

投资与理财参考

[2011 年第 48 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 12 月 16 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

中央经济工作会议闭幕 明年宏调基调稳中求进.....	3
发改委: 支持民资进铁路能源金融领域.....	4
2012 年我国进出口关税将进行部分调整.....	5
前 11 月央企实现净利润 8317.9 亿 同比增长 3.6%.....	6
外商投资公司境内贷款禁止再投资.....	7

【全球资讯】

世贸组织部长级会议呼吁抵制贸易保护主义.....	8
美国会参议院通过薪资税减税延期两月议案.....	8
俄罗斯加入 WTO 总体关税水平将降至 7.8%.....	9
德国决心推进欧洲统一财政联盟 欧债危机未解.....	9
日第 4 次补充预算案将拨 7400 亿日元扶持中小企业.....	10

二 业务动态

【信托资讯】

周小川: 加强监管 利于信托业健康发展.....	10
集合信托和产业基金模式都取得实质进展.....	11

RQFII首批试点 200 亿启动 两成资金可投股市.....	12
我国首个信托业务信息服务系统上线.....	14
前 11 个月私募发行超去年 创新型产品 120 只.....	14

三 其他动态

【宏观金融】

维持市场资金平衡 公开市场三场操作净回笼 1600 亿元.....	15
货币供应量增速探新低 “预调微调”望趋灵活.....	16

一 财经动态

【国内财经】

中央经济工作会议闭幕 明年宏调基调稳中求进

(来源: 中国新闻网)

一年一度的中央经济工作会议12月14日在北京闭幕。为期三天的此次会议为2012年中国宏观调控指明方向,“稳中求进”成为来年经济社会发展的总基调。

胡锦涛、吴邦国、温家宝、贾庆林、李长春、习近平、李克强、贺国强、周永康出席会议。

胡锦涛在会上发表讲话,全面分析当前国际国内经济形势,阐述明年和今后一个时期中国经济工作必须把握好的重大问题,并明确提出明年经济工作的总体要求、大政方针、主要任务。温家宝在讲话中全面总结了今年经济工作,对明年经济工作的主要目标、任务和有关重大问题作出具体部署。

会议认为,明年世界经济形势总体上仍将十分严峻复杂,世界经济复苏的不稳定性不确定性上升。中国要更加注重统筹国内国际两个大局,增强机遇意识、忧患意识,充分认识国际金融危机给中国发展带来的机遇和风险,从改革开放和社会主义现代化建设全局高度,加强战略谋划,增强应对能力,扬长避短,趋利避害,不断提高中国的综合国力和国际竞争力。

会议指出,推动明年经济社会发展,要突出把握好“稳中求进”的工作总基调。稳,就是要保持宏观经济政策基本稳定,保持经济平稳较快发展,保持物价总水平基本稳定,保持社会大局稳定。进,就是要继续抓住和用好中国发展的重要战略机遇期,在转变经济发展方式上取得新进展,在深化改革开放上取得新突破,在改善民生上取得新成效。

会议强调,明年将继续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、管理通胀预期的关系。

会议称,要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。

会议提出了明年经济工作的主要任务:

一是继续加强和改善宏观调控,促进经济平稳较快发展。统筹处理速度、结构、物价三者关系,特别是要把解决经济社会发展中的突出矛盾和问题、有效防范经济运行中的潜在风险放在宏观调控的重要位置。

二是坚持不懈抓好“三农”工作,增强农产品供给保障能力。加大强农惠农富农政策力度,加快农业科技进步,努力促进农业增产、农民增收、农村发展。毫不放松抓好粮食生产。

三是加快经济结构调整,促进经济自主协调发展。着力扩大内需特别是消费需求。着力推进产业结构优化升级。着力加强节能减排工作。着力推动区域协调发展。

四是深化重点领域和关键环节改革，提高对外开放水平。推进营业税改征增值税和房产税改革试点，合理调整消费税范围和税率结构，全面改革资源税制度，研究推进环境保护税改革。深化利率市场化改革和汇率形成机制改革，保持人民币汇率基本稳定。保持外贸政策连续性和稳定性，促进贸易平衡。

五是大力保障和改善民生，加强和创新社会管理。增加教育投入，提高教育质量。坚持更加积极的就业政策。完善社会保障体系。抓好保障性住房投融资、建设、运营、管理工作，逐步解决城镇低收入群众、新就业职工、农民工住房困难。坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归。

会议指出，做好明年的经济工作，要坚持统筹兼顾，切实把握好各项目标、任务之间的平衡，稳中求进。要把稳增长、控物价、调结构、惠民生、抓改革、促和谐更好地结合起来。

稳增长，就是坚持扩大内需、稳定外需，努力克服国内外各种不稳定、不确定因素的影响，及时解决苗头性、倾向性问题，保持经济平稳运行。控物价，就是继续采取综合措施，保持物价总水平基本稳定，防止价格走势出现反弹。调结构，就是突出主题，贯穿主线，有扶有控，提高经济增长质量和效益，增强发展的协调性和可持续性。惠民生，就是把保障改善民生放在更加突出的位置，集中解决紧迫性问题，切实办成一些让人民群众看得见、得实惠的好事实事。抓改革，就是以更大的决心和气力推进改革开放，着力解决影响经济长期健康发展的体制性、结构性矛盾，在一些重点领域和关键环节取得新的突破，以开放促改革、促发展、促创新。促和谐，就是正确处理改革发展稳定关系，积极有效化解各种矛盾和风险隐患，促进社会和谐稳定。

返回目录

发改委：支持民企进铁路能源金融领域

（来源：第一财经日报）

中央经济工作会议之后，国家发改委年底工作会议随后于12月16日、17日在北京召开。

为了实现经济平稳较快增长，国家发改委提出要着力优化投资结构，继续保持合理的投资规模，并明确了明年的投资方向。

同时，预期到明年经济增长速度放缓，通胀压力减轻的情况，国家发改委主任张平表示，明年“要积极稳妥地推进资源性产品价格改革”。多名国家发改委宏观经济研究院的专家接受本报记者采访时，均称目前经济环境适合推进资源产品价格改革。

2012年投资方向确定

国家发改委是我国宏观经济调控的核心部门之一，其年度工作会议参加人员为各地发改委主任及分管经济领域的副省长，外界普遍关注会议的基调。

此次发改委年度会议上，张平提出：“中央投资要优先保障国家重点续建项目尤其是收尾工程，确保按时竣工投产，有序推进‘十二五’规划确定的重大项目开工建设。”

张平还提出，发改委将支持民间投资进入铁路、市政、金融、能源、社会事业等领域。继续实施重点产业振兴和技术改造投资专项。此外，发改委将发布实施“十二五”服务业发展规划，研究进一步推进服务业综合改革试点支持政策，推动服务业加快发展。

其中支持民间投资进入铁路能源等领域被外界解读为积极举措。今年以来，受铁道部负债影响，在建高铁项目出现大面积停工。“或许是为了解决大项目的资金难题，考虑引入民间投资，”发改委经济研究所企业改革与发展研究室主任刘泉红分析，“但此前也有鼓励民营投资的举措，效果要看后续是否有细则出台。”

他进一步分析称，促进民间投资的举措需要多个部门一起推动，在更高层面协调，单靠发改委呼吁见不到效果。

国家发改委会议上还提出，要突出实体经济，认为这是稳中求进中“稳”的部分。

价格改革剑指垄断

资源品价格改革一直为外界所期待，此次发改委年度会议，也提出了明年价格改革的重点。

发改委年度会议将稳定物价作为仅次于保经济增长的重点工作，明确明年将“深入开展价格和收费检查，加强反价格垄断执法”。

此前发改委宏观经济研究所副所长陈东琪在预测明年经济形势时，就提出明年通胀压力减缓，是推动资源品价格改革非常好的时间窗口。

全国发展改革工作会议上，资源品价格改革仍是会议重点之一。会议表示，明年要积极稳妥地推进资源性产品价格改革，试行居民用电阶梯价格制度，择机推出成品油价格改革方案，出台天然气价格改革试点方案，推进水资源等收费改革，建立主要污染物排放权交易制度。

有专家对本报记者表示：“资源品价格改革，会成为推高通胀的一个因素，但幅度有限，不影响总体形势。”

另外，价格改革的另一方面指向“价格垄断”。国家发展改革委副主任彭森表示，明年要“清理教育、医疗、银行、房地产、电信、有线电视等领域不合理收费”。

今年发改委查处了多起价格违法行为，目前发改委反垄断局对于中国电信和中国联通这两大运营商的反垄断调查也在进行中。

“关键在落实，改革的领域很多，如果没有切实可行的具体措施和细则，可能流于形式。”刘泉红称。

[返回目录](#)

2012年我国进出口关税将进行部分调整

(来源：财政部网站)

为深入贯彻落实科学发展观，进一步加强和改善宏观调控，增强关税政策的针对性、灵活性和前瞻性，促进经济结构调整和经济发展方式转变，经国务院关税税则委员会审议，并报国务院批准，自2012年1月1日起，我国进出口关税将进行部分调整。

2012 年继续对小麦等 7 种农产品和尿素等 3 种化肥的进口实施关税配额管理，并对尿素等 3 种化肥实施 1% 的暂定配额税率。对关税配额外进口一定数量的棉花继续实施滑准税，并适当调整了滑准税计税公式，效果是进口价格越高，适用税率越低。继续对冻鸡等 52 种产品实施从量税或复合税。

为积极扩大进口，满足国内经济社会发展及消费需求，2012 年我国将对 730 多种商品实施较低的进口暂定税率，平均税率为 4.4%，比最惠国税率低 50% 以上。这些商品主要分为五大类，一是能源资源性产品，包括煤炭、焦炭、成品油、大理石、花岗岩、天然橡胶、稀土、铜、铝、镍等；二是发展高端装备制造、新一代信息技术、新能源汽车等战略性新兴产业所需的关键设备和零部件，包括喷气织机、涡轮轴航空发动机、高压输电线、手机用摄像组件、高清摄像头、小轿车车身冲压件用关键模具等；三是农业生产资料，包括大马力拖拉机、大型收割机、乳品加工机、种用鲸、农药原料、化肥、动物饲料等；四是用于促进消费和改善民生的日用品，包括冷冻海鱼、特殊配方婴幼儿奶粉、婴儿食品、护肤品、烫发剂、餐具、厨房用具等；五是与公共卫生相关的产品，包括疫苗、血清、人工耳蜗、X 光片等。此外，为推动社会主义文化事业大繁荣大发展，满足人民群众精神文化需求，2012 年新增对数字电影放映机、各类画作原件以及雕塑品原件实施进口暂定税率。

为扩大多边、双边经贸合作，推动区域经济一体化更好更快发展，依据与有关国家或地区签署的自由贸易协定或关税优惠协定，2012 年我国继续对原产于东盟各国、智利、巴基斯坦、新西兰、秘鲁、哥斯达黎加、韩国、印度、斯里兰卡、孟加拉等国家的部分进口产品实施协定税率，其中产品范围将进一步扩大，税率水平进一步降低。在内地与香港、澳门更紧密经贸关系安排框架下，对原产于港澳地区且已制定原产地优惠标准的产品实施零关税。根据海峡两岸经济合作框架协议，对原产于台湾地区的部分产品实施包括零关税在内的协定税率。继续对原产于老挝、苏丹、也门等 40 个最不发达国家的部分产品实施特惠税率。

为促进经济可持续发展，推动资源节约型、环境友好型社会建设，2012 年我国继续以暂定税率的形式对煤炭、原油、化肥、铁合金等“两高一资”产品征收出口关税。

2012 年进出口税则税目根据世界海关组织的统一规定进行修订，同时，为适应经济社会发展、科学技术进步、加强进出口管理及应对国际贸易争端的需要，增列了柔性印刷版、堆取料机械、血管支架、无线耳机等税目。调整后，我国 2012 年进出口税目总数将由 2011 年的 7977 个增至 8194 个。

[返回目录](#)

前 11 月央企实现净利润 8317.9 亿 同比增长 3.6%

(来源：金融界网站)

国务院国资委主任王勇在 12 月 19 日举行的中央企业负责人会议上说，今年 1 至 11 月，中央企业生产经营总体上保持平稳较快增长，累计实现营业收入 18.4 万亿元，同比增长 22.6%；实现净利润 8317.9 亿元，同比增长 3.6%；实现净利润同比增长的中央企业为 82 家，占 69.5%。

根据国资委之前披露的数据，去年1至11月中央企业累计实现营业收入14.9万亿元，同比增长34.7%；实现净利润8022.6亿元，同比增长50.1%。这说明不仅中央企业营业收入增速有所降低，净利润增速也出现大幅下降。

王勇表示，全球经济增速放缓、市场需求下跌、成本刚性上升、通胀压力加大、金融市场震荡、信贷政策持续收紧等，都对中央企业的生产经营带来了不利影响。

虽然中央企业营业收入和净利润增速回落，但今年1至11月上交税金达到1.52万亿元，同比增长24.8%，增速比营业收入高2.2个百分点、比净利润高21.2个百分点。

与此同时，据初步统计，1至11月中央企业在境外(含港澳地区)营业收入3.4万亿元，实现利润总额1280亿元，同比分别增长30.7%和28%，显示出良好的运行态势。

国资研究专家、北京科技大学教授刘澄认为，今年以来中央企业的经营业绩表现与国内外经济形势基本相符，并不意味着中央企业的经营能力出现了问题。

国务院国资委研究中心企业研究部部长王志刚则认为，欧债危机才是造成中央企业营业收入和净利润增速放缓的最主要因素。国际金融危机期间，由于应对得力，央企基本算是躲过一劫。“但欧债危机反复无常，难以预判。特别是欧债危机导致的大宗商品价格震荡和回落，给国内大型企业造成了很大压力。”

王勇在会议上提出，明年中央企业的工作重点是“一抓”“两保”“三突出”，即要抓好中央经济工作会议精神、十七届六中全会精神和中央企业“十二五”规划纲要的落实，保增长、保稳定，突出转型升级、降本增效和风险管控。

他还特别强调，中央企业要坚持突出主业，在做强做优主业上下工夫；要坚持改革创新，在完善体制机制上下工夫；要坚持从严治企，在强化管理上下工夫；要坚持文化引领，在品牌建设上下工夫。

[返回目录](#)

外商投资公司境内贷款禁止再投资 (来源：证券时报网)

为规范外商投资性公司的审批和外汇管理，推动其在华进一步发展，商务部、外汇局日前联合发布《进一步完善外商投资性公司有关管理措施的通知》指出，外商投资性公司可将其在中国境内获得的人民币利润、先行回收投资、清算、股权转让、减资的人民币合法所得，经所在地外汇局核准后，直接用于境内投资，外国投资者也可将其上述合法所得向投资性公司注册资本出资或增资后开展境内投资，但其境内贷款不得用于境内再投资。

通知要求，各级商务主管部门应加强对外商投资性公司审批统计信息的审核管理。对批准设立的外商投资性公司，需在《外商投资企业基础信息表》中标注“投资性公司”，并录入商务部外商投资企业审批管理系统。对其他各类型企业均不得标注“投资性公司”或“投资控股”等类似名称。上述内容将作为外商投资企业联合年检的重点检查事项。

通知明确，外商投资性公司申请办理境内投资核准手续，应向外汇管理部门提供的材料包括：书面申请、外商投资企业外汇登记IC卡、商务主管部门关于外商投资性公司境内投资

的批准文件、人民币资金来源证明材料以及最近一期验资报告和财务审计报告，附相应的外汇收支情况表审核报告。

根据商务部2004年发布的《关于外商投资举办投资性公司的规定》第2条，投资性公司系指外国投资者在中国以独资或与中国投资者合资的形式设立的从事直接投资的公司。

[返回目录](#)

【全球资讯】

世贸组织部长级会议呼吁抵制贸易保护主义 （来源：新华网）

为期三天的世界贸易组织第八次部长级会议12月17日在日内瓦闭幕，会议发表公报，呼吁加强世贸组织作用，抵制贸易保护主义。

公报称，世贸组织成员一致认为，在当前全球经济面临挑战的形势下，坚持开放贸易、维护多边贸易体制至关重要，有利于刺激经济、增加就业和促进发展。

公报重申将促进发展作为世贸组织核心任务，鼓励成员向发展中经济体、特别是最不发达经济体提供支持和帮助。

公报承认多哈回合谈判陷入困境，并对此表示遗憾。公报说，各成员在一些谈判领域存在较大分歧，各方将积极推动谈判，选择易达成一致的领域，尝试先行突破。

除公报外，会议当天还正式批准了萨摩亚和黑山的成员资格，并通过一项旨在促进发达成员和发展中成员在服务业领域向最不发达经济体提供优惠待遇的决议。 返回目录

美国会参议院通过薪资税减税延期两月议案 （来源：新浪财经）

美国会参议院12月17日投票通过了关于将薪资税减税和长期失业者的救济金政策延期两个月的议案，标志着美国民主、共和两党博弈数月的这两项议题扫清了重要的一道法律障碍。

参议院当日以89票赞成、10票反对的投票结果通过了将薪资税减税和长期失业者的救济金政策延期两个月的议案，而非白宫此前希望延长一年的方案，表明两党将围绕这两项议题在明年初继续博弈。

该议案还把共和党力推的建设一条从加拿大到墨西哥湾的输油管道作为附加条件列入其中，要求白宫在两个月内对是否允许管道施工做出决定。白宫此前已多次表示，出于环保原因考虑，将暂缓对建设这一管道的审批。

根据美国立法程序，这项议案需要经过国会参、众两院通过并送交奥巴马总统签署生效。国会众议院预计将在近期对该议案进行投票。

美国白宫12月16日晚间发表声明称，美国国会领导人达成的关于薪资税减税延期的共识对工薪阶层非常重要，国会应当尽快投票通过这项涉及1.6亿普通工薪阶层的重要议案。

在美国两党去年底通过的减税妥协方案中，美国普通工薪族每月缴纳的薪资税税率从6.2%降至4.2%，长期失业者的救济金政策也被延长，但两项计划都将在今年底到期。

今年9月，奥巴马向国会提出一套总额达4470亿美元的就业促进法案，其中一项重要内容就是提议将薪资税减税政策延期一年，并且将薪资税税率进一步减至3.1%。白宫多次表示，该项计划平均能让每个美国普通工薪家庭一年得到约1500美元的减税实惠，在当前美国经济复苏势头脆弱的背景下，这对提振消费和经济增长意义重大。 [返回目录](#)

俄罗斯加入WTO 总体关税水平将降至7.8% （来源：财新网）

俄罗斯18年入世历程终于画上句号。日内瓦当地时间12月16日，世界贸易组织第八次部长级会议正式批准俄罗斯加入世贸组织。

根据协议，俄罗斯将在协议批准后30天正式成为世贸组织成员。

根据入世协议，俄罗斯总体关税水平将从2011年的10%降至7.8%。其中，农产品总体关税水平将从目前的13.2%降至10.8%，工业制成品总体关税将从9.5%降至7.3%。

协议生效后，俄罗斯有义务立即对超过三分之一的进出口税目执行新关税要求，另有四分之一税目将在三年内调整到位。入世协议对俄罗斯一些产品给予较长关税保护期，其中禽肉制品保护期最长，为八年，汽车、直升机和民用航空器为七年。

世贸组织总干事帕斯卡尔·拉米表示，俄罗斯入世对于俄本国和多边贸易机制来说都是历史性时刻。他表示，世贸组织从此将覆盖全世界97%的贸易。

俄罗斯1993年6月正式申请加入世贸组织前身关税及贸易总协定。 [返回目录](#)

德国决心推进欧洲统一财政联盟 欧债危机未解 （来源：南方都市报）

德国总理及央行总裁敦促欧洲坚持更严格的预算纪律，不要奢求一次性解决方案，此前金融市场认定又一次欧盟峰会未能解决欧债危机。

德国总理默克尔及央行总裁魏德曼分别发表了讲话，抵制要求欧洲央行果断干预阻止危机升级的压力。

默克尔12月14日对国会表示，要解决债务问题需要花费数年时间，而不仅是几个星期，但“如果我们拥有必要的耐心和坚忍，如果我们不让逆境压倒，如果我们持续向建立财政及稳定联盟的方向努力”，那么欧洲将更为强大。

“德国政府一直明确表示，欧债危机不会一次性解决。没有这样一击即中的办法，”她称。

欧洲央行中的重量级人物魏德曼明确反对增加购买欧元区国家债券，称自己并非现有的有限度购债方案的支持者，甚至方案的支持者们也日益表示怀疑。

他还称，德国央行只会向国际货币基金组织(IMF)提供新的资金以帮助应对欧元区危机，若欧洲以外的国家也这样做的话。

欧元兑美元 1 月以来首次跌破 1.30 美元，股市下挫，意大利公债收益率达到欧元问世以来的纪录高点，而投资者焦急地等待一个或多个欧元区国家评级可能被调降。

[返回目录](#)

日第 4 次补充预算案将拨 7400 亿日元扶持中小企业 (来源：中国新闻网)

日本政府制定的 2011 年度第 4 次补充预算最初草案 12 月 14 日出炉。预算总额约为 2.53 万亿日元(约合人民币 2000 亿元)，其中列入约 7400 亿日元用于帮助受到泰国洪灾和日元升值打击的中小企业解决融资难的问题。

日本政府计划在与执政党方面进行协调后于 12 月 20 日在内阁会议上通过这一草案，并提交明年的例行国会审议。草案中还列入约 1600 亿日元用于加强可能因加入泛太平洋战略经济伙伴关系协定(TPP)而遭受巨大打击的农业。

此外还将拨款 3000 亿日元恢复实施为期一年的环保车补贴措施，以推动环保车的普及。同时将中央对地方的财政转移支付增加 3600 亿日元。

这是日本自 1947 年以来首次编制第 4 次补充预算。二战结束之后不久的 1947 年曾编制 15 次补充预算。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

周小川：加强监管 利于信托业健康发展 (来源：中国经济网)

12月15日，中国人民银行行长周小川在财经年会上表示，金融衍生产品的发展有些失控，交易方式呈现裸卖空的特点，未来应该加大对金融衍生产品的风险控制，包括交易应该和经济基本面相匹配。

周小川说，目前社会融资逐步多元化，社会融资总规模中贷款的占比不到60%，包括股票、债券、保险理赔、商业票据、信托和金融租赁等多种融资方式成为社会融资总规模的重要组成部分，金融产品也更加复杂和多元化。很多金融衍生产品翻番的同时离实体经济也越来越远，未来应该加大对金融衍生品的风险控制，支持实体经济的发展。

利得财富研究院认为，作为连通虚拟经济与实体经济的桥梁，随着资产规模越来越大，信托业在国民经济中的地位和作用变得越来越重要。但是经济环境趋于恶化和各种金融衍生品的出现也让信托业面临着越来越大的风险，因此必须加强监管。只有严格做好行业的风险控制 and 每个产品的风险控制，才能既有利于信托业的发展，也有利于实体经济的发展，而最终受益人是投资者和国民经济。唯有如此，才能形成良性循环，才会让信托业发展的更加快速与可持续。

据中国信托业协会11月公布的《2011年3季度末信托公司主要业务数据》显示，截至三

季度末，我国信托总资产达到40977.73亿元。值得注意的是，这意味着信托资产已经相当于公募基金的2倍。

利得财富研究院11月18日撰文指出，信托业近年来之所以快速地“跑步钱进”，首要原因是从1999年开始的五次信托业大整顿运动和行业变革为国内信托业的良好运作打下了坚实的行业基础，没有好的行业基础和运作环境，就不可能抓住近年来市场动荡调整中涌现出来的大好机会；次要原因才是近年来二级市场动荡调整，基金表现不佳，加之银行信贷紧缩，企业尤其是中小企业和房地产开发商融资难题愈演愈烈。而信托公司可以灵活运用社会中的资金，满足企业的融资需求，故而在银行信贷收缩和企业旺盛的资金需求的背景之下获得快速发展。

法律约束是为了更好的保障个人行动自由，同样，政府监管和行业自律有利于信托业健康、快速、可持续发展。

[返回目录](#)

集合信托和产业基金模式都取得实质进展

(来源：和讯网)

和讯网消息“目前，在国际版权交易中心的服务和推动下，集合信托和产业基金模式都取得了实质进展。”近日，在由北京市金融工作局组织的“首都金融媒体联盟走基层系列活动”中，北京东方雍和国际版权交易中心有限公司（下称国际版权交易中心）董事长殷秩松对和讯网如是说。

“对于文化创意产业的融资问题，更多的应该从项目而不是企业主体的角度去考量，因而传统的银行信贷、上市IPO或许并不是文化创意产业最重要的融资方式。”殷秩松说，信贷和上市融资都是将企业作为考量主体，但项目型运作的特征决定了文化创意产业融资更应把项目未来的收益作为载体。文化产业始终要解决好创意人才、产业机构和社会资本这种三者动态的整合过程，从国外发展经验来看，未来中国的创意人才也不会是困在企业机构里的，而应该是流动的。

殷秩松表示，在文化创意产业领域，许多中小企业原先都处于一种比较低端和粗放的生态环境中，许多企业没有现代企业制度，甚至没有诚信习惯，对于银行来说，文化创意型的中小企业是一个高风险领域，并不适合大规模进入。而上市融资同样需要符合一般企业上市的规则，跟是不是文化创意企业没关系，得有现代企业制度，得有资本市场认可的渠道价值、资产价值、稳定收益等等。他表示，“这是许多中小文化创意企业做不到的，而在文化创意领域，恰恰是这些规模较小的企业才是最具有活力和创造力的，也是这个产业发展的根本。”

据了解，自2011年6月以来，在雍和园管委会的支持下，国际版权交易中心整合多方资源、综合利用多种金融工具，推出新型融资模式。作为北京市首个“财政扶持、社会融资、信托贷款、担保兜底”的创新金融产品，2011年第一期集合信托在雍和园管委会及北京信达资产经营总公司的指导与支持下，协调政府、信托公司、担保公司、银行、社会资金等各方面资源，形成协同效应，成功为东城区4家文创企业融得资金2000万元。其中，社会资本1600

万元，东城区引导资金400万元，为4家中小文化创意企业提供最长一年半的信托贷款支持，第二期信托计划也将于年内完成发行，并将此类信托计划作为常态化业务。

“现在版权是个能换大钱的资源。”殷秩松说，影视剧公司变动频繁，大多没有固定资产，一部剧多为投资人投资或民间拆借，很少有其他正规融资机构参与，融资渠道单一。推出“影视贷”项目，把已经完成拍摄的作品版权拿来，经过著作权确权，经过专业评估，就能用版权作质押贷款获得资金。从交易角度来讲国际版权交易中心提供信用，通过这种信用叠加的过程，使得原本不可能的事情变为可能。这两年已给不少影视剧提供贷款，已播过的《智者无敌》、《当婆婆遇上妈》、《下海》，马上要上映的大片《鸿门宴》等都使用了版权质押的方式贷款。

[返回目录](#)

RQFII首批试点200亿启动 两成资金可投股市 (来源：第一财经日报)

人民币合格境外机构投资者(RQFII)12月16日正式启动。试点的200亿元人民币规模，其中八成资金即160亿元可投向固定收益证券、40亿元资金则可支持A股，但此前业界关注的投资银行间债市并未获得实质突破。内地基金和证券公司香港子公司早已报送申请材料和产品，等待宣布入围首批RQFII。

12月16日中国证监会、人民银行和国家外汇局联合公布《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》(下称《试点办法》)。

《试点办法》允许符合一定资格条件的内地基金管理公司、证券公司的香港子公司作为试点机构，运用在香港募集的人民币资金，在经批准的人民币投资额度内展开境内证券投资业务，初期试点额度约200亿元人民币。

为控制风险，试点初期不少于募集规模80%的资金投资于固定收益证券，包括各类债券及固定收益类基金，不超过募集规模20%的资金投资于股票及股票类基金。

投资银行间债市未获突破

《试点办法》显示，“香港子公司投资银行间债券市场，应根据人民银行相关规定办理”。

多位市场人士曾向《第一财经日报》表示，八成资金投向固定收益证券，具体投向交易所债市还是银行间债市是关键，因银行间债市从容量和收益率上都优于前者。

但同日公布的《关于实施〈基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法〉的规定》称：“试点机构在经批准的投资额度内，可以投资于在证券交易所挂牌交易的股票、债券、权证，证券投资基金和中国证监会、中国人民银行允许的其他金融工具。试点机构可以参与新股发行、可转换债券发行、股票增发和配股的申购。”

由此看来，八成资金或仍将主要投向交易所债市，投资银行间债市未获实质性突破。

有香港人民币基金经理向本报记者表示，RQFII出台后将有160亿元人民币投向内地债市，短期内会对香港的人民币债券市场价格带来一定压力。中银香港人民币离岸债券指数自9月跌破100点，12月16日报96点。

至于两成资金即约40亿元资金可投A股，市场人士普遍认为是对A股的利好，试行规模虽限制了提振作用，但相信试点扩大后长期将有更多资金进入A股。除公布RQFII外，中国证监会同日还表示将加快QFII(境外机构投资者)资格的审批，引外资入市的意图明显。

十六家有望入选首批名单

首批RQFII名单仍待公布。按照《试点办法》，申请人资格条件包括已在香港证监会取得资产管理业务资格(即9号牌)，并已开展资产管理业务且财务稳健资信良好；从业人员符合香港相关从业资格要求；境内母公司最近三年未受内地监管部门重大处罚以及境内母公司具有证券资产管理业务资格等。

香港证监会资料显示，截至2011年4月底，有16家内地证券公司和9家内地基金管理公司在港设立了分公司。

一位业内人士表示，基本上所有的内地在港子公司均持有9号牌，符合申请资格。但他指出，已在港发售获香港证监会认可基金(类似公募基金)的证券和基金机构，将更有可能出现在首批RQFII名单中。市场传言称，8家证券公司和8家基金公司将获得首批额度，预计每家获分约10亿元额度。

另一家表明有信心首批入选的基金负责人向本报记者表示，为RQFII的申请和产品设计准备已久，目前正在安排发售渠道，并认为早期恐难从中获得盈利，但是对中资机构与国际同业进行竞争有长远支持作用。

今年10月到港设点的一家内地基金负责人告诉本报记者，由于刚进入香港市场，入围首批RQFII无望，希望能尽快推出公募基金产品，入围第二批名单。

目前，香港证监会认可了五只人民币零售债券基金，发行人分别是海通国际、恒生银行、工银亚洲、建银国际和中国平安。海通国际此前更称，该人民币债券基金预留了回流内地的额度。

香港证监会副执行总裁张灼华则表示，上述五只人民币零售债券基金并不需要RQFII额度，因它们仅投资于离岸人民币债券市场。

张灼华称，已有基金经理提交利用RQFII额度设计的产品申请，类型达10多款。她指出，RQFII的基金产品应遵守内地监管方面包括投资限制和托管规定，香港证监会则将按照《单位信托及互惠基金守则》处理RQFII的产品申请。

对于RQFII的启动，香港财政司司长曾俊华称，《试点办法》有利于香港推出更多创新人民币产品，可推进香港人民币基金业务的发展。

张灼华指出，RQFII为香港和内地市场建立了重要的联系，但香港仍需致力在离岸市场发展本身的人民币资产，如人民币债券、人民币股票以及人民币ETF等产品。 返回目录

我国首个信托业务信息服务系统上线

(来源: 北京商报)

记者从北京金融资产交易所获悉,由其开发的我国首个信托业务信息服务系统近日已正式上线,这是迄今为止我国第一个为信托公司、投资人、融资企业及专业中介服务机构等各类信托市场参与主体提供的电子化专业信息服务平台。

据悉,该平台将为市场参与各方提供信息发布、信息查询、交流互动等服务。

统计数据显示,截至2011年9月末,我国信托资产规模已超过4万亿元,其中面向合格投资人发售的集合资金信托产品存量规模达1.1万亿元以上。但由于缺乏高效的信息共享机制,信托市场信息不对称状况严重困扰着信托机构、投资人、融资方和信托业的健康发展。

[返回目录](#)

前11个月私募发行超去年 创新型产品120只

(来源: 中国证券报)

最新统计数据显示,2011年前11个月阳光私募共发行产品已经超过去年全年。创新型产品异军突起,年内发行数量达120只,其中半数均为对冲量化型产品。

据统计,截至2011年11月30日共发行成立了680只阳光私募产品。所有产品中,非结构化阳光私募有367只,结构化阳光私募268只,TOT产品23只,有限合伙22只。

2010年全年共发行成立664只阳光私募产品。其中,非结构化阳光私募353只,结构化阳光私募274只,TOT产品37只。

融智评级研究员彭晓武表示,尽管今年市场行情输给去年,但由于私募基金业绩过往做得好,发展速度快,所以产品发行数量在市场行情不好的情况下,仍然超过去年,前11个月已经超去年16只以上。同时,今年的创新产品层出不穷。

“如果明年行情会出现好转,而发行在此基础上也会更上一层楼。”彭晓武说。

2011年发行的产品在类型上有诸多创新,如策略创新,包括量化、定增、套利等;结构创新,包括目标回报、安全垫等。

“私募市场同质化产品太多,竞争大,必须要用产品创新来吸引客户。”彭晓武对市场创新产品如此多的状况这样解释。

据统计,截至2011年11月,国内共有各类创新型私募基金产品120只。近半数的创新产品为事件驱动型策略(54只),而其子策略则以定向增发为主,占53只,并购重组类子策略基金仅1只。

值得注意的是,截至2011年11月,国内对冲/量化型私募基金共55只,是所有创新产品中发行最快的品种。据了解,最早成立的对冲/量化产品为信合东方有限合伙,成立于2007年12月31日,其他大部分均是在2011年成立运行。

融智评级高级研究员龙舫说,对冲策略型私募产品将会有更大发展。“根据海外经验,量化技术和多种衍生工具的套利对冲的应用是私募创新的主流,有助于私募摆脱靠天吃饭的困局。”

29 只对冲/量化基金曾公布 2011 年 11 月业绩的情况。在 11 月的大跌中，这 29 只产品中有 14 只实现正收益，其中以瀚鑫泰安·量化成长 1 期收益率最高，为 1.62%；其次是佳和恒生，为 1.47%。

相比非结构化产品发行量已经超出去年，结构化产品发行量显得稍差。

彭晓武指出，结构化产品不是谁都能发的，要有资金实力和风险承受能力。结构化产品对于客户来说是风险小，因为都转嫁到私募身上。

“行情不好时做结构化产品，如果没有一定的操作能力，私募会冒很大风险。所以，对于私募来说，如果有一定的募集能力，会偏向做非结构化产品。”彭晓武说。

“结构化产品是一款对私募管理人约束强、对投资者收益有保障、投资风险水平较低的阳光私募信托产品。”瑞安思考有限公司投资经理岳志斌表示。

彭晓武表示，在形势不明朗的情况下，如果投资者想获得稳健收益，结构化产品是不错的选择，因为它的风险和收益是成正比的。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

维持市场资金平衡 公开市场三场操作净回笼1600亿元 （来源：上海证券报）

公开市场再度成为央行微调流动性的渠道。自下调存款准备金率以来，央行已连续两周通过公开市场净回笼资金，以维持短期内银行体系的资金平衡，继续传递微调信号。

12月13日，央行通过公开市场回笼了730亿元资金。其中，央行通过发行一年期央行票据回笼资金380亿元，通过28天正回购操作回笼资金350亿元。由于本周公开市场到期释放资金规模仅为130亿元。因此，本周央行提前通过12月13日公开市场实现了600亿元资金的净回笼。

公开市场加大回笼力度始于上周，即央行下调全部金融机构准备金率以后。当周，央行通过公开市场净回笼资金1010亿元，创下自今年5月中旬以来的单周最高纪录。至此，央行通过最近三场公开市场操作累计回笼1610亿元资金。

接近年底，央行通过公开市场加大资金回笼力度并非意在主动紧缩，而是为了保持资金面的相对平衡，回笼部分机构的富裕流动性，避免短期内再现流动性泛滥局面，稳步传递货币政策微调信号。

据业内测算，此次准备金率下调后，将释放出4000亿元资金。在此消息影响下，银行间回购市场隔夜资金在短短三个交易日内从3.4%跌至2.86%。现券市场上，一年央票收益率比同期一年定存利率低13个基点，降息预期一度在市场中弥漫。然而自上周央行通过公开市场加大回笼力度，并且保持一年央票发行利率不变后，资金价格立即止住快速下滑态势，现券市场收益率也同步展开反弹，一年央票二级市场收益率与同期定存之间的差距缩小至5个基

点以内。

从目前情况看，公开市场的净回笼尚未影响到银行间市场资金的供给状况。本周以来，年内资金供给依然充足，隔夜资金价格维持在2.95%附近；受跨年及春节等因素影响，21天以上资金价格出现上涨，但是不乏股份制和城商行主动融出资金。 [返回目录](#)

货币供应量增速探新低 “预调微调” 望趋灵活 （来源：上海证券报）

央行12月14日公布的数据显示，截至11月末，广义货币（M2）同比增长12.7%，狭义货币（M1）同比增长7.8%，货币供应量的增速再次滑落至数年来低位。

分析人士预计，稳健货币政策的“预调微调”会更趋灵活，今年年底至明年准备金率将有数次下调，公开市场操作更趋灵活。

数据显示，截至11月末，M2余额82.55万亿元，同比增长12.7%，比上月末低0.2个百分点；狭义货币（M1）余额28.14万亿元，同比增长7.8%，比上月末低0.6个百分点；流通中货币（M0）余额4.73万亿元，同比增长12.0%。

造成M2同比增速连续5个月下滑有多方面因素。中金首席经济学家彭文生认为，一方面是由于11月份人民币总存款同比少增2626亿元，增速从上月的13.6%进一步下降至13.1%。另一方面，预计11月新增外汇占款不足1000亿元，远低于过去5年平均2750亿元的增长。但是11月财政存款减少3763亿元，年末财政存款开始出现符合历史规律的投放，有效缓解了M2继续探底的趋势。

同时，11月M1同比增速为7.8%，创下2009年1月以来的最低水平。彭文生称，由于M1主要组成部分是企业的活期存款，并与工业增加值增长趋势存在一定相关性，M1增长持续走低反映企业的资金紧张局面仍在持续，这也与11月PMI指数大幅下降一致。

按照中央经济工作会议的调子，及央行14日的“按照总量适度、审慎灵活、定向支持的要求，运用多种货币政策工具，调节好货币信贷，保持社会融资规模合理增长”的表态，市场预期，预调微调有望更趋灵活。

交行金研中心分析，考虑到明年初信贷需求压力较大、春节期间现金需求增大以及外汇占款增长不容乐观，今年底和明年，准备金率可能再次下调2-4次，每次0.5个百分点。同时，未来公开市场操作将继续作为主要政策工具灵活使用，保持市场流动性合理适度。

彭文生也预测，下一个可能下调存款准备金率的时点是明年1月份。澳新银行大中华区经济研究总监刘利刚预计，到明年上半年之前，央行仍有3-4次下调存款准备金率的空间。

[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
