

投资与理财参考

[2012 年第 1 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 1 月 6 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

金融服务实体经济能力有望进一步强化.....	3
银监会将适当放宽科技型中小企业不良贷款比率容忍度.....	3
12 月非制造业 PMI 大幅回升至 56.0%.....	4
企业景气指数连续两季度环比回落.....	5
去年跨境贸易人民币结算量超 2 万亿元.....	5

【全球资讯】

美国 2011 年 12 月份失业率降至 8.5%.....	5
欧元区通胀 4 个月来首降 为欧央行下调利率铺垫.....	6
法国成功发行 79.63 亿欧元长期国债.....	7
IMF 专家认为亚洲有足够政策空间应对经济挑战.....	7
巴西去年通胀率 6.5% 创近 7 年最高纪录.....	8

二 业务动态

【信托资讯】

2011 年信托产品平均收益达 9.11%.....	8
去年私募发行产品共 696 只 创历史新高.....	9

RQFII集中获批 庞大境外人民币将回流内地.....	9
证监会主席助理朱从玖：五大举措抑制新股热.....	9
存款保险制度渐行渐近 央行要求做好准备工作.....	10

三 其他动态

【宏观金融】

5家金融监管机构均将防范风险作为今年工作重点.....	11
央行节前停发央票并适时开展逆回购 降准预期回落.....	11

一 财经动态

【国内财经】

金融服务实体经济能力有望进一步强化 （来源：网易财经）

自国际金融危机爆发以来，金融服务实体经济就一直被反复强调。日前召开的全国金融工作会议，将金融服务实体经济推到了更重要的位置。

国务院总理温家宝在全国金融工作会议上，对做好新时期的金融工作提出了“五项坚持”，其中金融服务实体经济居首。温家宝指出，做好新时期的金融工作，要坚持金融服务实体经济的本质要求，牢牢把握发展实体经济这一坚实基础，从多方面采取措施，确保资金投向实体经济，有效解决实体经济融资难、融资贵问题，坚决抑制社会资本脱实向虚、以钱炒钱，防止虚拟经济过度自我循环和膨胀，防止出现产业空心化现象。

2008年下半年爆发的国际金融危机给我们带来警示，金融脱离实体经济，过度炒作资产价格不仅会带来金融风险，也影响整个经济运行，造成实体经济和虚拟经济的双亏。因此，在金融危机爆发以后，金融服务实体经济已被多次提及。从去年开始，央行也不再简单地以新增贷款规模作为衡量金融对实体经济的贡献，而是以社会融资总规模作为衡量标准。

对于金融如何服务实体经济，温家宝提出，今后一个时期，金融行业要大力提升服务功能，扩大服务覆盖面，加大对薄弱领域的金融支持。重点支持经济结构调整、节能减排、环境保护和自主创新，特别要加快解决农村金融服务不足、小型微型企业融资难问题。

央行行长周小川8日接受媒体采访时称，2012年更要注重在信贷结构上，体现对优化经济结构和发展实体经济的支持，要能够支持国民经济中的薄弱环节。目前，中小企业特别是小微企业仍旧感到很困难，这需要在结构上采取更好的办法来解决。

银监会主席尚福林也表示，要促进银行能够去积极地根据国家产业政策，在贷款分配上积极地支持小微企业、三农企业和符合国家产业政策的行业企业，促进其发展。

金融改革发展的这一方向，预计可以有效解决实体经济融资难、融资贵问题。去年以来，中小企业尤其是小微企业融资难的问题凸显，各地民间借贷火爆，资金成本也一再飙升。

金融服务实体经济，并不局限于资金支持，金融创新也需契合实体经济的需要。温家宝强调，要防止以规避监管为目的和脱离经济发展需要的“创新”。 返回目录

银监会将适当放宽科技型中小企业不良贷款比率容忍度 （来源：和讯网）

银监会纪委书记王华庆5日在出席“科技专家选聘系统发布暨启动仪式”时指出，金融机构要通过加强与科技部门的合作，进一步加大对自主创新的信贷支持力度。同时，银监会也将适当提高科技型中小企业不良贷款比率容忍度。

王华庆指出金融机构要把落实自主创新战略放在突出位置，加强对重点科技工作的信贷支持和金融服务。尤其是政策性银行要在风险可控的原则下，积极支持国家科技重大专项、

重大科技产业化项目,加大对科技成果转化项目以及高新技术企业引进核心技术和关键设备的支持力度,在自身业务范围内,尽量为科技型企业提供更多的金融服务。

王华庆要求,商业银行要根据科技型中小企业的融资需求特点,加强对新型融资模式、服务手段、信贷产品及抵(质)押方式的研发和推广。对处于成熟期、经营模式稳定、经济效益较好的科技型中小企业,要优先给予信贷支持,尽量简化审贷程序;对于具有稳定物流和现金流的科技型中小企业,可放开信用贷款、应收账款质押和仓单质押贷款的发放。探索扩大知识产权质押贷款规模,推进高新技术企业股权质押贷款业务。通过综合运用各类金融工具和产品,开展信贷、投资、债券、信托、保险等多种工具相融合的一揽子金融服务。

此外,王华庆表示,要建立政府、银行、企业以及中介机构多元参与的信贷风险分担机制,完善科技型中小企业贷款风险补偿机制。要综合运用资本注入、业务补助等多种方式,提高担保机构对科技型中小企业的融资担保能力和积极性,创新担保方式,加快担保与创业投资的结合,推进多层次中小企业融资担保体系建设。 返回目录

12月非制造业PMI大幅回升至56.0% (来源:金融界网站)

中国物流与采购联合会1月3日公布数据显示,2011年12月中国非制造业商务活动指数为56.0%,比11月上升6.3个百分点。在经历了短暂回调后重拾升势,非制造业经济活动再次回到增长区间。

在非制造业PMI各单项指数中,2011年12月,积压订单指数有所回落,其余各指数环比均呈现不同程度回升。其中,新订单指数为50.5%,环比上升3.3个百分点。

对此,中国物流与采购联合会副会长蔡进表示,去年12月份,商务活动指数和新订单指数双双回升至50%以上,表明非制造业经济重拾升势。

分行业来看,受季节性需求拉动,以零售业和餐饮业为主的消费性服务业表现强劲,成为拉动当月指数上升的主要动力,而物流业相对活跃也推动指数上涨。

数据显示,2011年12月份,消费性服务业的商务活动指数较11月大幅上升9.1个百分点,达到55.1%;新订单指数也回升至50%以上,达到50.8%,环比升幅达到5.9个百分点。其中,零售业的商务活动指数和新订单指数均上升至70%以上的高位。

不过,与服务业表现不同的是,与投资密切相关的建筑业和房地产业均表现较为平淡。数据显示,2011年12月,建筑业的商务活动指数为55.4%,与11月持平;其新订单指数回落至46.6%,降幅为1个百分点,连续两个月运行在50%以下。而房地产业商务活动指数为44.3%,连续三个月运行在50%以下;其新订单指数为39.3%,创出自去年三月以来的最低水平。

因此,蔡进强调,在出口增速和投资增速逐步放缓的影响下,经济增长的动力也将面临调整。但他也指出,随着在对服务业领域实行税制改革和减税政策逐步实施到位,将有利于推动服务业健康发展,有利于消费需求保持平稳较快增长,这对我国经济保持平稳较快发展意义重大。 返回目录

企业景气指数连续两季度环比回落

(来源: 中证网)

国家统计局中国经济景气监测中心6日公布的数据显示, 2011年四季度企业景气指数为128.2, 比三季度回落5.2点, 连续两个季度环比回落。

去年四季度, 除信息服务、批发和零售业企业景气指数保持高位外, 其他行业均出现回落, 其中社会服务业、建筑业、住宿和餐饮业、工业、交通运输仓储和邮政业、房地产业企业景气指数分别比三季度回落4.3、4.3、5.7、5.5、12.3和12.2点。

分企业规模看, 大、中、小型企业景气指数分别为144.5、127.7和111.7, 分别比上季度回落6.8、4.7和5.6点。小型企业景气度较低, 但仍运行在景气区间内。

中国经济景气监测中心副主任潘建成认为, 企业景气指数总体上仍处于正常区间内。

[返回目录](#)

去年跨境贸易人民币结算量超2万亿元

(来源: 上海证券报)

央行8日公布的数据显示, 去年全年跨境贸易人民币结算业务累计发生2.08万亿元, 直接投资人民币结算业务累计发生1109亿元。

初步统计, 2011年以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别累计发生1.56万亿元、5212.7亿元、201.5亿元、907.2亿元。

2011年, 人民币跨境使用稳步扩大。一方面, 跨境贸易人民币结算试点范围扩大到全国。另一方面, 全面开展对外直接投资和外商直接投资人民币结算, 跨境人民币业务从经常项目扩展至部分资本项目。

同时, 实现人民币对泰铢银行间市场区域交易, 对韩元等五种非主要国际储备货币银行柜台直接挂牌交易。此外, 启动人民币合格境外机构投资者试点工作。与14个国家或地区签署双边本币互换协议, 总规模达到1.3万亿元人民币。

2012年央行工作会议中指出, 今年要顺应市场需求, 稳步扩大跨境人民币业务的品种和范围。进一步做好跨境贸易和投资人民币结算工作。做好人民币跨境流动监测和监管工作, 探索个人跨境人民币业务。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国2011年12月份失业率降至8.5%

(来源: 新华08网)

美国劳工部6日公布的数据显示, 2011年12月份美国非农业部门失业率较前月微降0.2个百分点, 降至8.5%。这是美国非农业部门失业率连续第四个月下降, 降至2009年2月份8.2%以来的最低, 显示美国就业市场有改善迹象。

数据显示, 2011年12月份美国非农部门共新增就业岗位20万个, 为自当年9月份以来的最好表现。具体来看, 当月私营部门新增就业岗位21.2万个, 而美国各级政府部门减少就业岗位1.2万个。

在年底的消费旺季,美国服务行业往往会增加雇员,当月运输和仓储业增加雇员 5 万人,其中快递业增加 4.2 万人;零售业增加 2.8 万人,其中有 1.1 万个新增就业岗位是在服装零售业;餐饮酒店业当月新增 2.4 万个就业岗位;近年来一直是美国就业增长点的医疗保健行业当月新增 2.3 万个就业岗位;制造业就业岗位增加 2.3 万个。

数据还显示,过去一年中非农部门共新增就业岗位 160 万个,其中私营部门新增就业岗位 190 万个,各级政府部门减少就业岗位近 30 万个。美国整体就业人口为 1.5389 亿,略低于前月的 1.5394 亿,总失业人数降至 1310 万;其中失业时间超过 27 周的长期失业者总数为 560 万,占全国总失业人口的比例为 42.5%。

劳工部同时修正了前两个月新增就业岗位数据,2011 年 11 月份新增就业岗位数从 12 万下调至 10 万,10 月份新增就业岗位数从 10 万上调至 11.2 万。并将 2011 年 11 月份非农业部门失业率上调至 8.7%。

当月美国失业率降低的另一个原因是约有 5 万寻找就业岗位的求职者放弃求职,成为自愿失业人群,因而不纳入失业者统计范围。当月美国劳动参与率仍为 64.0%,显示美国就业市场压力依然存在。

白宫经济顾问委员会主席阿兰·克鲁格在劳工部发布失业率数据后表示,美国失业率在过去一年中已下降 0.9 个百分点,私营部门已连续 22 个月新增就业岗位,共创造了 320 万个就业岗位,但是美国还需要强劲的经济增长来创造更多就业岗位。克鲁格说,美国月度失业率数据常有波动和修正,因而不要过于看重单月数据,而应关注劳动力市场中长期变化趋势。

返回目录

欧元区通胀 4 个月来首降 为欧央行下调利率铺垫

(来源:中国证券报)

欧盟统计局 4 日公布的初步数据显示,去年 12 月份,欧元区通货膨胀率为 2.8%,低于此前 3 个月的 3%,也是 4 个月以来首次出现回落。这已是欧元区通胀率连续第 12 个月高于欧洲中央银行为维持物价稳定所设定的 2% 的警戒线。

欧洲央行去年 12 月发布的月度经济报告指出,居高不下的能源和大宗商品价格是导致通胀率维持在较高水平的主要原因。报告说,由于债务危机给欧元区经济增长带来冲击,2012 年欧元区通胀压力有望得到缓解。欧元区通胀率在未来几个月可能会依然处在 2% 以上的水平,随后会降至 2% 以下。

为刺激增长前景日趋暗淡的欧元区经济,欧洲央行近期连续下调欧元区主导利率。去年 12 月 8 日,欧洲央行决定在去年 11 月下调 0.25 个百分点的基础上再将欧元区主导利率下调 0.25 个百分点至 1%。

分析人士表示,欧元区通胀率 4 个月来首次出现回落,将为欧洲央行近期再次下调主导利率做好铺垫。多家国际机构近日预测,2012 年欧元区经济增速将放缓,甚至可能陷入衰退。欧洲央行去年 12 月预测,2012 年欧元区经济存在下行风险,增速将在负 0.4% 到 1% 之

间。

[返回目录](#)

法国成功发行 79.63 亿欧元长期国债 (来源: 新浪财经)

法国国库署 5 日宣布成功发行 79.63 亿欧元(约合 102.25 亿美元)长期国债,接近 70 亿至 80 亿欧元(约合 89.6 亿至 102.4 亿美元)发债预期区间的上限水平,10 年期和 30 年期国债收益率较前一次小幅上升。

法国国库署发表的新闻公报显示,法国在 2012 年首次融资操作中发行 40.20 亿欧元(约合 51.46 亿美元)2021 年 10 月 25 日到期国债,平均收益率 3.29%,略高于去年 12 月 1 日同类国债拍卖时的 3.18%;6.9 亿欧元(约合 8.83 亿美元)2023 年 10 月 25 日到期国债,平均收益率 3.50%;10.88 亿欧元(约合 13.93 亿美元)2035 年 4 月 25 日到期国债,平均收益率 3.96%;21.65 亿欧元(约合 27.71 亿美元)2041 年 4 月 25 日到期国债,平均收益率 3.97%,略高于去年 12 月 1 日同类国债拍卖的 3.94%。

法国政府决定在 2012 年发行 1780 亿欧元(约合 2286 亿美元)中长期债券,低于去年的 1840 亿欧元(约合 2363 亿美元)。根据法国政府制订的 2012 年预算案,法国 2012 年财政赤字预计达 787 亿欧元(约合 1011 亿美元),偿还 979 亿欧元(约合 1257 亿美元)中长期债务,回购 13 亿欧元(约合 17 亿美元)债券,融资需求约 1779 亿欧元(约合 2285 亿美元)。

国际评级机构和经济学家们此前均认为,法国对欧洲主权债务危机的风险敞口最大,受危机升级冲击的可能性最大,法国 3A 主权信用评级很可能在不久的将来被下调。法国政府发言人、预算部长瓦莱丽·佩克雷斯指出,如果法国失去 3A 评级,法国国债收益率将迅速攀升,造成法国政府融资成本上升。

[返回目录](#)

IMF 专家认为亚洲有足够政策空间应对经济挑战 (来源: 新华网)

国际货币基金组织(IMF)亚太部经济学家 5 日发表文章说,如果全球经济形势恶化,2012 年对于经济发展倚重贸易的亚洲国家来说将是面临挑战的一年,但亚洲国家仍有足够的政策空间来加以应对。

文章说,尽管目前全球经济发展面临不确定性,亚洲国家仍实现内需增长,失业率下降,企业开工充足,经济活动表现出很大弹性。不过,外部需求对亚洲经济发展至关重要,而外部需求的减少已导致该地区经济增长放缓。

文章指出,2012 年亚洲经济在很大程度上仍将受外部环境影响。全球经济形势,尤其是欧元区经济形势如恶化,将对亚洲经济造成很大影响。另外,欧元区银行一直为亚洲地区银行系统提供重要的资金和商业信贷支持,如果欧元区金融市场动荡加剧,欧洲银行业将收紧信贷,进而影响亚洲金融市场。

不过，经济学家们同时指出，即便风险成为现实，亚洲国家也有足够的政策空间积极应对。除了传统的货币和财政手段之外，亚洲国家还可采用 2008 年应对金融危机时的措施，如为银行系统提供流动性等。此外，亚洲国家积累的庞大外汇储备也有助于其抵御外部冲击。经济学家们认为，从中期来看，亚洲国家有必要根据实际情况进行一系列改革以提高抗风险能力，如使经济增长从以投资和出口驱动变为以消费驱动等。 [返回目录](#)

巴西去年通胀率 6.5% 创近 7 年最高纪录 （来源：证券时报网）

受国际金融危机和美元贬值的影响，去年巴西通货膨胀率达到 6.5%，成为 2004 年以来通货膨胀率最高的一年，超出了巴西政府年初制定的 4.5% 的通货膨胀预期目标。

巴西地理统计局每个月公布的“广义消费者价格指数”是巴西政府所确定的官方物价指数，也是确定通货膨胀率的官方指数。巴西地理统计局 1 月 6 日在里约热内卢发布的统计报告表明，2011 年巴西广义消费者价格指数上涨 6.5%。

根据巴西地理统计局的市场调查，去年巴西物价上涨幅度较大的有食品、饮料、民航机票、教育费、医疗费、房租费等，其中民航机票价格上涨 52.91%。食品和饮料价格去年平均上涨 7.18%。食品饮料在巴西人家庭开支中占到 23.46% 的比重，对巴西居民生活影响较大。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

2011 年信托产品平均收益达 9.11% （来源：金融时报）

用益信托工作室数据显示，2011 年所有信托产品的平均预期年化收益率高达 9.11%，其中房地产信托产品更是达到了 10.06%。前两个季度，新增信托资产投向近 40% 都涌向房地产。受监管影响，进入三季度之后房地产呈明显下滑趋势。继而矿产信托，艺术品信托又异军突起，到了四季度，票据信托又成“新秀”。业内人士指出，2012 年房地产信托能否顺利兑付，是信托行业能否顺利发展的关键。2012 年的 3 月、6 月、7 月和 8 月为兑付高峰。

刚刚过去的 2011 年，基金市值缩水，券商理财受挫，而信托凭借超过市场平均水平的收益率成为去年理财市场中的“一枝独秀”。不过，由于 2012 年大量房地产信托产品面临兑付，信托理财能否延续 2011 年的辉煌还存在变数。随着房地产信托发行放缓，部分信托公司已经向艺术品、票据、股票质押等领域寻求突破。 [返回目录](#)

去年私募发行产品共 696 只 创历史新高

(来源: 东方早报)

在公募基金发行只数创下历史新高的同时, 私募基金产品的发行也创下了新高。根据私募排排网统计数据显示, 2011 年累计发行证券信托类产品 696 只, 数量同比 2010 年增长 42.62%。

在 2011 年发行的 696 只产品中, 其中管理型产品 378 只, 占比 54.31%; 结构化产品 299 只, 占比 42.96%; TOT 产品 19 只, 占比 2.73%。数据显示, 2010 年期间发行的私募证券类信托产品数量达 488 只, 其中非结构化产品 279 只, 结构化 176 只, TOT 产品 33 只。

融智评级研究员彭晓武表示, 相比 2010 年, 阳光私募今年的发行呈现出三个特征: 一是发行数量持续扩张; 二是结构化产品发行的数量占比扩大; 三是 TOT 产品的发行呈现下降的趋势。

“尽管去年 A 股市场创下历史第三大跌幅, 但阳光私募总体数量仍保持较快的速度增长, 表示私募行业仍处于上升发展期。”彭晓武表示, 去年阳光私募数量和规模的扩大最主要原因是银行在私募产品发行中起到的作用越来越大。另外, 去年新成立的私募管理机构也比较多。

对于去年结构化产品的大幅增长, 彭晓武指出, 2011 年市场不好, 投资者信心匮乏, 因此具有固定收益的品种容易受到市场的欢迎。而大量发行具有杠杆作用的结构化产品, 一定程度也说明私募机构对 2012 年的市场还是比较看好的。

[返回目录](#)

RQFII 集中获批 庞大境外人民币将回流内地

(来源: 新华网)

2012 年伊始, 多只 RQFII (人民币合格境外机构投资者) 基金集中获批。这意味着数量庞大的境外人民币即将踏上“返程”, 以投资资金的身份回流内地资本市场。

首批获得 RQFII 试点资格的机构中, 包括海富通、南方、大成、汇添富、易方达、嘉实、华夏、博时等基金公司的香港子公司, 以及国泰君安证券香港子公司。

有数据显示, 截至 2011 年 10 月末, 香港人民币存款高达 6185 亿元。内地资本市场尤其是债券市场的收益前景, 对其形成巨大吸引力。业内专家称, 在通胀下行、信用风险较低的前提下, 高收益、高等级债券成为 2012 年内地市场值得看好的投资品种。而此类产品也正是 RQFII 产品的主要投资目标。

多家基金公司表示, RQFII 启动有助于内地资产管理机构加快海外拓展步伐。对于建设中的香港离岸人民币市场而言, 这一新业务的展开也具有重要意义。

[返回目录](#)

证监会主席助理朱从玖: 五大举措抑制新股热

(来源: 证券日报)

中国证监会主席助理朱从玖在 7 日举行的“第十六届中国资本市场论坛”上表示, “新股热”是非理性现象, 伤害了股市健康发展, 影响改革的效果。同时, “新股热”增加了拟上市企业粉饰业绩的冲动, 降低资本市场服务于经济的能力。他提出研究存量发行、增加网下

认购比例等五大措施，抑制“新股热”。

朱从玖表示，首先要进一步推动制度完善和制度的准确施用，普及新股风险和定价知识，促进参与各方履职尽责，共同着力降温“新股热”。

其次，抑制“新股热”的着力点主要是新股的价格形成机制，包括新股在一二级市场的价格形成机制。要研究运用股权分置改革的成果，增加在新股发行和上市环节的存量股份流通性，考虑用存量股份配售、推动实际控制人之外的股份上市首日可流通等措施，以抑制过度投机新股。

再次，研究增加机构投资者的认购比例。应研究修改有关办法，考虑取消新股网下认购的比例上限限制，通过加大机构投资者在网下的认购比例，以增加机构在定价时的责任和价格敏感性。这可以加强议价和抑制过高价格的力量。

第四，市场参与各方要充分认识新股的高风险性。有关方面要郑重提示新股购买者，认购新股要考虑有没有与风险相对应的价格折扣。这方面询价机构可以发挥更加积极的作用。

最后，不断改进和完善监管制度。发行监管要更加专注于以信息披露为核心，不断提升信息披露质量，抑制包装和粉饰业绩。研究取消现行制度中涉及公司价值实质性判断的内容，避免造成误导。要进一步完善规则，推动发行人和市场中介机构归位尽责，加大对违规行为的惩处力度。

此外，朱从玖在回应记者提问时表示，证监会已经在研究怎样进一步弱化行政许可，增强市场主体的作用，“概述来讲就是放松管制。”当然，监管和审核并不是截然对立的，审核也是监管的一个形式。

[返回目录](#)

存款保险制度渐行渐近 央行要求做好准备工作

（来源：上海证券报）

8日闭幕的2012年中国人民银行工作会议对今年央行的工作重点进行部署。会议提到，要加强系统性风险监测、评估和处置，全力维护金融稳定，进一步做好建立存款保险制度的准备工作。

所谓存款保险制度，是指各类存款性金融机构按规定建立存款保险机构，金融机构作为投保人按一定存款比例向其缴纳保费。当成员机构发生经营危机或面临破产倒闭时，存款保险机构向其予以赔付。这种制度有利于保护存款人利益，维护银行信用，稳定金融秩序。

我国的存款保险制度已经讨论多年，但是目前各方对于具体费率等核心内容尚存争议，因此该制度并没有实质性的进展。前两年的央行工作会议对当年的工作重点部署中也并没有提及。

目前，随着国际金融危机的进一步深化，为了维护金融系统的稳定，尽快推出存款保险制度的呼声越来越大。建行党委书记王洪章近日在接受媒体采访时就对该项制度表示非常欢迎，他认为这项制度推开对金融体系的健全，特别是对小的金融企业的健康成长和救助，是一个非常好的政策。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

5家金融监管机构均将防范风险作为今年工作重点

(来源: 经济参考报)

在第四次全国金融工作会议7日闭幕后, 中国人民银行、银监会、证监会和保监会和外汇局等五家金融监管机构随即召开了2012年度工作会议。耐人寻味的是, 虽然各部门的监管重点不同, 但都将防范金融风险作为今年的工作重点。

中国人民银行提出, 加强系统性风险监测、评估和处置, 全力维护金融稳定。银监会提出, 紧紧抓住坚守风险底线这个根本。保监会提出, 建立健全保险市场准入和退出机制。外汇局提出, 坚守风险底线, 构建防范跨境资本流动冲击的体制机制。

监管部门的这些表态, 契合了全国金融工作会议的精神。在会议中, 温家宝总理特别强调“忧患意识、责任意识, 居安思危”, 屡次提及防范、化解风险, “加强和改进金融监管, 切实防范系统性金融风险”和“防范化解地方政府性债务风险”更被列为今后的工作重点。

专家认为, 在当前极为复杂严峻的国际、国内经济形势之下, 风险意识和危机防范无疑更受关注。外部而言, 虽然欧元区解体的可能较小, 但欧债问题短期难以根本解决, 负面信息仍有可能不断释放, 国内金融机构需抵御外部风险输入。内部而言, 今年中国经济的运行, 可能面临地方融资平台局部性违约、房地产价格泡沫局部破灭、外部需求迅速萎缩及短期资本流动的大幅波动等几大风险。故此, 风险防范成为金融监管部门工作的重中之重。

[返回目录](#)

央行节前停发央票并适时开展逆回购 降准预期回落

(来源: 证券日报)

6日下午, 央行官方网站发布来源为货币政策司的《关于春节前暂停中央银行票据发行及开展逆回购操作的通知》。通知称, 为促进春节前银行体系流动性平稳运行, 人民银行决定春节前暂停中央银行票据发行, 并根据实际需求开展短期逆回购操作。

1月5日, 央行没有进行例行的3个月期央票发行。这是继2011年12月29日3个月期央票停发之后当期央票的第二次停发。由于当日相关金融机构需要补缴存款准备金, 又由于春节因素的影响, 业界认为, 央票停发并不意外, 但市场预期存准率再次调降的预期明显增强。

去年12月29日, 央行时隔6个月后再次停发3个月期央票。其目的有四: 一是缓解资金紧张状况, 二是为明年公开市场操作扩大腾挪空间, 三是增加基础货币供应以满足明年经济稳中求进的需要, 四是向市场发出调降存准率的信号。

“现在看来, 央行公开表示春节前停发央票及相机开展短期逆回购操作的目的与上述前三个是吻合的。”一家国有商业银行的交易员称, 在央行发布这个通知后, 春节前存准率再次下调的市场预期被削弱了很多。

出于满足经济稳中求进的资金需求, 央行从去年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。这是近三年来央行首次调降存准率。

去年前6个月，央行保持了每月提高存款准备金率0.5个百分点的速率，大型金融机构存准率提高至21.5%的历史高位，并分别在2月、4月、7月加息0.25个百分点。

上述交易员称，央行使用短期限的逆回购操作来对冲春节资金需求和资金的结构性紧张更具针对性。虽然春节前调降存准率概率降低，但在节后公开市场到期资金量仍偏少，届时央行会审时度势再次降准，或许为期并不遥远。

广发银行相关人士称，目前金融机构流动性呈现大紧小松的局面，即个别大型银行资金流动性差，而多数中小型金融机构流动性能够满足需求。因此，开展逆回购可有效应对流动性结构性失衡的局面。逆回购的需求取决于其利率水平。

统计数据显示，今年1、2月份公开市场到期资金仅1380亿元，与春节期间资金需求形成巨大反差。由于本周公开市场操作没有进行，实现净投放510亿元。上周净投放为90亿元。

央行行长周小川近日常称，2012年物价形势将有所好转，但对于抑制物价上涨过快也不能放松，还需合理管理通胀预期。对此，专家称，从周行长的这个表态看，货币当局对通胀仍不敢掉以轻心，这也许是慎重使用存准率工具的原因之一。

[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
