

投资与理财参考

[2011 年第 47 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 12 月 9 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

11 月份中国CPI涨 4.2% 创 13 个月新低.....	3
前三季度中国固定资产投资增速仅 16.9%.....	3
中国成全球经济增长第一大贡献国.....	4
中央提出明年实施积极的财政政策和稳健货币政策.....	5
11 月份全国财政收入同比增长 10.6%.....	5

【全球资讯】

世界石油大会呼吁确保能源供给稳定.....	6
标普连续三日出手:北美五家银行评级遭下调.....	7
欧洲领导人达成一致 决定另立条约强化财政纪律.....	7
欧洲央行降息 25 个基点.....	8
韩国央行下调今明两年经济增长预期.....	9

二 业务动态

【信托资讯】

首个股权投资企业管理规则出台 PE备案制推开.....	9
信托行业谋转变 基金化趋势不可逆.....	10

2012 年信托业：定位于财富管理与投行双重角色.....	11
阳光私募提前走出底部 整体业绩转正.....	12
信用债年化收益率达 8%.....	12

三 其他动态

【宏观金融】

中国公司信用债券占GDP比重升至 10%左右.....	13
10 月央行外汇资产减少 893 亿元.....	13

一 财经动态

【国内财经】

11月份中国CPI涨4.2% 创13个月新低

(来源: 中国新闻网)

国家统计局12月9日发布11月份居民消费价格变动情况。统计数据显示, 11月份, 全国居民消费价格总水平(CPI) 同比上涨4.2%。这一数据, 是从去年10月CPI同比上涨4.37%以来的新低, 显示受到世人关注的通胀势头得到初步遏制。

国家统计局称, 11月份城市CPI上涨4.2%, 农村上涨4.3%; 食品价格上涨8.8%, 非食品价格上涨2.2%; 消费品价格上涨5.0%, 服务项目价格上涨2.4%。全国居民消费价格总水平环比下降0.2%。1-11月平均, 全国居民消费价格总水平比去年同期上涨5.5%。

从八大类商品价格同比变动情况看, 均呈上升态势, 只是涨幅不一而已。其中, 食品类价格同比上涨8.8%, 影响价格总水平上涨约2.70个百分点; 烟酒及用品类价格同比上涨3.8%; 衣着类价格同比上涨3.5%; 家庭设备用品及维修服务类价格同比上涨2.9%; 医疗保健和个人用品类价格同比上涨3.2%; 交通和通信类价格同比上涨0.5%; 娱乐教育文化用品及服务类价格同比上涨0.1%; 居住类价格同比上涨3%。

据测算, 在11月份4.2%的居民消费价格总水平同比涨幅中, 去年价格上涨的翘尾因素约为0.5个百分点, 新涨价因素约为3.7个百分点。

分析人士指出, 11月份居民消费价格总水平同比涨幅比10月份同比涨幅回落1.3个百分点, 主要是两方面原因影响: 一是去年同期基数较高, 11月份翘尾影响大幅减少; 二是11月份蔬菜、肉禽等食品价格环比回落, 由此带动居民消费价格总水平环比下降了0.25个百分点。

从各类商品价格环比变动看, 以往拉动CPI上涨的食品包括猪肉、鲜蛋均有所回落, 从而带动CPI环比下降约0.27个百分点。

国家统计局原总经济师、国务院参事室特约研究员姚景源认为, 在中央迅速出台“组合拳”调控物价政策之下, 今年以来物价快速上涨的势头已经得到了初步遏制, CPI自8月份以来已经连续4个月回落。他指出, 通胀初遏对于明年经济运行意义重大, 但很多深层次的问题尚未得到解决, 在注重防止经济下滑的同时, 还需继续保持稳物价政策的连续性和针对性。

[返回目录](#)

前三季度中国固定资产投资增速仅 16.9%

(来源: 网易财经)

国务院参事陈全生在12月8日举行的全国工商联房地产商会10周年年会上表示, 今年1-3季度, 我国固定资产名义投资增速24.9%, 扣除7.3%的物价因素后, 固定资产实际投资仅为16.9%, 其中投资比重约占80%的四大行业未来下降趋势明显。

在固定资产投资的前十大行业中，制造业、房地产业、交通、水利环境基础设施所占比重分别为 34.3%、25.4%、8.7%、8%。其中，制造业和房地产占比最高。但从目前形势来看，制造业投资未来半年将继续呈下降趋势，房地产明年投资下降已成定局。

2009 年-2011 年汇丰银行与物流采购联合会数据显示，汇丰 PMI 和物流 PMI 指数已由 2010 年初 57.4 和 56.6 全部下降到 50 以下，分别为 47.7 和 49。陈全生对此评论说：“这也预示着制造业未来两个月及明年一季度将继续呈下降趋势。”

陈全生称，2011 年房地产投资增速始终保持在 30%以上，依然是拉动投资上升的主要力量，这部分拉动主要来自于保障房方面。

陈全生分析指出，交通运输投资资金呈现巨额缺口。交通领域固定投资增速在今年初上升至 30.7%之后，开始一路下跌，10 月份跌到 4.1%，而这主要是铁路投资下降所致。

公路水路固定资产投资首次出现月度负增长。今年 1-10 月，公路水路累计完成固定资产投资 11397 亿元，同比增长 11.5%，东、中、西部地区分别完成投资 4117 亿元、2309 亿元和 4371 亿元，增长 7.5%、6.9%和 19.2%。但 10 月单月，公路水路完成固定投资仅为 1406 亿元，同比下降了 6.7%，为今年以来首次出现的月度负增长。

陈全生举例说，部分省份已出现连续两三个月无资金支付给施工企业，个别工程处于停工和半停工状态，全年资金到位率可能下降 25 个百分点，实际完成工程量可能会下降到 20%左右。

[返回目录](#)

中国成全球经济增长第一大贡献国 （来源：网易财经）

在加入世界贸易组织（WTO）十周年之际，中国政府于 12 月 7 日首次发布《中国的对外贸易》白皮书。白皮书显示，截至去年中国加入 WTO 的所有承诺已全部履行完毕。商务部国际贸易谈判副代表崇泉表示，中国已成为全球第二大经济体和第一大贡献国，拉动世界经济稳定增长引擎作用明显。

白皮书显示，最近 10 多年来，中国与其他新兴经济体一起，成为推动世界经济增长日益重要的力量。根据世界银行的数据，2010 年中国国内生产总值比 2001 年增长 4.6 万亿美元，占同期世界经济总值增量的 14.7%。中国国内生产总值占世界经济总值的比重增加至 9.3%。世界贸易组织的数据显示，2000 年至 2009 年，中国出口量和进口量年均增长速度分别为 17%和 15%，远远高于同期世界贸易总量 3%的年均增长速度。

崇泉强调，中国已经成为世界经济稳定增长的重要力量。“根据世界银行计算，2002-2010 年，中国在世界 GDP 的比重持续增加，中国对世界 GDP 增量的贡献率，2003 年是 4.6%，2009 年增长到 14.5%，成为全球第二大经济体和第一大贡献国。此外，根据高盛研究，2000-2009 年，中国对世界经济的累计贡献率已经超过 20%，高于美国。”

白皮书还显示，截至去年，中国加入 WTO 的所有承诺已全部履行完毕。中国根据加入 WTO 的承诺，中国扩大了在工业、农业、服务业等领域的对外开放，中国进口商品关税总

水平从2001年的15.3%逐步降至9.8%。在WTO服务贸易分类的160个分部门中，中国开放了100个，开放范围已经接近发达国家的平均水平。

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](#)

中央提出明年实施积极的财政政策和稳健货币政策

(来源：中国新闻网)

中共中央政治局12月9日召开会议，分析研究明年经济工作。会议指出，要做好明年经济工作，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性。

会议强调，当前我国发展仍处于重要战略机遇期，具备不少有利条件，但经济平稳运行仍面临不少突出矛盾和问题。全党全国要增强忧患意识和风险意识，做好应对各种困难和挑战的思想和工作准备。

会议还指出，明年是实施“十二五”规划承上启下的重要一年。要实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性，继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者关系，加快推进经济发展方式转变和经济结构调整，着力扩大国内需求，着力加强自主创新和节能减排，着力深化改革开放，着力保障和改善民生，保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定，保持社会和谐稳定，以经济社会发展的优异成绩迎接党的十八大胜利召开。

[返回目录](#)

11月份全国财政收入同比增长10.6%

(来源：金融时报)

财政部12月11日发布的数据显示，11月份，全国财政收入6457.32亿元，比去年同月增加616.63亿元，增长10.6%，比上月增幅降低6.3个百分点。其中，中央财政收入3113.93亿元，同比增长8.2%；地方本级收入3343.39亿元，同比增长12.8%。

数据显示，财政收入中的税收收入5582.12亿元，同比增长2.7%。其中，国内增值税1897.62亿元，同比增加53亿元，增长2.9%。国内消费税482.81亿元，同比增加40亿元，增长9%。营业税888.55亿元，同比增加88亿元，增长11%。企业所得税324.87亿元，同比减少84亿元，下降20.6%。个人所得税322.77亿元，同比减少29亿元，下降8.2%。与个人所得税改革前的8月份相比，当月收入减少160亿元，主要是受9月1日起提高工薪所得减除费用标准的影响。

数据还显示, 1-11月累计, 全国财政收入97309亿元, 比去年同期增加20568.49亿元, 增长26.8%。

[返回目录](#)

【全球资讯】

世界石油大会呼吁确保能源供给稳定

(来源: 新华网)

第20届世界石油大会12月8日晚在卡塔尔首都多哈闭幕, 与会者呼吁努力确保全球能源供应, 促使全球经济协调发展。与会代表一致认为, 稳定和保证全球能源市场供给对加快世界经济复苏意义重大。同时, 油价高位运行等问题引起的担忧仍难以消除。

本届会议于12月5日上午举行了开幕式, 会议期间举办了约100场研讨会, 卡塔尔埃米尔哈马德在开幕式上致辞时强调, 卡塔尔将与其他石油和天然气组织一起, 努力保持全球石油、天然气供应的持续性。

石油输出国组织(欧佩克)秘书长巴德里在会议期间的研讨会上表示, 欧佩克将积极研判成员国能源储量, 监督能源市场, 以保证供需平衡。一旦出现紧急状态, 欧佩克将努力在世界范围内使短缺的能源供应得到补偿, 尽力保证全球能源供应, 无论各国形势如何变幻, 欧佩克将承担起自己保证全球能源供应的责任。阿尔及利亚能源与矿业部长优素福·优素菲则表示加大能源生产力度, 向能源市场投放更多的能源及能源产品。

与会代表有关强化全球能源市场供应的表述, 无疑会减轻人们对能源市场供应的担心, 为世界经济注入了几许活力。但产油国并未因全球经济低迷而主动下调油价, 又令人多了一些担忧。

与会产油国代表认为目前国际市场每桶100美元左右的石油价格是合理的, 他们希望油价稳定在这个水平。但分析人士认为, 目前全球经济复苏乏力, 不稳定因素甚多, 对原油的需求并无增加, 另外利比亚已开始恢复原油生产, 这将进一步加大石油供应量, 只要不出现大的动荡局势, 油价应当呈下探趋势。因此, 产油国所极力主张的维持油价在每桶100美元高位, 无疑是变相提高油价, 从而将对全球经济复苏造成影响。

另外, 欧盟发出的禁止从伊朗进口石油的威胁为会议所关注。一方面伊朗生产的石油有近三分之一出口到欧洲, 伊朗当然不愿欧洲对其进行石油禁运; 另一方面, 欧盟每天从伊朗进口石油高达86.5万桶, 一旦实施对伊朗“禁油”, 势必会伤害到自身经济, 令深陷债务危机的欧洲雪上加霜, 并且伊朗还有能力封锁霍尔木兹海峡石油运输通道, 如果伊朗情急之下实施封锁, 欧洲经济复苏必大受影响, 这些都是欧盟无论如何所不愿看到的。

世界石油大会于1933年8月在伦敦设立, 是非政府、非盈利的国际石油组织。第20届世界石油大会在多哈国家会议中心召开, 来自全球5000多名代表出席了开幕式, 其中包括35个国家的能源部长或石油部长、500个全球性知名能源公司高管。

[返回目录](#)

标普连续三日出手:北美五家银行评级遭下调

(来源: 东方早报)

在威胁要调降欧元区 15 个国家及欧洲金融稳定基金(EFSF)的评级后, 国际评级机构标准普尔(简称标普)12月6日展开了第二轮银行评级调整行动, 该次行动主要针对北美银行业。

由于在今年 8 月标普下调了美国主权信用评级, 从而使得美国的银行业受到“牵连”, 标普在 12 月 6 日下调了五家北美银行的信用评级, 同时将其他三家北美银行的信用评级上调。

具体来看, 此次被标普下调的五家银行分别为: BB&T Corp、Commerce Bancshares Inc、北美信托银行(Northern Trust co, NTRS)、PNC 金融服务集团公司(PNC Financial Services Group Inc)以及 U.S. Bancorp。而被上调评级的分别为: Associated Banc Corp、Cullen/Frost Bankers Inc 和 First Republic Bank。

这是继新的评级标准实施以来, 标普对银行业展开的第二轮评级调整。所谓新标准, 即标普将银行的评级与所在国家评级相挂钩, 从而使得银行与国家的联系更加紧密。同时, 新的评级方法剔除了政府出手救助大型银行令其免遭破产的假设因素, 标普此前曾预计政府不会任由大型银行破产而上调了部分银行的评级。

事实上, 早在第一轮银行信用评级调整中, 已有七家美国银行(摩根大通、美国银行、花旗集团、高盛、摩根士丹利、富国银行、纽约梅隆银行)被下调了评级。而建行、工行两家中国银行则被上调了信用评级。

标普表示, 未来还有第三轮评级调整将要展开。分析人士称, 第三轮调整幅度将会比较温和。

在调整美国银行评级之前, 标普已于 12 月 5 日宣称将包括德国、法国在内的 15 个欧元区国家列入信用评级负面观察名单, 而此举意味着未来 90 天内, 欧元区国家被大规模调降主权信用评级的风险高达 50%。12 月 6 日, 标普又宣布, 考虑调降欧洲金融稳定基金(EFSF)的评级。

分析人士称, 在布鲁塞尔欧盟峰会之前, 标普显然想给欧洲一个下马威, 旨在倒逼欧洲领导人给出实质“救市”方案。12 月 9 日, 欧盟领导人将在比利时布鲁塞尔举行峰会, 讨论挽救欧洲债务危机相关方案。

德国财长朔伊布勒表示, 标普一系列的举动对欧盟峰会而言是利好, 更加表明本周的峰会只许成功, 不许失败。欧洲各国则指责标普, 称其评级越来越具政治性。

12 月 6 日, 标普还重新确认了中国 AA- 评级, 并将评级展望定为“稳定”, 并称日后仍有上调可能。

[返回目录](#)

欧洲领导人达成一致 决定另立条约强化财政纪律

(来源: 新浪财经)

欧洲理事会主席范龙佩 12 月 9 日凌晨宣布, 欧盟成员国领导人同意缔结新条约, 以强化财政纪律, 避免债务危机重演。

欧盟领导人 12 月 8 日傍晚开始在布鲁塞尔召开为期两天的峰会，商讨应对不断升级的欧元区主权债务危机。范龙佩在第一天会后举行的新闻发布会上说，欧元区 17 国以及 6 个未加入欧元区的欧盟成员国将缔结政府间条约，强化财政纪律。

此举意味着欧盟成员国放弃通过修改欧盟《里斯本条约》来强化财政纪律，而是选择另立条约，推动欧元区向着财政联盟方向迈进。这份新条约除适用于欧元区所有 17 个成员国以外，对非欧元区的欧盟国家开放，已证实愿意加入的有 6 国。

法国总统萨科齐在会后举行的新闻发布会上透露，由于英国首相卡梅伦在会上提出的附加条件不可接受，因此不得不放弃修改《里斯本条约》的初衷，因为修约需经欧盟所有 27 个成员国批准。

新条约将对欧元区国家以及其他愿意加入的欧盟成员国施加更严格的财政纪律，如要求相关国家把实现预算平衡纳入宪法，相关国家预算需提交欧盟委员会审核，对违反财政纪律的国家自动处以惩罚等。

范龙佩说，欧盟领导人将致力于捍卫欧盟的整体性，维护欧元区及欧盟团结。

除了强化财政纪律的长期改革举措，范龙佩说，欧元区国家还将筹集 2000 亿欧元(2668 亿美元)资金，提供给国际货币基金组织，以帮助欧元区国家应对主权债务危机。

[返回目录](#)

欧洲央行降息 25 个基点 (来源：新华社)

总部设在德国法兰克福的欧洲中央银行 12 月 8 日召开月度货币政策会议，决定将欧元区主导利率下调 0.25 个百分点，由现行的 1.25% 降至 1%。

这是欧洲央行连续第二个月下调欧元区主导利率。11 月 3 日，欧洲央行将利率下调了 0.25 个百分点。此间分析人士认为，欧洲央行的降息决定出于两点考虑：一是欧元区经济增长前景暗淡，明年有可能陷入经济衰退。欧洲央行通过降息以刺激经济增长；二是尽管目前欧元区通货膨胀率已达 3%，远超过欧洲央行为维持物价稳定设定的 2% 的警戒线，但明年欧元区通货膨胀率可能下降至 1.7%，这为欧洲央行提供了降息空间。

近期因欧洲债务危机愈演愈烈，欧元区多国政府呼吁欧洲央行扩大购买重债国国债规模，对此欧洲央行始终持反对立场。市场人士预计，欧洲央行今后会继续从二级市场购买国债，但规模不会扩大。自 2010 年 5 月以来，欧洲央行从二级市场购买的国债累计已超过 2000 亿欧元。

《华尔街日报》12 月 8 日援引消息人士的话报道，欧洲一些中央银行开始斟酌应急预案，为个别国家离开欧元区或欧元区解体的可能性做准备。报道说，欧洲各中央银行所做仅是初步准备，不意味它们预期欧元将寿终正寝。不过，央行开始斟酌应急预案这一事实，足以说明欧元区形势正迅速恶化。

一旦欧元区解体，各个国家需要决定是否重用旧有货币，以及如何快速印刷大量纸币。

《华尔街日报》报道，爱尔兰中央银行最近数周已初步讨论，是否需要购买更多印钞设备，以备欧元区解体或爱尔兰退出欧元区。一名与会者说：“两个月前没讨论的各种事情都得到讨论。”

瑞士虽不是欧元区成员国，但瑞士法郎和欧元的汇率显示出相当大的正相关性。如今，瑞士国民银行正考虑采用哪种或哪些货币代替欧元，发挥外部基准作用稳定法郎。

[返回目录](#)

韩国央行下调明年经济增长预期 （来源：证券时报网）

韩国中央银行12月9日表示，由于欧债危机蔓延、美国经济复苏乏力以及中国经济增速放缓等全球经济不确定性因素增加，下调韩国今明两年的经济增长预期，2011年经济增长率由7月份预测的4.3%下调至3.8%，明年经济增速由4.6%下调至3.7%。

韩国央行预测，随着经济复苏，韩国2013年经济增长率将达到4.2%。

韩国央行认为，因韩国家庭收入情况改善，韩国明年民间消费情况将有所好转。预计明年民间消费增长率将从今年的2.5%增长到3.2%。但受全球经济不景气影响，韩国明年设备投资将增长4.2%，低于今年4.5%的增长率。

韩国央行还指出，受交易环境恶化等因素影响，韩国明年进出口规模将出现下滑。央行预计，韩国明年经常项目收支顺差规模将从今年的272亿美元下跌至130亿美元。

此外，韩国央行还预计，韩国明年消费者物价指数同比上涨3.3%，但央行维持了今年消费者物价上涨预期值4.0%不变。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

首个股权投资企业管理规则出台 PE备案制推开 （来源：上海证券报）

我国首个全国性股权投资企业管理规则出台，标志着我国股权投资(基金)企业规范发展进入了制度化轨道。

记者12月8日获悉，国家发改委日前发布了《关于促进股权投资企业规范发展的通知》，从企业设立，资本募集与投资领域，风险控制，基本职责，备案管理和行业自律等五个方面提出了一系列规范要求。

就资本募集和投资，《通知》要求，股权投资企业的资本只能以私募方式，向特定的具有风险识别能力和风险承受能力的合格投资者募集，资本募集人须向投资者充分揭示投资风险，不得承诺固定回报。

为切实堵塞非法集资漏洞，《通知》明确规定，投资者为集合资金信托、合伙企业等非法人机构的，应打通核查最终的自然人和法人机构是否为合格投资者，并打通计算投资者总

数。但是，对符合有关条件的股权投资母基金，可视为单个投资者。

在风险控制方面，《通知》要求股权投资企业应当合理分散投资，其资金不得用于为被投资企业以外的企业提供担保；投资关联企业的，投资决策应当实行关联方回避制度；股权投资企业及其受托管理机构的公司章程或者合伙协议等法律文件，应当载明业绩激励机制、风险约束机制。

对于股权投资企业的职责，《通知》要求，股权投资企业采取委托管理方式的，受托管理机构应当切实履行制定和实施投资方案的职责并对所投资企业进行投资后管理、为所投资企业提供增值服务、向股权投资企业披露投资运作等方面的信息、定期编制会计报表并向股权投资企业报告等职责。

值得注意的是，在信息披露方面，《通知》也有明确要求，即股权投资企业除需向投资者披露投资运作信息外，应于每个会计年度结束后4个月内，向备案管理部门提交年度业务报告和财务报告。在投资运作过程中发生重大事件的，应及时向备案管理部门报告。

与此同时，《通知》还明确，股权投资企业除部分情形外，均应当在完成工商登记后的1个月内，申请到相应管理部门备案。根据要求，资本规模(含投资者已实际出资及虽未实际出资但已承诺出资的资本规模)达到5亿元人民币或者等值外币的股权投资企业，在国家发改委备案；资本规模不足5亿元人民币或者等值外币的股权投资企业，在省级人民政府确定的备案管理部门备案。

此前，发改委曾于今年2月份发布通知，明确规范试点地区股权投资企业发展和备案管理工作，此次的通知则明确了对全行业进行规范和监管。

[返回目录](#)

信托行业谋转变 基金化趋势不可逆 (来源：和讯信托)

2011年已经悄然进入最后一个月，回顾一年来理财投资市场的“征途”，可谓几家欢喜几家愁。而对于信托行业来说，2011年无疑是具有非同寻常意义的一年。随着《关于规范信托产品营销有关问题的通知》的征求意见稿的下发，信托公司今后的业务发展将产生重大的影响。对此，利得财富研究院分析指出，信托行业的“新时代”已经启航。

据统计，截至今年三季度，信托业管理的资产规模超过4万亿。可这并不是一件能让人拍手称快的好事。在依托银信合作和房地产信托获得高速发展的背后，是信托行业整体产品创新能力下降的事实，而缺乏真正的资产管理能力，正是信托业高速发展的硬伤。在《信托公司净资本管理办法》和《关于规范信托产品营销有关问题的通知》出台以后，信托公司正在致力开发诸如类基金型的产品，以此转变自身的业务模式和盈利模式。

这几年，信托业务转型的话题一直不绝于耳。随着《信托公司净资本管理办法》的实施，监管部门从政策上对信托行业新业务转型的支持可见一斑。按照规定，信托公司在开展信托业务时，必须权衡不同风险系数给不同种类信托业务带来的净资本收益率，其业务模式必然与监管部门的指向趋同，由被动管理型向主动管理型业务转变。

利得财富研究院分析指出,在中国信托业三十多年的发展历程中,共经历了六次大的整顿。此次监管部门的新政其意义更加深远,将使信托行业产生革命性的变化。从此次政策来看,监管层对信托公司的定位日渐明晰,信托公司逐步向信托本源业务回归。

而随着银监会一系列信托新规的颁布实施,变“被动”为“主动”成为一种趋势,信托公司正在摒弃传统的平台类业务,向主动为客户提供资产配置与财富管理转型。

近年来,监管部门在公开场合纷纷表示鼓励信托公司研究创新中长期的私募基金计划。根据现有法律,信托公司可以依法设立集合资金计划,信托公司的创新能力开始得到充分挖掘。

据中国信托业协会公布的今年3季度末信托公司主要业务数据显示,今年1月至9月累计新增项目8140个,新增金额11823.20亿元。其中,按业务类型分,集合项目3445个,单一项目4489个,财产项目206个。

在“一法三规”政策框架下,信托公司的步伐开始加快。从产品开发角度而言,信托公司要实现转型,首先需要用基金化原理来构建产品模式,设计和塑造标准化信托产品。预计一些创新能力较强,评级分类级别较高的信托公司,将会在基金化信托产品设计创新方面大放异彩,实现实质性突破。

利得财富研究院指出,全行业基金化信托产品的比重会有大幅度上升,乐观估计全年会接近全部信托产品规模的30%至40%。目前多家公司先后推出矿产能源信托投资基金、地方煤炭矿产信托重组基金以及艺术品信托投资基金等,为基金化信托产品可持续发展增添了新的动力。

[返回目录](#)

2012年信托业：定位于财富管理与投行双重角色

(来源：用益信托网)

信托行业规模迅速扩张:突破4万亿。自2006年以来,随着中国经济的高速发展及企业融资需求的不断增强,凭借信托制度优势、广阔的投资领域、强大的风险控制能力和综合金融平台优势,中国信托行业得到快速发展。信托业管理资产规模高速扩张,规模从2006年的3000多亿扩张到2011年4万亿,增长达十几倍。

从行业整体盈利情况来看,2006年行业整体净利润为42亿元,2010年行业整体净利润达到162亿元,增长4倍。

信托行业的定位——财富管理及投资银行。信托可以体现两个方面功能:第一,是面对高净值客户以理财服务需求为核心提供一揽子金融服务;第二,是从第一功能衍生出来的投资银行功能,即通过管理信托财产为社会提供直接融资服务,但与传统投行不同,信托属于私募行为。

信托的产品创新和组织创新。2012年将是中国信托业发展划时代的一年,行业正式走向净资本监管时代。这也意味着未来行业发展将呈现多元化,即那些盈利能力突出、风险控制及风险承受能力强的信托公司将在行业内获得快速发展的机会。

主要风险因素:房地产调控引发房价大幅下跌及监管部门可能对信托行业实施更为严格的监管举措是行业发展的最大风险。 [返回目录](#)

阳光私募提前走出底部 整体业绩转正 (来源: 新闻晨报)

11月A股市场仍是阴云笼罩,市场普跌格局依旧。从指数表现统计,上证综指下跌5.46%;深成指下跌7.51%;中小板下跌4.42%;创业板下跌1.72%。然而就是在如此恶劣的市场环境下,阳光私募却提前走出底部,以行业整体平均0.16%的正收益傲视群雄。

据上证财富研究中心统计,截至2011年11月30日,非结构型阳光私募基金存续期限超过1个月的基金有1003只,整体近1月、近3月、近6月、近1年的平均收益率分别为0.16%、-6.91%、-5.70%、-14.32%,而同期沪深300指数的涨跌幅分别为-6.45%、-11.27%、-14.66%、-20.96%。虽然无论是从短、中、长期来看,阳光私募基金整体均跑赢沪深300指数,但对于追求绝对正收益的私募基金行业来说,11月份的这次正收益显得难能可贵。

具体到单个基金产品,在这1003只私募基金产品中有946只产品近1月跑赢大盘,跑赢比率为94.32%,其中481只获得绝对正收益,占比47.96%;月度收益榜前10名的私募产品平均收益率为13.33%,大幅超越同期沪深300指数19.78个百分点。前十名中,大家耳熟能详的明星级私募,如上海谦石投资的李追阳、广州新价值的罗伟广、北京云程泰的魏上云等,他们旗下的一款信托产品近一月的收益率也均超过了10%。

上证财富研究中心认为,从11月阳光私募整体取得正收益来看,投身私募的人士,尤其是明星级私募往往对资本市场都有着敏锐的洞察力和预见力,一旦行情向好,他们的快速反应是一般投资人或者公募基金所不能及的。作为市场的先行指标,近一个月私募行业整体业绩取得正收益可以视作是市场向好的重要指标。

事实上,随着10月底大盘的反弹行情,11月私募基金发行有所回暖,全月非结构化私募基金产品共发行17只,较上月有所增加。另据上证财富研究中心统计,截至2011年11月6日,参与一年期评级的基金有607只,其中获得五星评级的有61只,四星级136只,三星级213只,获得三星级以上评级的产品占总体样本的近七成。 [返回目录](#)

信用债年化收益率达 8% (来源: 华西都市报)

近期,随着货币政策的定向宽松迹象显现、CPI“拐点”到来,债券市场呈现出牛市特征,信用债快速反弹,整体投资价值明显出现。目前信用债的到期收益率水平已经处于历史高位,Wind数据显示,截至2011年11月14日,5年期A-1级信用债的年化收益率达到8%。

同时,11月份以来,中票、短融券发行双双放量,带动信用债整体融资规模大幅增长。截至11月24日,信用产品计划发行量达3896.93亿元,实际已发行3331.89亿元,一举创出信用债历史单月发行量新高。

汇添富信用债拟任基金经理王珏池表示，信用债未来半年将迎来历史性投资机遇。

王珏池表示，政策放松刚刚拉开序幕，后续仍有较大空间，基本面利好债券市场。预计在未来较长时间内，政策将在控通胀和保增长之间寻求平衡。

从2008年的实际情况即可看出，在这一过程中，受益于流动性显著改善及信用风险的下降，债券的市场表现要好于其他大类资产。他表示，目前收益率水平之高为史上罕见，如按现有水平持有到期，很多信用债的年化收益率可达8%以上。 [返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

中国公司信用债券占GDP比重升至10%左右

(来源：新华网)

中国人民银行金融市场司副司长霍颖励12月8日表示，近年来，中国债券市场尤其是公司信用债券市场取得长足发展。公司信用债券占GDP比重，已由2004年的1%上升至2010年的10%左右。

霍颖励在12月8日由亚洲开发银行和中央国债登记结算公司联合主办的“亚洲债券市场论坛”上介绍称，1997年，中国的债券余额4000亿元，仅占GDP的7%左右，到去年底债券余额20万亿元，占GDP比重上升到52%。2004年，公司信用债券余额3000亿元，仅占GDP的1%，去年底达到4.3万亿元，占GDP比重10%左右。

她指出，2004年之前，中国债券市场的发展以国债市场为主。2004年之后，在建立了国债基准收益率曲线的基础上，市场主管部门大力发展公司信用债券，推出短期融资票据和中期票据，扩大企业的直接融资渠道，并通过减少行政审批、完善市场约束机制提高了效率。

她表示，2008年金融危机之后，国际社会普遍认为应当加强对金融市场的监管。人民银行响应匹兹堡会议倡议，推动场外衍生产品的电子平台集中交易和中央对手方清算，加强了衍生产品市场风险控制；完善结算代理制度，完善交易结构，进一步提高了市场流动性；采用多种措施推动国内评级机构发展，建设了市场自我约束、自我防范风险的机制。

她说，总体来看，危机之后各国政府更加重视债券市场。债券市场对中国经济的发展还将发挥更重要的作用。 [返回目录](#)

10月央行外汇资产减少893亿元

(来源：中国证券报-中证网)

中国人民银行日前公布的货币当局资产负债表最新数据显示，按人民币计价的外汇资产从9月的233853.55亿元降至10月份的232960.15亿元，减少893.4亿元。

这是近八年来央行外汇资产月度余额首次出现下降，下降规模超过10月所有金融机构外汇占款下降的规模。分析人士认为，这表明央行10月在外汇市场上净卖出外汇。

央行此前公布的10月金融机构外汇占款数据为25.49万亿元，较9月下降248.92亿元。该

数据的统计对象包括央行、商业银行、信用社、财务公司、信托投资公司、金融租赁公司和汽车金融公司。分析人士表示,10月仅央行的外汇资产就减少893.4亿元,说明商业银行等金融机构的外汇占款不仅没有下降,反而增加644.48亿元。

国家外汇管理局此前公布的数据显示,10月银行代客结汇为1152亿美元,较9月下降301亿美元;10月银行代客售汇为1121亿美元,较9月下降45亿美元。

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