

# 投资与理财参考

[2011 年第 46 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 12 月 2 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

32 个月后 PMI 跌破临界值 经济回落趋势明显.....	3
11 月百大城市房价降幅扩大.....	3
中国去年已成最大资本净输出国.....	4
住建部 50 人督察组深入调查 重算保障房开工率.....	5
粮食产量创新高 宏观调控更主动.....	5

#### 【全球资讯】

联合国报告预测全球经济再次衰退风险加大.....	6
全球六大央行下调美元隔夜互换利率 50 基点.....	7
欧元区通过 EFSF 扩容方案.....	7
标普下调多家亚太区银行评级 渣打获上调.....	8
印度 11 月份制造业采购经理人指数下滑.....	8

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

信托引领金融市场创新 满足各类投资者理财需求.....	9
票据信托发行激增整体收益率走低.....	9

---

11 月固定收益信托成立规模同比下滑超五成.....	10
11 月阳光私募发行回暖 较上月大幅增长 92%.....	10
10 月份银行间市场债券发行量环比上升三成.....	10

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

35 个月来首降存款准备金率 货币政策明确转向.....	11
人民币即期汇率连续跌停.....	11

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 32个月后PMI跌破临界值 经济回落趋势明显 (来源: 北京晨报)

国家统计局12月1日公布11月份PMI指数为49.0%，比10月份下降1.4个百分点。已经跌破临界值的PMI指数显示，中国制造业经济正在进入衰退阶段，经济增速进一步回落趋势更加明显。

数据显示，11月PMI指数较10月大幅下跌1.4个百分点至49.0%，低于市场预期。这是该指数自2009年3月以来首次降至临界点50%以下，并低于历史同期均值2.9个百分点。

PMI是国际上通行的宏观经济监测指标，对国家经济活动的监测和预测具有重要的作用，以50%作为经济强弱分界点，低于50%，则意味着制造业经济衰退。汇丰银行此前公布的中国制造业PMI为48%，跟国家统计局的数据存在波动趋势一致性。

从构成制造业PMI的5个分类指数看，生产指数、新订单指数、主要原材料指数、从业人员指数和供应商配送时间指数全线下降，尤其是新订单指数较上月大幅下滑2.7个百分点，首次跌破临界点以下。新订单指数中的出口订单指数更是急速下滑，当月下降3.0个百分点，连续两个月位于临界点以下，表明新出口订单量加速回落。

国家统计局调查结果显示，目前制造业企业面临最大的问题是资金紧缺日益突出，市场不确定性不断加大，采购经理对未来市场预期信心不足。

“经济景气从扩张转为收缩，预示着未来我国经济增长率将继续回落，”中国物流与采购联合会特约分析师张立群表示，“新产品订单和购进价格指数回落，反映了市场需求总体走低，企业生产经营的困难可能从成本提高转向订单不足，由于国内投资增长仍保持较高水平，消费增长稳中略有提高，因此未来经济增速回调预计仍将比较平稳，不会出现大的下滑”。

[返回目录](#)

#### 11月百大城市房价降幅扩大 (来源: 上海证券报)

12月1日，中国指数研究院发布报告显示，11月全国100个城市住宅的平均价格为8832元/平方米，连续3个月环比下降，且降幅有所扩大。

分析人士指出，全国房价下降趋势已经强化，但目前房地产调控仍处关键时刻，虽然央行下调存准率，却并非放松信贷的信号，更不意味着地产调控松绑，开发商资金链依旧收紧，唯有“降价换量”才是出路。

据统计，11月份全国100个城市住宅平均价格为8832元/平方米，与10月相比下降0.28%，其中43个城市价格环比上涨，57个城市环比下跌。与上月相比，11月价格环比下跌的城市数与上月基本持平，共有6个城市环比跌幅在1%以上。

同比来看，全国 100 个城市住宅均价涨幅自今年 8 月以来持续缩小，11 月上涨 4.06%，较 10 月缩小 1.15 个百分点。另外，按 100 个城市住宅价格的中位数计算，全国住宅价格中位数为 5900 元/平方米，与 10 月基本持平。

报告还指出，在“限购限贷”双重压力下，二、三线城市当地代表性房企，以特价房等形式，推动楼盘均价进一步下调，部分楼盘价格较上月降幅超过 20%。而且，“11 月份，万科、绿地、龙湖等大型房企，在北京、上海等重点城市的一些项目降价幅度也超过 20%。”报告说。

记者注意到，百大城市住宅平均价格自 9 月份开始出现环比下降，已经连续第 3 个月环比下降，且降幅有所扩大，9 月份下降幅度仅为 0.05%，而 11 月则为 0.28%。从房价上涨城市的个数来看，2 月份 80 个，到 10 月份，100 个城市中仅 40 个城市出现了上涨，而 11 月仅为 43 个，也就是说，近半数城市房价出现了下跌。

据统计，11 月份北京等十大城市住宅均价为 15663 元/平方米，环比下降 0.36%，且十大城市住宅价格环比全部下降，其中南京和成都降幅最大，分别环比下降 1.20%和 0.90%，上海、武汉、深圳等 8 个城市降幅皆在 0.5%以内。

[返回目录](#)

## 中国去年已成最大资本净输出国

（来源：第一财经日报）

12 月 5 日，外管局发布新闻稿称，根据国际货币基金组织最新排名，我国是 2010 年世界最大资本净输出国，同时也是仅次于日本的世界最大对外净债权国，已成为国际资本供应的一支重要新兴力量。

外管局还称，我国国际投资头寸呈现为对外净资产，且对外净资产逐年大幅增加。截至 2011 年 6 月末，我国对外净资产近 2 万亿美元。

招商证券此前发布的研究报告称，在正确解读中国的国际投资头寸表后可以说，中国的决策层在防范对外金融风险方面是严肃和审慎的，中国出现国际收支危机和汇率危机的风险低。

“如同企业的资产负债表一样，国际投资头寸表是国家的对外资产负债表，是一国对外金融资产和负债状况的整体反映。”外管局称，国际投资头寸表所反映的是资产和负债的存量，也就是截至某一时点的余额。国际投资头寸的变动由特定时期内的国际收支交易、价格变化、汇率变化等引起。

通过分析我国 2004~2010 年的国际投资头寸表后，外管局表示，我国对外金融资产和负债均保持增长态势，资产增幅快于负债。

数据显示，我国对外金融资产从 2004 年末的 9291 亿美元增长到 2010 年末的 41260 亿美元，年均增长 28%；我国对外金融负债从 2004 年末的 6527 亿美元增长到 2010 年末的 23354 亿美元，年均增长 24%。

与此同时，我国国际投资头寸还呈现为对外净资产，且对外净资产逐年大幅增加。数据上看，我国对外净资产从2004年末的2764亿美元增长到2010年末的17907亿美元，年均增长37%。

截至2011年6月末，我国对外净资产近2万亿美元。这表明我国已成为一个对外资本输出的净债权国。而根据国际货币基金组织最新排名，我国是2010年世界最大资本净输出国。

[返回目录](#)

## 住建部50人督察组深入调查 重算保障房开工率 (来源：21世纪经济报道)

国家住房和城乡建设部部长姜伟新将带队50人的司局级干部调研组，深入每个省区对保障房开工率进行现场检查。针对保障性安居工程开工“掺水”和质量问题，住建部将对地方的保障安居工程建设进行摸底调研。

一位接近住建部的人士话称，检查方式分两步，先是市级部门自查，统计信息上报省建设厅，各省的建设厅派督察组对地方抽样检查，核实情况；再有以住建部部长姜伟新为代表的部司级领导组成的督察组还将深入地方调研，确保数据的准确性。

此次督察全面遵守住建部要求的“三个开工”标准，即1/3浇筑地基、1/3超出地面、1/3主体结构完工。不达标，不计入计算开工率范畴。

值得注意的是，本次督察与此前不同的是，特别强调了各市县级要如实上报统计数据。而督察方式中，除了常规要求的听取各市自查情况的汇报，查阅、审核资料之外，省保障房督察小组对市区新建保障房建设项目要实行逐栋楼检查、县级(城市郊区)项目随即抽查，开工统计也要严格遵循住建部要求的“三个标准”。

中国房地产研究会副会长陈国强表示，按照新的开工率计算标准来核算的话，肯定有很多地方政府的项目开工率达不到要求，被挤出水分，这相当于住建部对开工率进行一次重算。

[返回目录](#)

## 粮食产量创新高 宏观调控更主动 (来源：人民日报海外版)

国家统计局日前发布了关于2011年粮食产量数据的公告。今年，我国粮食实现了半个世纪以来首次“八连增”，粮食总产超过11000亿斤。业内人士指出，粮食增产为促增长、控通胀、保民生做出了重要贡献，但当前仍要注意稳定粮价，防止粮价下跌伤农。

值得注意的是，今年的增产是在“七连增”高起点高基数的基础上、旱涝灾害不断的情况下、管理国内通胀预期任务加重、国际粮价上涨的形势下取得的。

中国社科院农发所研究员李国祥对本报记者分析说，粮食丰收，首先是政府高度重视，采取了一系列稳定粮食产量的措施，发挥了重要作用；其次，一系列政策保护调动了农民的积极性，比如财政投入总量有所增加，农业补贴规模继续增加，今年农业“四补贴”资金达1406亿元，农民直接得到实惠。另外，国家通过加大对粮食主产区的转移支付力度，增加粮

食大县的奖励力度，这些扶持粮食生产政策的实施，极大地调动了各级政府和农民的生产积极性。当然，气候条件总体有利也为粮食生产丰收提供了有力保障。

从国内市场供应看，粮食是安天下、稳民心的战略物资。今年粮食实现“八连增”，为“十二五”粮食生产开了个好头，有利于保障粮食有效供给和粮食市场平稳运行，对于抑制物价过快上涨、管理好通胀预期、保持经济平稳较快发展、促进社会和谐稳定提供了有力支撑。

李国祥认为，对于粮食价格与整体物价的关系需要辩证看待。“从全年来看，粮价整体可能会上涨，粮食增产后我们还要争取保证价格不大幅下跌，表面看上去这不利于稳定物价，但我们通过促进粮食增产，为整个宏观调控争取了主动。因为如果粮价下跌造成粮食供应紧张，有可能一时稳住了物价，但也不会持续很长时间。事实上，中国今年的宏观调控具有相当的艺术性，在流通环节采取了很多平抑物价的政策，在生产环节却没有打压粮价，在通胀压力大的情况下仍然通过刺激生产的办法来保证了粮食增产，保护了农民的种粮积极性。”

业内人士指出，对于终端的消费者物价来说，粮食产量连续增长是中国物价稳定的基础。“粮食增产对经济总量增长的贡献从表面上看不是很明显，但如果减产，负面影响就会很大，马上会传递到其他行业，因为粮价的稳定对物价起到了稳定重心的作用。”中国农业大学经济管理学院教授、博士生导师张正河对本报记者说。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 联合国报告预测全球经济再次衰退风险加大

（来源：新华网）

联合国12月1日发布《2012年世界经济形势与展望》报告说，全球经济增长势头在2011年明显放缓，一些主要发达经济体经济再次衰退的风险正在加大，并将拖累其他国家的经济增长。

这份由联合国经济与社会事务部发布的报告说，高居不下的失业率、欧元区主权债务危机以及发达国家的财政紧缩政策使得世界经济增速放缓，加大了经济再次衰退的可能性。报告认为，2012年将是世界经济继续低速增长或是重新陷入衰退的关键一年。

联合国负责经济发展事务的助理秘书长乔莫·孙达拉姆当天在纽约联合国总部举行的记者会上说，世界经济总体形势非常严峻，“存在二次探底的风险，而且无论在何种情况下，经济进一步减速可能性都非常大”。

报告预测，2012年世界生产总值将增长2.6%，低于2011年2.8%的增长率，更低于2010年的4%。报告说，在联合国的基准预测方案中，世界生产总值在2012年将会增长2.6%，2013年增长3.2%，但这一预测的前提是欧洲能够有序地解决希腊等国的债务危机问题，将危机控制在少数几个国家，同时美国也能出台可行的中长期财政整合方案。

报告说，2011年发达国家的失业率平均为8.3%，仍远高于危机前2007年5.8%的水平，报告预计2011年全球将存在6400万个工作岗位缺口。

报告认为，一些国家现有的经济政策以及二十国集团 11 月戛纳峰会行动计划中的措施不足以有力推动就业增长，也不能有效应对经济的下行风险。鉴于目前仍十分脆弱的经济形势，报告呼吁发达国家政府不要急于实施财政紧缩政策，同时建议国际社会加大协调，采取进一步刺激措施，增加在基础设施、能源效率以及可持续能源供给、食品安全等领域的投入。

[返回目录](#)

## 全球六大央行下调美元隔夜互换利率 50 基点

(来源：东方早报)

根据美联储 11 月 30 日发表的声明，该行决定携手加拿大银行、英国银行、日本银行、欧洲央行及瑞士国民银行在流动性方面加强合作力度，自 12 月 5 日起一起下调现有美元流动性互换费率 50 个基点，以缓解市场流动性压力给家庭和企业带来的冲击，从而刺激经济复苏。

此外，美联储将再度延长与上述 5 家西方主要中央银行的临时性美元流动性互换协议至 2013 年 2 月 1 日。此举旨在保证各国央行向海外金融机构提供所需的美元流动性，以缓解欧洲债务危机带来的压力。

去年 5 月，因希腊主权债务危机形势恶化，国际金融市场震荡，市场对美元的需求显著增加。美联储启动了与其他西方主要央行的临时性货币互换机制，原定截止日期为 2011 年 1 月。去年 12 月，欧洲主权债务危机继续恶化，美联储延长这项政策至 2011 年 8 月 1 日。今年 6 月，美联储又将这项政策延长至 2012 年 8 月 1 日。

事实上，今年 9 月份，美联储、欧洲央行、日本央行、英国央行及瑞士国民银行还曾宣布过另一个向市场注入美元流动性的方案。当时各方宣布在今年 10 月 12 日、11 月 9 日和 12 月 7 日分三次无限量向市场提供美元资金招标，以满足市场对美元的需求。但最近受到欧债危机影响，欧洲的美元流动性再次极度短缺。

从市场反应来看，全球各大央行的决心和联合救市举动显然超出市场预期。在央行声明发布后，各类风险资产，尤其是股市疯涨。

[返回目录](#)

## 欧元区通过 EFSF 扩容方案

(来源：网易财经)

欧元区 17 国财长在 11 月 29 日会议上决定，采取两种方式扩充欧洲金融稳定工具的规模：其一是对发债困难国家新发行的国债提供 20% 至 30% 的担保，以实现 EFSF 的杠杆化利用；其二是设立一个共同投资基金以购买主权债券。

简单地讲，上述细节的通过将为 EFSF 从民间吸引资金正式铺平道路。尤其是第二点，这个共同资金的主要来源就是民间资本。

不过，虽然欧元区财长们通过了 EFSF 扩容细节，但是 EFSF 最终扩容结果可能远没有此前预想的乐观。据新华海外财经报道，因为民间资本的兴趣不大，EFSF 最终扩容规模很可能仅有 7500 亿欧元左右。这远远小于市场此前预期。

对此，欧元集团主席容克当天安慰市场说，财长们已确定将请求国际货币基金组织扩充火力。扩充的方法主要是通过双边贷款。

国际货币基金组织资源扩容目前主要有两条途径，一个是通过多边协议增资，第二个是通过双边协议增资，但目前成员国普遍态度谨慎，预计难度均不小。 [返回目录](#)

### 标普下调多家亚太区银行评级 渣打获上调 (来源：财经网)

标普12月1日发布公告，再次下调多家亚太区银行的信用评级，澳洲联邦银行等澳大利亚四大银行都在被降级之列。渣打银行评级则被从A上调至A+。

标普将澳洲联邦银行、西太银行、澳新银行及澳大利亚国民银行的评级从AA下调至AA-，澳大利亚第一大投行麦格理银行被连降两级，从A-降至BBB。野村控股维持不变。

标普最近公布了银行业评级新标准。并在11月29日对全球37家主要金融机构的评级作出调整，其中包括下调美国银行、花旗银行、高盛集团、富国银行、摩根大通银行和摩根士丹利等美国大金融机构的信用评级。

数家英国大银行也被标普下调评级，包括巴克莱银行、汇丰银行和苏格兰皇家银行。而瑞士信贷银行和德意志银行的评级保持不变。

中国银行和建设银行信用评级的则被上调一个档次至A。 [返回目录](#)

### 印度11月份制造业采购经理人指数下滑 (来源：新华网)

汇丰银行1日发布的调查报告显示，印度11月份制造业采购经理人指数没能延续前一个月的反弹走势，从10月份的52降至51。

报告说，这是印度制造业部门连续第32个月保持扩张，但扩张幅度仅略高于9月份的50.4。该指数高于50表示制造业处于扩张状态，低于50则表示收缩。

受调查企业认为，由于全球经济前景存在不确定性，因此需求出现萎缩，导致11月份新业务量环比下降。

报告显示，11月份制造业产出明显放缓，未完工订单量增加。由于工人加薪要求得不到满足和新订单增速放缓，11月份制造业就业人数连续第四个月下降。此外，由于原材料价格上涨，制造商成本增幅升至3个月以来最高水平，产出价格也出现上升。

汇丰银行印度和东盟地区首席经济学家莱夫·埃斯克森说，印度制造业经济活动继续因国内订单量下滑而出现增幅收窄，通胀压力并没有减轻，印度央行需要继续维持紧缩的货币环境。 [返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

## 信托引领金融市场创新 满足各类投资者理财需求

(来源: 半岛晨报)

中国的信托业是肩负着改革先锋的使命诞生的, 金融创新是其与生俱来的能力, 灵活的制度安排为信托业的创新提供了支持和保障。与其他金融机构相比, 信托公司具有最为广泛的投资领域, 最为广泛的资金运用方式, 这为信托业的创新预留了足够的想象空间。正是基于这种创新能力, 信托公司管理的资产规模得以迅速增长, 当前信托资产已突破4万亿元就是最好的体现, 也正是基于这种创新, 信托产品已越来越得到投资者的青睐, 成为其资产配置中不可缺少的选择。

在信托业的“一法两规”特别是“新两规”颁布实施之后, 信托业创新的步伐不断加大。信托公司在巩固传统领域投资的基础之上, 不断开拓投资领域, 在完善原有产品体系的基础之上, 不断开发新型产品。基础设施、保障房建设、公益事业、私募股权、受托境外理财、资产证券化、矿产能源都已成为信托公司的投资领域。基于这些投资领域所开发出的集合信托、单一信托、财富管理信托、基金化信托产品, 满足了不同类型投资者的理财需求。在为投资者创造价值的同时, 信托引导着民间资本流向中国经济改革、经济转型最为需要的领域, 为区域的经济的发展发挥着不可替代的作用。可以说, 中国的信托业正引领着金融市场的创新, 正实现着改革所赋予的历史使命。

[返回目录](#)

## 票据信托发行激增整体收益率走低

(来源: 云南信息报)

统计显示, 进入四季度后, 票据类信托产品发行规模迅速膨胀, 10月以来成立的票据类信托产品数量达到114只, 占同期信托产品成立总量的21.11%。但票据型信托总体收益率还是低于当前市场平均收益率, 该类产品发行量的激增也导致近期信托产品整体收益率出现一定走低。

用益信托工作室统计, 在11月21日至27日的一周内, 成立的固定期限类集合信托产品的平均期限为1.51年, 平均收益率为9.07%。年平均期限在之前一周下降的基础上, 再度下降了0.36%。值得注意的是, 平均收益率在该周也大幅下降, 环比降幅为8.9%。从中期来看, 该周处于近十周的平均水平, 较之前而言属于理性回归。从成立数量来看, 金融领域由于票据类产品和金融机构股权质押类产品的盛行, 近期较受市场认可, 所以金融领域成立数量较多。

用益信托认为, 成立的票据类产品增多会拉低平均期限和平均收益率, 同时, 近期的信托资源投向较分散, 没有哪类产品能占有长期绝对优势, 导致近期成立产品的平均期限和平均收益率波动较大。

[返回目录](#)

## 11月固定收益信托成立规模同比下滑超五成

(来源: 新华08网)

好买基金研究中心 5 日发布数据显示, 11 月 41 家信托公司共成立 158 只固定收益信托产品, 纳入统计的 105 只产品总规模 131.33 亿元。产品数量环比增加 26.40%, 同比减少 31.30%; 规模环比增加 55.24%, 同比降低 51.11%。

11 月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 41 只、23 只、18 只, 占比分别为 25.95%、14.56%、11.39%。

11 月发行的固定收益信托存续期为 0.42 年至 3.5 年, 收益率从 3.65% 到 11.5% 不等。从各存续期产品近一年的平均收益率来看, 一年期 (及以下) 产品的预期年化收益率为 8.21%; 一年 (不含) 至两年期产品平均收益率为 9.45%, 再次创近一年新高; 两年 (不含) 至三年期产品平均收益率为 9.3%, 也创下近 1 年新高。

[返回目录](#)

## 11月阳光私募发行回暖 较上月大幅增长92%

(来源: 私募排排网)

11 月阳光私募发行回暖, 据私募排排网数据统计, 截止 11 月 30 日, 11 月共发行了 48 只证券类投资信托产品 (阳光私募), 发行数量较 10 月增加 23 只, 环比增长达 92%。

数据显示, 2011 年 10 月阳光私募发行数量仅为 25 只, 创下 2010 年以来阳光私募月发行数量的最低点。

融智评级研究员彭晓武表示, 11 月阳光私募发行数量的迅速回暖与行情的走势密切相关, 部分私募认为目前市场已经见底, 欲成立新的产品准备抄底。

“很多私募选择在 10 月份开始发行产品, 随着 10 月底市场触底反弹的行情, 私募机构和投资者的信心都得到了较大的提升, 因此 11 月成立的产品数量就开始多起来。”彭晓武说。

数据显示, 11 月成立的阳光私募中, 非结构化产品数量为占比 60.41%; 发行的结构化产品数量为 18 只, 占比 37.5%; 发行的 TOT 产品为 1 只。

[返回目录](#)

## 10 月份银行间市场债券发行量环比上升三成

(来源: 新华网)

中国人民银行 12 月 1 日发布的数据显示, 10 月份银行间市场债券发行量较 9 月上升三成, 5 年期以下债券比重有所下降, 5 至 10 年期债券发行比重上升。

10 月份, 银行间债券市场发行债券 5501.2 亿元, 发行量较上月上升 32.5%。截至 10 月底, 债券市场托管量为 21.3 万亿元, 其中银行间债券市场托管量为 20.7 万亿元, 占债券市场托管量的 97.2%。

央行数据显示, 10 月份银行间市场同业拆借和债券回购量略有增加, 货币市场整体利率水平基本与上月持平, 走势呈现先下降后上升态势; 现券交易活跃, 银行间债券指数和交易所国债指数继续走高, 国债收益率曲线继续呈现陡峭化下移趋势, 短端下移较为明显。10 月份, 股票市场指数触底反弹, 成交量有所增加。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 35个月来首降存款准备金率 货币政策明确转向

(来源: 新华网)

中国人民银行决定,从2011年12月5日起,下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行35个月以来首次下调存款准备金率,也意味着自2010年以来的紧缩货币政策正式转向,而未来信贷可能进一步放松。

此前一次央行下调存款准备金率还要追溯到2008年12月份。而自2010年1月份以来,央行已经连续12次上调存款准备金率。

业内人士认为,通胀压力缓解、年底流动性趋紧、经济增速回落是当前下调存款准备金率的三大原因。

交通银行金融研究中心高级金融研究员仇高擎表示,CPI同比涨幅在经历了前期高点之后,已经连续出现回落,而这种下降趋势短期内可能会延续,未来通胀压力有所减轻,这为货币政策调整提供了空间。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,人民币升值预期趋淡后国际资本外流压力逐渐表现出来,是央行通过降低存款准备金率释放流动性的根本原因。中国建设银行高级研究员赵庆明表示,此前连续上调存款准备金率,一个很重要的原因就是为对冲外汇占款的高速增长。但是目前外汇占款已经出现了下降,并且短期内可能会持续下降,导致流动性可能会出现偏紧的局面。

此外,经济增速的回落也需要货币政策预调微调进行应对。近期我国经济运行各项指标预示着稳增长正在取代防通胀,成为宏观经济调控的主要任务。11月汇丰制造业PMI值为48.0,不仅下降到50的临界点之下,更是创下了32个月以来的新低。经济增速回落的压力有增无减。

[返回目录](#)

#### 人民币即期汇率连续跌停

(来源: 新京报)

12月5日,人民币对美元汇率即期市场继续跌停,这已经是人民币对美元汇率连续第四个交易日触及跌停,这种情况历史罕见。

12月5日,人民币对美元汇率中间价为6.3349元,较上一交易日贬值39个基点,即期市场表现得更为激烈。交易员表示,主要是对房价下跌和潜在不良贷款的担忧,有迹象表明资本正持续流出中国市场。

事实上,除2009年9月份金融危机时期人民币对美元中间价出现小幅下跌以外,6年以来,人民币一直都保持连续单边升值。但自11月30日开始,人民币对美元汇率就开始坐上“过山车”,出现了连续跌停。

在香港市场,由于对人民币升值预期的减弱,甚至出现了贬值预期,导致人民币吸引力

下降。10月份香港整体存款总额增加1.9%，但只有人民币存款按月减少37亿元至6185亿元，下跌0.6%。这是自2009年10月以来，香港人民币存款首次出现下跌。

中国社会科学院学部委员余永定撰文表示，目前由于投机资本流入量下降和人民币升值预期减弱，人民币升值压力将相应减弱。但是，只要中国有较大的贸易顺差，只要中国还未建立起由外汇市场供求决定汇率的汇率形成机制，国际社会上要求人民币升值的呼声就不会消失。但他同时指出，当前人民币汇率出现的贬值趋势，尽管可能是短期的，可以看作是对中国经济发展趋势的某种预警。根据中国经济的基本面，人民币汇率存在贬值压力的状态不大可能维持很长时间。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，人民币对美元汇率升值预期趋淡情况下的国际资本外流和外汇占款减少，央行试图通过准备金率的下调补水国际资本外流。为降低国际资本外流对外汇储备的过快消耗和外汇占款继续大幅减少，当前亟须通过扩大人民币对美元波动幅度来进行缓冲。

[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35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35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.ciiit.com.cn> 客服部门：市场营销部 公司客服热线：400-883-6666

---