

投资与理财参考

[2011 年第 38 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 9 月 30 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

国务院区域政策密集出台 扩内需提上紧迫日程.....	3
温家宝提出四点要求支持中小企业发展.....	4
中国制造业采购经理指数连续两个月止跌微升.....	4
9 月房价出现去年 9 月来首降 黄金周成交低迷.....	5
全国城镇保障性安居工程前 9 月开工率达 98%.....	6

【全球资讯】

美国推迟表决涉华汇率法案.....	6
法德就欧元区稳定方案达成一致.....	7
意大利西班牙债务评级被下调 西班牙攀升至第二.....	8
巴西 9 月份工业信心指数下降 1.6% 创两年来新低.....	8
日本政府通过 9.2 万亿日元临时增税方针.....	8

二 业务动态

【信托资讯】

银监会规范商业银行理财产品销售.....	9
固定收益信托 9 月规模同比降逾四成.....	9

上市公司闲钱不睡懒觉 投资信托抗通胀.....	10
9月阳光私募产品发行创年内新低.....	10
揽存压力季末抬头 9月银行理财产品发行超2000款.....	10

三 其他动态

【宏观金融】

央行：把握政策节奏和力度 继续实施稳健货币政策.....	11
民间借贷违约率攀升 银行警惕潜在风险.....	11

一 财经动态

【国内财经】

国务院区域政策密集出台 扩内需提上紧迫日程

(来源：每日经济新闻)

国庆长假期间,国务院密集出台区域经济相关政策,被业界解读为扩大内需的积极举措。

先是在10月7日,国务院出台《关于支持河南省加快建设中原经济区的指导意见》;随后于10月8日,又发布了支持新疆两大经济特区建设的“10项措施”。

分析人士对《每日经济新闻》记者表示,目前全球经济正处于敏感时期,特别是欧债和美债危机可能将世界经济再次拽进低谷,中国正在希望通过扩大内需来带动经济增长。

区域经济政策密集出台

河南省是人口大省、粮食和农业生产大省、新兴工业大省,解决好工业化、城镇化和农业现代化是该省面临的一个重要任务。前述国务院出台的意见中表示,“积极探索不以牺牲农业和粮食、生态和环境为代价的‘三化’协调发展的路子,是中原经济区建设的核心任务。”

国家发改委地区经济司司长范恒山认为,积极探索不以牺牲农业和粮食、生态和环境为代价的“三化”协调发展道路有利于破除城乡二元经济结构,促进工业化和城镇化的进程,为全国同类地区作出表率。

相比其他经济区,河南中原经济区的优势在于其并不涉及跨省的利益纷争和协调问题。

中国国际经济交流中心专家张永军表示,河南是中部省份里经济规模最大的一个省份,综合几方面条件,国务院这次专门就河南建设中原经济区问题发出指导性意见非常有必要。

新疆的情况也十分类似。新疆社科院经济研究所所长王宁认为,新疆的两个地区已抢占到了政策高地,通过实施特殊经济政策,吸引国内外资金、技术、人才,高起点承接产业转移,可以促进产业集聚发展,辐射带动当地经济和社会的发展。

规划助力扩大内需

刚刚获得中央支持的河南中原经济区或许将会成为中部内需崛起的主战场。河南省社会科学院副院长谷建全认为,河南是我国人口最多的省份,实施扩大内需战略,人口大省优势将会凸显。

目前涌现出的区域经济增长点已经逐渐从沿海转移至内陆,成渝地区,关中-天水地区,以及新疆经济特区等都处于中西部地区。中国区域经济学会秘书长陈耀认为,我国内需的潜力或主战场主要在中西部地区。中西部人口约7亿,占全国总人口的近60%,本身市场很大,相对的人均收入水平、人均GDP也在全国平均水平之下,因此发展潜力巨大。

尽管河南是中西部地区经济的领跑者之一,但该省的农村人口比重大,城镇化水平低,城镇化率比全国少10个百分点。从这一角度考虑,陈耀认为,河南加快推进工业化、城镇化和农业现代化更有其必要性和紧迫性。

“河南要达到全国城市化平均水平，每年至少要提高城市化率 1~2 个百分点，每年将有上百万农村人口进入城镇，这不仅会带来巨大的就业压力，同时也将产生巨大的投资和消费需求。”陈耀表示。

[返回目录](#)

温家宝提出四点要求支持中小企业发展 (来源：新华网)

10月4日下午，温家宝在温州主持召开会议，听取浙江省、温州市关于小企业发展情况汇报。

温家宝强调，中小企业在扩大就业、推动经济增长等方面具有不可替代的作用，支持中小企业发展具有全局和战略性的重大意义。

一要认真落实并完善对小微企业贷款的差异化金融监管政策。对符合有关条件的小企业贷款进行专项考核，提高对小微企业不良贷款比率的容忍度。

二要明确将小微企业作为重点支持对象，支持专为小微企业提供服务的金融机构。要督促各类银行切实落实国家支持中小企业特别是小微企业发展的信贷政策。完善激励约束机制，鼓励各类金融机构改进对小微企业的金融服务，强化银行特别是大中型银行的社会责任。按照新的企业划型标准，明确银行小微企业贷款比例和增速要求，并加强统计和最终用户监测，确保政策落实到位。清理银行不合理收费和保证金存款要求，查处违规行为，切实降低企业信贷资金成本。

三要加大财税政策对小微企业的支持力度，延长相关税收优惠政策的期限，研究进一步加大政策优惠力度。

四要切实防范金融风险。对中小企业的金融支持，要遵循市场原则，减少行政干预，降低市场风险和道德风险。要加强对民间借贷的监管，引导其阳光化、规范化发展，发挥其积极作用。大力整顿金融秩序，采取有效措施遏制高利贷化倾向，依法打击非法集资，妥善处理企业之间担保、企业资金链断裂问题，努力做到早发现、早处置，防止风险扩散蔓延，防范区域性风险。对已经发生的风险事件，要妥善处置，保护人民群众的合法权益，增强市场信心。

[返回目录](#)

中国制造业采购经理指数连续两个月止跌微升 (来源：中国新闻网)

中国国家统计局8日在此间称，2011年9月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.2%，比上月微升0.3个百分点。这是PMI指数在连跌4个月之后，连续2个月保持微升势头。

国家统计局并称，该指数自2009年3月以来始终位于临界点——50%以上的扩张区间，表明中国制造业经济总体仍保持增长态势。

据悉，9月份构成制造业PMI的五个分类指数四升一降。

生产指数为52.7%，高于上月0.4个百分点，连续32个月位于临界点以上，生产量保持增长态势。

新订单指数为51.3%，比上月提高0.2个百分点，连续32个月位于临界点以上，新订单数量继续呈温和增长态势。调查同时显示，出口订单指数为50.9%，重回临界点以上，比上月提高2.6个百分点，但仍低于历史同期水平，未来出口形势值得关注。

主要原材料库存指数为49.0%，比上月微高0.2个百分点，但依然位于临界点以下，库存继续减少。

从业人员指数为51.0%，比上月上升0.6个百分点，连续7个月位于临界点以上，表明企业用工量继续保持小幅平稳增长态势。

供应商配送时间指数为49.5%，比上月回落0.4个百分点，接近临界点，交货时间与上月相比稍有放慢。

主要原材料购进价格指数为56.6%，比上月下降0.6个百分点，表明制造业原材料购进价格继续呈上升势头，但增速略有放缓，通胀压力有所缓解。

9月中国制造业采购经理调查显示，西部地区制造业经济增长有所加快，PMI指数高于东、中部地区1.2个百分点；西部地区的生产指数、新订单指数均高于东、中部地区1—2.8个百分点。

9月小型企业PMI指数为45.3%，比上月回落1.9个百分点，连续5个月位于收缩区间，生产指数、新订单指数、采购量指数和从业人员指数均持续4至6个月位于临界点以下，且明显低于大、中型企业，小型企业生产经营难度加大。此外，小型企业生产指数连续4个月位于临界点——50%以下的收缩区间，企业未来发展面临诸多挑战。

相关资讯显示，中小企业受银根紧缩和民间借贷高利息重压影响，经营艰困。国务院总理温家宝日前赴温州调研，表示要加大财税政策对小微企业的支持力度。这或许能解这些企业的燃眉之急。

[返回目录](#)

9月房价出现去年9月来首降 黄金周成交低迷

(来源：上海证券报)

楼市似乎提前过冬了。

传统旺季“金九”不仅平淡，而且价格出现了“真摔”。中国指数研究院报告显示，9月份全国100个城市住宅平均价格为8877元/平方米，与8月相比下降0.03%，为去年9月以来的首次下降。

而“十一”黄金周，全国住宅成交量低迷依旧，各地房展会几乎成了购房者的观光游。

据中国指数研究院统计，十一黄金周期间，被监测的20个城市中，有八成城市成交量同比下跌，平均跌幅达32.4%。

其中，16个城市成交量同比下跌，8个城市成交量跌幅在50%以上，其中深圳同比跌幅最大，达到90.26%；其次是宁波，跌幅达78.04%。东莞涨幅最大，高达76.27%。重点城市中，仅成都和武汉同比上涨，其余3个城市成交量皆同比下跌，其中上海跌幅最大，达72.79%，其次重庆跌幅为63.35%；成都涨幅最大，达17.82%，北京的跌幅为16.11%。

长假期间,北京商品房住宅签约套数为 908 套,二手房住宅签约套数为 131 套,合计 1039 套,较去年国庆期间下降 22.8%。商品房住宅认购套数仅有 1218 套,较去年同期下跌 42.7%。

在上海,据 21 世纪不动产统计,有交易统计数据的黄金周后 4 天,新建商品住宅累计成交 398 套、4.47 万平方米;比去年同期分别大幅回落 77.6%、78.5%。

在深圳,长假 7 天,全市新房成交仅 289 套,日均 41 套,仅为去年国庆假期的一成。

在广州,根据搜房网数据监控中心统计显示,国庆黄金周期间(10 月 1 日-10 月 7 日,4、5 日无成交数据显示)广州一手住宅共网签 541 套,日均网签量只有 108 套。

广发证券首席分析师赵强认为,在需求持续维持弱势,政策短期难现放松的背景下,“金九银十”出现的概率已不大。供应持续上升而需求无法放量,开发商资金链继续收紧,房价出现调整将是大概率事件。

[返回目录](#)

全国城镇保障性安居工程前9月开工率达98%

(来源:搜房网)

10月10日上午住建部公布数据显示,截至9月底,全国城镇保障性住房和棚户区改造已经开工986万套,开工率98%,与8月相比,9月新开工118万套,开工率提高了12个百分点。业内人士分析称,在保障房大量建设的基础上,还需关注保障房的运营和管理机制。

从各地来看,北京、河北、山西、辽宁、吉林、江苏、浙江、福建、山东、广西、重庆、四川、陕西、甘肃、宁夏等15个省(自治区、直辖市)开工已经超过全年目标。

绝大部分省市都已经接近完成目标,不过,天津、上海、湖南、云南、西藏、青海开工数量低于95%。

保障房开工率的达标支撑了房地产市场的投资增速。今年前8月,房地产住宅投资达27118亿元,增长36.4%，“其中很大部分是保障房投资上涨导致。”北京中原市场研究部总监张大伟如是向新浪财经分析。

不过,也有业内人士警示,根据《国务院办公厅关于保障性安居工程建设和管理的指导意见》,在保障房已经大量建设的基础上,更加需要关注可持续的保障性安居工程投资、建设、运营和管理机制。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国推迟表决涉华汇率法案

(来源:南方日报)

美国民主党领袖哈里·里德当地时间 10 月 6 日晚建议,美国参议院对涉及人民币汇率的“2011 年货币汇率监督改革法案”的最终投票推迟至 11 日举行。

美国参议院 3 日投票程序性通过了“2011 年货币汇率监督改革法案”立项预案。据介绍,这项议案将操纵汇率与贸易补贴绑定,要求美国政府调查主要贸易伙伴是不是存在直接或间接压低本国货币币值,以及为本国出口提供补贴的行为。一旦主要贸易伙伴汇率被认定低估,美国将对其征收惩罚性关税。外界普遍认为,该议案主要针对中国,旨在逼迫人民币

加速升值。

据介绍，该议案需要在美国众参两院过关并得到总统签署，才能成为法案。美国舆论普遍认为，今年即使该议案在参议院通过，能否在共和党控制的众议院通过也是一个未知数。很大程度上，参院正在讨论的议案仅具有象征意义，因为如果总统认定实施制裁措施将伤害美国经济或国家安全，有权免除制裁措施的实施。

美国民主党领袖哈里·里德早些时候说，预计参院7日举行对该项议案的最终投票。但他6日时建议，该议案与美国总统奥巴马的就业计划一道被推迟至11日表决。据报道，美参院关于推迟此次议案表决的理由是，共和、民主两党之间因修正案的问题僵持不下，两党领袖还未能就修正案达成共识。

美国总统奥巴马6日表示，他担心该法案可能不符合国际条约和义务，而无法得到世界贸易组织的支持。不过，奥巴马同时表示人民币升值幅度还不够。 [返回目录](#)

法德就欧元区稳定方案达成一致 (来源：新京报)

德国总理默克尔和法国总统萨科齐当地时间10月9日举行会晤，就欧元区金融稳定方案达成一致。双方表示，将在11月举行的二十国集团峰会上公布一份应对欧债危机的“整体方案”。

默克尔在新闻发布会上表示，法德两国决定采取一切必要的措施，保证欧洲银行的再注资。萨科齐则称，已就一份全新方案达成一致，意在确保欧元区金融稳定。但双方都没有对此方案的具体内容进行阐述，只是透露该方案将于本月底出炉。有分析认为，方案中可能包括银行再注资、加速欧元区经济协调和应对希腊债务危机等内容。

由于不少欧洲银行购买了大量陷入债务危机的欧元区国家的债券，面临着巨大的主权债务风险敞口。随着欧债危机进一步加剧，投资者对欧洲银行业的信心也遭受打击，欧洲银行股频遭恐慌性抛售，股价一落千丈。根据国际货币基金组织的预计，如果欧洲银行业需要再注资，金额可能高达1000亿-2000亿欧元。

当天法国和比利时也就两国合资银行——德克夏银行的拆分方案达成一致，该行可能成为欧债危机中首家遭拆分的欧洲银行。比利时政府表示，将以40亿欧元买下德克夏银行在该国的业务，并将为该行剩余的资产提供主要担保。

有分析认为，该银行的拆分标志着债务危机已开始向银行业渗透。欧盟委员会主席巴罗佐此前也承认，债务危机和经济增长放缓加剧了银行面临的压力。他表示欧盟委员会将在重振市场对银行信心方面提出建议。

受法德两国达成一致的消息提振，10月10日亚洲主要股市开盘多数走高，但此后包括A股、港股在内的多个市场逐渐走低，仅日本、韩国等股市收红。 [返回目录](#)

意大利西班牙债务评级被下调 西班牙攀升至第二

(来源: 广州日报)

欧美的金融危机进一步恶化。西班牙债务攀升至世界第二, 评级机构穆迪 10 月 7 日将比利时的本币和外币政府债券评级放入降级观察名单, 同时宣布调降 12 家英国金融机构评级, 同一天惠誉也下调意大利与西班牙债务评级。

穆迪在调降多家葡萄牙银行评级后又宣布调降 12 家英国金融机构评级, 包括将苏格兰皇家银行的评级由 Aa3 下调至 A2, 将桑坦德英国银行的评级由 Aa3 调降至 A1, 将劳埃德银行的评级由 Aa3 下调至 A1。这导致伦敦银行类股周五下跌, 在富时 100 指数中表现垫底。

随后, 惠誉下调意大利与西班牙债务评级, 西班牙银行最新数据显示, 截至 2011 年二季度净外部债务首次突破 1 万亿美元, 按相对价值计算占 GDP 比例为 93.7%, 按名义价值计算则占 GDP163%。西班牙已成为继美国后第二债务国, 西班牙外部债务相当于美国的 41%, 但西班牙的 GDP 仅是美国的 9%, 西班牙还清外债的能力令人担忧。

前美国联邦储备委员会主席格林斯潘 10 月 7 日表示, 他预计希腊债务将出现极大程度的减值; 美国经济仍将较为疲软, 但会继续小幅增长。

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松 10 月 8 日表示, 应关注欧洲债务危机的传染, 不过从历史水平看, 西班牙的主要债务比率指标危机前后一直较为平稳, 并未如希腊般显著上升。

[返回目录](#)

巴西 9 月份工业信心指数下降 1.6% 创两年来新低

(来源: 中国经济网)

据巴西政府网 10 月 2 日报道: 据巴西权威的经济研究机构“瓦加斯基金会”的最新调查显示, 相比 8 月份, 9 月份巴西的工业信心指数从 102.7 点下降至 101.1 点, 环比下降 1.6%。这是巴西工业信心指数连续第九个月的下降, 是自 2009 年 8 月以来的最低水平。据有关数据显示, 预期指数下跌 2.6%, 降至 99.2 点; 当前状况指数下跌 0.6%, 降至 102.9 点。

据“瓦加斯基金会”公布的数据显示, 9 月份产能利用率为 83.6%, 是自 2009 年 11 月(82.9%)以来的最低水平。根据统计结果, 2011 年第三季度的平均值为 83.8%, 是自 2009 年第四季度(83.1%)以来的最低水平。

[返回目录](#)

日本政府通过 9.2 万亿日元临时增税方针

(来源: 新华网)

日本政府在 10 月 7 日的内阁会议上通过 9.2 万亿日元(约合 1201 亿美元)临时增税方针, 为震后复兴筹资。

当天的内阁会议还决定 2011 财年第三个补充预算案的规模约为 12 万亿日元(约合 1566 亿美元), 其中 9.1 万亿日元(约合 1188 亿美元)将用于震后重建和复兴事业, 另有 2.5 万亿日元(约合 326 亿美元)用于填补养老金缺口, 3000 亿日元(约合 39 亿)用于今年 12 号台风受灾地区的重建。

日本政府计划在 10 月底向国会提出第三个补充预算案和临时增税方针的相关法案。日

本国会今年5月通过总额约4万亿日元(约合522亿美元)的2011财年首个补充预算案,7月通过总额约2万亿日元(约合261亿美元)的第二个补充预算案,这两份预算的资金均用于震后重建。

据日本政府测算,今后5年震后重建和复兴费用总额约为19万亿日元(约合2480亿美元)。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

银监会规范商业银行理财产品销售

(来源:上海证券报)

10月9日,中国银监会出台《商业银行理财产品销售管理办法》(下称《办法》)明确规定,商业银行不得将存款单独作为理财产品销售,不得将理财产品与存款进行强制性搭配销售。商业银行不得将理财产品作为存款进行宣传销售,不得违反国家利率管理政策变相高息揽储。

银监会表示,制定该《办法》的基本思路是强化对商业银行理财产品销售环节的规范,要求商业银行做好风险揭示和信息披露,真正做到“卖者有责”,并在此基础上实现“买者自负”,最终实现“将适合的产品卖给适合的客户”,实现合规销售,充分保护投资者的合法权益。

因而,该《办法》着重要求商业银行对理财产品的风险和客户风险承受能力进行评级、评估,并对理财产品销售、宣传销售文本及销售人员进行明确规范。

《办法》规定,商业银行应当根据理财产品风险评级、潜在客户群的风险承受能力评级,为理财产品设置适当的单一客户销售起点金额。风险评级为一级和二级的理财产品,单一客户销售起点金额不得低于5万元人民币;风险评级为三级和四级的理财产品,单一客户销售起点金额不得低于10万元人民币;风险评级为五级的理财产品,单一客户销售起点金额不得低于20万元人民币。

[返回目录](#)

固定收益信托9月规模同比降逾四成

(来源:金融时报)

2011年9月,36家信托公司共成立132只固定收益信托产品,纳入统计的74只产品总规模为147.43亿元。产品数量环比减少18.52%,同比减少25%;规模环比减少10.25%,同比降低41.20%。

融资方式上,9月共发行42只贷款投资类产品,占比31.82%,这也是今年以来,此类产品发行量首次居首。在募集总规模上,股权投资类募集总金额最大,为41.96亿元,平均募集规模达5.25亿元。

行业投向上,信托资金投向最大的三个行业为工商企业、房地产、金融,产品数量分别为46只、33只、8只,占比分别为34.85%、25.00%、6.06%。其中,四川信托发行房地产信托数量居首。

[返回目录](#)

上市公司闲钱不睡懒觉 投资信托抗通胀 (来源: 证券日报)

据不完全统计,9月份共有13家上市公司发布了以自有资金投资理财产品的公告,其中有4家涉及购买信托产品。在集合信托收益日渐高涨的今天,拿自有资金投资信托理财赚点外快,似乎远比将钱放在银行睡大觉甚至经营主业挣的痛快。

上市公司披露的半年报显示,非经常性收益占净利润的比重已经从2010年的5.38%上升到8.85%。其中包括投资信托在内的投资理财产品及委托贷款已经成为了上市公司经营主业之外新的生财之道。针对今年越来越多的上市公司愿意通过信托来理财的现象,用益信托分析师李旻对记者表示,信托已经不仅仅是个人投资者的选择,也越来越是机构投资者的选择,这是一个趋势。

[返回目录](#)

9月阳光私募产品发行创年内新低 (来源: 上海证券报)

截至9月底,两市大盘月线已创下“三连阴”,上证综指更是直逼去年低点2319点,在此背景下,阳光私募的发行也遭遇“冰冻”,9月份成立的阳光私募产品数量创下年内新低,显示人气极度低迷,悲观情绪到达一个高点。

9月份成立的阳光私募产品数量锐减,聚源数据的统计显示,31只阳光私募产品在9月份成立,环比8月份锐减31%。今年的前8个月中,两市震荡下行,阳光私募产品发行也是一路走低,今年1月成立的产品数量为107只,此后在2月份因为长假的原因发行数量一度锐减到36只,此后的几个月基本都保持在50只左右。

[返回目录](#)

揽存压力季末抬头 9月银行理财产品发行超2000款 (来源: 每日经济新闻)

根据银率网的最新数据统计,截至9月28日,9月份商业银行共发行理财产品2149款,创下今年以来月发行新高,环比增长14.7%。在发行的2149款银行理财产品中,短期产品(投资期限为1~6个月)发行了1954款,环比增15.8%,占比达90.93%,而去年10月份短期产品的占比为7成左右。

一位理财分析师向《每日经济新闻》记者称,目前银行理财产品“打短”,主要是受到宏观经济的影响,通胀高企,利率变动较为频繁,投资者更倾向于短期理财投资。此前,央行扩大存款准备金的缴存基数,加大了银行的揽存压力,短期产品正可以在月末或者季末时点帮助银行缓解揽存压力。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行：把握政策节奏和力度 继续实施稳健货币政策

(来源：新华网)

日前召开的央行货币政策委员会2011年第三季度例会提出，要继续实施好稳健的货币政策，把握好政策的节奏和力度。

会议强调，要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响，继续实施好稳健的货币政策，把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，增强调控的针对性、有效性和前瞻性，注意把握好政策的节奏和力度。

会议提出，要综合运用多种货币政策工具，健全宏观审慎政策框架，有效管理流动性，保持合理的社会融资规模和货币总量。要着力优化信贷结构，推动产业结构进一步调整，引导金融机构提高金融服务水平，加大对结构调整的信贷支持。要继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化投融资需求。进一步完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平的基本稳定。

会议认为，当前我国经济金融运行正向宏观调控的预期方向发展，但经济金融发展面临的形势依然复杂，世界经济继续缓慢复苏，面临的风险因素仍然较多；我国经济继续平稳较快发展，通胀压力有所缓解但仍处在高位。

[返回目录](#)

民间借贷违约率攀升 银行警惕潜在风险

(来源：证券时报)

中金公司于日前发布的一份研究报告中指出，民间借贷的违约风险存在数种间接传递至银行的渠道，预计未来几个季度中小企业的民间借贷违约率会上升，估计银行业小企业不良贷款将相应增加 1550 亿元。

民间借贷规模起底

今年以来，在信贷紧缩的政策环境下，民间借贷市场规模迅速膨胀。

据央行披露的数据显示，今年上半年社会融资总量中的“其他类融资”(主要包括小额贷款公司贷款、贷款公司贷款、产业基金投资等)规模为 2033 亿元，同比增长 67.7%。

不过，这一数据可能只是民间借贷市场规模的冰山一角，传统的统计口径已经很难覆盖那些新近出现的民间放贷主体。

农业银行战略规划部一位人士指出，前几年发放民间借贷的主体包括个人、企业、小额贷款公司、典当行和担保公司，但今年以来，部分私募股权投资(PE)机构、人人贷公司等多个全新的放贷主体不断涌现。

事实上，一些传统的民间放贷主力机构，如小额贷款公司和担保公司的实际放贷金额也很难被监测。

民间借贷市场的规模到底有多大呢？据中金公司测算，剔除小额贷款公司、担保公司、融资租赁公司、典当行等准金融部门的放贷金额，目前实体经济部门之间(包括居民之间，非金融法人之间，居民与非金融法人之间)的民间借贷余额达 3.8 万亿元，占影子银行贷款总规模约 33%，相当于银行总贷款的 7%。

资金空转严重

据人民银行温州市中心支行近期的调查结果显示，在民间借贷资金运用方面，营运资金借款占比为 35%，房地产市场借款占 20%，银行贷款还旧借新之间的过桥借款占 20%，民间融资中介借款占 20%，其他用途占 5%。

分析人士称，在上述民间借贷资金运用渠道中，仅营运资金借款和房地产市场借款属于资金在实体经济领域流动，其余运用渠道皆可称为资金“空转”。

事实证明，民间借贷资金“空转”带来的后果往往是灾难性的。比如近期发生的福建安溪县公德村民间借贷崩盘案和江苏泗洪县宝马乡的非非法集资案，其金字塔型的放贷结构即涉嫌融资骗局。

银行警惕潜在风险

据人民银行温州市中心支行的调查结果显示，温州民间借贷资金有 10%来源于银行，30%来源于当地企业，20%来源于当地居民，20%来源于外地企业和居民。

不过，中金公司认为，温州当地和外地的企业运用于民间借贷的资金中部分也来源于银行，因此估计民间借贷有 30%至 40%运用了银行贷款，因此民间借贷的违约风险有可能侵入银行。

在具体的风险传递渠道方面，中金公司指出，一些背负银行贷款的中小企业有可能同时从民间借贷市场借款，同时部分企业也可能用银行贷款在民间借贷市场进行放贷，这些都容易导致风险向银行体系蔓延；此外，部分银行支行行长和客户经理利用其社会资源扮演融资中介，一旦利益链崩塌，可能给银行带来潜在的声誉风险。

不过，目前部分银行正在高度警惕民间借贷的风险问题，并进行了客户的排查工作。

[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
