

投资与理财参考

[2012年第3期]

兴业国际信托有限公司编发

2012年1月21日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

2011年全年GDP增速为9.2%创两年新低.....	3
FDI去年12月同比下降12.73%连续两月负增长.....	3
外管局公布2011年3季度国际收支平衡表.....	4
中国制造业景气温和回落 盈利能力仍处升势.....	4
工信部提出“十二五”轻工业增加值将年均增长9%.....	5

【全球资讯】

美国会参议院同意提高债务上限1.2万亿美元.....	5
惠誉调降意大利等五个欧元区国家信用评级.....	6
欧元区去年12月份通胀率回落.....	6
加拿大央行维持基准利率在1%的水平不变.....	6
德国预计今年经济增长0.7%.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

2011年集合信托共募资7086亿元.....	7
RQFII试点初期200亿元投资额度全部获批.....	8

姜洋:从国家战略高度推进期货金融衍生品发展.....	9
发改委:推动香港人民币债券市场发展.....	10
中韩专家研讨REITs对中国的借鉴意义.....	11

三 其他动态

【宏观金融】

央行启动逆回购放水确保节前流动性.....	11
四大行一月上旬新增贷款 1100 亿元.....	12

一 财经动态

【国内财经】

2011年全年GDP增速为9.2% 创两年新低

(来源: 国家统计局网站)

国家统计局1月17日发布数据,按可比价格计算,2011年中国经济比上年增长9.2%,其中四季度同比增长8.9%。

国家统计局初步测算,2011年中国国内生产总值(GDP)471564亿元。分季度看,一季度同比增长9.7%,二季度增长9.5%,三季度增长9.1%,四季度增长8.9%。

固定资产投资保持较快增长,市场销售平稳增长。2011年全国固定资产投资(不含农户)为301933亿元,比上年名义增长23.8%,扣除价格因素实际增长16.1%。其中,房地产开发呈回落态势。全国社会消费品零售总额为181226亿元,比上年名义增长17.1%,实际增长11.6%。其中,汽车销售回落幅度较大。

城乡居民收入稳定增长,农村居民收入增速快于城镇。2011年全国城镇居民人均可支配收入为21810元,比上年名义增长14.1%,扣除价格因素,实际增长8.4%;农村居民人均纯收入为6977元,比上年名义增长17.9%,实际增长11.4%。

马建堂指出,当前国际经济环境复杂严峻,国内经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍很突出。要继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者关系,加快推进经济发展方式转变和经济结构调整,努力实现经济平稳较快发展。

[返回目录](#)

FDI去年12月同比下降12.73% 连续两月负增长

(来源: 国际金融报)

1月18日,商务部数据显示,2011年12月,中国实际使用外资(FDI)122.42亿美元,同比下降12.73%,连续两个月同比出现负增长。商务部新闻发言人沈丹阳解释,“FDI增速放缓,最主要的原因是全球经济复苏步伐放缓,一些主要的发达经济体,如美国、欧盟经济增长乏力,企业投资决策更加谨慎,全球跨国投资减少。”

对此,多位业内人士表示,FDI回落符合预期,但回落幅度则稍大于预期。国际金融问题专家赵庆明表示,FDI增速放缓源于两方面:“从外国看,全球经济金融形势不好,投资积极性不大,企业融资困难;从国内看,中国经济增速明显回落,市场前景不被看好。”

分行业看,服务业FDI金额及增幅均超过制造业。制造业FDI下降,是最近两个月FDI负增长的主要原因。商务部数据显示,2011年12月,制造业FDI为48亿美元,同比下降14.3%,自2011年9月以来已经连续4个月下降。全年累计制造业FDI 521.01亿美元,同比仅增长5.06%,占比降至44.91%。

数据显示,2011年全年实际使用外资1160.11亿美元,比2010年增长9.72%,再创历史新高;新批设立外商投资企业27712家,同比增长1.12%。

对于2012年，沈丹阳保持乐观态度：“无论利用外资还是对外投资，今年都将保持相对快速的增长势头。”

申银万国证券研究所宏观策略部首席宏观分析师李慧勇则表示，鉴于明年国内需要有不
断回落趋势、国外经济需求萎靡等方面的原因，明年全年FDI增速约为4%，呈现前高后低走
势。 [返回目录](#)

外管局公布2011年3季度国际收支平衡表 (来源：外管局网站)

日前，国家外汇管理局公布了2011年第三季度及前三季度我国国际收支平衡表。

2011年第三季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”，国际
储备资产继续增加。经常项目顺差534亿美元，其中，按照国际收支统计口径计算，货物贸
易顺差853亿美元，服务贸易逆差203亿美元，收益逆差164亿美元，经常转移顺差49亿
美元。资本和金融项目顺差（不含净误差与遗漏）662亿美元，其中，直接投资净流入287
亿美元，证券投资净流入99亿美元，其他投资净流入262亿美元。国际储备资产增加917
亿美元（不含汇率、价格等非交易价值变动影响），其中，外汇储备资产增加921亿美元。

2011年前三季度，我国国际收支经常项目顺差1412亿美元，资本和金融项目顺差（不
含净误差与遗漏）2501亿美元；国际储备资产增加3754亿美元。 [返回目录](#)

中国制造业景气温和回落 盈利能力仍处升势 (来源：中国新闻网)

1月16日2011年四季度中经产业景气指数发布，装备制造、家电等十个行业监测数据
显示，制造业景气度温和回落，但多数行业盈利能力仍保持历史较高水平，从长期看处于上
升趋势。

中经产业景气指数由经济日报社中经产业景气指数研究中心和国家统计局中国经济景
气监测中心共同编制。16日发布的监测数据显示，2011年四季度，装备制造、家电、石油、
钢铁、化工、乳制品6个行业的景气指数回落，但幅度都不大，在0.1点到0.4点之间；水
泥行业景气指数持平；有色、煤炭、服装行业景气指数则分别回升0.1、0.4和0.4点。景气
信号灯显示，装备制造、家电、石油、乳制品、钢铁、煤炭、有色、服装、化工、水泥10
个行业均位于“绿灯区”。

从反映市场需求的销售收入的增长情况来看，除服装外，其他9行业销售收入增长同比
回落，表明市场需求整体有所减弱。但大多数行业的销售增长仍未明显偏离10年来长期增
长的平均水平，明显不同于三年前国际金融危机影响下的销售急剧下滑，也大多好于十多年
前亚洲金融危机影响下的市场萎缩。

监测结果同时显示，有色、化工、水泥、煤炭、钢铁等行业剔除随机因素后景气指数会
更高，表明调控政策对这些高耗能、高污染行业或多或少产生抑制作用。专家认为，这说明
包括节能减排在内的宏调政策取得一定的成效。

此外，10个行业中，装备制造、服装、煤炭等3行业利润同比增幅上升，其他7个行业同比下降。不过，行业的盈利能力从长期来看仍处于上升趋势。其中装备制造6.2%、服装6.0%、水泥9.5%、家电3.9%、煤炭12.8%的销售利润率明显高于10年来的平均水平；有色5.6%、化工5.8%、乳制品5.2%，保持在历史平均水平左右；只有钢铁的2.3%明显低于历史平均水平。

[返回目录](#)

工信部提出“十二五”轻工业增加值将年均增长9%

(来源：新华网)

工业和信息化部1月19日印发《轻工业“十二五”发展规划》。《规划》提出，“十二五”期间，全部轻工业增加值年均增长9%，轻工行业主要商品出口额年均增长7.5%。

“十一五”期间，轻工业加大结构调整和转型升级力度，实现了全行业平稳较快发展。“十一五”期间轻工业规模以上企业工业增加值年均增长15.5%。家用电器、皮革等行业100多种产品产量居世界第一，进一步巩固了我国作为世界轻工产品生产和消费大国的地位。

“十二五”期间，轻工业发展将面临国际贸易环境日趋复杂、低成本优势逐步弱化、资源环境约束日益增强等诸多风险挑战。

为支持轻工业健康发展，工信部印发《轻工业“十二五”发展规划》，提出“十二五”期间全部轻工业增加值年均增长9%的目标，着重培育轻工业行业出口竞争优势，进一步优化出口产品结构，主要商品出口额年均增长7.5%。

此外，“十二五”期间，轻工业行业还将大力注重自主创新和技术研发，推进资源禀赋型、劳动密集型产业由东部向中西部有序转移，提高有效承接水平，优化产业布局。

《规划》提出，重点行业规模以上企业研究与实验开发支出占主营业务收入的比重超过1%，以企业为主体的技术创新体系进一步健全，制修订一批技术标准。中西部地区轻工业总产值占全国轻工业总产值的比重由2010年的32%提高到40%。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国会参议院同意提高债务上限 1.2 万亿美元

(来源：新华网)

美国国会参议院日前投票通过了美国总统奥巴马提出的将联邦政府公共债务上限提高1.2万亿美元的要求，表明美国联邦政府寅吃卯粮的局面将延续。

奥巴马12日向国会提出要求，将联邦政府公共债务上限调高1.2万亿美元，因为当时美国联邦政府的举债总额距15.2万亿美元的公共债务上限不足1000亿美元。

根据民主、共和两党去年夏天达成的协议，国会议员有15天时间就总统提出的要求进行表决。共和党主导的美国会众议院18日投票否决了奥巴马的要求，但是奥巴马可以对国会的反对决议行使否决权，从而确保公共债务上限上调。

根据两党去年达成的协议，美国联邦政府公共债务上限将在原来约14.3万亿美元的基础上至少提高2.1万亿美元，分三步进行。国会已于去年分两次将债务上限分别提高了4000

亿美元和 5000 亿美元，加上此次公共债务上限再提高 1.2 万亿美元，从去年 7 月以来，美国联邦政府公共债务上限将累计提高 2.1 万亿美元，达到约 16.4 万亿美元，预计能够支撑联邦政府运营至今年大选结束。

[返回目录](#)

惠誉调降意大利等五个欧元区国家信用评级 (来源：新华网)

国际三大主要评级机构之一惠誉评级公司日前宣布下调意大利、西班牙等五个欧元区国家的主权信用评级，警告欧元区持续的债务危机将进一步危害这些国家的融资能力，但市场对此反应平淡。

惠誉当天发表声明，将欧元区第三大经济体意大利的主权信用评级下调两个级别至 A-，将西班牙的主权信用评级从 AA- 下调两个级别至 A。此外，惠誉还分别调降了比利时、塞浦路斯以及斯洛文尼亚的主权信用评级，同时维持爱尔兰的评级在 BBB+ 不变。

惠誉还宣布将以上六国的评级前景均定为“负面”，意味着这些国家的评级在今后两年内仍有 50% 以上的几率被进一步下调。

惠誉认为，短期内这些国家的货币和财务状况可能会受到进一步冲击，而为了确保经济和金融的稳定，欧元区需要进一步进行大刀阔斧的改革，加强财政整合。

尽管如此，当天金融市场投资者对于惠誉的降级决定反应十分平淡。相反，由于市场投资者对希腊与私人债权人之间正在进行的债务互换协议谈判持乐观态度，欧元对美元汇率连续第五个交易日攀升，同时意大利十年期债券的收益率当天也降至 6% 以下的水平。

[返回目录](#)

欧元区去年 12 月份通胀率回落 (来源：新华网)

欧盟统计局日前公布的修正数据显示，去年 12 月份，欧元区按年率计算的通货膨胀率为 2.7%，比 11 月份的 3.0% 明显回落。

同期，欧盟 27 国的年通货膨胀率为 3.0%，低于前月的 3.4%。

在欧盟 27 个成员国中，去年 12 月份通胀率最低的国家是瑞典，仅为 0.4%，其后是马耳他和保加利亚；通胀率最高的国家是斯洛伐克，为 4.6%，其后是波兰和塞浦路斯。

分项目来看，去年 12 月份，欧元区住房、交通运输和烟酒价格同比涨幅最大，通信价格继续走低，文化娱乐和教育费用涨幅较小。

[返回目录](#)

加拿大央行维持基准利率在 1% 的水平不变 (来源：新华网)

加拿大中央银行加拿大银行日前宣布，维持基准利率在 1% 的水平不变。

该行认为，全球经济前景较其去年 10 月份发布货币政策报告时更为恶化，不确定性增加。欧洲主权债务危机加剧，国际金融市场紧缩，避险情绪上升。“欧洲的衰退比 10 月份预计的程度更深，时间更长。”

尽管如此，该行表示，2011年下半年加拿大经济表现好于预期，并将于2013年第三季度恢复增长，较去年10月的预期提前一个季度。

不过，该行同时认为，加拿大的经济增长步伐将受外部环境影响变得更为温和。企业投资将受到抑制，拉动经济的主要因素将由净出口转为消费支出。

加拿大银行预计，2011年加拿大经济增长率为2.4%，较去年10月的预测高0.3个百分点；2012年的增长率将降至2%，2013年上升至2.8%。

该行还预计，加拿大2012年总体通货膨胀和核心通胀都将保持温和，并于2013年第三季度达到2%。

[返回目录](#)

德国预计今年经济增长 0.7% (来源：新华网)

在经过连续2年的高增长后，德国经济增长幅度2012年将放缓。德国经济部长勒斯勒尔日前表示，2012年德国经济增长率预计仅为0.7%，但2013年增长率将达到1.6%。

勒斯勒尔在柏林就政府公布的《年度经济报告》举行的新闻发布会上说，德国经济状况良好，衰退无从谈起。德国依然是欧洲经济稳定和增长的基石。他说，由于外部经济环境更加困难，德国经济冬季将处于增长低谷，预计2012年第一季度增长率仅为0.1%，但随后有望重拾较高增长。

勒斯勒尔说，金融市场的变化是德国经济面临的最大风险，尤其是欧元区。《年度经济报告》指出，德国政府目前的增长预测是建立在以下假设基础上的，即解决欧债危机的进程不断推进，市场不安情绪逐渐消除。

尽管今年经济增长有所放缓，但德国政府预计今年就业人数将增加22万人，达到4130万人，创出新高。今年德国失业率将由去年的7.1%降至6.8%，为20年来最低值。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

2011年集合信托共募资 7086 亿元 (来源：新华08网)

记者1月20日从普益财富获悉，2011年，在银信合作业务受限的背景下，信托公司纷纷加大集合信托的投入。普益财富统计数据显示，2011年共有4051款集合信托产品成立，同比增长121.73%；合计募集资金7086.70亿元，同比增长104.74%；平均每款产品成立规模为1.63亿元，同比下降6.82%。

2011年月度集合信托产品数量及规模呈现出两端低、中间高的态势。2月份由于春节因素，仅成立了129款，合计募集资金246.60亿元，为年度最低值；11月份由于票据类信托

大量成立，集合信托成立数量达到年度最高值，达到 462 款，但由于票据类信托募集规模不大，该月募集规模未达到年度最高。

2011 年集合信托业务的行业集中度较 2010 年有所分散，但仍维持较高水平。参加集合信托产品发行的信托公司有 63 家，较 2010 年增加 7 家。其中，外贸信托以 420 款成立数量位居各机构之首，比第二名中融信托多 158 款。

从期限结构上看，集合信托产品短期化趋势延续。2 年期内和 2-3(不含)年期产品占比分别上升 1.90 和 5.54 个百分点至 47.78%和 36.13%，而 3-4(不含)年期和 4 年以上期占比则分别下降 1.17 和 6.27 个百分点至 8.45%和 7.63%。

各期限集合信托收益继续上升，市场平均预期收益率为 9.61%，同比上涨 1.38 个百分点。

从投资领域来看，集合信托投向依然集中在工商企业、房地产、证券投资等领域。其中，投向工商企业领域的集合信托成立数量及规模分别占到了总数量及规模的 32.88%和 32.47%，房地产信托占比分别为 18.66%、28.44%，证券市场集合信托占比分别为 18.02%和 12.54%。

备受关注的房地产信托产品共成立 756 款，合计募集资金 2015.55 亿元，同比分别增长 90.43%和 66.49%，低于整个集合信托的平均增速，也低于 2010 年增速，但仍略高于 2005 年至 2010 年房地产集合信托成立数量和成立规模的复合年均增长率(27.25%、49.21%)。

普益财富认为，房地产领域集合信托增速放缓，主要有以下原因：本轮房地产调控的重要手段就是通过限制房地产开发商融资，使其现金流紧张，迫使其通过降价销售回笼资金，从而使房价合理回归。首先，在收紧房地产开发商银行贷款融资后，监管层对“影子银行”进行约束，而房地产信托无疑是“影子银行”的重要组成部分，故受到较多监管约束；其次，随着调控的深入，房地产市场疲软，项目盈利能力和安全性不如以前，银监会从安全角度考虑对房地产集合信托的审批更加严格；再次，由于房地产市场变化，各信托公司及投资者对房地产市场持谨慎态度，从某种程度上抑制了房地产领域集合信托产品的发行。

展望 2012 年，普益财富认为，各领域受宏观政策影响不同，由于工商企业融资困难将会得到一定缓解，工商企业投向信托产品增长强劲程度可能不如 2011 年；房地产企业的销售严峻，现金流状况依然不容乐观。在这样的背景下，2012 年房地产信托将难现 2011 年上半年供需两旺的行情，但保障房项目仍有机会；积极财政政策下，仅靠中央拨款、地方债等完成基础设施建设困难较大，因此，基础设施领域信托仍然有生存空间，不会急剧萎缩，相反，在保障性住房、民生工程政策刺激下，基础设施领域信托甚至可能会得到较好发展。

返回目录

RQFII 试点初期 200 亿元投资额度全部获批

(来源：新华网)

国家外汇管理局日前发布了人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度审批情况表。情况显示，截至 2012 年 1 月 20 日，外汇局共批准 9 家基金系公司总计 100 亿元人民币额度，

以及 12 家证券系公司 100 亿元人民币额度。至此，RQFII 试点初期 200 亿元人民币额度全部获批。

具体情况为：南方东英资产管理有限公司获批额度为 11 亿元人民币；嘉实国际资产管理有限公司获批额度为 11 亿元人民币；华夏基金（香港）有限公司获批额度为 12 亿元人民币；大成国际资产管理有限公司获批额度为 11 亿元人民币；汇添富资产管理（香港）有限公司获批额度为 11 亿元人民币；博时基金（国际）有限公司获批额度为 11 亿元人民币；海富通资产管理（香港）有限公司获批额度为 11 亿元人民币；华安资产管理（香港）有限公司获批额度为 11 亿元人民币；易方达资产管理（香港）有限公司获批额度为 11 亿元人民币。基金系合计 100 亿元人民币，其中，易方达资产管理（香港）有限公司 11 亿元人民币额度为 2012 年 1 月 2 日新获批的。

外汇局则在此前批准了中银万国（香港）集团有限公司和安信国际金融控股有限公司 9 亿元人民币额度的基础上，又于 2012 年 1 月 2 日新批准了 10 家公司共计 82 亿元人民币额度。新增公司和具体额度情况为：中国国际金融（香港）有限公司获批额度为 9 亿元人民币；国信证券（香港）金融控股有限公司获批额度为 9 亿元人民币；光大证券金融控股有限公司获批额度为 9 亿元人民币；华泰金融控股（香港）有限公司获批额度为 5 亿元人民币；国泰君安金融控股有限公司获批额度为 9 亿元人民币；海通国际控股有限公司获批额度为 9 亿元人民币；广发控股（香港）有限公司获批额度为 9 亿元人民币；招商证券国际有限公司获批额度为 9 亿元人民币；中信证券国际有限公司获批额度为 9 亿元人民币；国元证券（香港）有限公司获批额度为 5 亿元人民币。证券系合计为 100 亿元人民币。

返回目录

姜洋：从国家战略高度推进期货金融衍生品发展

（来源：新华网）

中国证监会主席助理姜洋日前在 2012 中国资本成长论坛上表示，要从国家战略高度和实体经济角度，推进期货金融衍生品发展。证监会积极支持我国期货市场对原油、国债以及其他大宗商品金融期货进行研究开发。他在回答中国证券报记者提问时表示，正在推进国债期货和白银期货。

姜洋表示，期货市场要为增强我国整体竞争力和满足实体经济需要提供更多工具和手段。一是从发展思路上要统筹全局，统一规划，协调处理好金融与金融衍生品关系，利用后发优势，推进期货与金融衍生品发展；二是从发展路径来看，要稳步推进场外金融衍生品到场内清算，继续稳步推进商品期货，使不同规模、不同业态企业都能得到与之匹配的市场服务，加强信息机构监管；三是从发展保障来看，要积极提高市场透明度，加强监管，牢牢守住不发生系统性风险底线，强化金融监管协调和国际监管。

他说，“十二五”规划对我国未来深化金融体制改革提出了要求，主要任务是深化金融机构、金融市场的改革，继续完善金融宏观调控机制和加强金融监管；坚持金融创新，推进期货和金融衍生品市场发展，是深化金融市场改革重要内容之一。发展期货与金融衍生品既

是我国市场建设需要，也是国家战略的需要。在市场经济条件下，期货和金融衍生品为实体经济降低社会成本、管理风险，提高了效率，大大促进了实体经济发展。

姜洋认为，虽然金融衍生品对国际金融危机起到了不太好的作用，但全面来看，美国在金融衍生品市场上是得到了好处的。目前金融危机仍未结束，美国经济仍在缓慢复苏当中，欧元区受主权危机困扰。美国把相当一部分风险通过期货与金融衍生品转嫁到欧洲和世界其他国家，中国一些企业也受到影响。我国推进期货与金融衍生品发展，要牢牢守住不发生系统性风险的底线，正确利用期货与金融衍生品市场已经成为增强我国实体经济和金融行业竞争力的一个必然选择。

姜洋分析说，我国期货和金融衍生品市场现有27个品种，根据相关统计，商品交易量连续三年名列世界前茅，交易活跃，商品期货交易量很大，但是金融期货很小。美国是商品期货小，金融期货大，金融期货占整个交易金额的90%，而中国依然主要还是商品期货。中国有较为完善的法律体系、风险控制和监管框架，主要市场机制已经建立，期货与现货市场容易融合，期货的经济功能在逐步发挥作用。但总体来看，期货与金融衍生品市场仍是我国金融市场中的短板和薄弱环节。

[返回目录](#)

发改委：推动香港人民币债券市场发展

（来源：新华网）

国家发展和改革委员会有关负责人日前表示，为加强香港与内地的金融合作，应进一步发展内地与香港两个金融体系间互助、互补和互动的关系。

发改委负责人表示，随着中国经济地位提升和不断扩大对外开放，香港国际金融中心的地位将得到进一步巩固和提升。更好地发挥香港国际金融中心的作用，也是内地金融业对外开放的需要。

他表示，内地与香港可在几个方面加强合作：一是推动香港人民币债券市场发展，扩大境内机构、中央政府在港发行人民币债券规模，按照“积极稳妥、风险可控”的原则，扩大境内企业赴港发行人民币债券试点，简化境内企业赴香港发行人民币债券的外债管理流程；二是推动境外机构进入银行间债券市场进行人民币投资试点，拓宽人民币回流渠道；三是推动内地企业赴港发行人民币计价股票，扩大香港人民币投资品种和运用渠道，推动香港离岸人民币业务中心建设；四是支持香港企业使用人民币到境内直接投资，允许以人民币境外合格投资者方式投资境内证券市场；五是支持香港发展成为国际资产管理中心。

关于“未来是否会鼓励民营企业赴港发行人民币债券融资”的问题，该负责人表示，中央政府一直致力于改善民营企业融资环境，促进民营企业的健康发展。未来在稳步推进境内企业赴港发行人民币债券的过程中，发改委会选择符合条件的、发债资金用途符合国家宏观调控政策和产业政策的优质民营企业赴港发行人民币债券。

去年8月17日，国家“十二五”规划与两地经贸金融合作发展论坛在香港举行。中共中央政治局常委、国务院副总理李克强出席论坛并发表主题演讲，宣布了一系列中央政府支持

香港进一步发展、深化内地与香港合作的新政策。这位负责人表示，发改委正在抓紧工作，有序推进中央政府一系列新政策落实到位。

首先，发改委支持香港企业使用人民币赴内地直接投资。发改委正在抓紧修订外商投资项目核准管理办法，拟对人民币外商直接投资有关要求予以明确，进一步规范和推动人民币外商直接投资，支持境外企业（包括香港企业）使用人民币赴内地直接投资。其次，支持境内企业赴香港发行人民币债券。发改委正在会同有关部门稳步推进境内企业赴香港发行人民币债券，具体规模将视香港人民币市场情况和境内企业的需求确定。再次，推动内地与香港企业联合“走出去”。发改委将与有关部门密切融合，支持内地企业赴港投资或通过在香港建立投融资平台、开展境外投资，鼓励两地企业分享机遇、共同发展。

同时，发改委还积极推动加强内地与香港大型基础设施建设合作、支持香港铁路公司深化与内地合作、支持粤港两地政府落实《粤港合作框架协议》、保障香港地区重要物资供应等方面的工作，贯彻落实中央政府的一系列新政策。

[返回目录](#)

中韩专家研讨REITs对中国的借鉴意义 （来源：国际在线）

作为中韩建交20周年系列论坛之一，“金融危机下韩国房地产市场现状和韩国REITs模式与经验对中国的借鉴意义”研讨会13日在北京举行，中韩两国房地产业的专家和业内人士参加了这次研讨会。

从国际范围看，房地产投资信托基金（Real Estate Investment Trust，简称REITs）是一种以发行收益凭证的方式汇集特定多数投资者的资金，由专门投资机构进行房地产投资经营管理，并将投资综合收益按比例分配给投资者的一种信托基金。

在中国房地产市场低迷的当下，此次研讨会特邀三位韩国房地产业的资深运作专家来华，为大家深入解读在国际金融危机影响下，韩国房地产业是如何利用房地产信托投资基金的手段成功摆脱困境，步入良性发展的轨道，并且围绕这种发展模式是否对中国房地产业具有借鉴意义与中方专家和业内人士共同开展探讨和交流。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行启动逆回购放水确保节前流动性 （来源：中国证券网-上海证券报）

1月16日上午，央行向公开市场一级交易商启动公开市场逆回购需求申报，品种为14天逆回购。

由于农历春节与元旦仅相隔三周，为确保银行体系在长假期间的流动性，央行早在1月初就着手准备，决定在春节前暂停资金回笼，并将根据实际需求开展短期逆回购操作。目前央行已经通过公开市场资金的自然到期，净投放逾1200亿元资金。

但是，由于长假前流动性需求巨大，自1月12日起银行间市场资金价格快速上涨，至1月16日，隔夜资金价格突破5%，升至5.58%；7天回购突破6%，升至6.1644%。一位银行间市场交易员表示，由于当天整个市场流动性全面趋紧，所需短期资金到下午3点多才借足。

此次，逆回购重新开闸，令市场对节前资金面的忧虑开始放缓。一家商业银行资金部人士表示，如果所申报的逆回购规模在1月16日公开市场得到满足，那么基本上就不用再担忧春节期间的资金使用。

1月16日，银行间市场的交易结果显示，由于14天资金正好跨过春节长假，成为市场最热门的交易品种，加权平均利率水平上升至6.4588%；成交量猛增至379亿元，为前一交易日的13倍。

业内人士预计，以目前二级市场利率水平推断，1月17日公开市场14天逆回购的价格有可能在6%至7%之间，但也不排除央行为平抑节前高昂的资金价格水平，再进一步适度压低逆回购的资金价格。同时，按照常规，在1月17日公开市场操作的当天，逆回购资金即进入银行体系，这将有利于缓解春节前市场的资金压力。

[返回目录](#)

四大行一月上旬新增贷款1100亿元

（来源：中国证券网）

1月以来，银行信贷投放再现“井喷”。数据显示，元旦假期后三个工作日，工、农、中、建四大国有银行信贷投放达500亿元，1月前十天四大银行新增信贷达1100亿元。业内人士估计，1月人民币新增贷款规模或达9000亿-10000亿元。

某国有大银行人士指出，去年12月底，银行基本上不发放贷款，很多项目贷款的单子压到今年1月初集中放款，这造成新年伊始银行信贷投放激增。

按照惯例，1月往往是银行信贷投放最活跃的时候。按照银行“早投放、早受益”的原则，1月信贷投放规模基本上占全年新增信贷的20%左右，尤其是2009年以来，1月人民币新增贷款均在1万亿元以上。

银行业人士透露，日前央行已经允许五大国有商业银行在一季度增加信贷投放，额度暂定为同比增加5%。今年央行规定的行业整体信贷安排还是延续去年的四个季度“30%、30%、20%、20%”的节奏。

银行业人士表示，工、农、中、建四大银行2012年新增信贷投放规模分别初步设定为8500亿元、6500亿元、6000亿元和7500亿元左右。而2011年初四大银行的新增贷款目标分别为约8100亿元、6660亿元、5300亿元和6750亿元。2012年新增贷款目标与2011年相比，除农行略降外，其他三大银行均有不同程度上升。

此外，央行近期迟迟未动用准备金工具也成为银行信贷激增的佐证。银行业人士指出，春节临近，银行间资金持续紧张，央行通过逆回购来缓解部分银行流动性紧张，就是担心普降存款准备金率会对信贷投放造成进一步刺激。

虽然额度上升和投放热情高涨，但业内人士指出，和往年不同，今年元旦和春节假期都

集中在1月，有效工作日大大缩减，这会对银行信贷投放形成制约。

券商人士表示，按照去年银行信贷投放特点，年初是月初投放较多，年中数月信贷投放集中在上中旬，年底则在最后几天发力冲刺。今年一季度，银行信贷投放还是会延续去年底的情形。粗略估算，1月人民币新增贷款将在9000亿-1万亿元。

银行业人士也指出，存贷比和资本充足率掣肘会让银行放贷激情有所收敛。去年三季度，农业银行、交通银行、民生银行、招商银行、兴业银行、光大银行的核心资本充足率“碰线”，使这些银行不得不通过压抑信贷增长来缓解资本压力。另外，去年四季度以来，存款流失使部分银行存贷比触线，存款成为影响银行放贷的重要因素。今年多家银行在年度会议上都将存款立行作为今年的经营工作重心。

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
