

投资与理财参考

[2011 年第 50 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 12 月 31 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

12 月汇丰制造业 PMI 指数 48.7 外需疲软开始显现.....	3
新兴产业与服务业鼓励外商投资.....	3
前 11 月规模工业企业利润近 4.7 万亿.....	4
工信部力促 2012 年产业结构调整.....	5
加快经济转型确定六重点工作 扩大消费需求居首.....	6

【全球资讯】

四季度全球并购降至一年半低点.....	7
美国消费者信心指数升至 8 个月最高水平.....	7
欧元兑美元盘中刷新最近 15 个月新低纪录.....	7
巴西首超英国成第六大经济体.....	8
日本印度签订 150 亿美元货币互换和贷款协议.....	9

二 业务动态

【信托资讯】

信托业成高端理财最大赢家 新产品新模式成主因.....	9
信托产品岁末年底受宠 数量和收益剧增.....	10

银行理财业务爆发式增长 发行规模超 15 万亿.....	10
不足 80% 2011 年 IPO 过会率创四年新低.....	11
2011 年公募基金管理规模缩水逾 3000 亿.....	11

三 其他动态

【宏观金融】

我国债务融资工具存量规模 首破 3 万亿元大关.....	12
11 月我国货币市场整体利率下降.....	12

一 财经动态

【国内财经】

12月汇丰制造业PMI指数48.7 外需疲软开始显现

(来源: 新华网)

汇丰银行发布的12月份汇丰中国制造业PMI指数为48.7, 高于11月份47.7的制造业PMI终值。但仍低于PMI指数50的“分界线”, 显示中国制造业运行回落态势小幅放缓, 但外需疲软影响已经开始显现。

分项数据方面, 由于企业新接业务的下滑速度超过产出的调整步伐, 导致成品库存在17个月以来首次出现积压。同时, 从业人数和未完成业务量均出现轻微下降, 企业投入成本明显回落, 制造商也相应降低了产品价格。此外, 因新订单的减少导致企业现有工作量在18个月以来首次出现下降, 而制造业从业人数也呈现小幅下降趋势, 为2011年9月份以来首次。

12月份, 中国制造业产出继续下降, 但降幅较11月份明显放缓。据了解, 厂商减产的原因主要与新接业务减少有关; 另一方面, 新订单的减幅虽然较11月份温和, 但市场需求仍旧低迷, 导致整体新业务连续两月下滑。此外, 在连续增长两个月后, 企业新接出口业务在12月份出现下降, 受访企业普遍表示与海外需求疲软有关。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌认为, 尽管12月制造业增长回落的态势趋于稳定, 但外需疲弱的影响已经开始显现。由于政府对房地产市场的持续调整, 需要推出财政和货币方面的宽松政策来稳增长保就业, 而通胀压力的大幅回落为此创造了条件, 预计中国经济不会“硬着陆”。

[返回目录](#)

新兴产业与服务业鼓励外商投资

(来源: 经济参考报)

发改委、商务部日前全文发布《外商投资产业指导目录(2011年修订)》(以下简称新《目录》), 自2012年1月30日起施行。2007年发布的《外商投资产业指导目录(2007年修订)》同时停止执行。

从新《目录》内容看, 修订主要围绕两个方面: 一是进一步扩大对外开放, 放宽外资限制; 二是引导外资投向调整, 即鼓励外商投资高端制造业、战略性新兴产业、现代服务业, 鼓励外资投向中西部地区。

在放宽外资限制方面, 新《目录》增加了“鼓励类”条目, 减少了“限制类”和“禁止类”条目。其中, 将外商投资医疗机构、金融租赁公司等从“限制类”调整为“允许类”。同时, 取消新能源发电设备等领域的外资股比限制, 有股比要求的条目比原目录减少11条。

在引导外资产业投向方面, 新《目录》在“鼓励类”中增加了纺织、化工、机械制造等领域新产品、新技术条目, 增加了废旧电器电子产品、机电设备、电池回收处理条目; 增加了新能源汽车关键零部件、基于IPv6的下一代互联网系统设备等条目; 增加了包括机动车充电站、创业投资企业、知识产权服务等9项服务业条目。

同时，考虑汽车产业健康发展的要求，将汽车整车制造条目从“鼓励类”中删除；为抑制部分行业产能过剩和盲目重复建设，将多晶硅、煤化工等条目从“鼓励类”删除。

在引导外资区域投向方面，发改委网站显示，“此次修订中删除的部分鼓励类条目，将根据促进中西部地区承接产业转移、发展中西部地区特色优势产业等原则，在修订《中西部地区外商投资优势产业目录》时予以考虑。”

多位专家表示，从新《目录》内容来看，国家在引导外资投向上与国内经济结构调整的方向一致，都是为了促进制造业改造提升、培育战略新兴产业、促进服务业发展、促进中西部地区发展。

目前，我国已经成为全球第二大引资国。近年来中国吸收外资政策逐渐成熟，从反垄断法实施，到国务院发布进一步做好利用外资工作的意见，到建立外资并购安全审查制度，再到新版外商投资产业指导目录的发布，显示出外资政策重点不再是看重数量，而是更加重视质量，以增量调整存量，进一步提高利用外资的绩效。

中国外资政策的调整，既是为了国内经济调整的需求，也是为了适应中国投资环境的变化，以及在华外资企业的需求。对外经贸大学国际经济贸易学院教授桑百川表示，从国内投资环境来看，我国进入对外开放全面转型期，在推进经济发展方式转变和产业结构调整中，利用外资的基本条件已发生变化，“双缺口”变为“双过剩”，外商投资可利用的优惠政策逐步被国民待遇替代。在这个过程中，外资的主要作用转变为配合我国技术升级与结构调整。未来，新兴产业、现代服务业、高端制造业将成为我国吸收外资新的增长点。 [返回目录](#)

前11月规模工业企业利润近4.7万亿 （来源：上海证券报）

国家统计局12月27日公布的数据显示，2011年1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润46638亿元，同比增长24.4%。与1-10月相比，下降0.9个百分点，增幅进一步回落。不过，值得注意的是，由于成本下降，企业主营业务收入利润率有所回升。

数据显示，1-11月，规模以上工业企业实现主营业务收入759338亿元，同比增长28.2%。11月当月规模以上企业实现利润5421亿元，同比增长17.9%；其中，国有及国有控股企业当月实现利润1024亿元，同比下降14.2%。分析人士指出，前11个月工业企业利润和主营业务收入累计同比增速持续下滑，显示实体经济增速进一步放缓。

事实上，2011年下半年以来，工业增速渐显放缓。此前统计局数据显示，受房地产投资和出口增速下降的影响，11月规模以上工业增加值延续前两月回落之势，为12.4%，降至年内最低。而26日召开的全国工业和信息化工作会议更预期，2012年规模以上工业增加值增长11%左右，低于2011年13.9%的预期增速。

不过，需要注意的是，由于成本的降低，工业企业主营业务收入利润率有所回升。数据显示，前11个月，每百元主营业务收入中的成本为84.98元，主营业务收入利润率为6.14%。这一利润率为近半年来最高。

此外，分行业来看，前11个月，在39个工业大类行业中，36个行业利润同比增长，3个行业同比下降。其中，石油和天然气开采业利润同比增长35.4%，黑色金属矿采选业增长59.1%，化学原料及化学制品制造业增长35%，化学纤维制造业增长2.5%，黑色金属冶炼及压延加工业增长15.4%，有色金属冶炼及压延加工业增长53.1%，交通运输设备制造业增长14.2%。

同期，由于上游资源性产品价格大幅攀升，部分行业效益状况恶化，石油加工、炼焦及核燃料加工业利润下降97.8%，电力、热力的生产和供应业也下降8.3%。受出口影响，通信设备、计算机及其他电子设备制造业利润同比下降1.5%。

[返回目录](#)

工信部力促2012年产业结构调整

(来源：中国证券报)

工业和信息化部于12月26日在北京召开2012年全国工业和信息化工作会议。从预期目标可以看出，工信部力图通过一“紧”一“松”加速产业结构调整。“紧”的是大幅提高节能减排目标，“松”的是促进电信业、软件和信息技术服务业发展。

节能减排标准提高

工信部提出2012年主要预期目标是，规模以上工业增加值增长11%左右，单位工业增加值能耗和二氧化碳排放量降低5%和5%以上，单位工业增加值用水量下降7%，电信业、软件和信息技术服务业收入增长6%和28%左右。

在2012年的主要预期目标中，包含了规模以上工业增加值、二氧化碳排放量、用水量和电信业等收入增长四个方面。与2010年12月25日提出的2011年预期目标相比，节能减排标准提升成为了最大亮点。与2011年对比，2012年节能减排的各项指标均明显提升。

2011年以来，工信部一直将节能减排作为工作重点之一。前三季度，规模以上工业企业单位工业增加值能耗同比下降2.56%，40项重点产品(工序)单位能耗指标实现同比下降。工信部还安排8.3亿元支持清洁生产和企业能源管控中心建设，开展了资源节约型、环境友好型“两型”企业创建试点，加强了节能减排技术推广应用。此前公告的2255家企业落后生产线已基本关停，预计2011年淘汰落后产能任务能够顺利完成。

电信软件产业大发展

一直以来，电信、软件等产业是工信部大力培育和支持的领域，2010年12月25日，工信部曾提出2011年预期电信业务收入增长5%左右，软件服务业收入增长25%左右。从实际数据来看，2011年的各项指标已经顺利完成。

随着新兴产业的快速发展，仅依靠引进硬件设备和产业化推广已经不能适应当下的形势，电信业、软件等“内功”正在成为影响投资效率和效益的关键因素。此前国务院常务会议专门研究部署加快发展中国下一代互联网产业，将从硬件和软件全面升级。从全国工业和信息化工作会议的预期来看，电信业、软件和信息技术服务业收入增长提出了更高的要求，尤其是信息技术服务业成为了新提出的产业领域，有望成为2012年的新亮点。

工信部在2011年积极推进宽带网络基础设施建设，新技术新业务新业态加快发展。3G网络已覆盖全国所有县城及大部分乡镇。截至11月底，固定互联网宽带接入用户达到1.55亿户，3G用户数达到1.19亿户，其中TD用户4800万户。预计全年，通信业非语音业务收入占比达到46%。此外，三网融合基础设施建设加快推进，向用户提供业务的条件已经具备，配套产品研发、产业支撑能力不断提高。网络信息和文化安全监管得到加强。截至11月底，全国IPTV用户已超过1100万户，手机视频用户超过4000万户。

此外，电信市场监管和互联网行业管理力度加大。工信部督促152家电信企业对违规行为进行了整改，开展了整治网络低俗信息等专项活动，处理违规网站约3500家。移动用户号码网间携带试验顺利实施，全年综合资费同比下降5.5%。

[返回目录](#)

加快经济转型确定六重点工作 扩大消费需求居首 (来源：中国证券网)

2011年12月28日，国家发改委主任张平受国务院委托，向全国人大常委会作关于加快转变经济发展方式工作进展情况的报告时，报告了国务院下一步加快转变经济发展方式的6项重点工作，其中第一项就是扩大内需。

这6项重点工作包括：进一步扩大内需特别是消费需求。扩大居民消费重在提高收入、改善预期。在保持投资稳定增长的同时，把重点放在优化投资结构上。稳定和拓展外需，积极推动对外贸易从规模速度型向质量效益型转变，促进对外贸易均衡发展。

大力推进产业结构优化升级。坚持在加强农业基础、提升制造业水平、扩大服务业规模上下功夫，推动三次产业在更高水平上协调发展。加快科技进步和自主创新。坚持一手抓基础研究和战略高技术研究，一手抓企业创新主体培育。毫不放松地抓好节能减排和生态环境保护。通过有效的市场激励机制强化引导，通过完善的法律法规强化约束，使节能减排和生态保护成为全社会自觉行动。

进一步统筹区域城乡协调发展。全面实施区域发展总体战略和主体功能区战略。不断增强转变发展方式的动力。围绕进一步发挥市场在资源配置中的基础性作用，加快推进行政审批、财税、金融、价格、收入分配和国有企业等领域改革。

张平说，国家通过不断扩大国内需求，有效应对了国际金融危机的冲击，增强了经济的内生动力和抗冲击能力。2011年前三季度内需对经济增长贡献率达到101%，其中最终消费的贡献率由2010年同期的32.7%提高到47.9%。

据介绍，2009年、2010年，社会消费品零售总额分别增长15.5%和18.3%，2011年以来，市场销售继续保持较快增长，前11个月增幅为17%。而固定资产投资增速从2009年的30%平稳回落至2011年前11个月的24.5%，其中“两高”行业投资增速从21.7%回落到18.6%，民间投资所占比重从48.1%提高到58.9%。

[返回目录](#)

【全球资讯】

四季度全球并购降至一年半低点 （来源：中国证券报）

彭博数据显示，2011 年第四季度全球并购交易涉及金额创一年半来新低。交易人士表示，由于欧债危机损伤市场信心，现金充裕的企业推迟重大并购活动，2012 年全球并购业复苏可能继续受到打击。

数据显示，第四季度全球并购交易总额环比下降 16% 至 4571 亿美元，为 2010 年年中以来最低水平。2011 年以来已经宣布的并购交易涉及金额总计 2.25 万亿美元，同比增幅不到 3%。投行并购人士表示，信贷紧张、欧元区衰退风险和股市波动令很多企业打消了通过并购转型刺激销售增长的念头。相比之下，2011 年初时较好的经济环境曾刺激持有大量现金的企业积极开展并购活动，当时强生宣布斥资 213 亿美元收购辛迪思公司。统计显示，2011 年前十大并购交易中有八宗交易是在 8 月份之前宣布的。

高盛全球并购部门高层人士认为，资金雄厚的企业仍有并购需求，且仍在继续关注战略性并购的机会，“推动并购活动的关键因素是信心，但现在市场对欧洲的信心不足。”

[返回目录](#)

美国消费者信心指数升至 8 个月最高水平 （来源：新华网）

美国行业研究机构世界大型企业联合会 12 月 27 日发布的报告显示，12 月份美国消费者信心指数继续改善，美国消费者在新年来临之际对就业市场以及经济前景的看法显著改观。

根据最新数据，12 月份美国消费者信心指数从上个月的 55.2 大幅升至 64.5，为 2011 年 4 月份以来的最高水平。

世界大型企业联合会消费者研究中心主任琳恩·弗朗哥说：“展望未来，消费者对企业状况、就业前景以及个人财务状况的看法均更加乐观，但尽管如此，目前断言消费者信心从此将会持续改善还为时过早。”

调查显示，对就业市场改善抱有信心的受访者比例从前一个月的 12.4% 升至 13.3%，而认为自己的收入会增加的受访者比例从前一个月的 14.1% 升至 17.1%。

消费者信心指数是美国世界大型企业联合会每月上半月在全美范围内随机选取 5000 户美国家庭，对其进行问卷调查后编制而成。该指数在 90 以上显示经济运行平稳，在 100 则显示经济增长强劲。由于消费占美国经济的比重达 70% 左右，该指数一直被认为是衡量美国经济运行情况的重要指标。

[返回目录](#)

欧元兑美元盘中刷新最近 15 个月新低纪录 （来源：网易财经）

意大利 10 年期国债拍卖差强人意，因得标利率仍居高不下，投资人悲观情绪不减，在 12 月 29 日法兰克福交易时段，欧元于盘中最低下探至 1.2858，刷新 15 个月低位。

当天，意大利国债拍卖成为市场交投消息面焦点。意大利共计发售总规模为 70.17 亿欧元的共四个品种的国债，其计划发债规模为 50-85 亿欧元。最受关注的 10 年期国债得标利率仍维持在 6.9%-7.1% 高位区间，由此引发投资人悲观情绪继续升温，致欧元兑美元于欧洲时段快速跌破 1.2900 整数关口。

在欧债危机持续近一年之后，意大利成为下一个可能爆发债务危机的欧元区重要国家。意大利的经济规模为欧元区第三，仅次于德法两国。市场认为如意大利继希腊之后爆发主权债务危机，则欧元将出现剧烈的、雪崩式下挫。

瑞银集团于 12 月中下旬发布的一份报告预计，2012 年欧元区成员国主权债务发行总规模为 7400 亿欧元，其中 2012 年 1 月份将发行 820 亿欧元债券，2012 年一季度债券发行量为 2340 亿欧元。

德国在本轮欧债危机中起到了稳定锚的巨大作用，但其内部总出现不同意见，令脆弱的欧元不时承压。德国总理默克尔的一位经济顾问在 12 月 29 日表示，不排除 2012 年欧元区分裂的可能。同时这位顾问声称，欧元区领导人在遏制欧债危机方面付出的努力很不够。

福汇集团外汇分析师陈霓对网易财经称，应关注欧洲央行在政策利率上的倾向。陈霓表示，从近期 2 年期德国国债收益率低于 2 年期美国国债收益率的比较方面看，2012 年欧洲央行很可能会进一步下调关键政策利率，这一点政策预期对当前欧元形成重压。

陈霓同时表示，欧元区信贷紧缩的迹象已经出现，这对 2012 年欧元兑美元走势不利。如果欧债危机暂告段落，则此项因素可能继续利空欧元。

[返回目录](#)

巴西首超英国成第六大经济体 （来源：东方财富网）

英国智库经济与商业研究中心（CEBR）12 月 26 日公布的最新年度全球经济体排名显示，巴西的经济规模首超英国，成为全球第六大经济体。

排名还显示，亚洲多国经济规模处于上升态势，而欧洲国家则普遍下降。目前全球前七大经济体分别为美国、中国、日本、德国、法国、巴西和英国。

CEBR 指出，巴西拥有庞大的资源储备和快速增长的中产阶级，政局稳定，经济得以迅速崛起。而深受欧债危机困扰的英国经济近期则一蹶不振。CEBR 负责人道格拉斯·麦克威廉斯认为，英国经济规模被巴西这样的新兴经济体超越，是世界经济发展的趋势之一，“世界经济版图正在发生改变，亚洲国家正在崛起，欧洲国家正在衰落”。

CEBR 认为，未来十年内，新兴经济体的经济规模还将继续赶超发达经济体，预计到 2020 年，俄罗斯、印度等新兴经济体经济规模将超过德国、法国，分别成为全球第四和第五大经济体，而欧洲将面临经济倒退的“失去的 10 年”。

不过 CEBR 还预计，由于欧元区深陷主权债务危机，英国经济有望于 2016 年超越欧元区大国法国。

除 CEBR 外，国际货币基金组织 (IMF) 此前也发布报告预计，巴西经济规模将在 2011 年

超过英国。IMF指出，受金融危机和欧债危机冲击，2007年到2010年间，英国国内生产总值（GDP）下降了20%，而同期巴西GDP则猛增了52%。

[返回目录](#)

日本印度签订 150 亿美元货币互换和贷款协议 （来源：和讯网）

12月27日至29日日本首相野田佳彦访问印度，并在28日签署了总金额为150亿美元的货币互换协议，规模高于此前媒体报道的100亿美元。此外，日本政府还承诺在未来五年为印度提供约3500亿日元（约合45亿美元）的基础设施贷款。

根据协议，印度可在“不可预见结果”的情况下向日本央行借入美元，以稳定卢比币值。近期，受外资流出等因素的影响，卢比对美元汇率下半年至今累计下跌超过12%。日印曾在2008年6月签订了30亿美元的货币互换协议，这一为期三年的协议在2011年年中到期。

另据外媒报道，日本承诺在未来五年时间里为开发孟买-新德里经济走廊项目提供贷款，主要融资渠道预计为日本国际协力银行和日本政府开发援助。孟买-新德里经济走廊总长为1483公里，预计总投资金额达1000亿美元，这一项目正在从规划和设计阶段向实施阶段转变。印度商业和工业部长夏尔马28日表示，随着日印全面经济合作协定的实施，双边贸易总额有望在2014年提高至250亿美元。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

信托业成高端理财最大赢家 新产品新模式成主因 （来源：第日经济新闻）

2011年，信托行业无疑是最大的赢家。

货币政策收紧，整体市场低迷。基金收获10年来最惨淡的成绩单，熊市重创券商资管业务。唯独信托行业一枝独秀。三季度末信托行业管理的资产规模一举突破4万亿，远超基金管理的资产规模。

同时，信托行业在政策指引下，逐渐走上规范发展的道路。有业内人士分析，找到新的投资品与增长模式转变是2011年信托公司业绩增长的主要原因。

不断寻找新的投资品

自从房地产开发商向银行融资越来越难，房地产信托便“揭竿而起”，成为开发商融资的有效手段。2011年上半年，不少大型房企都加入了信托融资的阵营，房地产信托产品发行量节节走高，收益率也步步攀升。

然而房地产信托风险也逐渐浮出水面，随着政府对房地产行业调控的持续，房价下行拐点已经显现。不过，信托公司很快就找到了新的投资对象。矿业信托、艺术品信托逐渐崭露头角，9%~11%的预期年化收益率，几乎可以媲美之前的地产信托。但是，由于矿业信托风险难测，艺术品信托处于小众范畴，这两款信托没有成为信托公司的主要业务。

四季度,银信合作风云再起,票据信托成为信托公司的新宠。截至2011年11月29日,2011年共发行成立全部投资于票据的信托产品235款;其中上半年仅发行6款;下半年尤其是四季度票据类信托成立数量爆发,国庆后共成立票据类信托产品146款,占信托成立总数量的21.86%,其中仅11月就成立74款。

规模增长向内生性增长转变

2011年一季度以来,信托类资产中,融资类信托资产占比由57.5%降至52.6%,而投资类信托资产占比由27.7%升至33.7%。单一资金信托占比呈下降态势,由71.7%降至65.9%;而集合资金信托占比已由23.9%上升至31.0%。银信合作信托占比由一季度46.8%下降至三季度40.8%,集合信托占比上升,有利于提高信托公司的盈利能力。

在银信合作业务中,很多信托公司的资金信托业务是靠银行的支持完成的,银行占主导地位,信托公司只起到“平台”作用,因此,信托公司获取的利润率很低。而在集合信托计划中,信托公司获取的收益率较高,如果信托公司自己参与认购投资,或者管理产品获得超额收益,还会提取一定的收益提成。

[返回目录](#)

信托产品岁末年底受宠 数量和收益剧增

(来源:每日商报)

股市节节败退,2011年未受到颇多政策限制的信托产品,其发行量相比2010年将近翻番,收益率同样创下新高。

截至12月20日,2011年集合信托产品的发行量达到3998款,募集资金超过5.8万亿元。而2010年共有2216只信托产品发行,截至2010年底共管理3.04万亿元的受托资产,无论从发行量还是受托资产,几近翻倍。

在收益率方面,2011年信托产品的平均收益率为9.14%。其中房地产信托收益率独占鳌头,达到10.09%,而投资于金融市场和工商企业的信托产品平均收益率分别为7.9%和8.97%。

根据普益财富最新的研究报告,2011年信托发行最火爆的月份为11月份,信托产品发行量创下年内新高,环比大增45.96%,其中投资于工商企业的三年期以上信托产品的平均收益率高达15.81%。

[返回目录](#)

银行理财业务爆发式增长 发行规模超15万亿

(来源:金融时报)

2011年是我国商业银行理财业务爆发式增长的一年。据普益财富不完全统计,截至2011年11月底,银行理财产品发行数为17790款,发行规模预计达到15.53万亿元。

从银行理财产品的存量规模来看,央行数据显示,截至2011年9月末,仅银行表外理财产品余额就已达3.3万亿元,比年初增加9275亿元,同比增长45.7%。无论是银行理财产品的发行量还是全行业的管理规模都呈现出爆发式增长的态势。

在发行规模创下新高的同时,银行理财产品预期收益率也节节攀高。据统计,2010年前三季度,理财产品平均年化预期收益率达到4.14%,远超一年期定期存款利率。剔除未公

布预期收益率的产品，共有 16 款产品预期最高收益率超过 10%，3307 款产品最高预期收益率超过 5%。

另一方面，理财产品风险指数指标并没有随预期收益率的提高而上升，而表现出相对下降的趋势。西南财经大学信托与理财研究所与普益后台的监测数据显示，银行理财产品未实现预期收益率的数量从 2010 年上半年的 46 款、2010 年下半年的 56 款下降为 2011 年上半年的 31 款，相对风险系数从 2010 年上半年的 1.05% 和 2010 年下半年的 1.03% 下降为 2011 年上半年的 0.42%。

[返回目录](#)

不足80% 2011年IPO过会率创四年新低

(来源：用益信托网)

随着3家企业首次公开发行(IPO)申请12月28日成功过会,2011年新股发行审核工作落幕。统计显示,2011年IPO过会率略高于四分之三,这是自2008年以来首次降至80%以下。

数据显示,2011年证监会共审核345单IPO申请,通过发审委审核的企业共265家,占76.81%;72家“折戟”,占20.87%;8家企业属于取消审核或未表决等其他情况,占2.32%。

分季度看,2011年各季度的通过率都在80%或以下,一季度和二季度分别是79.71%和76.84%。三季度通过率为80%,在80家上会企业中,64家“闯关”成功。四季度降到72.28%,为全年最低。

近期,证监会密集公布一部分公司IPO被否原因。业内人士认为,这起到了很好的警示作用,使券商在申报项目时更加谨慎。

证监会有关部门负责人表示,被否企业大都存在以下四大问题中的一个或多个:

一是独立性问题,包括内部独立性及外部独立性。内部独立性主要涉及关联交易及同业竞争,外部独立性是指不高度依赖单一供应商或客户。

二是规范性问题,包括公司治理及内部控制规范。一些公司因各种违法行为碰了“红灯”,如税收、环保、安全生产等问题受相关部门重大处罚;一些公司因内部控制不规范而没有通过审核,如会计基础工作薄弱等。

三是成长性问题。多家企业创业板IPO申请被否主因是成长性欠缺。

四是创新性问题。创业板目前定位为“创新板”,故对创新性要求特别高,甚至成为能否实现成功上市的“第一要素”。

[返回目录](#)

2011年公募基金管理规模缩水逾3000亿

(来源:人民日报)

受股指下跌和首发不振等多重因素影响,2011年公募基金总管理规模缩水超过3000亿元。年底基金公司纷纷借道货币基金冲击年度规模排名,使得货币基金规模在2010年四季度暴增1664亿份。

据天相投顾统计显示,截至2011年底,各类基金(不包括QDII基金和重复计算的联接基金)总资产规模为21081亿元,较2010年底减少3033亿元,缩水比例达到13.46%。这些基金总份额为22862亿份,较2010年底小幅减少61亿份。

股市下跌显然是造成基金总规模大幅缩水的主要原因。据天相投顾统计显示,2011年除货币基金之外的其他各类基金均出现亏损,特别是规模占比最大的偏股基金整体亏损逾24%,债券基金连续六年盈利的纪录也在2011年终结,出现年度最大亏损。

另一方面,新基金销售也遭遇寒流,统计显示,2011年全年成立新基金数高达211只,创单年度历史新高,但这些基金仅仅募集资金2761亿元,平均首发规模仅为13.09亿元,创历史新低。惨淡的首发规模使得基金公司通过发行新基金提升规模的计划破灭。新基金带来的增量基本被老基金的赎回抵消,基金总份额不增反降。

除去规模异常波动的货币基金,其他基金在2011年四季度中赎回平稳,指数型基金出现近100亿份净申购。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

我国债务融资工具存量规模 首破3万亿元大关

(来源:南方日报)

记者从中国银行间市场交易商协会获悉,截至12月29日,我国债务融资工具存量规模首次突破3万亿元,达到30062亿元,银行间债券市场发展再上新台阶。

数据显示,2011年企业通过交易商协会注册发行各类债务融资工具1.82万亿元。自短期融资券、中期票据、中小企业集合票据等产品推出以来,累计发行量达5.77万亿元,债券市场支持经济发展和结构调整作用日趋显著。

据介绍,2012年交易商协会将继续推动企业直接融资,促进经济发展方式转变和结构战略性调整。协会将加大金融创新力度,优化银行间市场产品结构,丰富非金融企业直接债务融资手段和方式,扩大直接融资比例,加快多层次资本市场体系建设。协会还将引导资金流向战略性新兴产业、服务业等扩大内需重点行业和领域,以及农业农村、生态环保、资源节约等保障和改善民生领域。

近年来,我国债券市场始终保持了快速健康发展的良好态势,已经成为中国债务资本市场的“主板”,并越来越多地受到国际媒体、区域开放性金融组织以及各国各地区监管部门和市场机构的广泛关注。

[返回目录](#)

11月我国货币市场整体利率下降

(来源:人民网)

央行12月27日发布的《2011年11月份金融市场运行情况》显示,2011年前11个月,我国金融市场总体运行平稳。11月银行间市场债券发行量有所增加,5至10年期债券发行比重上

升；银行间市场同业拆借和债券回购量有所增加，货币市场整体利率水平较上月下降，走势呈现先下降后又上升态势；现券交易活跃，银行间债券指数和交易所国债指数走高。11月份，上证股指总体下跌，沪市日均成交量有所增加。

11月银行间债券市场债券发行较上月升21.7%。2011年前11个月，银行间债券市场累计发行债券6.7万亿元，同比减少26.0%。11月份，银行间债券市场发行债券6694亿元，较上月上升21.7%。截至11月底，债券市场托管量为21.6万亿元，其中银行间债券市场托管量为21.0万亿元，占债券市场托管量的97.1%。

前11个月，银行间债券市场发行的债券，5年期以下的债券比重最大。11月份，5年期以下债券比重有所减少，5年(含)到10年期以上的债券比重有所增加。

拆借交易较上月增加19.3%。前11个月，同业拆借市场总体运行平稳，交易量累计约30万亿元，同比增加18.9%。11月份，同业拆借市场累计成交3.3万亿元，较上月增加19.3%；其中1天期品种共成交2.5万亿元，占本月全部拆借成交量的76.7%。

11月份，同业拆借利率先降后升，整体利率水平较上月有所下降。同业拆借加权平均利率为3.49%，较上月下降26个基点。11月30日，7天期拆借加权平均利率为4.02%，较上月末下降95个基点。

债券质押式回购较上月增25.0%。前11个月，回购市场交易相对活跃，债券质押式回购累计成交86.1万亿元，同比增加11.8%。11月份，债券质押式回购成交量为9万亿元，较上月增加25.0%。交易品种以1天期为主，1天期品种成交约6.6万亿元，占本月全部质押式回购成交量的73.1%。

11月份，回购加权利率呈现先下降后回升态势，整体利率水平较上月有所下降。11月份，债券质押式回购加权平均利率为3.52%，较上月下降23个基点。11月30日，7天质押式回购加权平均利率为3.97%，较上月末下降100个基点。

11月银行间债券市场现券比上月增35.9%。前11个月，银行间债券现券交易累计成交57.2万亿元，同比减少0.4%。11月份，银行间债券市场现券累计成交5.4万亿元，比上月增加35.9%。

11月末，银行间债券指数为138.20点，较上月末上涨1.63点，涨幅为1.2%，较年初上涨5.27点，涨幅为4.0%；交易所国债指数继续上涨，月末收盘130.83点，较上月末上涨0.59点，涨幅0.5%，较年初上涨4.51点，涨幅3.6%。

[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
