

投资与理财参考

[2012年第4期]

兴业国际信托有限公司编发

2012年2月3日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

- 中央一号文件亮相 首次全面部署农业科技.....3
- 国务院将出台新举措支持小微企业健康发展.....3
- 1月PMI为50.5% 专家称经济回调逐步趋稳.....4
- 谢旭人：2012经济下行压力大 继续实施积极财政政策.....4
- 十大城市住宅均价19个月来首次同比下跌.....5

【全球资讯】

- 全球制造业PMI触及七个月高点.....6
- 奥巴马宣布提振住房市场新方案 降低再融资条件.....6
- 标普预测欧元区可能在今年下半年结束衰退.....7
- 纽交所宣布取消与德交所合并交易.....7
- 韩国外汇储备破3100亿美元 排名全球第七位.....8

二 业务动态

【信托资讯】

- 集合信托产品发行规模快速增长.....8
- A股震荡趋势不改 信托公司力推结构性产品.....9

| | |
|---------------------------|----|
| 去年矿产信托募资超 322 亿元..... | 10 |
| 五成私募欲参与期指交易 对冲时代来临..... | 10 |
| 郭树清：清理整顿交易场所 6 月底前完成..... | 11 |

三 其他动态

【宏观金融】

| | |
|-------------------------------|----|
| 央行外汇资产连续三个月负增长 下调存准率预期增强..... | 11 |
| 一月份人民币跌 0.17% 双向波动特征趋明显..... | 12 |

一 财经动态

【国内财经】

中央一号文件亮相 首次全面部署农业科技

(来源: 上海证券报)

2012年中央一号文件2月1日正式公布。这是中央一号文件连续第九年聚焦“三农”，也是新中国成立以来中央文件首次对农业科技进行全面部署。

今年的中央一号文件强调“把农业科技摆在更加突出位置”，一半篇幅涉及农业科技。文件明确，要持续加大农业科技投入，确保增量和比例均有提高。

尤其需要注意的是，文件特别重视农业科技创新，重点强调抓好种业科技创新。文件提出，要明确农业科技创新方向、突出创新重点、完善创新机制、改善创新条件，力争在世界农业科技前沿领域占有重要位置。面向产业需求，着力突破农业重大关键技术和共性技术，切实解决科技与经济脱节问题。加大国家各类科技计划向农业领域倾斜支持力度，着力抓好种业科技创新。

此外，文件还要求，继续改善设施装备条件，不断夯实农业发展物质基础；提高市场流通效率，切实保障农产品稳定均衡供给。要加强农田水利建设，加快农业机械化，统筹规划全国农产品流通设施布局，探索建立生产与消费有效衔接、灵活多样的农产品产销模式。采取有针对性的调控措施，确保主要农产品有效供给和市场稳定，保持价格合理水平。

在政策方面，文件确定，持续加大财政用于“三农”的支出，持续加大国家固定资产投资对农业农村的投入，持续加大农业科技投入，确保增量和比例均有提高。发挥政府在农业科技投入中的主导作用，保证财政农业科技投入增幅明显高于财政经常性收入增幅，逐步提高农业研发投入占农业增加值的比重，建立投入稳定增长的长效机制。

[返回目录](#)

国务院将出台新举措支持小微企业健康发展

(来源: 东方财富网)

国务院总理温家宝2月1日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步支持小型和微型企业健康发展。会议明确，将从完善财税支持、缓解融资困难、加快技术改造、加强服务管理四个方面出台具体的支持措施。

减轻税费负担，一直是业内呼声最高的内容。会议提出四项措施中首条就明确，要扩大中小企业专项资金规模，中央财政安排150亿元资金设立中小企业发展基金，主要支持初创小型微型企业。此外，政府采购安排一定比例专门面向小型微型企业；对小型微型企业三年内免征部分管理类、登记类和证照类行政事业性收费；加快推进营业税改征增值税试点，完善结构性减税政策。

在缓解融资难题方面，会议提出，要建立小企业信贷奖励考核制度。支持符合条件的商业银行发行专项用于小型微型企业贷款的金融债。加快发展小金融机构，适当放宽民间资本、外资和国际组织资金参股设立小金融机构的条件，放宽小额贷款公司单一投资者持股比例限

制，符合条件的小额贷款公司可改制为村镇银行。

会议还特别明确，要支持小型微型企业上市融资。继续对符合条件的中小企业信用担保机构免征营业税。制定防止大企业长期拖欠小企业资金的政策措施。

此外，会议提到，要加快技术改造，提高装备水平，提升创新能力。中央财政扩大技术改造资金规模，重点支持小型微型企业应用新技术、新工艺、新装备。完善企业研发费用所得税税前加计扣除政策，支持技术创新。并且，要建立和完善4000个中小企业公共服务平台。

[返回目录](#)

1月PMI为50.5% 专家称经济回调逐步趋稳

(来源：网易财经)

2012年1月份，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的中国制造业采购经理指数（PMI）为50.5%，比上月回升0.2个百分点。

从11个分项指数来看，同上月相比，生产指数、新订单指数、购进价格指数、原材料库存指数上升，其余各指数下降。其中，购进价格指数、原材料库存指数上升幅度较大，超过1个百分点；积压订单指数、产成品库存指数、进口指数下降明显，降幅超过2个百分点。

从行业来看，20个行业中，烟草制品业、饮料制造业、农副食品加工及食品制造业等9个行业高于50%；金属制品业、木材加工及家具制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等11个行业低于50%。分区域来看，中、西部高于50%；东部低于50%。从产品类型看，生活消费品类企业高于50%；原材料与能源、中间品和生产用制成品类企业低于50%。

针对1月份制造业采购经理调查情况，特约分析师张立群分析认为：“继上年12月份以后，1月份PMI指数继续小幅回升，预示中国经济回调过程逐步趋稳。新订单指数、原材料库存指数上升，反映工业企业生产准备状况有所恢复。新出口订单指数回落，则反映外需水平回落，对外部因素变化可能带来的冲击还需高度关注。从上年12月份的投资、出口增速变化看，预计未来经济增速仍将呈回调态势，但趋稳的迹象将渐趋明显”。

[返回目录](#)

谢旭人：2012 经济下行压力大 继续实施积极财政政策

(来源：财经网)

2月1日，财政部部长谢旭人在《求是》杂志撰文指出，目前我国的赤字率和债务负担率还处在安全区间，继续实施积极的财政政策，既有必要，也有可能。当前及今后一个时期实施积极的财政政策，要着力加强和改善财政宏观调控，完善结构性减税政策，扩大消费需求，优化支出结构，保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定。

谢旭人指出，2012年我国经济增长存在下行压力、经济结构调整任务艰巨、推动物价上涨的因素仍然较多。此外，部分企业生产经营困难，就业总量压力与结构性矛盾并存局面更加复杂，经济金融领域也存在一些不容忽视的潜在风险。

在这一大背景下，一是着力加强和改善财政宏观调控，大力支持企业特别是小型微型企业发展，保持经济平稳较快增长和物价总水平基本稳定。二是着力保障和改善民生，更好地

发挥财政调节收入分配的职能作用，着力增加低收入群体收入，逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重，促进形成合理有序的收入分配格局。实施更加积极的就业政策，大力增加就业。进一步优化财政支出结构，加大民生投入。三是着力推进财税体制改革，完善有利于转变经济发展方式的财税体制，深化财政体制、预算制度和税收制度改革，力争在一些重点领域和关键环节取得明显进展。

就积极财政政策的内涵，谢旭人表示，要完善结构性减税政策，促进企业发展和引导居民消费；提高城乡居民收入，努力扩大消费需求；着力优化投资结构，加强经济社会发展的薄弱环节；进一步优化支出结构，着力保障和改善民生；促进经济结构调整和区域协调发展，推动经济发展方式转变。

中国社科院学部委员、财贸所所长高培勇同一天在《人民日报》发表《积极财政政策的实施重心与路径的选择》一文。他认为，就总量而论，2012年的预算赤字将在去年的基础上有少许增加，或将与去年的规模大致持平；就结构而论，有别于以往以“增支”为重心的操作，“减税”将成为继续实施积极财政政策的主要载体。

[返回目录](#)

十大城市住宅均价19个月来首次同比下跌

(来源：一财网)

中国指数研究院(中指院)2月1日公布，1月100个城市住宅均价环比下降0.18%，为连续第五个月出现下降，而包括北京在内的十大城市均价出现同比下跌，为2010年6月该数据开始统计以来的首次下跌。

中指院报告指出，1月全国100个城市住宅平均价格为8,793元人民币/平方米，其中39个城市价格环比上涨，60个城市环比下跌。北京等十大城市住宅均价为15,565元/平方米，环比下跌0.15%，同比下跌0.62%。

同比来看，100个城市住宅均价涨幅自2011年8月以来持续缩小，1月同比上涨1.71%，较上月缩小1.16个百分点。

中指院报告认为，尽管1月恰逢元旦和春节两个假期，开发企业推盘热情降低，百城住宅均价环比跌幅略有缩小，但多数城市的降价项目逐渐增多，全国房价仍延续了去年9月以来的价格调整之势。

报告并指出，1月住宅价格环比上年12月涨幅居前十位的城市是：泰州、镇江、兰州、西宁、太原、德州、淄博、衡水、呼和浩特和吴江。环比跌幅居前的十个城市是：洛阳、鄂尔多斯、赣州、张家港、连云港、厦门、台州、中山、邯郸和东莞。

十个重点城市中，价格同比下跌的城市有6个，其中上海跌幅最小为0.18%，杭州、天津、南京和成都跌幅介于1%-3%之间，重庆跌幅最大，为4.06%，北京同比上涨0.71%，武汉、深圳、广州涨幅介于1%-3%之间。

统计局此前公布的数据显示，2011年房地产投资同比增速维持近28%的高位，但12月单月增速却降至12.3%，为年内新低，新开工面积增幅亦下滑至16.2%。同时，12月已有四分之三大中城市房价环比下滑，同比涨幅亦进一步放缓。

[返回目录](#)

【全球资讯】

全球制造业 PMI 触及七个月高点

(来源：上海证券报)

尽管有欧债危机的不利因素，但全球的制造业依然相当“给力”。摩根大通发布的一项全球制造业采购经理人指数 (PMI) 升至七个月来的最高水平。

由摩根大通与 Markit 共同编制的全球制造业采购经理人指数 2 月 1 日正式出炉，该报告显示，1 月份全球制造业 PMI 从去年 12 月的 50.2 上升至 51.2，位于七个月高点。这也是该指标连续第二个月高于 50 的荣衰分界线，尽管其仍低于 51.8 的长期平均值。

上述报告涵盖了 30 个主要经济体，调查数据来自美国、日本、德国、法国、英国、中国及俄罗斯等。

Markit 首席经济学家威廉姆森表示，最新数据似乎表明，全球经济的情况远远好于很多人在 2012 年开年时所担心的那样。而摩根大通的经济学家亨斯利则表示，最新的 PMI 指标显示订单增长加速，库存增加放缓，这是一个好兆头。

具体到各个主要经济体，美国 2 月 1 日公布的数据显示，其制造业活动正以去年 6 月以来的最快速度增长。美国供应管理协会公布的 1 月制造业指数升至 54.1，高于上月修正后的 53.1，且为 2011 年 6 月以来最高水平。

在英国，1 月份制造业 PMI 创 8 个月来最高水平。即便是欧元区的 PMI 也好于预期，尽管仍低于 50。德国的 PMI 更达到 6 个月以来的高点。

新兴市场中，中国 2 月 1 日公布的官方 PMI 连续第二个月回升。印度制造业产量增速创下历史新高。

[返回目录](#)

奥巴马宣布提振住房市场新方案 降低再融资条件

(来源：新浪财经)

美国总统奥巴马 2 月 1 日宣布提振住房市场新方案，该方案旨在缓解贷款购房者的还款压力，预计每年可为其节省 3000 美元。

奥巴马当天发表讲话说，政府向国会提交了一份方案，该方案放宽了抵押贷款重组申请人的范围，也降低了再融资的条件。

新方案将受益群体扩大至所有一直在还款且信用评分在 580 以上的贷款购房者，预计美国 10 个贷款人中有 9 个都符合这一标准。此外，贷款重组的标的房屋必须是自住的独栋住宅，贷款金额也不能超过一定限度，根据所在地区不同，限额从 27 万至 73 万美元不等。

根据白宫当天发布的详细方案，房利美和房地美、富国银行和美国银行将抵押贷款宽限期从 3 个月延长至 12 个月，帮助贷款者避免违约和房产止赎。

美国联邦住房金融署当天也宣布试行销售止赎房产,并要求投资人在未来几年内将其作为租用住宅,以稳定止赎房产所在社区房价的稳定。

美国联邦政府去年曾推出住房可负担再融资项目,受益群体主要是由房利美和房地美支持的抵押贷款人。至今约有 100 万人利用该项目重组贷款,降低了还贷成本。但这一数字离奥巴马政府预期的 400 万到 500 万相去甚远,一是因为多数贷款人的贷款余额高于住房价格,没有资格申请住房可负担再融资项目;二是因为私人部门支持的抵押贷款持有者约有 350 万人。

根据美国标准普尔公司发布的最新凯斯-席勒全国房价指数,11 月份美国大城市的房价环比下跌 1.3%,而与去年同期相比跌幅高达 3.7%,过去 18 个月中有 17 个月环比下跌。

[返回目录](#)

标普预测欧元区可能在今年下半年结束衰退

(来源:财经网)

国际评级机构标准普尔公司 2 日发布报告说,欧元区预计将在今年下半年逐步摆脱“温和衰退”,2013 年恢复小幅增长,但也不能排除二次探底的可能。

报告认为,欧元区存在上行趋势和下行趋势,其中恢复增长的可能性为 60%,二次探底的可能性为 40%。欧元区大国有可能较快恢复增长,但其他国家的境遇会各不相同。如果二次探底,葡萄牙、西班牙和意大利等重债国会受到较大影响。

报告说,欧元区经济发展前景将取决于三个主要因素:第一,新兴市场需求是否保持强劲;第二,面对失业率上升和债务危机等不确定因素,消费者是否仍具备消费信心;第三,欧洲各国政府和欧洲中央银行能否有效恢复投资者信心。报告预测,欧元区 2012 年整体经济增长率为零,2013 年为 1%。

去年年底,国际机构纷纷调低欧洲经济增速预测。经济合作与发展组织预测,欧元区经济 2011 年第四季度和 2012 年第一季度将连续出现环比负增长,从而陷入轻度衰退。欧洲中央银行预测,欧元区经济 2012 年增速将在负 0.4%到 1%之间。国际货币基金组织则预测欧元区经济今年萎缩 0.5%。

[返回目录](#)

纽交所宣布取消与德交所合并交易

(来源:中国新闻网)

在欧盟委员会 1 日以垄断事由否决纽约泛欧交易所与德意志交易所的合并交易申请之后,2 日纽交所在其网站发布声明宣布,正式终止与德意志交易所集团涉及 95 亿美元的并购案。

纽交所 2 日发布声明说,在欧盟委员会否决了这项并购案后,其与德交所集团已终止双方在去年 2 月 15 日签署的合并协议。

欧盟委员会 1 日发布公告说,鉴于德意志证券交易所和纽约泛欧证券交易所的合并有可能引发欧洲金融衍生品市场交易的垄断,欧委会已正式否决了这两个交易所的合并申请。

2011年2月，纽交所和德交所宣布，双方已就业务合并事宜达成最终协议。根据协议，并购将完全通过换股的方式进行，交易完成后，德交所股东将持有新集团60%的股份，而纽交所股东持股份额为40%。

2006年6月1日，纽约证券交易所宣布与泛欧股票交易所合并组成现在的纽约泛欧交易所。当日，纽交所的股票并未受到消息的影响，下午收盘报26.94美元，上涨1.93%。

德交所此前已对欧盟委员会的决定表示失望。

[返回目录](#)

韩国外汇储备破3100亿美元 排名全球第七位 (来源：环球网)

据韩联社2月2日消息，韩国外汇储备额时隔三个月再次冲破3100亿美元。

报道称，据韩国中央银行2日发布的《外汇储备额现状》资料，截至今年1月底，韩国外汇储备额达到3113.4亿美元，环比增加49.4亿美元。韩国外汇储备额2011年10月达到3109.8亿美元后，同年11月缩减至3086.3亿美元，之后时隔三个月再次冲破了3100亿美元大关。

报道还称，韩国外汇储备中的有价证券达2852.5亿美元(91.6%)，存款为178.5亿美元(5.7%)，国际货币基金组织(IMF)特别提款权为34.9亿美元(1.1%)，IMF储备头寸为25.8亿美元(0.8%)，黄金为21.7亿美元(0.7%)。

韩央行分析说，由于欧元和英镑等货币走强，以这些货币标价的资产换算成美元后的规模有所增加，使得外汇储备额水涨船高。

报道最后表示，以2011年12月底为准，韩国外汇储备规模排名全球第七。中国以3.1811万亿美元夺冠，其后依次是日本(1.2958万亿美元)、俄罗斯(4986亿美元)、中国台湾(3856亿美元)、巴西(3520亿美元)和瑞士(3320亿美元)。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

集合信托产品发行规模快速增长 (来源：半岛晨报)

据普益财富发布的报告显示，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%。2011年，集合信托延续了2010年的快速增长势头。

在监管政策的逐渐引导以及理财市场不断扩容的背景下，信托公司在增强主动资产管理能力的同时，通过拓展营销渠道、开发新产品等措施纷纷加大集合信托产品的发行力度，使集合信托产品的发行数量和规模保持了较快的增速。从信托资金的投资领域来看，尽管工商企业、房地产、证券投资仍然是主要的运用领域，但创新性投资领域的信托产品频频在信托理财市场上亮相，矿产能源信托、艺术品信托、保障房建设信托、中小企业信托、产业基金

信托等产品无论是从产品数量还是从发行规模上都出现较为明显的增加。

在理财市场整体并不十分景气的背景下,信托公司凭借卓越的资产管理能力在2011年继续为投资者取得了稳健可观的收益。信托制度赋予了信托公司无限广阔的展业空间,投资领域可以跨市场运作,资金运用可以多方式并举,保障措施可以采用多样化的安排。依靠信托制度的灵活性以及显著提升的主动资产管理能力,信托公司在2012年集合信托产品的发行规模仍将延续快速增长势头。

[返回目录](#)

A 股震荡趋势不改 信托公司力推结构性产品

(来源:上海证券报)

按照目前主流券商发布的观点,预测2012年A股市场将基本维持区间震荡格局,上证指数点位运行区间在2150点至3000点之间。在震荡的格局之下,力推“稳中求胜”的结构性产品成为很多信托公司的选择。

2011年以来,由于A股市场持续震荡调整,具有“固定+衍生”的信托结构性产品,既能分散投资风险且具有实现较高收益率的可能性,备受投资者青睐。分析人士指出,信托结构性产品吸引众多投资者眼球的一个重要因素就是其具有实现较高收益率的可能性。那类产品可实现的高收益究竟源自何方?

所谓结构性产品,是指在交易结构中嵌入了金融衍生产品的投资产品。这类产品的投资对象通常可以分为两个部分,其一是固定收益类资产,其二是金融衍生品(主要是期权等)。其中绝大部分资金投资于固定收益类资产,风险相对较小,以保证产品的最低收益率;另外小部分资金投资于金融衍生品的部分,由于金融衍生品一般是保证金交易,具有以小博大的特点,风险较大,收益率也可能较高。金融衍生品的原生产品在此叫挂钩标的,挂钩标的价格走势及波动幅度影响着金融衍生品的投资收益率,也进一步影响着整个结构性产品的收益率。

专家提示投资者,正是金融衍生品具有高风险、高收益的特性,决定了结构性产品有可能获得的潜在收益率也较高。换句话说,就是结构性产品的较高收益率源自其金融衍生品投资部分具有较高风险的对价。

通常情况下,结构性产品的最终收益取决于其挂钩标的之表现与投资者预期的观点是否相符。若挂钩标的表现情况与投资者预期观点不同,则投资者或将在产品到期时仅仅获得受保障部分的投资本金。

因此理财专家认为,投资结构性理财产品必须要了解其产品内容及运作机制、了解其收益结构和挂钩标的,避免投资失误。同时提醒投资者,在选择结构性产品时一定要对挂钩标的有所了解。如果不是非常了解理财产品的结构和支付情况,建议选择结构较为简单的投资产品。目前国内金融机构发行的结构性产品之挂钩标的主要是外汇汇率、股票、黄金以及大宗商品等。

[返回目录](#)

去年矿产信托募资超322亿元 (来源：证券时报)

在2011年的信托市场，矿产信托的发行量可谓突飞猛进，贷款占总资产比重较高、能承受高融资成本的矿业项目得到部分信托公司的青睐。业内人士认为，这是因为房地产信托业务受阻后，信托公司迫切需要寻求新的利润增长点。

根据用益信托的数据，2011年以来，共有80款信托产品投向矿产资源领域，募集资金超过322亿元。

在2011年上半年，受房地产信托业务火爆发行的挤压，相比同期集合信托同比125%的发行规模增速，矿产信托一度并不起眼。数据显示，2011年上半年，共有12家信托公司发行了34款矿产资源类信托产品，比去年同期增加13款，增幅为61.9%；发行规模达74.98亿元，同比增长69.07%。但去年三季度，在监管层加强了对房地产信托的监管后，矿产信托出现了井喷。仅2011年的第三季度，共有19家信托公司发行35款矿产资源类产品，融资规模为223.12亿元，发行规模更是同比增长315.96%。至第四季度，仍有11款矿产能源信托发行，募集资金规模为24.21亿元。

用益信托分析师李旸表示，房地产信托受限后，矿产信托因其能获得较高收益而受到追捧。例如，去年三季度矿产信托产品以9.77%的平均收益率，居房地产之后位列第二；而第四季度的预期年平均收益率更是上升至10.57%。

李旸认为，同房地产行业相似，矿产资源企业对资金需求量大，而银行对此类企业的贷款要求也较高。除少数大型矿产企业外，其中大部分尤其是中小矿企的融资需求在银行得不到满足。

[返回目录](#)

五成私募欲参与期指交易 对冲时代来临 (来源：私募排排网)

据私募排排网对近50家私募基金公司的调查显示，54.76%的阳光私募计划今年发行信托产品参与股指期货对冲交易，其中，参与套保和套利所占比例分别为44.44%和56.56%。

调查还显示，计划通过信托参与股指期货的私募公司中，其中66.67%的公司已经通过自有资金和有限合伙的形式参与了期指对冲交易。

参与调查的某私募基金经理表示，2011年以来市场持续低迷，由于缺乏做空工具无法对冲大盘系统性风险，公司旗下产品亏损幅度均在20%以上，在这样的背景下，公司开始研究和参与股指期货，目前公司自有资金参与股指期货交易已经在半年以上，计划在近两个月推出相应的信托产品。

融智评级研究员彭晓武指出，尽管目前阳光私募参与股指期货交易受到一定仓位限制，但私募参与的积极性比较高，一方面有限制地参与期指交易也能规避掉部分市场风险，同时，也能有效防范较大杠杆下出现的交易风险。

从海外市场经验来看，做空机制的完善催生出对冲基金，中国融资融券和股指期货的相继推出结束了A股市场的单边市时代，各类资产管理机构纷纷“试水”，随着去年底信托参

与股指期货政策的放行，阳光私募开启真正的对冲时代。

彭晓武指出，目前国内合伙制私募基金已经走在对冲的前列，其投资工具和对冲策略更丰富，涉及投资工具包括大宗商品、股指期货、融资融券等，投资策略包括股票市场中性、相对价值和宏观策略等。

彭晓武认为，对冲基金的发展依赖于金融衍生工具的广泛应用，在国内股指期货和融券市场日趋成熟的背景之下，中国对冲基金的未来发展空间很大。 [返回目录](#)

郭树清：清理整顿交易场所6月底前完成 （来源：南方都市报）

2月2日，清理整顿各类交易场所工作会议暨部际联席会议第一次会议在北京召开。国务院副秘书长尤权出席会议并讲话，深刻阐述了清理整顿各类交易场所工作的重要意义和政策精神，并对下一步工作提出明确要求。

联席会议召集人、中国证监会主席郭树清在会上严厉提出，不能变相搞均等份额，不能变相搞股票交易，不能变相搞期货、金融衍生品交易。他要求尽快启动方案实施，确保在6月30日前完成各项工作。

郭树清提出，各部门、各地区要统一思想，提高认识，坚决贯彻国务院的决策部署。首先，要全面理解清理整顿工作范围。此次清理整顿的对象不以交易场所的名称为界定标准，而是包括各种从事权益类交易、大宗商品中远期交易以及其他标准化合约交易的交易场所。其次，要准确把握清理整顿政策界限。各部门、各地区要坚持有关政策底线，正确理解均等份额公开发售、集中交易、标准化交易单位、持续挂牌交易、标准化合约的政策含义。总之，不能变相搞均等份额，不能变相搞股票交易，不能变相搞期货、金融衍生品交易。

郭树清提出四项具体工作安排：一是各地要进一步摸清情况，制定切实有效的工作方案，在规定时间内报送。二是明确地方主体地位，尽快启动方案实施，确保在6月30日前完成各项工作。三是推动省部联动，从人员、信息、工作任务等方面实现全面对接。四是组成联合工作组，开展调研和督导，及时掌握各地工作进展、主要做法和实际效果，并给予必要的政策指导。 [返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行外汇资产连续三个月负增长 下调存准率预期增强 （来源：凤凰财经）

央行1月31日公布的《货币当局资产负债表》显示，截至2011年12月末，货币当局外汇资产余额为23.24万亿元，较上月下降310.6亿元。这是该数据自去年10月以来，连续第三个月出现月度负增长。此前2011年11月，央行外汇资产环比减少260.8亿元，10月环比减少893.25亿元。分析指出此为国际资本流出所致，将加大央行下调存准率预期。

国际资本流出趋势延续

有分析人士指出，随着欧美主权债务危机的持续深化，外汇资产数据出现负增长，显示短期国际资本流出迹象日益明显。此前有数据显示，金融机构外汇占款曾出现连续三个月负增长，2011年10月、11月、12月分别下降248.92、279、1003.3亿美元，显示热钱流出呈现加速趋势。

而央行数据显示2011年四季度末，中国外汇储备为3.18万亿美元，较第三季度末下降205.35亿美元，为自1998年13年来首次出现季度环比下降。对外经贸大学金融学院院长丁志杰分析指出，受欧债危机持续发酵的影响，欧美机构减持亚洲资产头寸，导致国内机构和企业被动平美元空头和国内市场人民币贬值预期。平美元空头头寸导致了外储下降。

外汇局公布的银行代客结售汇数据从另一角度证明了资本流出现象。该数据显示，2011年11、12月，结售汇由顺差转为逆差，11月逆差数额为8亿美元，12月份的逆差数额扩大至153亿美元。

下调存准率预期增强

有分析人士认为，三项外汇数据同时下降，显示短期国际资本继续流出，央行有必要通过下调存款准备金率来维持银行体系流动性的稳定。年前一段时间，央行曾通过减少央票发行和逆回购以增加市场流动性，对冲了部分外汇占款下降的影响。而央行节前巨量逆回购操作即将到期，市场资金面再度面临紧张形势，长期来说，降低存款准备金率将成为央行的必然选择。

中金公司对此亦认为，短期内央行可以在财政存款投放的帮助下，通过停发央票和发行逆回购等方式缓解流动性紧缩，推迟降低法定准备金率，但是中长期仍需多次下调存准率来对冲外汇占款增量的趋势性下降。

丁志杰表示央行可能会继续通过减少央票发行和逆回购增加市场流动性，但下调存款准备金率是可能的。业内人士预判最近一次调准的时间窗口或在2月份，东海证券的研究观点指出，债券市场在降准预期兑现后将展开新一轮的上涨行情，料利率产品和高等级信用产品的收益率下调空间将逐步打开。

[返回目录](#)

一月份人民币跌0.17% 双向波动特征趋明显

(来源：财经网)

1月份在国际外汇市场美元指数走弱的背景下，人民币兑美元汇率中间价呈现双向波动，总体小幅回落0.17个百分点。

对于人民币在美元指数下跌背景下表现出的双向波动特征，分析人士认为，这一方面体现出当前人民币汇率已经接近均衡水平；另一方面，则是由于去年底为应对外汇市场上人民币兑美元即期汇率的频频“跌停”，人民币中间价连续大幅走高，而随着即期汇率重回正常轨道，人民币中间价有所回落也在情理之中。

中国外汇交易中心公告显示，1月31日银行间外汇市场上人民币兑美元汇率中间价为

6.3115, 较2011年最后一个交易日的6.3009回落了106个基点, 小幅贬值0.17%。在此期间, 该中间价曾于1月16日跌至6.3306的月内低点, 1月30日则再次升至6.3056的历史第三高水平。而历史高点 and 次高点则分别为今年1月4日的6.3001和去年底的6.3009。

尽管人民币汇率接近均衡水平已经成为市场共识, 但在美元可能继续走弱、中国经济保持相对较高增长水平的背景下, 分析人士指出, 中短期内人民币汇率仍将继续向上拓展升值空间, 预计一季度人民币兑美元仍将取得较明显的升值幅度, 并且未来汇率走势将继续展现双向波动特征。

[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: 市场营销总部 公司客服热线: 400-883-6666
