

# 投资与理财参考

[2012年第2期]

兴业国际信托有限公司编发

2012年1月13日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

去年12月份我国CPI同比涨幅回落至4.1%.....	3
PPI同比降幅收窄 继续回落可能性仍大.....	3
2011年贸易顺差创六年来新低.....	4
十二五能源消费总量初定 将建倒逼机制.....	4
跨境贸易人民币结算已扩展至部分资本项目.....	5

#### 【全球资讯】

金融稳定理事会第十次全体会议在巴塞尔召开.....	6
纽交所2011年IPO融资额全球居首.....	6
欧盟成功发行30年期国债.....	7
日本经常项目顺差连续9个月持续缩水.....	7
2011年韩国造船订单量超中国位居世界第一.....	8

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

从重规模到重“内生” 信托业再升级.....	8
2011年银行理财产品狂飙突进 短期化和高收益凸显.....	8

---

阳光私募 5 年累计收益 6 倍于大盘.....	9
证监会成立投保局 强化投资者保护.....	10
机构：主要货币贬值长期利好黄金白银.....	10

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

央行：推进利率市场化条件基本具备.....	10
银监会今年重点防风险 加强信贷对实体经济支持.....	11

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 去年12月份我国CPI同比涨幅回落至4.1%

(来源: 新华网)

国家统计局12日发布报告,2011年12月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨4.1%,环比上涨0.3%。

2011年12月份,我国CPI同比涨幅较11月份回落0.1个百分点。国家统计局报告分析指出,12月份CPI同比涨幅中的翘尾因素消失,新涨价因素为4.1个百分点。

从同比情况看,12月份,我国食品类价格同比上涨9.1%,影响CPI上涨约2.79个百分点,其中猪肉价格上涨21.3%,鲜菜价格上涨11.5%;烟酒及用品类价格上涨3.9%;衣着类价格上涨3.8%;家庭设备用品及维修服务类价格上涨2.5%;医疗保健和个人用品类价格上涨2.8%;交通和通信类价格上涨0.3%;娱乐教育文化用品及服务类价格上涨0.1%;居住类价格上涨2.1%。

从更能反映价格最新变动的环比情况看,12月份,我国食品价格环比上涨1.2%。其中,鲜菜价格环比上涨13.9%,而上月是环比下降6.0%;猪肉价格环比下降2.0%,比上月环比降幅缩小3.3个百分点。居住价格环比下降0.2%。

从2011年全年的情况看,我国CPI比2010年上涨5.4%。

[返回目录](#)

#### PPI同比降幅收窄 继续回落可能性仍大

(来源: 新华08网)

国家统计局12日发布的数据显示,去年12月份,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨1.7%,环比下降0.3%,尽管降幅高于市场的预期,但与前几个月相比,同比的降幅收窄,分析人士表示,当前通胀水平很可能是暂时放缓,未来只要货币政策不出现明显放松,通胀继续回落的趋势应该不会改变。

数据显示,12月份,生产资料出厂价格同比上涨1.4%,其中采掘工业价格上涨9.4%,生活资料出厂价格同比则上涨了2.5%,生活资料出厂价格涨幅高于生产资料出厂价格,反映出前端的大宗商品价格继续表现低迷所带来的影响。在整个2011年,工业生产者出厂价格则同比上涨了6.0%。

12月份PPI的涨幅略低于分析机构的预期,此前,包括瑞银、交银国际等机构普遍预计同比涨幅或在2%左右。“前几个月CPI和PPI的回落幅度较大,但未来一段时间通胀回落的速度可能会暂时放缓,主要是因为春节等旺盛的假日需求将对整体物价水平形成支撑。”交银国际的分析认为。

在众多分析机构看来,未来PPI继续下滑的可能性依然较大,此前研究机构莫尼塔的工业调研显示,工业企业一月份的悲观预期幅度加大,大部分调研对象对明年上半年的需求依然较为谨慎,反映2011年下半年新开工项目的减少,将逐渐在明年上半年显著体现。“只要

未来货币政策不出现明显放松，通胀回落的大趋势应该不会改变。”交银国际的分析说。

不过仍需密切关注市场情绪变动所带来的影响。“实际上，目前整个世界并不缺钱，在一些国家和企业缺钱换债的同时，一些跨国企业却坐拥巨额现金，只是恐慌情绪所致。”中商流通生产力促进中心专家陈克新表示，尽管目前投资信心严重缺失，但随着更多救市措施的出台，大量资金流入市场，势必也会推高商品、资本等几乎所有领域的价格水平。

[返回目录](#)

## 2011年贸易顺差创六年来新低 （来源：第一财经日报）

海关总署10日公布的外贸进出口数据，出现了“软着陆”。数据显示，中国2011年12月份出口同比增长13.4%，低于上月0.4个百分点；进口同比增长11.8%，低于上月10.3个百分点。而从2011年全年来看，出口和进口分别增长20.3%和24.9%，比前一年的31.3%和38.9%有所下滑。

值得注意的是，虽然2011年全年中国进出口超3.6万亿美元创年度历史新高，但贸易顺差则从2010年的1845亿美元收窄至1551亿美元，并创下三年来的新低。贸易顺差占GDP的比重也从2010年的3.1%下降至2011年的2.3%左右的水平，表明中国的内需旺盛以及结构性调整，正在逐步减少对外需的依赖。

中国的贸易顺差在2007年和2008年曾分别达到历史高位的2618亿美元和2981亿美元，大概是中国入世之前的十倍左右，而2006年全年贸易顺差为1774.7亿美元。但收窄的贸易顺差，可能也并不能阻止人民币汇率问题仍将成为今年的热点。

[返回目录](#)

## 十二五能源消费总量初定 将建倒逼机制 （来源：每日经济新闻）

1月10日，全国能源工作会议在北京召开。《每日经济新闻》记者从会上获悉，“十二五”期间，我国能源消费总量目标控制在41亿吨标煤左右，用电量控制在6.4万亿千瓦时。

值得关注的是，继石油、天然气资源税由“从量定额”改为“从价定率”计征之后，国家能源局透露，将研究开征化石能源消费税，研究煤炭资源税从价计征。

### 建立能源消费“倒逼机制”

国家发改委副主任、国家能源局局长刘铁男10日在全国能源工作会议上表示，“十二五”期间将逐步建立合理控制能源消费总量的倒逼机制，落实能源消费总量和强度双控的要求。

所谓倒逼机制，就是严格限定各个地方政府的能源消费总量，然后依此逼迫地方政府调整产业结构，改变以能源消耗为主的经济增长模式，进而从多方面入手来抑制各个地方能源消费量的上升。

据悉，能源消费总量控制方案一旦实施，意味着在单位GDP能源消费强度的变量控制基础上，将增加能源消费总量这一定量控制指标。这将有效抑制各地过分追求GDP而忽视能源消耗的现象发生，提高各地的经济发展质量，加快推进我国经济增长方式的转变。

### 研究煤炭资源税“从价计征”

更值得关注的是，国家能源局在会议上发布了《合理控制能源消费总量工作方案(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)。《征求意见稿》指出，将研究开征化石能源消费税，研究煤炭资源税从价计征。

国家发改委一名研究人员告诉《每日经济新闻》记者：“国家能源局此次发布《征求意见稿》，意味着煤炭资源税从价计征将逐渐被提上议程。”

国家能源局指出，未来还将强化鼓励能源及能源密集型产品进口、限制出口的关税政策，完善节能和促进现代服务业发展的税收优惠政策。《征求意见稿》透露，将研究制定与回采率挂钩的差别化资源税费政策，完善石油等能源特别收益金制度。

国务院发展研究中心一位研究员对记者表示，资源税已经逐渐发展成一种绿色税种，对控制能源消费有一定好处。不过有分析人士表示，我国煤炭资源利用范围广，资源税波动影响较大，同时煤炭品目多、价格差别大，这一特征使资源开采税从价征收会比较复杂。

[返回目录](#)

### 跨境贸易人民币结算已扩展至部分资本项目

(来源：网易财经)

11日，央行行长助理李东荣指出，下一步，人民银行将进一步拓宽人民币跨境流动渠道，协调境内外人民币市场协调发展，在符合监管要求和加强风险防范的基础上，鼓励商业银行为企业“走出去”提供“一揽子”的跨境人民币金融服务方案。央行将会同有关金融部门继续加大金融支持力度，努力为我国外贸健康发展创造更加良好的金融环境。

李东荣指出，据估算，以人民币结算的交易成本比以外币结算的交易成本平均低2至3个百分点。此外，人民币结算出口退税等手续也更加便利。伴随着人民币走出去，我国境内的金融机构可以充分发挥自身人民币负债业务体量大，人民币资金清算便利等天然优势，为境外主体和我国“走出去”企业提供更多以人民币计价的金融产品，从而提高金融服务和国际化经营水平，提升核心竞争优势。

李东荣称，目前，跨境贸易人民币结算试点范围已经扩大到全国，并开始从经常项目扩展至部分资本项目，为对外直接投资和外商直接投资运用人民币进行结算提供了便利。在跨境金融投资人民币结算方面，允许境外央行、清算行、参加行等三类机构和符合一定资格条件的境内基金管理公司、证券公司的香港子公司使用人民币资金投资境内银行间债券市场和股票市场。此外，明确了商业银行开展境外项目人民币贷款的有关政策要求。

央行公布的数据显示，目前与境内发生跨境人民币实际收付业务的境外国家和地区已达181个，至2011年末，银行累计办理经常项目下人民币业务结算金额2.58万亿元；资本项下人民币结算量稳步增长，2011年全年，银行累计办理人民币对外直接投资结算金额201.5亿元，外商直接投资结算金额907.2亿元。在此期间，香港人民币业务发展迅猛，截至2011年11月底，香港经营人民币业务的机构数已超过132家，发放人民币贷款256亿元，人民

币存款余额 6273 亿元，占香港全部银行存款的 10% 左右，人民币已成为除港币和美元之外的第三大货币。

截至 2011 年末，人民银行与韩国、马来西亚、香港、白俄罗斯、阿根廷等 14 个国家和地区的中央银行和货币当局签署了总额为 1.3 万亿元人民币的双边本币互换协议，部分协议进入实质动用阶段，促进了我国与这些经济体的双边贸易和投资发展。

“十二五”规划纲要明确指出，“扩大人民币跨境使用，逐步实现人民币资本项目可兑换”。温家宝总理在刚刚闭幕的全国金融工作会议也强调指出，要在规范的基础上扩大人民币在跨境贸易投资中的使用。

李东荣指出，下一步，人民银行将着重从以下两方面推进跨境人民币各项工作：一是推动实现人民币跨境良性循环，进一步拓宽人民币跨境流动渠道，协调境内外人民币市场协调发展。二是推动商业银行提供高质量的跨境人民币金融服务。在符合监管要求和加强风险防范的基础上，鼓励商业银行为企业“走出去”提供“一揽子”的跨境人民币金融服务方案。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 金融稳定理事会第十次全体会议在巴塞尔召开

(来源：新华网)

10 日金融稳定理事会在瑞士巴塞尔召开第十次全体会议。来自成员经济体及国际机构的近 70 位高层代表与会。中国人民银行行长周小川、中国银行业监督管理委员会副主席王兆星和财政部的代表出席了会议。

此次会议重点讨论了全球脆弱性和欧洲主权债务风险问题，包括可能产生的传染外溢风险以及必要的应急计划等；通过了理事会 2012 年的工作重点，包括加强对成员国实施国际金融监管标准情况的评估与监督；加强对系统重要性金融机构、场外衍生品市场和影子银行的监管；开展理事会地区工作组工作。全会还就调整理事会指导委员会成员组成、加强理事会治理等议题进行了讨论。

金融稳定理事会根据 2009 年 4 月二十国集团伦敦峰会宣言正式组建，成员包括二十国集团成员国和相关经济体及有关国际组织，是二十国集团领导人倚重和国际公认的推动全球金融标准制定与执行的核心机构。我国于 2009 年 5 月加入金融稳定理事会。人民银行、财政部、银监会、证监会、保监会等部门通过多种形式参与理事会工作，在参与国际金融监管标准制定和推进国内金融监管改革方面做出了积极贡献。

[返回目录](#)

### 纽交所 2011 年 IPO 融资额全球居首

(来源：证券时报网)

纽约证券交易所北京代表处 10 日发布了《2011 年全球资本市场首次公开发行 (IPO) 研究报告》和《2011 年中国公司美国 IPO 研究报告》。

2011 年，全球资本市场共有 1144 家公司首次公开发行上市，总计融资金额为 1678 亿美

元,其中纽约泛欧交易所集团共有104家公司进行IPO,融资额达335亿美元。在美国市场,纽约泛欧交易所集团下辖的纽约证券交易所在2011年的IPO数量达到86个,融资金额达到333亿美元,在全球交易所中名列第一。与此同时,2011年共有16家公司从美国其它的证券交易所转板到纽约证券交易所。

相关数据显示,去年全年共有11家中国公司在美国资本市场进行IPO,共融资20.4亿美元,其中有7家公司在纽交所IPO,融资14.9亿美元,占全部融资金额的73%。纽交所科技股IPO的市场份额持续上升。自2009年之后,越来越多的科技公司开始到纽交所挂牌上市。2010年全年共6家中国互联网公司赴美IPO,其中4家在纽交所上市。2011年纽交所继续保持在中国互联网行业IPO的领先优势,8个在美国上市的中国互联网IPO中,有5个在纽交所挂牌,包括奇虎360、人人网、凤凰新媒体、网秦以及淘米网。

纽交所全球上市业务部亚洲区总经理杨戈表示,虽然目前市场状况对中国公司赴美IPO还是比较严峻,但他仍然对2012年中国公司的上市前景持谨慎的乐观态度。自2011年6月以来,在等待IPO的名单上,已经累积了比较多的中国公司,其中不乏一些非常优秀的公司。

[返回目录](#)

## 欧盟成功发行30年期国债 (来源:京华时报)

欧盟委员会9日发布公告说,欧委会当天成功发行了30亿欧元的30年期国债。

公告说,这些国债是欧委会代欧洲金融稳定机制发行的,所得款项将平均分配给葡萄牙与爱尔兰,作为向这两个国家提供财政救助的一部分。

这批国债将于2042年4月4日到期,票息为3.75%。国债受到市场的欢迎,当天申购的资金超过52亿欧元,基本被欧盟内部的金融机构所购买,其中德国的机构购买了70%的份额,位列第一;英国的机构购买了13%的份额,名列第二。

[返回目录](#)

## 日本经常项目顺差连续9个月持续缩水 (来源:新华网)

日本财务省12日公布的统计数据显示,受贸易逆差扩大等影响,2011年11月日本国际收支经常项目顺差同比减少85.5%,为1385亿日元(约合18亿美元)。

这是日本国际收支经常项目连续第九个月同比减少。其中,11月日本商品贸易逆差额为5851亿日元(约合76亿美元)。数据显示,受欧债危机等外围经济不景气因素影响,11月日本出口同比减少3.1%,连续两个月下滑,为4.9909万亿日元(约合649亿美元),音像器材、半导体等电子零部件出口下滑尤其明显;11月进口同比增长14%,连续23个月增长,达5.5760万亿日元(约合725亿美元),液化天然气、原油等进口增长继续突出。

另一方面,日本在境外直接投资带来的收益继续增加,11月实现所得收支顺差9340亿日元(约合122亿美元),同比增长13%,为连续第八个月同比增长,有效填补了贸易逆差给经常项目收支带来的影响。

[返回目录](#)

## 2011年韩国造船订单量超中国位居世界第一

(来源: 证券时报网)

国际权威造船航运调研机构克拉克森近日表示, 韩国造船行业 2011 年承揽的造船订单量为 1355.4 万修正总吨 (CGT), 高于中国的 920.2 万 CGT, 时隔两年超越中国, 位居世界第一。

据商务部网站消息, 韩联社 1 月 10 日报道, 受去年船舶和海运市场萎靡不振影响, 全球造船订单量降至 2010 年的 70% 水平, 为 2811.3 万 CGT。中国的造船订单量则从 2010 年的 1958 万 CGT 缩减一半。韩国新增订单量未减反增, 比去年的 1262.9 万 CGT 小幅增加, 市场份额从 31.2% 增加为 48.2%。

韩国造船行业去年承揽的船舶数量为 355 艘, 落后于中国的 487 艘。虽然在数量方面稍处于劣势, 但韩国承揽了大量具有高附加价值的造船订单。 [返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 从重规模到重“内生” 信托业再升级

(来源: 金融时报)

中国信托业协会的数据显示: 2011 年三季度, 我国信托资产规模达到了 40977.73 亿元, 环比增长 9.5%, 同比增长 38.6%。整个行业继续呈快速发展态势; 信托行业营业收入和利润总额分别为 265.9 亿元和 184.8 亿元, 同比分别增长 143.0% 和 143.12%。

比保持高增速更令人欣喜的是, 信托业的发展方式正在发生转变。东北证券发布的信托行业 2012 年投资策略报告认为, 高速增长的业务规模和内生性优化的业务结构, 促进了去年全信托行业的盈利能力提升, 信托业正处于由规模化向内生性发展的转变过程中。而且, 信托公司投资领域的广泛性和资金运用的灵活性, 使其能够在未来保持较高的盈利水平。

2009 年以来, 由于“新办法”的政策导向和条款规定, 信托本源业务面临爆发式增长, 信托业开始从量变到质变, 传统的通道型业务开始向资产管理业务发展。从变动情况看, 集合类资金信托和投资类信托增长迅速, 事务管理类信托资产余额有所下降。信托业务收入占业务收入总额的比例提高。自 2009 年以来, 信托类资产中, 融资类信托资产占比逐渐下降, 而投资类信托资产占比逐渐提高, 说明信托公司以贷款为主的债权型资金运用模式开始下降, 而以股权、权益为主的投资类资金运用模式开始提升, 创新能力增强。 [返回目录](#)

#### 2011 银行理财产品狂飙突进 短期化和高收益凸显

(来源: 上海证券报)

回顾刚刚过去的 2011 年, 理财市场上最受人瞩目的非银行理财产品莫属。这个此前一直处于“配角”地位的理财品种, 在市场环境颇为恶劣的 2011 年大放异彩, 一举成为市场明星。

与以往相比, 银行理财产品在 2011 年的突出特点是短期化和高收益率。而这, 也成为其吸引投资者的最重要“武器”。

普益财富数据库显示，截至2011年12月下旬，银行发行的理财产品已超过2.5万款。西南财经大学信托与理财研究所副所长李勇估计，银行理财产品在2011年全年的累计发行规模超过20万亿，余额超过7万亿。而2010年这组数据是，银行理财产品发行1.2万款、发行规模为7万亿、余额超过3.4万亿。

在发行规模大幅增长的同时，理财产品预期收益率也不断攀升。统计数据显示，2011年前三季度，理财产品发行平均预期收益率为4.14%，其中有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%。

不仅如此，银行理财产品的短期化特色也颇为突出。整个2011年，尤其是2011年的上半年，短期化产品几乎占据银行理财产品总量的“大半壁江山”。据统计，2011年前三季度，3个月以下期限产品占比为64%，而1年期以上产品占比不足3%，其中1个月以下的超短期产品达33.5%。

通过对这两个特征的描述，不难发现，在资本市场持续低迷震荡、且楼市遭遇调控的2011年，收益稳健且流动性较好的银行理财产品，得到投资者青睐而超常规发展也是情理之中的事情。

[返回目录](#)

## 阳光私募5年累计收益6倍于大盘

(来源：私募排排网)

融智评级11日发布报告称，代表阳光私募非结构化产品业绩总体水平的融智评级·中国对冲基金指数2011年收于1895.40，全年下跌18.31%，跑赢大盘6.7个百分点。值得一提的是，该指数5年累计总回报率达89.54%，收益是同期沪深300指数的6倍。

报告指出，2011年市场行情惨淡，沪深300指数全年下跌25.01%，融智评级·中国对冲基金指数全年下跌18.31%，跑赢大盘6.7个百分点。截止2011年底，融智评级·中国对冲基金指数已有整五年的历史业绩记录，过去5年中，指数分别在2008年、2010年和2011年较弱行情中跑赢沪深300指数，而在2007年和2009年的牛市中均跑输大盘。

数据还显示，融智评级·中国对冲基金指数在2007、2009、2010年均取得了正回报，最高年回报在2007年达到了124.42%，而在2008年及2011年未能实现正回报，回报率分别为-36.97%和-18.31%。

尽管如此，从长期来看，阳光私募总体业绩表现远超大盘，融智评级·中国对冲基金指数在最近两年（2010-2011年）、最近三年（2009-2011年）及最近五年（2007-2011年）的收益都跑赢同期沪深300指数。其中，指数最近五年总回报率达到89.54%，是沪深300指数收益的6倍，同期沪深300指数回报率仅为14.93%。

融智评级高级研究员包桂芝指出，从数据的表现来看，阳光私募获取超额收益能力稍显不足，但弱势抗风险能力较强，净值波动较小，长期回报高，适合追求稳健收益的高净值人群购买。

[返回目录](#)

## 证监会成立投保局 强化投资者保护

(来源: 中证网)

中国证监会投资者保护局负责人10日表示,证监会投保局已在2011年底正式成立,目前已经开展工作。作为证监会内设机构,投保局负责证券期货市场投资者保护工作的统筹规划、组织指导、监督检查、考核评估。

这位负责人介绍说,投保局的主要职责包括八方面:拟定证券期货投资者保护政策法规;负责对证券期货监管政策制定和执行中对投资者保护的充分性和有效性进行评估;对证券期货市场投资者教育与服务工作进行统筹规划、组织协调和检查评估;协调推动建立完善投资者服务、教育和保护机制;研究投资者投诉受理制度,推动完善处理流程和运行机制,组织有关部门办理投资者咨询服务事宜;推动建立完善投资者受侵害权益依法救济的制度;按规定监督投资者保护基金的管理和运用;组织和参与监管机构间投资者保护的国内国际交流与合作。

他表示,投保局建立之初,起步阶段需要系统梳理制度体系与工作体系,通过强化投资者保护的顶层设计,统筹协调证券期货系统内、外的资源,推进投资者保护的各项工作有条不紊地开展。

[返回目录](#)

## 机构: 主要货币贬值长期利好黄金白银

(来源: 汇通网)

海外投资咨询机构FC Stone 11日表示,投资者对纸质货币信心的缺失将会提高他们对黄金、白银等贵金属的需求,这将在长期内对金银价格构成支撑。

该机构在2012年商品前景报告中表示,尽管短期而言欧元区债务危机不断蔓延下对现金的需求令金银价格面临大幅度修正,但长期来看,纸质货币近年来处于不断贬值之势,这种趋势的持续将为黄金长期走强营造环境。

FC Stone并称,从技术上看,黄金日线图形成了看涨的双底形态,金价在1530美元附近存有强劲支撑。但如果该支撑位失守,则金价将面临另一波跌势直至1400美元。上行方面,如果金价能够站稳在1750美元上方,那么近期的下行通道将真正告破。预期金价将在2月底触及该水平。

白银方面,FC Stone预期银价短期内将重新测试26美元附近的2011年低位,该位置去年曾被测试数次但并未失守。上行方面,预期银价初始阻力位在31美元,突破则上行目标指向34美元。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 央行: 推进利率市场化条件基本具备

(来源: 证券时报网)

中国人民银行12日表示,长期以来,人民银行积极推进利率市场化改革,并取得了明显

成效。目前，进一步推进利率市场化的条件基本具备，下一步人民银行将按照中央会议精神继续积极推进。在此过程中，人民银行将充分考虑当前国内外经济金融形势，以及各方面的条件和影响因素。

央行行长周小川日前接受媒体采访时表示，利率市场化始终都在推进，思路上没有太大障碍，具体操作上主要是要考虑顺序安排和国际国内的经济形势。从顺序上讲，首先是通过改革，使得金融机构实现硬约束，这样市场主体的竞争行为都比较端正了，价格放开问题就不太大。

他说，过去有些改革还没有得以推进，软约束的金融机构往往在揽储方面的积极性过高，缺乏自我约束导致非公平竞争，从而对整个银行业健康发展不利。贷款利率也是这样，从2003年就开始放宽以至取消上限，下限也有松动，特别是银行间市场所有利率全放开了。从过去的经验可以看到，软约束金融机构的竞争方式会走样，会有问题。应该说随着2010年的股份制改革和成功上市，金融机构的软约束和公平竞争问题正逐步得到解决，利率市场化改革有条件进一步推进。

周小川认为，从国际国内形势比较的角度看，主要还是这次金融危机以后，内外压力不同，中国保持了较高增长率，而国际上一些发达国家是零利率，在利率缺口太大的情况下推进利率市场化就会出现一些特殊问题。

周小川此前曾撰文指出，要有规划、有步骤、坚定不移地推进利率市场化改革。我国还是转轨经济，可能仍然存在着一定程度上的财务软约束，政府的角色定位也有一个转型的过程，货币政策传导机制还不充分畅通和健全，一些客户对某些金融产品和服务定价的理解还不到位等问题，进一步推进利率市场化改革也要求在多个领域互动和相互促进，这些都是整个经济转轨过程中必须面对的问题。要把这些相关问题的解决看成是利率市场化改革过程的组成部分，强调它们之间的相互联系。

[返回目录](#)

## 银监会今年重点防风险 加强信贷对实体经济支持

(来源：中证网)

由新任银监会主席尚福林主持召开的首个年度监管工作会备受市场关注。记者了解到，银监会2012年的重点工作是以抓风险防范、抓政策落实为主要内容，工作思路与此前相比没有太大变化，以传承和平稳推进既有监管政策为主。

2012年，银监会提出“守底线、强服务、严内控、促转型”的要求，重申银行业风险的底线是不发生系统性和区域性风险；更加突出强调金融服务实体经济，尤其是信贷服务实体经济。

会议明确，不发生系统性和区域性风险是风险防范的底线。因此，任何可能触及底线的行为，都将受到银监会的严格监管和纠正。为此，银监会就特别强调要全面布控表外业务风险，着力减小风险的扩散性。

银监会指出，要高度重视潜在的信用风险和流动性风险，着力加强风险防范的前瞻性。

信用风险主要包括地方政府融资平台贷款、房地产贷款、产业结构调整相关风险、集中度风险等，其中，地方政府融资平台贷款和房地产贷款的风险被视为当前最主要的两大风险，在2012年，这两类贷款的风险仍将是重中之重，银监会也将着力提高这两类主要风险的防范工作。

银监会要求，银行业金融机构要自觉将国家宏观调控政策纳入中长期发展战略规划和年度经营计划，战略性新兴产业、节能环保、科技创新、现代服务业、文化产业，小微企业以及“三农”等都是需要持续加强金融服务的行业。

同时，银监会也提出要积极稳妥地推进金融创新，从提高效能和降低成本两方面入手，积极创新产品、减少借款人财务负担。此前，银监会就曾明确要求，除银团贷款外，商业银行不得对小型微型企业贷款收取承诺费、资金管理费，严格限制对小型微型企业收取财务顾问费、咨询费等费用。除服务于企业外，大力加强金融消费者保护和教育，规范金融产品销售和服务收费行为也是加强服务实体经济的重要内容。

[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

---