川率中国政府代表团出席会议。会议主要就当前全球经济金融形势、世界银行和国际货币基金组织改革方向以及发展问题等议题进行了讨论。

会议认为，国际金融市场的持续动荡使全球经济复苏的不确定性和不稳定性增大，大宗商品特别是粮食价格高位波动对世界经济造成冲击。

会议充分肯定发展中国家在全球经济复苏与发展进程中所发挥的重要作用，对经济危机对发展中国家风险预防能力的影响表示关注，呼吁国际社会采取必要措施，促进世界经济平衡、可持续、包容增长，推动联合国千年发展目标尽早实现。

会议认为，就业在减贫与发展过程中发挥重要作用，要求世界银行等国际机构加大对就业的支持力度，并呼吁国际社会关注发展进程中的性别平等问题。会议支持世界银行按照公开透明的原则进一步推进各项改革。

谢旭人在发言中指出，当前世界经济正在缓慢复苏，但不确定性和不稳定性增加，国际社会应继续发扬同舟共济的精神，加强宏观经济政策协调，保持金融市场稳定，促进经济增长。他积极评价世界银行在投票权改革和内部治理改革等方面取得的积极进展，以及在帮助成员国应对国际金融危机挑战、促进发展中国家减贫事业发展等方面所发挥的积极作用。世界银行应继续坚持减贫与发展的核心宗旨，提升发展中国家在世界银行的发言权和代表性，帮助广大发展中国家提高自主发展和可持续发展能力。 [返回目录](#)

### 美联储宣布维持利率不变 延长 4000 亿国债期限

(来源：中国新闻网)

美国联邦储备委员会 9 月 21 日表示，将维持 0-0.25% 息率不变，并宣布采取扭曲操作，

即计划到 2012 年 6 月, 出售剩余期限为 3 年及以下的 4000 亿美元中短期国债, 同时购买相同数量的剩余期限为 6 年至 30 年的中长期国债, 以压低长期利率刺激经济增长。此举相当于在不增加净买债券的前提下, 延长持有的国债期限。

美联储当日发表的声明称, 美国经济目前依然增长缓慢, 劳动力市场持续疲软, 失业率持续上升, 尽管机动车销量有所恢复, 但非住宅投资仍然疲弱。

声明还指出, 美国较长期的通胀预期保持稳定。由于早前能源和一些商品价格从峰值回落, 通胀出现放缓迹象。

美联储政策公布后, 美股随即出现大幅下跌, 到纽约股市收盘时, 三大股指全线收跌。道琼斯指数比前一个交易日狂跌 283.82 点, 收于 11124.84 点, 跌幅为 2.49%。标准普尔 500 种股票指数跌 35.33 点, 收于 1166.76 点, 跌幅高达 2.94%。纳斯达克综合指数跌 52.05 点, 收于 2538.19 点, 跌幅为 2.01%。

与此同时, 由于美联储未进一步扩大量化宽松, 联邦基金利率期货显示美联储 2013 年晚些时候加息的几率增加, 美元全面反弹。

[返回目录](#)

## 欧盟要求 16 家银行增资 (来源: 北京日报)

据英国《金融时报》22 日报道, 欧盟已决心要求 16 家欧洲银行补充资本金。而日前多位欧盟高官也一改之前说法, 公开承认欧洲银行业面临资本金不足问题。

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德 8 月以来已在多个场合呼吁, 欧洲银行业需要补充资本金。但欧洲多国政府和银行业对此却一直极力否认。20 日, 欧盟委员会副主席兼竞争事务委员华金·阿尔穆尼亚终于打破禁忌, 首度承认欧债危机日益恶化, 除了没有通过今年 7 月压力测试的 9 家银行外, 其他一些银行也可能需要重新注资。

今年 7 月, 欧盟公布了新一轮银行业压力测试结果, 在接受测试的 91 家欧洲银行中, 只有 9 家未能过关, 16 家勉强过关。这 16 家银行中西班牙有 7 家, 德国、希腊和葡萄牙各 2 家, 意大利、塞浦路斯和斯洛文尼亚各 1 家。

国际货币基金组织在本周公布的《全球金融稳定报告》中说, 欧元区主权信用压力对欧洲银行业造成了约 2000 亿欧元(约合 2695 亿美元)的直接影响, 并呼吁那些严重依赖批发融资和风险敞口较大的银行应注入更多资本。

[返回目录](#)

## 穆迪下调 8 家希腊银行评级 (来源: 中国证券报-中证网)

评级机构穆迪公司 9 月 23 日宣布, 由于希腊银行可能因持有该国国债而蒙受损失, 故下调 8 家希腊银行的长期存款评级, 且该机构评估的所有希腊银行的长期存款和债务评级前景均为负面。

穆迪此次将希腊国家银行、欧银耳嘎斯银行、阿尔法银行、比雷埃夫斯银行、希腊农业银行和阿提卡银行的长期存款评级全部由 B3 连降两档至 Caa2, 将希腊艾波奇银行和 General Bank of Greece 两家银行的评级由 B1 调降两档至 B3。

穆迪表示, 希腊所有的大型银行表示会参与第二轮援助希腊计划中的债券置换行动, 这些银行所持的希腊国债将因此大幅贬值, 而债券置换造成的减值将使直接持有希腊国债的银行面临资本严重缩水的风险。

该机构还警告, 希腊政府的偿债能力面临巨大挑战, 历史经验表明, 小规模的主权债务重组通常将伴随着更严重的主权债务违约。

近日, 关于希腊即将发生违约和债务重组的传闻甚嚣尘上。据希腊媒体报道, 该国财长韦尼泽洛斯 23 日透露, 解决希腊债务危机的方法之一是实现有序违约, 即希腊国债持有人对所持债务实施 50% 的资产扣减。另据道琼斯通讯社 23 日报道, 欧洲央行货币政策委员会委员、荷兰央行行长克诺特当日在接受《荷兰日报》采访时表示, 不排除希腊违约的可能。

[返回目录](#)

## 日本财相：必要时坚决遏日元升值

(来源：中金在线)

据香港文汇报消息, 针对日元汇率继续上扬, 日本财相安住淳 9 月 21 日表示密切关注投机动向, 并称必要时会采取“坚决措施”遏制日元升势。内阁官房长官藤村修亦说, 政府在稍后的第三次补充预算中, 针对日元升值对策作出了充分研究。

日本财务省最新数据显示, 上月日本贸易逆差高达 7753 亿日元, 是自 1979 年有纪录以来规模最大, 主要由于国内多数核电站停止运作, 电力公司要大幅向外购入发电燃料, 推高进口所致。

另外, 期内日本出口额按年增加 2.8%, 虽然远低于经济师预测, 但仍是东日本大地震以来首次录得增长。出口增长乏力原因是日元汇价高企, 但分析指短期内最大影响相信仍是全球经济增速放缓等宏观环境因素。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 中金：信托营收增速领跑金融子行业

(来源：第一财经日报)

近日, 中国国际金融有限公司(下称“中金”)发布信托业研究报告指出, 信托业将是未来几年增长最快的金融子行业, 信托业将在未来 2 年内到达景气周期顶部。

报告称, 预计今明两年信托业营业收入增速分别为 33.4% 和 41.5%, 之后将回落至 20%~25%, 但仍高于其他金融子行业。

中金分析师王松柏表示,由于金融行业具有典型的周期性,因此金融子行业所处的景气周期是投资时机的重要指标,处于景气周期底部的金融子行业有望获得超额收益。

目前,信托业接近景气周期顶部,信托业将在未来2年内到达景气周期顶部。由于业务带有滞后性特征,尽管信托资产增速将逐步下滑,银信合作和房地产信托将受到监管影响,但是信托业务收入在未来2年内仍将保持高速增长,自2013年开始将出现增速下滑。

中金同时认为,财险业也将在未来2年内到达景气周期顶部,而银行业目前已经处于景气周期顶部,寿险业和证券业目前处于景气周期底部。

王松柏认为,信托公司相比其他金融机构拥有“全牌照”竞争优势,可以通过信托方式开展除商业银行之外其他金融机构均无法开展的贷款;开展除证券公司之外其他金融机构均无法开展的非证券投资;为客户提供几乎任何类型的理财产品。

[返回目录](#)

## 试水受益权转让市场 信托产品谋求短期化

(来源:上海证券报)

买过信托产品的人很多都有这样的烦恼,那就是信托产品一旦申购成功,如果急需用钱,除非找到合适的买家,否则信托产品不能赎回。而找下家也是一件很繁琐的事情,由于信息不对称,一般很难找到。而即使找到下家,信托产品的转让也是一个十分复杂的过程。

解决困扰信托产品的流动性瓶颈除了在产品创新上做文章之外,还应该在信托产品的交易机制上进行探索。西南财大信托与理财研究所教授李勇认为应该建立一个类似于“OTC”的交易平台,让信托产品可以在这个平台上自由交易,从而使得信托产品能够流动起来。

记者了解到,在建立信托产品交易平台上,包括北京产权交易所等多个机构都曾经做过尝试。而上海市在今年年初也提出要在上海建立全国性的信托受益权转让市场,并计划在年内促成这一市场在上海挂牌。所谓信托受益权的转让是指受益人将其享有的信托受益权通过协议或其他形式转让给受让人持有。信托受益权转让后,转让人不再享有已经转让的受益权,受让人享有该等受益权并成为新的信托受益人。建立信托受益权转让市场将大大提高信托产品的流动性,这对于信托公司今后的业务发展无疑将是一个重大推动和促进。

对于建立信托受益权转让市场,南昌用益投资理财顾问有限公司创始人李旻表示存在一定的难度。李旻指出,由于信托产品不是标准化的产品,每一款产品都有所不同,而目前信托产品的信息披露并不规范,因此投资者在交易信托产品的时候,很难非常清楚地对信托产品的运作情况进行了解,尤其当一些产品涉及异地时,购买信托受益权一方要调查清楚产品的运作情况,需要花费较大的成本。“这个市场建立起来之后,能不能有活跃的交易尚很难断定。”李旻表示。

李旻表示,要为信托产品建立起一个有效的交易流通平台,必须要在做好一系列配套工作的基础上,比如对信托产品的信息披露进行规范和完善等。“目前我们已做了一些工作,通过对信托产品进行评级,并进行长期跟踪,希望在这方面进行一些探索。”李旻表示。

[返回目录](#)

## 理财产品种类丰富 多元化趋势明显

(来源: 中国证券报)

理财市场产品种类近年不断丰富,除银行理财外,公募基金、信托、券商集合理财等不断发展壮大。从近两年各类理财产品发展状况来看,公募基金资产管理规模的变动较小,而信托和银行理财均呈大幅增长态势。

截至今年6月底,61家基金管理公司旗下763只基金(分级基金合并计算)管理资产规模约为2.3万亿元,基金公司特定客户资产管理业务管理资产规模约为1100亿元。

今年上半年,信托产品和银行理财产品发行数量大幅增加。在信托公司开展的资产管理业务中,集合资金信托计划较为活跃。2010年共发行集合资金信托产品2500只,资金信托总规模近3万亿元。今年上半年,共发行集合资金信托计划2000多只,总规模近3.6万亿元。2010年全年新成立的阳光私募基金产品共有300多只,募集资金规模约为1000亿元。截至2010年底,国内60多家信托投资公司超过一半发行了阳光私募基金产品,共计660余只,总规模约为3000亿元。

在银行理财方面,银监会对商业银行理财产品的监管要求随市场变化不断调整,目前采取事前和事后相结合的两级报告制度。2010年共发行银行理财产品约7万亿元,截至今年6月底,银行理财产品余额超过3.5万亿元。期限在1个月以下和1-3个月的短期产品占比最高,合计占60%以上。

在券商集合理财方面,证券公司开展的资产管理业务包括面向单一客户的定向资产管理业务、面向多个客户的集合资产管理业务和专项资产管理业务。其中,定向资产管理业务接受单个客户的资产委托不能低于100万元,采取事后报备制;集合资产管理业务分为限定性和非限定性两类,最低规模为1亿元。券商集合理财产品又可分为限额特定理财产品和常规理财产品。据Wind数据统计,今年上半年,50多家证券公司管理的处于存续期的集合理财产品共223只,管理资产规模约为1300亿元。

[返回目录](#)

## 第三方理财机构结盟券商 争夺财富管理市场

(来源: 中国证券网)

又一家民营机构顺利拿下“财富管理”牌照,而与券商联手快速抢占市场份额,日益成为其谋求壮大发展的一大策略。近日,瑞盈财富管理有限公司成立暨“瑞盈财富产品引导基金”发行仪式在上海举行。这是继“证券之星”成功注册“上海证券之星财富管理有限公司”之后,第二家将“财富管理”字样写入经营执照的民营机构。业内资深人士表示,越来越多的“私牌”民营机构正在积极介入中国财富管理市场,未来银行、信托、保险、券商等“公牌”金融机构的财富管理业务,势必遭到强有力的挑战。

目前,市场上开展财富管理业务的机构主要分为“公”、“私”两大阵营。银行、信托、保险、券商是“公”派的典型代表,近年来,各路机构通过成立“财富管理中心”的方式,努力拓展财富管理业务;而诺亚财富、证券之星、瑞盈财富为首的第三方理财机构,则是“私”派的主力军。

“公派的优势在于网点多、品牌好，而私牌胜在体制灵活、平台开放。”业内人士指出，在财富管理领域，公私两派各自拥有比较优势，尤其是第三方机构，可与各种类型的信托公司接洽，形成一个巨大的“金融超市”，从而拥有更为广阔的发展空间。

记者了解到，为尽快抢占财富管理市场份额，不少第三方理财机构近期与券商展开了密切合作，具体的合作方式为，券商将自己的高端客户介绍给第三方理财机构，客户一旦购买相关产品，第三方理财机构将管理费返还给券商。“股市不景气，投资者平时很少交易，也不愿意认购基金，与其让资金闲置在账上，不如介绍他们购买信托产品，进行一些另类投资，我们也能从中获得一些佣金返还。”一位券商内部人士透露，不少第三方理财机构介绍的信托产品购买门槛在300万元-500万元之间，产品封闭期通常在12个月-24个月，也就是说，券商营业部的大量资金，事实上已经以这种方式暂别了A股市场。 [返回目录](#)

### 中国证监会升级诚信档案数据库 (来源：新华网)

证监会近日召开证券期货监管系统诚信建设工作视频会议，就升级建设资本市场诚信档案数据库以及与中国人民银行征信系统实现联网共享等进行工作部署。

这是证监会2008年正式启动运行证券期货市场统一诚信档案以来，进一步加强诚信档案建设工作、扩大诚信档案信息覆盖面、促进市场诚信水平提高的又一重要工作举措。

据了解，这次升级建设诚信档案数据库，在原来主要记录市场机构和人员因违法违规被采取处罚处理和自律管理措施两大类负面信息的基础上，进一步增加必须纳入诚信档案的诚信信息内容，扩大诚信信息的覆盖面。

具体来看，此次诚信档案数据库增加了案件非正式调查信息、调查终结移送处罚案件信息等稽查处罚方面的信息。证监会在日常监管中掌握的、反映机构和个人诚信状况的监管关注信息，也增加入数据库。另外，数据库还将包括通过媒体反映的其他行政机关或司法机关有关市场机构和个人的执法信息、案件信息及其他引起广泛关注的负面信息。

特别重要的是，证监会与中国人民银行就征信系统联网共享形成了制度安排。今后，证监会及其派出机构在许可审批、日常监管以及稽查办案等监管执法过程中，可以依法查询当事人的征信系统信息。

按照部署，升级后的诚信档案数据库将在2012年初开始试运行。届时，数据库所记录的诚信信息，特别是负面信息，将真正做到全过程记录执法行为。目前，证监会诚信档案已经记录了各类机构和人员的诚信信息一万余条。 [返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

8月外汇占款3769.4亿元 环比增逾七成 (来源：腾讯财经)

中国人民银行21日公布的数据显示，8月新增外汇占款3769.4亿元，较7月增长逾七成。

这是我国月度新增外汇占款在连续两个月下降、并低于3000亿元水平后的再度回升。3月我国新增外汇占款达4079亿元，创出今年迄今为止月度外汇占款增量高点，8月则创出年内月度增量次高。截至8月末，我国外汇占款总额达252645.6亿元。

根据海关总署和商务部日前公布的数据，8月我国贸易顺差177.59亿美元，同期全国实际使用外资84.46亿美元，两项合计262.05亿美元，按照8月美元对人民币中间价6.40计算折合人民币1677.12亿元，与外汇占款增量之间的差额逾2000亿元。

分析人士认为，外汇占款增多，将直接增加基础货币量，并通过货币乘数效应使流通中的人民币迅速增多。外汇占款在连续两个月增速放缓之后再度攀至高位，凸显出当前全球跨境资金流动的复杂性和不确定性。8月外汇占款超预期主要是人民币升值的结果。8月人民币升值幅度高达0.89%，对热钱流入形成正向推动。随着跨境贸易人民币结算的推进，企业进口用人民币支付行为渐多，减少了外汇需求，导致银行售汇相对减少，可能也是外汇占款增长的重要原因。

分析人士表示，基于人民币升值的资金流入恐难持续。一是9月美元指数出现大幅反弹，避险需求使美元的强势仍将维持一段时期，除非美联储明确推出QE3。二是外部经济体的明确下行和复杂走势将使我国监管部门趋向谨慎。人民币汇率今年已累计升值3.7%，继续快速升值可能会对出口部门造成较大冲击。

[返回目录](#)

## 9月以来四大行存款出现巨量负增长 （来源：新快报）

9月以来，存款加速流出银行体系。前15日，工行、农行、中行、建行四大国有商业银行存款较8月末减少4200亿元左右，出现罕见天量负增长。存款缺口严重影响贷款，同期四大银行贷款增量仅870亿元左右。银行资金面临前所未有的考验。

分析人士表示，存款净流出多发生在股市大牛市时期。目前，在通胀压力不减、股市楼市财富效应黯淡的背景下，储蓄搬家后可能流向理财、信托、艺术品、收藏品市场，甚至选择高风险、高回报的民间借贷市场，“在民间借贷异常火爆的背后，潜伏着金融体系的风险和隐忧。”

业内人士透露，随着三季度末临近，在美化财报和时点考核的双重压力下，银行高息揽储现象有所抬头。据了解，多家银行已经提前预定了9月最后一天的存款规模，在正常利息之外，承诺给予的返点回佣高达千分之三左右。在高额资金回报的诱惑下，银行存款缺口有望迅速收窄。

今年以来，只有4月和7月出现过存款负增长，“这两个月的异常是由于银行季度末存款冲时点之后，吸存动机减弱，资金重新流出银行体系。”某国有大行人士表示，根据历年经验和数据，9月以后大银行存款大幅下降比较少见，资金的最终流向值得高度重视。

分析人士指出，目前愈演愈烈的民间融资甚至高利贷市场，可能成为储蓄分流的主要领域。该人士指出，虽然几次加息后，一年期存款利率达 3.5%，但 8 月 CPI（居民消费价格指数）同比上涨 6.2%，负利率明显，逐利性使资金自然会从银行体系中分流出来。

据报道，温州、东莞、福州等地民间借贷火爆导致当地银行存款频亮红灯。银行人士透露，现在银行内部人都已经将存款从银行取出，交给比较放心的担保公司去放高利贷了。现在民间融资月息达 2-3 分，几乎是同期一年期存款利率的 10 倍以上。

由于存款显著减少，部分中小银行日均存贷比已接近或超过 75% 的监管红线。

有银行内部人士透露，虽然监管机构并未“开出罚单”，但很多银行也在压缩贷款规模，以求降低存贷比数据。根据四大行 9 月前 15 天的存贷数据，由于存款大量减少，中国银行 9 月前半月新增贷款不到 10 亿元，农业银行新增贷款在 100 亿元之内。工行和建行贷款相对较多，分别约 500 亿元和 300 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： <a href="http://www.ciit.com.cn">http://www.ciit.com.cn</a>	客服部门：市场营销部	公司客服热线：400-883-6666

---