

投资与理财参考

[2011 年第 41 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 10 月 28 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

温家宝:对宏观政策适时适度进行预调微调.....	3
三部门联合出台政策千方百计扩大消费.....	3
前三季中小企业新增贷款占比 68.4%.....	4
前9月中国规模以上工业企业实现利润 36834 亿元.....	5
上海率先试点增值税改革.....	5

【全球资讯】

美国三季度GDP超预期增长 2.5%.....	6
奥巴马推新政提振楼市 减免房屋抵押贷款.....	6
欧元区就解决债务危机达成协议.....	7
日本央行扩大量化宽松规模 总额达到 55 万亿日元.....	8
科威特主权投资基金重心转移 拟大规模投资中国.....	8

二 业务动态

【信托资讯】

银监会要求加大对小微企业信贷支持.....	9
证监会正式发布转融通办法 融资融券从试点转入常规.....	9

三季度房地产集合信托发行规模环比下降 46.15%.....	10
超四成中国富豪热衷信托产品.....	11
银行间市场推出区域集优票据业务.....	11

三 其他动态

【宏观金融】

三大金融监管部门换帅 金融监管步入新历史时期.....	12
国有三大行存款外流近 2850 亿 五大行存贷比均升.....	13

一 财经动态

【国内财经】

温家宝：对宏观政策适时适度进行预调微调

（来源：中国证券报）

10月24日至25日，国务院总理温家宝在天津滨海新区调研，并主持召开天津、内蒙古、江苏、山东四省（区、市）经济形势座谈会。

温家宝强调，要正确认识当前经济形势，准确判断经济走势，把握好宏观调控的方向、力度和节奏，更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性，以适应形势的变化。要认真做好今年后几个月的工作，把保障和改善民生放到更加重要的位置，重点解决经济运行中的突出矛盾和问题，巩固经济平稳较快发展的良好势头。

当前国际金融危机深层次影响继续显现，国内经济发展面临新情况、新变化。25日上午，温家宝专门与天津、内蒙古、江苏、山东四省（区、市）负责人一起分析研究了经济形势。

座谈会开始时，温家宝说，领导者要善于发现苗头性问题，果断采取措施。今天之所以请大家多谈问题，就是要关注一些苗头，而有些苗头可能反映一种趋势。

温家宝在座谈中说，要把握好宏观经济政策的力度、节奏和重点，适时适度进行预调微调，保持货币信贷总量的合理增长，优化融资结构，提高金融服务水平。要完善财税政策，大力推进结构性减税。财政支出要把保障和改善民生作为重点，把钱花在刀刃上。信贷政策要与产业政策更好地结合，切实做到有保有压，保证国家重点在建、续建项目的资金需要，重点支持实体经济尤其是符合产业政策的中小企业，支持民生工程尤其是保障性安居工程。继续严格控制产能过剩和高耗能、高污染项目投资。

温家宝强调，要把稳定物价总水平作为首要任务，继续搞好物价调控，稳定通胀预期，落实社会保障措施和救助机制。重点抓好农副产品生产特别是食品供应，加强流通体系建设，加强价格监管。要保持外贸政策的连续性和稳定性，继续用好出口信用保险、出口退税、出口信贷等行之有效的政策，努力促进对外贸易平稳增长和基本平衡。

高科技产业和战略性新兴产业的水平，在一定程度上决定着国家的产业竞争力。温家宝在考察中说，一个国家要应对危机，使自己屹立不倒，必须有发达的实体经济。实体经济必须以创新和高科技产业为主导。

他说，国际金融危机还没有结束，我们要把更大的力量放在发展实体经济，特别是扶持战略性新兴产业上来，这有利于减少国际金融危机对我们的影响。这不仅是应对当前国际金融危机的举措，而且是使我国具有长远竞争力的关键所在。

[返回目录](#)

三部门联合出台政策千方百计扩大消费

（来源：人民网）

日前，商务部、财政部和中国人民银行联合下发《关于“十二五”时期做好扩大消费工

作的意见》，明确了“十二五”扩大消费的指导思想、基本原则、主要任务和财政金融支持政策。这是三部门落实中央“防通胀、扩内需、调结构”部署，进一步增强流通在扩大消费中的作用，加快转变经济发展方式，促进产业结构调整的重要举措。

《意见》明确，扩大消费是“十二五”期间商务工作的重要任务，重点是构建统一开放、竞争有序、高效安全、利产惠民的现代商贸流通体系。要进一步完善农村流通网络，发展社区便民服务，促进网络购物、电视购物等无店铺销售形式规范发展，大力促进便利消费。要发展现代流通方式，促进产销直接对接，降低流通成本，大力促进实惠消费。要完善市场监管体系，大力促进安全消费。

商务部计划从明年开始，每年确定一个月为“消费促进月”，在全国范围内统一开展以“扩消费、促发展、惠民生”为主题的促销活动。财政部门将加大支持力度，强化财政资金的引导作用，着眼于推进现代流通发展，完善市场流通体系，扩大城乡居民消费，突出惠及民生的公益性项目、公共服务性项目、绿色环保项目等支持重点。银行业金融机构将加大对商贸流通企业的信贷支持力度。鼓励消费信贷产品和管理模式创新，支持扩大农村消费。积极推动直接融资工具创新，拓宽商业企业多元化融资渠道。引导经营者采用银行卡结算，方便刷卡消费。

[返回目录](#)

前三季中小企业新增贷款占比68.4% （来源：每日经济新闻）

10月28日，中国人民银行发布三季度金融机构贷款投向统计报告。统计显示，三季度末，金融机构中小企业贷款(含票据贴现)余额20.76万亿元，同比增长17.5%；前三季度增加2.26万亿元，占全部企业新增贷款的68.4%，比上季末提高3.9个百分点。

其中，小企业贷款(含票据贴现)余额10.13万亿元，同比增长24.3%，增速比大、中型企业分别高13.9和11.7个百分点；前三季度累计增加1.3万亿元，占全部企业新增贷款的39.2%，比上季末提高3.9个百分点。

“主要是四大国有银行加大对中小企业的支持，总量就能上去。”中国银行战略发展部宗良对《每日经济新闻》记者表示。

央行统计还显示，三季度房地产贷款延续了回落趋势，三季度末人民币房地产贷款余额10.46万亿元，同比增长14.6%，比上季末回落2.3个百分点。比同期各项贷款增速低1.3个百分点。人民币房地产贷款前三季度累计增加9923亿元，同比少增7439亿元，占同期各项贷款增量的17.5%，比上半年低2.1个百分点。

三季度末，地产开发贷款余额7887亿元，同比下降4.8%，比上季末低5.3个百分点。房产开发贷款余额2.64万亿元，同比增长14.9%，比上季末低3.5个百分点。个人购房贷款余额6.94万亿元，同比增长16.8%，比上季末低1.3个百分点。

另一方面，保障房信贷投入则继续增加。央行称，三季度末，保障性住房开发贷款余额2808亿元，前三季度累计增加1150亿元，占同期房地产开发贷款增量的52.3%，比上半年高9

个百分点。

三季度末，全部金融机构人民币各项贷款余额52.91万亿元，同比增长15.9%，前三季度累计增加5.68万亿元。

[返回目录](#)

前9月中国规模以上工业企业实现利润36834亿元

(来源：中国新闻网)

中国国家统计局27日在此间说，1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润36834亿元人民币，同比增长27%。

从国家统计局提供的资讯看，今年工业企业实现利润总额增长速度已从1-2月的34.3%逐步回落到前9月的27%，显示利润增速放缓。

据悉，在年主营业务收入2000万元规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润11491亿元，同比增长19.8%；集体企业实现利润598亿元，同比增长33.6%；股份制企业实现利润21024亿元，同比增长32.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润9581亿元，同比增长12.9%；私营企业实现利润10251亿元，同比增长44.7%。

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。其中，石油和天然气开采业利润同比增长40.4%，而石油加工、炼焦及核燃料加工业下降83.9%。黑色金属矿采选业增长55.2%，化学原料及化学制品制造业增长51.2%，化学纤维制造业增长29.7%，黑色金属冶炼及压延加工业增长21.3%，有色金属冶炼及压延加工业增长61.9%，交通运输设备制造业增长11.4%，电力、热力的生产和供应业增长0.7%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业下降2.5%。

规模以上工业企业实现主营业务收入608428亿元，同比增长29.6%。每百元主营业务收入中的成本为85.07元，主营业务收入利润率为6.05%。

9月末，规模以上工业企业应收账款69514亿元，同比增长21.9%。产成品资金26750亿元，同比增长24.2%。

[返回目录](#)

上海率先试点增值税改革

(来源：财经网)

据东方早报报道，26日国务院常务会议提出，2012年1月1日起，在部分地区和行业开展深化增值税制度改革试点，逐步将目前征收营业税的行业改为征收增值税。率先在上海市交通运输业和部分现代服务业等开展试点，条件成熟时可选择部分行业在全国范围进行试点。

上海市发展和改革委员会副主任兼上海发展改革研究院院长肖林26日透露，国务院基本批准了上海市上报的方案。他进一步解释，按照此前上海市制定的方案，有关试点将先在上海市交通运输业和部分现代服务业展开，部分现代服务业主要是和交通运输相关的服务业。

肖林还透露，在交通运输业和部分现代服务业试点之后，上海还想将增值税扩围试点扩大到其他行业，包括金融等行业都将是增值税扩围的方向。

目前增值税扩围只是一个初步方案，具体细节还在制定中。中国企业财税管理研究院院

长谢学焘表示。

增值税取代营业税，即外界广为关注的“增值税扩围”，普遍被称为“十二五”期间“有增有减”税改中最大的减税项目。此番试点，除增值税扩围外，试点税率也有所调整。根据国务院常务会议，在现行增值税17%标准税率和13%低税率基础上，新增11%和6%两档低税率。

另外，此番试点还对中央和地方因改革牵扯到的利益划分作了界定，以消除后续推广可能面临的地方阻力。根据国务院常务会议，“试点期间原归属试点地区的营业税收入，改征增值税后收入仍归属试点地区。试点行业原营业税优惠政策可以延续，并根据增值税特点调整。纳入改革试点的纳税人缴纳的增值税可按规定抵扣。”

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国三季度 GDP 超预期增长 2.5%

(来源: 财新网)

美国三季度 GDP 超预期增长，或许可以打消市场对经济再度陷入衰退的担忧。

美国商务部 10 月 27 日公布的数据显示，三季度 GDP 年化增长率初值为 2.5%，较二季度加快 1.3 个百分点，为去年三季度以来的最快增速。

三季度经济增长主要来自个人消费支出、非住宅类固定资产投资、出口和联邦政府支出的贡献，一定程度上抵消了企业存货投资、州政府和地方政府支出下降的负面影响。

对美国 GDP 贡献超过 70% 的个人消费支出，三季度明显回暖，实际增速为 2.4%，较二季度的 0.7% 有明显上升。耐用品支出增速从二季度的下降 5.3%，上升到增长 4.1%，很大程度上与三季度汽车销售快速增长有关。非耐用品支出增速则与二季度持平，为 0.2%。

投资方面，三季度非住宅类固定资产投资实际增速为 16.3%，较二季度提高 6 个百分点。企业设备和软件投资增长 17.4%，较二季度的 6.2% 大幅提高，显示企业仍在积极扩张。但房地产市场依然低迷，三季度住宅类固定资产投资实际增长 2.4%，较二季度下降 1.8 个百分点。

个人收入和储蓄的增长方面，三季度名义个人可支配收入增长 0.6%，较二季度的 3.9% 大幅下降；剔除通胀的实际个人可支配收入则下降 1.7%，二季度为增长 0.6%。个人储蓄率也在下降。三季度个人储蓄总额为 4727 亿美元，较二季度下降 19.7%；个人储蓄率也较二季度降低一个百分点，为 4.1%。

[返回目录](#)

奥巴马推新政提振楼市 减免房屋抵押贷款

(来源: 东方财富网)

美国总统奥巴马 10 月 24 日在内华达州宣布房市新政策，减免房屋抵押贷款。

据路透社报道，奥巴马政府将修改 2009 年推出的房贷可负担再融资计划(HARP)，允许目前由房利美(Fannie Mac)或房贷美(Freddie Mac)担保的房贷借款人以较低利率再融资。但帮扶对象需要有良好的按期还款记录。

美联社报道称，政府也将降低由房利美与房地美所收取的贷款费用，并且免收那些为短

期贷款再融资的房贷方的费用。

奥巴马说，新的抵押贷款减免计划将使符合条件的申请者以更低的利率还款。“这样，你在偿还抵押贷款时，每月可以少付数百美元，每年就能省下数千美元。”

奥巴马政府此番是与负责监管两大房贷机构的美国联邦住宅金融管理局(FHFA)商讨后制定出 HARP 修改方案的，以帮助那些俗称“溺水屋”(underwater home)的房贷方再度取得融资，保住房产，抑制房价下跌。

“溺水屋”指的是那些市场价低于房主所欠按揭款的房屋。“溺水屋”的房主很有可能出现贷款违约或放弃房屋的情况。外界预计将有约 100 万贷款人受益。

内华达州是奥巴马在美国西部为期三天巡回造势的第一站。该州是美国楼市危机最严重的地区之一，约 60% 的房屋所有人处于负资产状态。

[返回目录](#)

欧元区就解决债务危机达成协议

(来源：新浪财经)

据美联社报道，欧洲领导人 10 月 27 日就减计希腊国债达成协议，并决定为希腊提供更多援助，以便使这个国家能够减轻沉重的债务负担。

在经历了马拉松式的谈判后，欧盟主席范龙佩最后表示，与银行业达成的减计 50% 希腊政府国债协议将使 2020 年希腊国债占 GDP 比例从 180% 下降至 120%。

这意味着银行所持的希腊国债将损失 50%，银行此前不愿承受如此巨大的损失，欧盟与银行间的谈判异常艰难。

范龙佩还表示，欧元区与国际货币基金组织已同意再次向希腊提供 1000 亿欧元(1400 亿美元)的援助。这一援助规模略低于 7 月份的协议，因为银行要承担主要的资金缺口。欧元区与国际货币基金组织自 2010 年 5 月便开始为希腊提供援助。

欧盟委员会主席巴罗佐在会议结束后表示，“这是在特殊时期实施的特殊措施。希望欧洲永远也不再面临同样的困境。”

如何减轻希腊债务负担一直是考验欧洲领导人的一个棘手问题。

欧洲目前希望从三个方面来重建市场对欧洲还债能力的信心并防止已为时两年的危机令欧洲陷入衰退。

欧盟领导人宣布将要求欧洲大银行在明年 6 月前募集 1060 亿欧元(1480 亿美元)的资金，以便缓冲希腊国债造成的损失。

范龙佩还宣布，欧元区将把援助基金规模提高至 1 万亿欧元(1.4 万亿美元)，以便阻止意大利与西班牙等重要经济体陷入混乱，市场动荡已经令这三个国家逼近需要救助的边缘。

法国总统萨科奇向记者表示，“我们已经达成了协议，我相信这将给希腊危机提供一个综合的，大胆的以及全面的解决方案。因为形势十分复杂，我们花花整整一个晚上的时间才达成共识，但达成的结果将向全世界松了一口气。”

[返回目录](#)

日本央行扩大量化宽松规模 总额达到 55 万亿日元

(来源: 财新网)

日本央行 10 月 27 日召开了货币政策委员会会议, 决定以长期国债为对象, 将现有的资产购买计划扩大 5 万亿日元(658 亿美元), 总额达到 55 万亿日元。

货币政策委员认为, 面临欧洲主权债务危机带来的全球经济复苏放缓及日元汇率居高不下, 日本经济存在下行风险, 有必要在货币政策上提供进一步支持。

这是自今年 8 月增加 10 万亿日元资产购买计划以来, 欧洲央行再次加大量化宽松政策的力度。同时, 维持隔夜指标利率在 0%-0.1% 不变。

野村证券外汇分析师池田雄之辅称, “本次决定是最小限度的措施, 并没有市场之前期待的重大调整。”

但即便如此, 本次决定仍然意义重大。日本过去三次干预汇率前后, 央行皆曾进一步放宽货币政策。他认为, 七国集团有可能已有共识, 即为了逆转汇率持续走高的局面, 央行需要事先采取措施。换句话说, 日本当局已经为出手干预汇率做好准备。

早些时候, 日本央行预计, 以地震重建需求与出口重振为契机, 日本经济 2011 年度后半期(即 2011 年 10 月至 2012 年 3 月)将回归“温和复苏”路径。

然而, 在欧洲主权债务危机的背景下, 日元汇率最近连创新高, 加之新兴国家经济出现动荡, 日本央行对经济前景不得不持比以往更为谨慎的态度。

鉴于这一判断, 日本央行在 27 日发布的《经济与物价形势展望报告》中称, 将 2011 年度实际 GDP 增长率从 7 月预测的 0.4% 下调至 0.3%, 将 2012 年度预测从 2.9% 下调至 2.2%, 预计 2013 年增长 1.5%。

通胀前景方面, 日本央行预测 2011 年、2012 年和 2013 年消费者价格指数(CPI)的中位数分别是 0.0%、0.1% 及 0.5%, 均低于作为日本央行停止零利率政策标准的约 1.0% 的水平。

由此可见, 日本央行的零利率政策将持续到 2013 年度。池田雄之辅分析称, 美国基准利率升至 2% 以上, 日本才能摆脱零利率政策, 预计这将出现在 2014 年年底或 2015 年。

[返回目录](#)

科威特主权投资基金重心转移 拟大规模投资中国

(来源: 中国经济网)

路透社报道说, 科威特主权投资基金——科威特投资管理局(Kuwait Investment Authority, 简称 KIA)计划加大在中国的投资力度。为了促进在华投资, 科威特投资管理局近日在北京开设了一家代表处。科威特驻华大使穆罕默德-萨利赫-祖维赫表示, 科威特投资局北京代表处的成立将促进中科经济的发展, 也是对中国政治、经济发展前景具有高度信心的表现。

科威特投资管理局北京代表处主管 Fahd Al Shatti 接受路透社采访时说: “中国拥有巨大增长潜力, 也是我们的机会所在。”他说: “加大对华投资将帮助我们更多分享中国经济快速增长所带来的好处。”

科威特是目前世界上第六大原油出口国，也是世界上最富有的国家之一。科威特投资局是一个政府所有的独立的投资机构，负责管理一般储备基金(General Reserve Fund, GRF)和未来基金(Future Generations Fund, FGF)，以及财政部委托其代表科威特政府管理的其它基金。KIA 在本地、阿拉伯国家以及国际市场进行投资，总部设在科威特，并在伦敦和香港设有分支机构。KIA 的职能是使科威特政府委托其管理的财政储备获得长期投资收益，以应对未来的不确定性。

科威特投资管理局目前管理的资金总额多达 2900 亿美元，是全球最大的主权投资基金之一。从历史传统上看，科威特投资管理局的投资重点一直集中在欧美等发达工业国家。近年来，该公司对中国的关注度逐渐增强。

分析人士说，科威特投资管理局可能会将海外投资重点从欧美等国转移到中国以便分享中国经济繁荣。但是，也面临着监管和制度差异等多方面挑战，而且该公司在华投资也将面临着来自新加坡主权投资公司淡马锡的强劲竞争。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

银监会要求加大对小微企业信贷支持

(来源：人民日报)

银监会近日出台《关于支持商业银行进一步改进小型微型企业金融服务的补充通知》，支持商业银行进一步加大对小型微型企业的信贷支持力度，重点加大对单户授信总额500万元(含)以下小型微型企业的信贷支持。

《补充通知》要求商业银行努力实现小型微型企业贷款增速不低于全部贷款平均增速，增量高于上年同期水平。《补充通知》进一步明确了商业银行发行小型微型企业专项金融债的条件。除需满足金融债发行相关法律法规及审慎性监管要求外，对于小型微型企业贷款达到第一目标商业的商业银行，可申请发行专项金融债。

除银团贷款外，商业银行不得对小型微型企业贷款收取承诺费、资金管理费，严格限制对小型微型企业收取财务顾问费、咨询费等费用。

据银监会最新统计显示，截至2011年8月末，银行业金融机构小企业贷款余额达到10万亿元，较去年同期增长25.1%。同时，以微型企业主和个体工商户为服务对象的个人经营性贷款余额4.6万亿元，在全部贷款中的占比从去年末的7.8%上升到今年8月末的8.8%。小型微型企业信贷余额已占全部贷款余额的27.2%。

[返回目录](#)

证监会正式发布转融通办法 融资融券从试点转入常规

(来源：深圳商报)

中国证监会28日正式发布《转融通业务监督管理试行办法》，同时还发布了《关于修改〈证券公司融资融券业务试点管理办法〉的决定》和《关于修改〈证券公司融资融券业务试

点内部控制指引〉的决定》。这意味着证券公司的融资融券业务正式从试点转入常规。

去年3月，证券公司融资融券业务试点正式启动，经过一年多的实践，证监会对《证券公司融资融券业务试点管理办法》进行了修改，删除了原名称和条文中的“试点”字样，将融资融券作为证券公司一项常规业务，取消了试点阶段对该项业务资格的较高净资本水平和分类评价结果要求。《证券公司融资融券业务试点内部控制指引》也作了相应修改。

转融通业务，是指证券金融公司将自有或者依法筹集的资金和证券出借给证券公司，以供其办理融资融券业务的经营活动。《转融通业务监督管理试行办法》共七章五十四条，以转融通业务为核心，对证券金融公司的职责和组织架构、转融通业务规则、资金和证券来源，与转融通相关的证券权益处理，以及监督管理等事项进行了规定。

为保障转融通有关债权的安全，试行办法规定了保证金制度，证券公司应当缴纳一定比例的保证金作为其可清偿债务的担保，对证券公司交存的保证金将实行逐日盯市制度。

关于转融通业务的资金和证券来源，除证券金融公司自有资金和证券外，还包括通过证券交易所的业务平台融入的资金和证券以及通过证券金融公司的业务平台融入的资金。此外，证券金融公司还可以发行公司债券，也可以向股东或者其他特定投资者借入次级债，但借入次级债应当事先向证监会报告。

28日公布两个办法与一个指引都于发布之日起实施。但据介绍，由于证券交易所等有关方面还有一些配套工作要做，所以尚未进入试点的证券公司暂不能立即申请开展融资融券业务。

[返回目录](#)

三季度房地产集合信托发行规模环比下降46.15% (来源：证券日报)

从用益信托公布的数据来看，始自2010年初的这一次房地产信托热，在高压的政策面前，今年三季度终于出现了较为明显的“退烧”。但是，作为信托公司的支柱投资之一，今年四季度继续下行的幅度也不会很大。

用益信托的数据显示，包含保障房在内，2011年三季度共发行了233款房地产信托产品(含保障房)，发行规模为620.91亿元。与去年同期相比，发行数量增长了28.73%，但发行规模却同比下降了6.14%。与二季度相比，发行数量下降了33.05%，发行规模也下降了46.15%。2011年三季度房地产信托的占比来看，三季度房地产信托产品的占比仅为38.84%，同比下降了7.42个百分点，环比则下降了14.01个百分点，这是近一年来房地产信托占比首次低于40%。

用益信托认为，2011年底将是《信托公司净资本管理办法》的清算的时间点，部分信托公司的净资本告急，而房地产信托是净资本占用比例最高的产品之一，故多重因素的影响之下，出现了三季度房地产信托产品发行放缓的情况。

[返回目录](#)

超四成中国富豪热衷信托产品 (来源: 重庆商报)

中国的千万级富豪们如何理财? 是投资股市还是买房置地? 在对全国 18 个重点城市的 980 名富豪进行访问后, 10 月 31 日, 胡润研究院发布《2011 中国私人财富管理白皮书》。

《白皮书》称, 目前已有超过 40% 的中国富豪投资信托产品, 另有 41% 表示会增加投入或重点关注信托产品。调研人员表示, 信托产品投资在未来 3 年潜力巨大。

除了信托产品外, 股权投资和兴趣投资这两种目前还算小众的投资产品, 也将成为未来 3 年的投资热点。

对于持有投资产品的时间, 调研人员表示, 为确保企业资金的流动性, 一半的富豪在投资时选择的持有时间为 1~2 年。事实上, 目前在中国富豪中, 80% 的富豪不喜欢两年以上的投资产品, 30% 的富豪最青睐 1 年以内的投资产品。

[返回目录](#)

银行间市场推出区域集优票据业务 (来源: 证券时报)

中国银行间市场交易商协会日前发布《银行间债券市场中小非金融企业区域集优票据业务规程(试行)》, 标志着酝酿已久的新融资工具正式推出, 这一融资工具是推动解决中小企业融资难的最新举措。

据了解, 中小非金融企业区域集优票据, 是指一定区域内具有核心技术、产品具有良好市场前景的中小非金融企业, 通过政府专项风险缓释措施的支持, 在银行间债券市场发行的债务融资工具。

业务规程明确, 政府用于专项风险缓释措施的资产, 包括但不限于基金、土地及其他专项措施, 应当由当地政府、主承销商、信用增进机构等通过合同明确约定具体管理方式。主承销商、信用增进机构等中介机构应积极落实国家相关政策, 结合市场需求创新业务模式, 支持中小企业发展。

据业内人士分析, 中小企业在获取银行贷款方面存在障碍, 是一个世界性难题, 区域集优计划有助于缓解这一难题。首先, 区域集优计划化零为整, 实现了中小企业融资的规模收益。区域集优计划将单个需求较小的企业集合在一起, 共同发行规模较大的债务融资工具, 为市场投资者提供了具有规模收益的投资工具。

其次, 区域集优计划设立地方偿债基金, 提升了企业和地方政府的责任意识。通过地方政府出资建立的偿债基金, 为当地中小企业提供担保支持, 提升了市场投资者信心。更为关键的是, 地方政府参与其中, 将有利于中小企业的正规化生产经营, 也有利于预防和提示中小企业风险。

另外, 区域集优计划引入的第三方担保机制, 降低了中小企业固有风险。中债信用增进投资股份有限公司联合地方担保公司和其他中介机构的参与, 为区域集优计划提供了市场化的第三方信用担保机制, 既有利于完善中小企业融资这一市场行为, 更有利于我国金融市场的建设与完善。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

三大金融监管部门换帅 金融监管步入新历史时期

(来源: 中国证券报)

10月29日,中国三大金融监管部门——银监会、证监会、保监会集体“换帅”。中国金融监管步入新的历史时期。

据新华社10月29日电,国务院任免国家工作人员。任命尚福林为中国银行业监督管理委员会主席;任命郭树清为中国证券监督管理委员会主席;任命项俊波为中国保险监督管理委员会主席。

免去刘明康的中国银行业监督管理委员会主席职务;免去尚福林的中国证券监督管理委员会主席职务;免去吴定富的中国保险监督管理委员会主席职务。

此前,尚福林从2002年12月开始任中国证监会主席;郭树清从2005年3月开始任中国建设银行董事长;项俊波2007年6月、2009年2月分别开始任中国农业银行行长、董事长;刘明康从2003年4月开始任中国银监会主席;吴定富从2002年10月开始任中国保监会主席。

回首过去的10年,中国金融业的核心——银行业、证券业、保险业,无一例外都在深入推进市场化,规模不断扩大、创新步伐加快、行业建章立制、重组治理、人才培养、严肃法纪、国际化开始起步。金融行业实现快速稳定健康发展。

其中,国有银行股改上市、上市公司股权分置改革、《保险法》的通过和修订,彻底改变了这三大行业的发展轨迹。可以说,金融业市场化改革走过了突破坚冰、步入稳定健康发展轨道的不平凡时期。

展望“十二五”时期,中国金融业将面临更深层次的制度完善和行业变革,市场化改革也步入“深水区”。这对金融监管提出了新课题、新挑战,需要新理念、新举措,使金融系统更安全稳健、更有竞争力。银监会、证监会、保监会肩负着促进转变经济发展方式、打造金融强国的历史重任。在银证保三大行业,市场热切期待着更多新的市场化改革措施和创新举动。

在证券业,期待债券市场获得大发展,实现制度创新、融资规模扩大、银行间市场与交易所市场互通互联;完善多层次资本市场体系,建立全国性场外市场和国际板;提高上市公司回报投资者比例;规范内幕信息知情人行为,严厉打击上市公司向关联方输送利益、配合操纵股价等违法违规等行为。

在银行业,期待银行建立健全服务小、微企业的信贷融资体系;强化银行业逆周期监管,实现存款准备金率和拨备动态化、差异化调整;显著提升金融业服务创新能力,满足居民日趋多样化的金融消费需求;加强银行业资本补充和资本约束,既要满足银行资本监管要求,又要提高银行资本管理和规划能力。

在保险业,期待进一步拓宽保险资金投资渠道、范围和规模;规范保险市场秩序,解决

中介、销售等业务环节中的突出问题；防范和化解风险，强化资本约束，加强资金运用监管，加强公司治理监管。

在我国经济结构调整加快推进的当下，期待“三帅”引领“三会”继续深入推进我国金融业市场化改革。

[返回目录](#)

国有三大行存款外流近2850亿 五大行存贷比均升 （来源：经济参考报）

中、农、工、建、交五大行今年三季度业绩报告日前相继出炉。从公布的数据来看，五大行存贷比均较上半年有所上升，平均上升幅度为2个百分点。值得一提的是，中、农、建三大行第三季度存款较上半年出现负增长，初步计算，存款外流近2850亿元。

业内分析人士认为，尽管第三季度，国有大行均继续缩减贷款规模，但存款流失现象加剧，加上居高不下的存款准备金率以及范围扩大的准备金上缴范围，因此，未来我国银行业负债管理压力将进一步增加。

银行第三季度业绩报告显示，截至9月30日，五大行存贷比均有小幅上升。其中，农行存贷比为56.55%，较上半年上升了1.08个百分点；工行存贷比为62.66%，较上半年上升了1.46个百分点；建行存贷比为65.14%，较上半年上升了3.07个百分点；交行存贷比为72.81%，较上半年上升了2.2个百分点。

前不久，央行统计的数据表明，2011年三季度末，全部金融机构人民币各项贷款余额52.91万亿元。从三季度业绩报告显示的存款余额来看，五大行前三季度存款总额约为42.7万亿元。

其中，今年前三季度，工行和交行存款余额分别为121442.32亿元和31635.28亿元，较上半年分别增加了970.94亿元和55.53亿元。但除了这两大行之外，值得注意的是，中、农、建三大行在第三季度存款都出现负增长。

三季报数据显示，中行集团客户存款79708.46亿元，较上半年减少1255.95亿元；建行集团客户存款97355.8亿元，较上半年减少1565.28亿元。就连分支机构和网点数量居全国第一的农行，前三季度客户存款余额也较上半年减少了27.6亿元，为97038.27亿元。这意味着，第三季度国有大行存款外流金额达2848.83亿元。

“事实上，央行统计显示M2增速进一步下降至13%，已经能表明银行揽存压力加大。”国信证券银行业分析师邱志承认为“存款流失限制了银行贷款规模的增长，由此导致银行贷款规模增速继续放缓，虽然今年银行业绩仍有息差提升因素进行以价补量，但给银行业绩增长带来的压力仍会在中长期显现。”

央行公布的统计报告还显示，今年前三季度金融机构累计增加5.68万亿元，根据银行第三季度业绩报告，粗略统计，五大行前三季度新增贷款总额为2.87万亿元。

按照一般惯例，商业银行全年信贷投放节奏基本为3:3:2:2，因此，第三季度银行均会缩减信贷规模。但从银行三季度业绩报告数据来看，信贷规模压缩最为明显的是中行，

该行今年前三季度新增贷款为 5877.07 亿元，由于第一季度和第二季度单季度新增贷款额均超过 2500 亿元，因此，中行在第三季度猛“刹车”，新增贷款仅为 318 亿元，贷款增量较第二季度大幅下降 1089.15 亿元。

另外，其他四大行也均缩减了信贷投放量，农行第三季度新增贷款 1035.49 亿元；工行第三季度新增贷款 2649.6 亿元；建行第三季度新增贷款 2012.5 亿元；交行第三季度新增贷款为 745.27 亿元。

截至第三季度末，国有五大行贷款余额分别为：中行 62483.28 亿元；农行 54874.62 亿元；工行 75990.4 亿元；建行 63416.37 亿元和交行 25075.83 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
