

# 投资与理财参考

[2011 年第 49 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 12 月 23 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

谢旭人：完善结构性减税 推进房产税试点.....	3
戴相龙：采取多种渠道扩大社会保障储备基金.....	3
央行一周两提增强针对性灵活性前瞻性.....	4
国资委首推央企相近板块联合重组上市.....	5
国务院出台关于加快发展高技术服务业的指导意见.....	5

#### 【全球资讯】

IMF敦促调整成员国投票份额 中国份额将提高.....	6
美国国会就薪资税减税方案达成妥协.....	7
联合国机构预计拉美经济明年放缓为 3.7%.....	7
德国联邦统计局称通货膨胀吞掉实际工资增长.....	7
日本下年度长期债务余额达 937 万亿日元创新高.....	8

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

创新促信托业发展.....	8
周小川：拟推出由投资者出资的评级机制.....	9

---

央行副行长建议资产证券化化解银行资本危机.....	9
国务院拟修改期货交易管理条例.....	10
推进利率市场化超短期融资券正式亮相.....	10

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

央行暂停正回购操作 存准率年内下调或无望.....	11
12月前半月工农中建四大行新增贷款750亿.....	12

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 谢旭人：完善结构性减税 推进房产税试点

（来源：证券时报）

财政部部长谢旭人12月25日在全国财政工作会议上表示，明年我国将继续完善结构性减税政策，同时推进税收制度改革。明年，我国将全面推进资源税改革，适时扩大从价计征范围；认真总结房产税改革试点经验，稳步推进房产税改革试点；稳步扩大营业税改征增值税试点范围。

谢旭人表示，明年我国将进一步完善消费税制度，合理调整消费税范围和税率结构，促进节能减排和引导合理消费；进一步推进城市维护建设税改革，研究制定环境保护税费改革方案，继续清理整合行政事业性收费和政府性基金。

作为明年完善结构性减税的一项重要内容，谢旭人指出，明年我国将降低部分进口商品关税，增加能源资源产品、先进设备和关键零部件进口。

从明年1月1日起，我国将在上海市交通运输业和部分现代服务业开展营业税改征增值税试点。谢旭人表示，在一些生产性服务业领域推行营业税改征增值税改革试点是我国健全增值税制度的重要举措，我国将逐步从制度上解决货物与劳务税收政策不协调的问题。他强调，将会稳步扩大营业税改征增值税试点范围，促进服务业特别是现代服务业发展。

对于中小企业减税政策，谢旭人表示，明年将继续落实提高增值税、营业税起征点等减轻小微企业税费负担的各项政策。实施对小微企业的所得税优惠政策，对年应纳税所得额低于6万元的小微企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。此外，明年还要落实好其他各项税费减免政策。

谢旭人还谈到保障房建设有关问题。他说，为更好地支持保障性安居工程建设，明年财政将进一步增加补助资金；同时，将创新财政支持方式，通过投资补助、贷款贴息、资本金注入等方式，吸引银行贷款、社会资金参与保障性安居工程建设；扩大住房公积金贷款规模和试点范围，重点支持公共租赁住房建设；鼓励通过发行企业债券筹集资金用于保障性安居工程建设。

[返回目录](#)

#### 戴相龙：采取多种渠道扩大社会保障储备基金

（来源：新华网）

全国社会保障基金理事会理事长戴相龙日前在中国社会科学院社会保障国际论坛上表示，要采取多种渠道扩大我国社会保障储备基金。

戴相龙建议，在扩大我国社会保障储备基金方面，可以巩固现在来源，提高国有股划拨的规章级别，制定国有股划拨办法；可以按一定比例将中央财政当年超收部分拨增全国社保基金；可以将中央企业国有资本预算收入一定比例拨归全国社保基金。

戴相龙介绍,目前,全国社保基金可按规定的比例分别投资固定收益类产品、股票和直接股权投资,10年来年均收益率超过9%,全国企业年金年均收益率约为14%,但由地方管理的基本养老保险基金,由于只能存入财政专户,扣除通货膨胀率,十年年均收益率为负数。

戴相龙说,“十二五”规划提出要积极稳妥推进养老基金投资运营。为了落实这项措施,有关部门酝酿将地方管理的一部分基本养老保险基金集中起来,按一定比例投资到各类金融资产,这是一项正确的措施。

“这些地方管理的基金将有一部分投资于股票,投资比例应该低于全国社保基金,高于商业养老基金。国外养老基金,大部分都允许投资于股票,投资比例一般在20%至50%。股市有波动,投资股票有风险,但股票又是最具有流动性的金融投资产品。只要坚持价值投资、长期投资、责任投资的方针,股票投资也能促进基金的保值增值。”戴相龙还说。

[返回目录](#)

## 央行一周两提增强针对性灵活性前瞻性 (来源:上海证券报)

央行行长周小川近期在人民银行党委中心组专题会议上表示,2012年继续实施稳健的货币政策,进一步增强政策针对性、灵活性和前瞻性。同时,要按照“有扶有控”的原则,着力引导和促进信贷结构优化。

这是央行在一周之内两次重申货币政策的稳健基调。12月14日央行召开党委扩大会议时也提及此内容。

周小川要求,2012年,人民银行要突出把握住“稳中求进”的工作总基调,紧紧抓住科学发展这个主题和加快转变经济发展方式这条主线,坚定贯彻扩大内需、发展实体经济、加强改革创新、保障和改善民生四个方针,继续实施稳健的货币政策,进一步增强政策的针对性、灵活性和前瞻性。

要认真分析和总结国际金融危机带来的经验教训,准确把握金融宏观调控的力度、节奏和重点,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通货膨胀预期之间的关系。

同时,综合运用多种货币政策工具,按照“有扶有控”的原则,着力引导和促进信贷结构优化,加大对社会经济重点领域和薄弱环节的支持力度,保持社会融资总规模合理增长。

值得注意的是,在中央经济工作会议闭幕后,央行首次提到信贷“有扶有控”。

中央经济工作会议提出,财政政策和信贷政策都要注重加强与产业政策的协调和配合,充分体现分类指导、有扶有控,继续加大对“三农”、保障性住房、社会事业等领域的投入,继续支持欠发达地区、科技创新、节能环保、战略性新兴产业、国家重大基础设施在建和续建项目、企业技术改造等。

这给信贷“有扶有控”定了方向。分析人士称,“扶”体现在加大对结构调整特别是农业、小企业的信贷支持,重点支持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;“控”体现在严格控制对高耗能、高排放行业和产能过剩行业的贷款,在“有扶有控”的指导下,加强信贷政策与产业政策的协调配合。

[返回目录](#)

## 国资委首推央企相近板块联合重组上市

(来源: 北京商报)

在推动央企重组及整体上市受阻后,国资委开始将央企改制的目光放在央企内部相近业务板块联合重组上市。国资委主任王勇在 12 月 19 日召开的央企负责人会议上透露, 2012 年要探索推动央企之间、央企内部相近业务板块联合重组上市。

来自国资委的统计显示, 今年前 11 月央企不仅营业收入增速降低, 净利润增速也出现大幅下降: 央企累计实现营业收入 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%, 与去年同期相比, 央企不仅营收增速降低了 12.1 个百分点, 净利润增速的降幅更高达 46.5 个百分点。

国资委研究中心企业研究部部长王志刚认为, 欧债危机反复, 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, 是造成央企营业收入和净利润增速放缓的最主要因素。

在此情况下, 王勇提出央企明年要做好应对更大困难和挑战的准备, 其中除了继续推动央企走出去以外, 王勇还特别提出要探索推动央企之间、央企内部相近业务板块之间的联合重组上市。此外, 国资委还将分类指导公司的股份制改革, 继续推动具备条件的央企加快主营业务整体上市, 对已经实现主营业务整体上市的, 推动企业加快存续资产处置。

对此, 包括王志刚在内的多位业内人士指出, 央企内部相近板块的重组, 一方面有利于央企做强主业, 让优势资源更加集中; 另一方面也在一定程度上推动在整体重组方面受阻后的股份制改革。

事实上, 今年央企的公司股份制改革在持续地推进中, 中铁物资、中国五矿和一汽集团已经完成整体改制。中国水电集团实现了主营业务整体上市, 6 家央企控股公司在境内外资产市场首次公开发行股票并上市。

[返回目录](#)

## 国务院出台关于加快发展高技术服务业的指导意见

(来源: 新华网)

根据中国政府网近日发布的《国务院办公厅关于加快发展高技术服务业的指导意见》, “十二五”期间, 我国高技术服务业营业收入年均增长要达到 18% 以上, 到 2015 年, 发展成为国民经济的重要增长点, 对经济结构调整、发展方式转变的支撑能力明显增强。

根据指导意见提出的发展目标, 到 2020 年, 我国将形成较为完善的高技术服务产业体系, 成为服务业发展的主导力量, 基本满足建设创新型国家和全面建设小康社会的需要, 为经济社会可持续发展提供强有力的支撑。

指导意见指出, 加快发展高技术服务业对于扩大内需、吸纳就业、培育壮大战略性新兴产业、促进产业结构优化升级具有重要意义。各地区、各部门要从加快转变经济发展方式出发, 把发展高技术服务业放在突出位置, 加强组织领导, 创新工作思路, 完善体制机制, 营造良好环境, 推进高技术服务业快速健康发展。

根据指导意见,国民经济各行业对高技术服务的需求日益增长,科技创新对经济社会发展的支撑作用日益体现在服务上,基于高技术 and 支撑科技创新的新兴服务业态不断涌现,高技术服务业呈现出良好发展势头。但我国高技术服务业尚处于发展初期,存在体制机制不健全、政策体系不完善、创新能力不足、服务品牌匮乏、国际化程度不高、高端人才短缺等突出问题,不能适应经济结构战略性调整的需要。

为此,指导意见提出,发展高技术服务业要坚持“分类指导、市场驱动、创新发展、开放合作”的原则。

在政策措施方面,指导意见要求国务院各有关部门和地方各级人民政府在协调落实好国家支持科技创新、高技术产业和服务业发展有关政策的同时,进一步完善高技术服务业发展环境,加强政策创新和试点示范,针对高技术服务业发展的重点领域和重点任务,制定和完善相关政策措施,包括加大财税支持、拓展融资渠道、完善市场环境、培育市场需求、增强创新能力、加强人才培养、深化对外合作、引导集聚发展等。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### IMF 敦促调整成员国投票份额 中国份额将提高

(来源:新华网)

国际货币基金组织 12 月 22 日发表一份声明,敦促各成员国尽快批准 2010 年提出的治理与份额改革方案。

基金组织执行董事会当天在声明中评估了 2010 年治理与份额改革方案实施进展情况,截至今年 12 月 12 日,已有份额占 35.96%的 53 个成员国批准了份额改革方案;投票权占 30.08%的 38 个成员国批准了执行董事会改革方案。

但改革方案距离正式生效还有一定差距,执行董事会改革方案需投票权占 85%的成员国批准,而份额改革方案需份额占 70%以上的成员国批准。

基金组织总裁拉加德号召成员国做出最大努力,争取在 2012 年基金组织年会之前批准改革方案。

根据 2010 年 11 月通过的第十四次份额总检查,基金组织计划将份额增加一倍至约 4768 亿特别提款权(约合 7339 亿美元),并对成员国的份额比重进行重大调整,超过 6%的份额比重将转移到有活力的新兴市场和发展中国家,最贫穷成员国的份额比重和投票权将受到保护。份额改革完成后,中国的份额将从目前的 3.72%升至 6.39%,投票权将从目前的 3.65%升至 6.07%,排在美国和日本之后。

同时,基金组织还提议改革执行董事会,以促成一个更具有代表性、全部由选举产生的执行董事会。执行董事会负责处理基金组织日常业务,由 24 名执行董事组成。执行董事会改革完成后,欧洲国家将让出两个席位,以提高新兴市场和发展中国家在执行董事会的代表性。

[返回目录](#)

## 美国国会就薪资税减税方案达成妥协

(来源: 财经网)

美国国会众议院议长约翰·博纳 12 月 22 日宣布, 他已与参议院多数党民主党领袖哈里·里德就薪资税减税政策延期两月方案达成妥协。

博纳当天在新闻发布会上说: “我们将要求参众两院在圣诞假期前一致通过这项妥协方案。”

美国总统奥巴马随后发表声明说, 他祝贺国会议员们打破了政治僵局。他将敦促国会在假期结束后就减税和失业救济政策延期一年达成一致。

降低薪资税是奥巴马今年 9 月提交的就业法案中的一个重要组成部分。原先的薪资税减税方案将于年底到期, 如果不能及时延长, 明年约有 1.6 亿美国人的薪资税将上涨, 约 200 万长期失业者将失去救济。

近来, 国会两党一直围绕减税政策延期问题争执不休, 众参两院相继出台了各自版本的方案。博纳和众议院共和党人曾对参议院通过的延期两月方案表示不满, 但面对不断增大的来自参议院和白宫的压力, 共和党人最终改变了反对立场。

[返回目录](#)

## 联合国机构预计拉美经济明年放缓为 3.7%

(来源: 国际在线)

联合国拉美加勒比经济委员会 12 月 21 日在智利首都圣地亚哥发布报告说, 世界经济不景气及未来国际金融市场不确定性的增加将对拉美经济造成持续影响, 预计今年地区经济增长率为 4.3%, 2012 年放缓为 3.7%。

拉加经委会当天发布的 2011 年地区经济形势报告还指出, 今年拉美地区人均国民生产总值增幅将达到 3.2%。由于南美洲、中美洲和加勒比地区经济结构不同, 增幅差异较大, 其中以原材料出口为主的南美地区增幅为 4.6%, 其次是中美洲增幅为 4.1%, 加勒比地区增幅只有 0.7%。

报告指出, 今年拉美地区面临的宏观经济政策挑战首要是抑制通货膨胀, 其次是维持汇率稳定。今年上半年, 由于加息导致外部资本涌入, 部分拉美国家货币升值压力增加, 削弱了国内企业的竞争力。

报告同时指出, 面对未来世界经济变动的不确定性, 拉美地区仍有足够的资源加以应对。

[返回目录](#)

## 德国联邦统计局称通货膨胀吞掉实际工资增长

(来源: 中国经济网)

据德国《世界报》12 月 22 日报道: 联邦统计局的数据显示, 与 2009 年年终时相似, 今年德国劳动者实际收入的增长幅度非常小, 相比去年同期仅增长 0.6%, 而“罪魁祸首”是消费者物价的大涨: 工资增长缓慢, 与此同时通货膨胀推动物价上涨。

工资状况在不同行业也不尽相同。在工业、采矿等行业, 人们的实际工资收入“跑赢”了通胀率。而在公职(+1.8%)、教育(+1.1%)、银行和保险(+2.0%)、交通物流(+2.1%)、旅馆饮

食(+2.2%)以及贸易(+2.4%)行业领域, 工资增长被物价甩在了身后。

全职工人的月平均工资(附加费用未计算在内)毛收入为 3322 欧元。平均工资最高的是能源供应行业, 达到 4376 欧元, 而最低的是餐饮业的 1944 欧元。

[返回目录](#)

## 日本下年度长期债务余额达 937 万亿日元创新高

(来源: 中国新闻网)

据日本共同社网站消息, 日本财务省 12 月 24 日公布的预测数据显示, 中央和地方政府的长期债务余额到 2012 年度末预计将达到 937 万亿日元(约合人民币 75.9 万亿元), 比本年度末增加 34 万亿日元, 创历史新高。这些债务占国内生产总值(GDP)的比例达 195%, 超过意大利(128.1%)和美国(103.6%), 在发达国家中高居首位。

到 2012 年度末, 国债总额将达到约 708 万亿日元, 相当于预计年税收额(约 42.3 万亿日元)的 17 倍。国民人均负债额约为 554 万日元。2012 年度的国债利息约为 9.8 万亿日元, 每天约达 269 亿日元。

国际货币基金组织 11 月在向二十国集团峰会提交的报告中指出, 日本中央和地方政府的债务规模已达到“不可能继续维持的高水平”。日本国内评级机构“评级投资信息中心”12 月 21 日下调了日本国债评级, 警告称“按现有规模发行国债估计只能持续数年”。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 创新促信托业发展

(来源: 半岛晨报)

2011 年再一次见证了信托业的快速发展。信托业协会的数据显示, 截至三季度末, 信托公司管理的资产规模就已突破 4 万亿元。投资者对理财产品的需求旺盛, 信托理财市场快速扩容, 胡润百富日前联合中国银行推出《中国私人财富管理白皮书》显示, 有超过 40% 的高净值人群投资了信托产品, 并且未来还会有更多的投资者将信托产品作为资产配置的选择。

信托业的快速发展离不开持续的创新, 而这种创新又源自信托制度的灵活性。信托制度的灵活性为信托业的创新预留了足够的空间。与其他理财相比, 信托公司具有最为广泛的投资领域, 实业市场、资本市场、货币市场都能成为信托公司施展的舞台, 而跨市场的运作更是唯信托公司所独有。除投资领域外, 信托公司还具有多样化的资金运用方式, 贷款、权益、股权等多种运用方式常见于各种信托产品之中。此外, 投资领域的广泛性和资金运用的多样性, 使信托产品具有了显著的抗周期特性, 在股指持续走低、楼市投资不乐观的 2011 年, 信托产品仍然为投资者获取了稳健可观的收益。

对于肩负改革使命诞生的信托业, 创新是其与生俱来的能力, 凭借这种能力, 有理由相信, 在 2012 年的理财市场中, 信托理财仍会保持快速的发展, 信托产品仍将是投资者资产配

置中的主要选择。

[返回目录](#)

## 周小川：拟推出由投资者出资的评级机制

(来源：广州日报)

中国人民银行行长周小川 12 月 25 日说，要清理各种有关依赖外部评级的监管规定和内部规章制度，加强大型金融机构的自主判断，大型金融机构应降低对外部评级的依赖性。

周小川在此间举行的第三届中国经济前瞻论坛上说，从次贷发展到全球金融危机，全球金融市场对于评级业总体不大满意，对于评级的程序、模型提出质疑，认为需要进一步改革和完善。

他说，大型金融机构不同于小型金融机构和零售投资者，应该更多地作出自己的判断。

周小川表示，应支持本土评级机构的发展，支持其发展为国际型的评估机构。“这是一个中长期的过程，评级行业要依靠人才积累，依靠信息积累，依靠经验积累，最后是要金融市场，甚至是更广泛的公众所接受。”

针对评级行业的收费模式和竞争格局，周小川指出，正在探讨由投资者方面出资的评级机构或者机制，不排除政府性或是社会性研究机构参与。前些年，由中国社科院对地方政府，特别是对城市级政府的信用状况进行评价是有效的尝试。

[返回目录](#)

## 央行副行长建议资产证券化化解银行资本危机

(来源：第一财经日报)

“水多加面，面多加水。如果商业银行不进行资产证券化，而是不断侧重于表内风险加权资产的增长和资本的补充机制，中国股市在很大程度上要改名为银行业股市了。”央行副行长刘士余近日在“第一届信用增进行业高端论坛”上表示。刘士余同时建议发展资产证券化，把银行的风险加权资产由表内转到表外，从而减轻银行资本需求。

### 化解银行资本危机

在刘士余看来，中国目前的融资体系以间接融资为主，银行在融资体系中处于主体地位。上市给银行建立了一个市场化的资本补充机制，不少银行将股市视为资本补充的主要渠道之一。统计显示，2010 年，国内商业银行融资占整个资本市场融资规模超过 40%。但银行从股市融资难以持续，资产证券化由此变为化解银行资本危机的良方，通过资产证券化可将风险加权资产移到表外，减轻资本压力。

早在今年 4 月初，刘士余就曾呼吁“当前推进资产证券化产品发展比以往任何时候都更加紧迫”。

据媒体报道，8 月，央行金融市场司副司长吴显亭还透露，国务院批准信贷资产证券化继续扩大试点。央行会同相关部门正在积极研究进一步扩大中小企业信贷资产证券化的实施方案。这意味着，停滞两年多的中国资产证券化试点再次开闸。

信用增进列入央行立法规划

此次论坛上，央行条法司司长周学东还透露，央行已将制定信用增进业务管理规定作为33 部部门规章类立法项目之一，列入“十二五”立法规划，未来将积极推动信用增进业务管理规定的立法进程。

信用增进是资产证券化时的重要一环。刘士余表示，信用增进行业不仅是完善金融市场风险分散分担机制的重要基础设施，而且是优化金融市场资源配置、支持实体经济发展的力量。

不过，业内人士认为，在我国现有的政策和法律框架下，信用增进业务的开展尚没有相应的规则予以规范和明确，很大程度上限制了信用增进行业的发展。中债信用增进投资股份有限公司执行副总裁徐浩表示，作为金融市场上的新生事物，信用增进行业的规范发展需要良好的法律、财会等外部制度环境支持。

目前，交易商协会正组织市场成员起草《中国银行间市场信用增进业务自律管理规则》，以发挥协会自律管理、服务会员的作用，推动信用增进行业规范发展。 [返回目录](#)

## 国务院拟修改期货交易管理条例 （来源：证券时报）

国务院法制办12月21日公布了《国务院关于修改〈期货交易管理条例〉的决定（征求意见稿）》，拟对现行《期货交易管理条例》进行修改，进一步加强期货交易管理。

征求意见稿删去了现行条例中有关“变相”期货交易的规定，将现行条例关于期货交易所职责规定中的“保证合约的履行”修改为“作为中央对手方，为期货交易提供集中履约担保”。

在期货交易实务中，标准仓单、国债等价值稳定、流动性强的有价证券是可以直接用作保证金用于交易结算和履约担保的。为此，征求意见稿相应删去了现行条例中关于有价证券可以充抵保证金的规定。

此外，征求意见稿还将现行条例关于结算的规定修改为：结算是指根据期货交易所公布的结算价格对买卖双方的交易结果进行的资金清算和划转。

征求意见稿规定：非法设立期货交易场所或者以其他形式组织期货交易活动的，由所在地县级以上地方人民政府予以取缔，没收违法所得，并处罚款。 [返回目录](#)

## 推进利率市场化超短期融资券正式亮相 （来源：上海证券报）

如市场所预期，银行间市场交易商协会于近期正式推出了超短期融资券（SCP）。记者采访的相关银行间市场成员认为，超短期融资券一方面可以从完善短期利率曲线的角度推进利率市场化，另一方面，可以推进银行中间业务发展，为利率市场化培育良好的市场基础。

超短期融资券是具有法人资格的评级较高的非金融企业发行的期限在270天以内的短期融资券，募集资金用于企业正常生产经营活动，禁止用于长期投资。

长期以来,我国债券收益率曲线是不完整的,缺少超短期产品。工行人士表示,目前短期融资券发行期限为三个月至一年,若加上超短期融资券的期限为1至270日,这样企业的短期债务融资工具可以覆盖1天至一年的期限,可以有效地丰富超短期债务融资工具的期限结构,扩大其发行规模。现存的短期利率曲线主要参考是SHIBOR,超短期融资券推出后,各期限短期利率的关联性将增强,弥补了短期利率曲线不完整的不足,能够为央行制定短期利率目标提供参考和依据,从而有利于推进利率市场化的进程。

同时,伴随着包括SCP在内的债券市场产品不断丰富,商业银行通过承销与分销债券产品,以及开发相应的理财产品,可增强创造佣金、理财等中间业务收入及对市场分析研判的能力,提升银行业的市场敏感性和资金管理水平,减少对净息差依赖,客观上为利率市场化推进扫平环境障碍。

以目前非金融企业债务融资工具主承销额市场占比第一的工行为例,截至2010年11月末,工行共主承销债务融资工具项目80余个,金额近2000亿元,其中短期融资券占比近60%,主承销业务利润同比大幅增长。

交易商协会人士介绍,SCP的推出也有助于进一步增强货币政策敏感性和有效性,推进利率市场化进程。通过提高市场化负债规模,企业生产经营活动对市场利率更为敏感,这将为央行的货币政策调控工具增加更多的灵活性,有助于提高货币政策传导效率。

此外,超短期融资券的推出也受到了企业的追捧。据悉,在SCP推出当日,铁道部、中石油和中石化在交易商协会发行注册,注册额度共计2100亿元。

对于投资者来说,超短融资券的推出也正是时候。目前,市场中3个月及以下期限的货币市场产品相对缺乏,投资主体可投资的一年内短期债券产品的种类屈指可数,仅有部分国债、央票、短期融资券以及数量很少的金融债券。

其中尤以短期债券的需求相对较高,超短期融资券推出可以进一步细分市场,增加了投资者选择的空间和定价参考依据。且作为企业发行的信用产品,超短期融资券的收益高于央票、国债及政策性金融债,有利于满足不同投资人的多元化投资需求。上述工行人士介绍,由于预测未来一周、一个月内的利率走势,远比预测未来一年更容易,在当前加息预期强烈的情况下,超短期产品更容易受到投资者的欢迎。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 央行暂停正回购操作 存准率年内下调或无望

(来源:第一财经日报)

尽管年末越来越接近,货币市场仍保持了稳定,近日短期利率虽有所吃紧,资金面还是维持相对宽松格局。在此背景下,央行继续在公开市场回收资金,12月20日央行发行了260亿元1年期央票,使得本周再度提前锁定净回笼。

据中国人民银行网站披露，本期央票发行规模为260亿元，较上期减少120亿元，参考收益率连续第五周持平于3.4875%。

与此同时，央行暂缓了连续四周的正回购操作步伐；此前的四个周二，央行先后进行了150亿元、100亿元、500亿元和350亿元的28天正回购操作，累计操作量达1100亿元，中标利率则固定在2.8%。

由于本周公开市场到期资金仅170亿元，这意味着本周将连续第四周实现净回笼，累计回收流动性逾2000亿元，已经对冲了12月5日存准率下调所释放的一半资金量。

不过，按照往年惯例，年底的大规模财政存款投放高峰或已到来，多家机构预期今年投放量在1万亿到1.5万亿元之间。这样的资金“盛宴”，将极大缓解年末机构考核以及节假日支付的压力。

“资金面保持稳定，央行连续净回笼很能说明问题，财政存款投放应该开始了。”金元证券固定收益部研究主管王晶对《第一财经日报》记者表示，“随着短期正回购的逐渐到期，公开市场已经具备相当的操作空间，目前整体政策环境比较平稳，因此明年1月份存准率下调概率一半一半吧。”

招商银行高级分析师刘俊郁认为，存准率年内再度调降的可能性较低，如果仅仅是为了放宽市场资金面，公开市场央票停发就行，无需调降存准率；预计财政存款投放资金对银行体系存款将形成较大的支撑，未来资金面改善的大环境不变。

[返回目录](#)

## 12月前半月工农中建四大行新增贷款750亿

(来源：财新网)

据中国证券报消息，12月前十五天，工行、农行、中行、建行四大银行新增贷款投放达750多亿元。其中，后五天投放超过前十天投放的总和。

据报道，12月10日以后，四大行信贷投放突然发力。12月前十天，四大行新增贷款仅在300亿元左右。而在11日-15日五天时间，四大行信贷投放超过400亿元，超过前十天的总和。

报道援引分析人士观点，财政存款回流银行可能是银行信贷发力的主要原因。数据显示，前十天四大行存款大幅流出4000多亿元，导致银行可贷资金大幅减少，银行贷款增长乏力。

市场人士预计，12月贷款规模达5500亿元-6000亿元的概率较大，全年新增贷款有望接近7.5万亿元。四季度投放环比增长预示了明年的信贷环境将有所放松。

[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

---