

投资与理财参考

[2012年第5期]

兴业国际信托有限公司编发

2012年2月10日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

温家宝：预调微调从一季度开始.....	3
1月CPI涨幅超市场预期 翘尾因素影响明显.....	3
1月进出口增速双双负增长 出口企业遇寒冬.....	4
央行将推动实现人民币跨境良性循环.....	4
财政部要求拓宽保障房资金来源渠道.....	5

【全球资讯】

美国去年贸易逆差 5580 亿美元 创 2008 年来最高.....	6
纽约泛欧交易所集团首次签约管理三只中国指数.....	6
英国央行再推量化宽松政策：规模扩大 500 亿英镑.....	7
日本 2011 年国际收支盈余同比下跌 43.9%.....	7
标普和惠誉警示印度财政风险在不断加大.....	8

二 业务动态

【信托资讯】

工商企业类信托悄然升温 远超房地产信托.....	8
一月份私募发行 14 只固定收益产品.....	9

央行：延续差别化住房信贷，重提信贷资产证券化.....	9
证监会：公募基金参与股指期货准备就绪.....	10
银监会“七不准”整治银行业不规范经营.....	10

三 其他动态

【宏观金融】

央行一周净回笼440亿元 通胀反弹回笼力度渐强.....	11
1月末M2同比增长12.4% 人民币贷款增加7381亿元.....	12

一 财经动态

【国内财经】

温家宝：预调微调从一季度开始

（来源：金融投资报）

2月6日至10日，国务院总理温家宝在中南海主持召开五次座谈会，听取社会各界人士对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见和建议。

温家宝说，今年1月份和一季度的经济状况值得关注。要见事早，动作快，预调、微调从一季度就要开始。所谓宏观审慎的政策，最基本的要求是保持政策的连续性和灵活性。

温家宝说，第一，要用改革的办法破解难题。无论是经济结构性问题，还是分配不公问题、反腐败问题，都得靠改革、靠制度性建设才能从根本上加以解决。第二，要把民生问题解决得更好。物价、房价、收入分配等都是群众最关心的。我们的报告要更贴近群众，就要努力把这些问题解决好。第三，如何应对今年的经济困难，有两个途径非常重要：一是支持实体经济，特别是支持小微企业发展；二是放活民间资本，支持民营企业发展。这条路非常宽广，潜力巨大。这方面如果没有很大的魄力，就不能很好地破解当前的难题。

在谈到垄断行业改革时，温家宝说，推进垄断行业改革是经济体制改革的重要任务。与此相适应，是要促进民间资本进入金融、能源、交通和社会事业等领域，这不仅能缓解经济发展的困难，而且能够推进整个事业的发展。“新36条”没有落实，民间资本进入就遇到玻璃门、弹簧门。今年上半年一定要把实施细则制订出来。

在谈到铁路投资时，温家宝表示，现在铁路建设资金紧张，我们准备采取的办法，一是国家资金保障，二是财政担保发行债券，三是在统筹规划下，明确政策，有序引入民间资本。实际上民间资本进入金融领域已经存在，就是各地特别是东部地区兴办的村镇银行。把地下资金通过政策引导到地上，是好事，但需要一个过程。我们要帮助民间资本沿着正确轨道发展，既引导流向，又加强监管。

在谈到房地产调控时，温家宝说，房地产调控目标有两个：一是促使房价合理回归不动摇，二是促进房地产市场长期、稳定、健康发展。作为13亿人口的大国，又处在工业化、城镇化进程中，房地产的需求从长期讲是刚性的。当然，将来住房的形式也是多种多样的，不一定人人都拥有自己的房子，但人人都要有住处。可以买房，也可以租房，但租房的价格也要合理。保障性住房和商品房建设两者不可偏废。从长期看，保障房应该以公租为主，主要解决低收入群体的需求。房地产发展要充分发挥市场机制的基础性作用，只有这样才能合理配置资源，提高效益，但是，为了促进公平和稳定，政府调控也不能松。 [返回目录](#)

1月CPI涨幅超市场预期 翘尾因素影响明显

（来源：中国新闻网）

国家统计局9日公布了1月份部分经济数据。数据显示，2012年1月份，全国居民消费价格（CPI）总水平同比上涨4.5%，超出之前市场预期，翘尾因素影响明显。

数据显示,1月份食品价格同比上涨10.5%,影响居民消费价格总水平同比上涨约3.29个百分点。其中,粮食价格上涨6.1%,影响居民消费价格总水平上涨约0.17个百分点;肉禽及其制品价格上涨18.7%,影响居民消费价格总水平上涨约1.28个百分点(猪肉价格上涨25.0%,影响居民消费价格总水平上涨约0.75个百分点);蛋价格下降2.0%,影响居民消费价格总水平下降约0.02个百分点;水产品价格上涨13.2%,影响居民消费价格总水平上涨约0.31个百分点;鲜菜价格上涨23.0%,影响居民消费价格总水平上涨约0.67个百分点;鲜果价格上涨2.3%,影响居民消费价格总水平上涨约0.05个百分点;油脂价格上涨6.1%,影响居民消费价格总水平上涨约0.07个百分点。

据Wind资讯统计,截止2月2日,共有29家机构预测CPI平均值为4%,其中预测最大值为4.6%,预测最小值为3.3%。

据测算,在1月份4.5%的居民消费价格总水平同比涨幅中,去年价格上涨的翘尾因素约为3.0个百分点,新涨价因素约为1.5个百分点。

[返回目录](#)

1月进出口增速双双负增长 出口企业遇寒冬

(来源:新京报)

海关总署10日发布了今年1月份我国外贸进出口情况。数据统计显示,当月我国进出口增速双双出现同比负增长,且贸易顺差扩大至六个月以来新高。

上个月我国对外贸易进出口总值2726亿美元,同比下降7.8%;其中出口1499.4亿美元,下降0.5%;进口1226.6亿美元,下降15.3%。这是自2009年10月以后,进出口增速首次双双出现同比负增长情况。

海关总署表示,今年的春节假期在1月份,当月只有17个工作日。剔除春节因素的影响后,1月份我国进出口、出口和进口的同比均实现正增长。但即使数据经过季节调节后,当月进出口、进口及出口增速仍比去年12月有所下滑,趋势并没有改变。

此外,当月贸易顺差进一步扩大,达到272.8亿美元,创下去年7月以来新高。湘财证券宏观经济研究员陈乐天认为,由于1月份是冬季,国内经济活动普遍较冷;再加上工作日较少,以及投资需求的趋势性下降,造成内需不振,使进口大幅下滑。

平安证券分析师何庆明认为,1月份进出口数据易受节日等短期因素影响,而且进出口贸易数据月度之间波动较大,仅凭单月数据可能无法对后续进出口贸易形势进行有效的推断。不过,由于一般贸易和加工贸易进口增速表现低迷,PMI指数显示制造业景气程度不高、出口趋弱,因此内外需弱勢的格局仍在延续,一季度外贸形势趋弱的格局延续的可能性较大。

陈乐天表示,预计2月份对外贸易增速会回升至正增长,但全年出口的低增长已成定局。

[返回目录](#)

央行将推动实现人民币跨境良性循环

(来源:上海证券报)

央行行长助理李东荣近日在《中国金融》撰文透露了央行下一步推进跨境人民币业务工

作初步安排。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。

文章指出,过去的两年多时间中,覆盖多种业务的跨境人民币业务政策体系已初步建立,跨境人民币各项业务取得了突破性进展。据统计,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,各项业务规模稳步扩大。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。

此外,央行已成功实现人民币对非主要国际储备货币的银行柜台挂牌和银行间市场区域交易。2011年以来,央行先后组织在山东、广西、云南、新疆四省完成了人民币对韩元、越南盾、泰铢、老挝基普、哈萨克斯坦坚戈的银行柜台直接挂牌交易,为与上述国家发生交易的进出口企业提供了科学、透明的货币兑换价格。

央行间的货币合作也在进一步扩大。截至2011年末,中国人民银行与韩国、马来西亚、白俄罗斯、阿根廷等14个国家及地区的中央银行或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。

文章认为,跨境人民币各项业务有效满足了实体经济的合理需求,给相关企业和金融机构带来了实实在在的好处,契合了提高我国对外开放水平和层次的要求,有力促进了我国对外贸易平稳发展。

返回目录

财政部要求拓宽保障房资金来源渠道

(来源:上海证券报)

财政部近日发布《关于切实做好2012年保障性安居工程财政资金安排等相关工作的通知》,要求各级政府拓宽资金来源渠道,创新财政支持方式,切实落实资金来源,确保不留资金缺口。

财政部表示,2012年中央财政安排保障性安居工程补助资金将大于2011年,省级财政也要加大对本地区财政困难市、县支持力度,省级安排的补助资金要比2011年有所增加。《通知》要求市县财政部门也要切实加大公共预算安排用于保障性安居工程资金规模,确保土地出让收益和住房公积金增值收益按规定用于保障性安居工程建设。

《通知》强调,2012年增加的地方政府债券收入要优先用于保障性安居工程,加大地方政府债券收入用于保障性安居工程的投入力度。其次个人住房房产税试点地区取得的房产税

收入，也要专项用于保障性安居工程。

《通知》还规定，各地可从国有资本经营预算中适当安排部分资金用于支持国有企业棚户区改造。此外，各地还要从城市维护建设税、城镇公用事业附加费、城市基础设施配套费中安排资金，加大保障性安居工程小区外配套基础设施投入，完善配套功能。

在创新财政支持方式，引导社会资金投入保障性安居工程方面，《通知》则要求各级财政部门要积极支持成立专门企业，负责建设、运营、管理公共租赁住房等保障性住房，严格按照有关规定足额安排资本金，引导企业通过银行贷款、发行企业债券、社会投资等筹集建设资金。

财政部表示，各级财政部门还可以通过投资补助、贷款贴息等方式，支持现有企业进行公共租赁住房等保障性住房建设、运营和管理。各地对商业银行发放的公共租赁住房建设贷款可以按规定予以贴息，贴息幅度可按2个百分点左右掌握，贴息期限按贷款期限确定，原则上不超过15年，具体贴息政策由市、县人民政府确定。同时，各级财政部门要积极配合住房城乡建设部门，研究扩大住房公积金贷款支持保障性安居工程的试点范围和规模，重点支持公共租赁住房建设。

另一方面，今年还将落实税费优惠政策，努力降低保障性安居工程成本。 [返回目录](#)

【全球资讯】

美国去年贸易逆差 5580 亿美元 创 2008 年来最高 (来源：新京报)

据国外媒体报道，美国商务部10日公布数据显示，2011年美国全年贸易逆差飙升11.6%，达5580亿美元，为自2008年以来的最高水平。其中，对中国的贸易逆差扩大8.2%，至2955亿美元，也创下纪录高点。

数据显示，美国去年出口额增长14.5%，小于2010年16.7%的增速，但也接近总统奥巴马为实现到2015年将美国出口额增加一倍所需的15%的增速。若剔除石油产品，其他产品进口额达到创纪录的447亿美元。

受到油价上涨及汽车和飞机进口增加影响，美国去年12月份商品和服务贸易逆差连续第二个月扩大，幅度为3.7%。其中，12月对中国的出口额下降2.3%，但从中国的进口额下降10.8%，使得美国对中国贸易逆差缩窄。 [返回目录](#)

纽约泛欧交易所集团首次签约管理三只中国指数 (来源：新华网)

纽约泛欧证券交易所北京代表处发布的最新信息显示：纽约泛欧交易所集团9日宣布已与中证指数有限公司(CSI)达成协议管理三只CSI指数的计算。这一新举措为纽约泛欧交易所集团在亚洲地区进一步拓展其全球指数服务开启了一个重要的里程碑，以满足日益增长的、对中国公司业绩进行跟踪的需求。

中证指数有限公司作为纽约泛欧交易所集团首家中国指数的客户，将运用纽约泛欧交易

所集团的全球指数服务对其三只指数——中证海外中国互联网指数、中证海外中国可选消费指数和中证海外中国主要消费指数进行维护、计算以及发布。通过这三只指数，市场参与者可以利用纽约泛欧交易所集团提供的实时计算和分发服务，针对覆盖中国经济不同领域的一系列股票组合进行跟踪。此外，跟踪这些指数的交易所交易产品预计将在纽约泛欧交易所集团旗下的全电子美国交易平台上挂牌交易。

纽约泛欧交易所集团旗下的全球指数集团董事总经理表示：中国领先的指数提供商中证指数有限公司选择纽约泛欧交易所集团的全球指数集团作为其指数服务商，证明了集团在指数服务领域的价值日益提升。这项新的合作伙伴关系进一步凸显了集团对于向亚洲和世界其他重点区域拓展指数服务的承诺。

[返回目录](#)

英国央行再推量化宽松政策：规模扩大 500 亿英镑

（来源：北京商报）

英国央行——英格兰银行货币政策委员会 9 日宣布将继续执行量化宽松政策，将其规模扩大 500 亿英镑(约合 800 亿美元)，至 3250 亿英镑(5200 亿美元)。

同时，货币政策委员会决定继续维持当前 0.5% 的基准利率不变。

英国央行自 2009 年 3 月起一直将基准利率维持在 0.5% 的历史低点，并开始实行量化宽松政策，通过购买资产向本国经济注入流动性。英国央行此举旨在进一步刺激经济增长，避免本国经济陷入衰退。

英国央行货币政策委员会认为，英国消费者价格指数已经从去年 9 月的高点下降到 12 月的 4.2%，通胀在短期内还会进一步走低，这为以后更多的刺激措施提供了更广的空间。

该委员会说，从最近的种种经济预测数据来看，短期内经济增长虚弱的压力需要进一步货币政策的刺激，否则很难实现其把通胀率控制在 2% 的中期目标。

[返回目录](#)

日本 2011 年国际收支盈余同比下跌 43.9%

（来源：中国新闻网）

日本财务省 8 日公布的国际收支速报数据显示，2011 年日本经常项目盈余为 9.6 万亿日元(约合 8000 亿元人民币)，比 2010 年减少 43.9%，创 1985 年以来的最大跌幅。这也是日本自 1996 年以来经常项目盈余首次跌破 10 万亿日元。

速报数据显示，去年日本贸易赤字达 1.6 万亿日元(约合 1333 亿元人民币)，成为国际收支盈余减少的主要原因之一。这是日本自 1963 年采用现行统计方法以来首次出现贸易赤字。

日本大地震、泰国洪水、日元升值、欧洲主权债务危机等使日本出口受到严重打击。与此同时，福岛第一核电站事故发生后，许多核电站停止运转，电力公司不得不靠火力发电维持电力供应，液化天然气、原油进口猛增，导致日本首次出现贸易赤字。

旅游、运输等服务收支也出现 1.6 万亿日元赤字。福岛第一核电站事故发生后，因担心遭到核辐射，访日外国游客减少近三成，对日本服务业造成严重打击。

在经常项目的四项指标中，收益收支实现盈余 14.4 万亿(约合 1.2 万亿人民币)日元，比

2010 年增长 19.9%，连续 4 年增长。日本公司在中国等亚洲新兴市场的投资获得了丰厚回报。

同时公布的数据显示，2011 年 12 月，日本经常项目盈余为 3035 亿日元(约合 253 亿元人民币)，同比减少 74.7%。这是自去年 3 月以来，连续 10 个月低于上年同期水平。

日本财务省表示，如果收益收支继续保持增长势头，日本的国际收支在近期、至少在 2012 年度不会出现赤字。

[返回目录](#)

标普和惠誉警示印度财政风险在不断加大 (来源：财经网)

据华尔街日报报道，国际评级公司标普和惠誉在 2 月 6 日表示，印度疲软的财政状况加大了其主权评级展望面临的风险，但短期内其评级展望不会遭到下调，因印度经济仍在以健康的步伐增长。

标普公司表示，通货膨胀率高企、经济增长放缓以及较高的财政赤字，再加上印度政府政策制定和实施的能力较弱，可能会触发下调评级展望的临界点。

他还称，欧洲债务问题等全球金融市场面临的不确定性可能会进一步拖累印度经济。

标准普尔对印度“BBB-”的长期评级授予“稳定”的评级展望。

惠誉则表示，该公司已经对印度不断恶化的财政状况有所预期，并称只有在印度政府收窄预算赤字的情况下，才可能上调印度的评级。印度主权评级面临挑战，但这些挑战都不是新出现的。

对于印度的“BBB-”评级，惠誉授予印度的评级展望为“稳定”。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

工商企业类信托悄然升温 远超房地产信托 (来源：中国证券报)

随着对房地产领域的调控和房地产信托的监管加强，票据类信托、同业存款信托的叫停，中等风险、中等收益的工商企业类信托开始崛起。

据恒天财富统计，2011 年共有 4051 款集合信托产品成立，工商企业领域集合信托产品 1332 款，占比 32.88%，远超房地产信托的 18.66%。2011 年集合信托共募集资金 7086.70 亿元，房地产信托共募集资金 2015.55 亿元，工商企业领域集合信托产品共募集资金 2301.08 亿元，占比 32.4%。投资者回报方面，2 年内的工商企业集合计划的平均年化收益为 8.90%；2-3 年期的年化收益率为 9.95%；3 年期以上的年华收益率为 10.57%。

恒天财富的分析认为，工商企业领域集合信托的崛起是工商企业、信托公司和投资者共同的选择。

首先，2011 年受全球经济复苏放缓、欧债危机恶化大背景下，工商企业的生存环境不容乐观。而紧缩的货币政策又使工商企业依赖的低成本融资渠道受阻，刺激了包括信托、民间

借贷在内的非银行贷款融资。

其次，从信托公司来看，传统项目渠道越来越窄。2009年信托证券账户的暂停、银信合作的限制大大降低了证券投资和银信的规模；2010年开始的房地产调控政策及房地产信托监管政策，使得房地产信托不能大展拳脚。信托公司亟需找到一类收益适中、能持续发展的项目作为补充。

最后，随着媒体对高收益的房地产信托兑付风险的不不断报道，使得收益适中的工商企业领域信托开始受到青睐。

[返回目录](#)

一月份私募发行 14 只固定收益产品 （来源：上海证券报）

去年市场单边下跌行情，让不少私募一反追求高收益的常态开始转向固定收益类产品。数据显示，今年1月成立的34只私募产品中，14只为债券型产品。自去年末，北京某私募已经累计成立了14只债券型阳光私募产品。

此前，固定收益类产品多集中于公募及券商集合理财产品，而出现在私募基金中并不多见。不少业内人士纷纷表示，以债券为特色的产品细分化是主要因素之一。此外，海通证券罗震分析指出，目前股票市场走势并不明朗，相比之下债券市场反而具有比较大的确定性，受到一致看好，也是基于此种判断，部分私募在年初即开始着手布局债市。

不过，罗震指出，由于目前私募固定收益产品不能做杠杆，收益不会太高，因此短期出现暴发式增长并不太可能。从海外的经验来看，债券私募还是存在一定占比，且随着衍生产品出现，获利空间将逐步扩大。

此外，市场人士指出，从银行渠道来看，近年部分私募基金业绩变脸非常快，一味重视高收益已经不再受渠道青睐。从目前发行来看，银行等渠道未必看重收益，但对风险控制提高了要求。随着银行等对风险的关注度提高，也催生了此类低风险的产品快速发行。

[返回目录](#)

央行：延续差别化住房信贷，重提信贷资产证券化 （来源：每日经济新闻）

2012年人民银行金融市场工作座谈会近日在广西南宁召开。央行表示，2012年继续落实差别化住房信贷政策，继续推动信贷资产证券化等金融创新。

央行行长助理郭庆平在讲话中指出：“继续落实差别化住房信贷政策，切实支持保障性安居工程建设。要加大金融服务，支持普通商品住房建设，满足首次购房家庭的贷款需求；要不断完善融资机制，继续加大对保障性安居工程的支持力度。”

中国农业银行战略管理部宏观经济金融研究处副处长付兵涛在接受《每日经济新闻》采访时表示，央行差别化的信贷政策，还是强调现有已经实施了了的差别化政策的继续，比如首套房、二套房、三套房信贷政策的差别。目前市场反映的有些银行房地产政策的变化，并不能反映决策层的导向发生了变化，而是银行资金面的变化。1月份，一般有新的信贷规模，

就要去放贷款了。

值得注意的是，此次会议特别提到“继续推动信贷资产证券化等金融创新”。2005年，信贷资产证券化试点工作就已开始启动。当时，国开行和建行作为试点单位，分别进行信贷资产证券化ABS和住房抵押贷款证券化MBS试点工作。但是近几年，信贷资产证券化几乎处于停滞状态。

对于此次重提继续推动信贷资产证券化，付兵涛表示：“现在是有比较明确的重启迹象，在金融危机过去以后，大家对资产证券化也更加理性了。在美国资产证券化或许已经过度了，但是在中国的发展还很不足，还处在初级，在经过这些年的反思以后，还是应该平稳推进。信贷资产证券化的另一个因素，也是为了减轻银行的资本压力，把风险资产从银行的体系中剥离出去。”

[返回目录](#)

证监会：公募基金参与股指期货准备就绪

（来源：证券日报）

中国证监会有关部门负责人10日宣布，证监会已发布修订后的《期货市场客户开户管理规定》，解决机构投资者期货市场开户问题。

这位负责人介绍，此次修改，首先是解决机构投资者期货市场开户问题。借鉴证券市场的做法，修改后的《规定》将法律、行政法规和规章规定的需要资产分户管理的机构投资者定义为特殊单位客户，包括证券公司、基金公司、信托公司和其他金融机构，以及社会保障类公司、合格境外机构投资者等。其次，删除了有关客户影像资料格式要求的附件；第三，鉴于统一开户工作已经完成，修改后的《规定》删除了有关系统切换的工作要求；最后，进一步明确了修改客户资料应当统一通过监控中心办理。

与此同时，基金公司在中金所开立股指期货账户的问题已经得到解决，其他各项技术准备工作也已经就绪，基金公司可以根据自身情况和法律法规，推进公募基金参与股指期货交易工作。

除了解决基金开户问题之外，证监会还梳理了期货公司强制平仓事件的处罚机制，强化对期货公司的风险控制责任。“这一点主要是为了促进期货公司加强对公募基金参与股指期货交易的日常监控，尽量减少强平事件。目前，期货公司分类监管的相关规定和中金所内部工作流程已经体现了该要求。”

此外，还包括开发交易结算数据汇总查询系统，便于基金汇总核对交易结算数据，目前，监控中心技术系统已经开发完成、准备就绪；草拟并通过中金所会员服务系统向会员提供特殊单位客户期货经纪合同参考文本，目前也已经完成。

[返回目录](#)

银监会“七不准”整治银行业不规范经营

（来源：网易财经）

中国银监会9日宣布，对银行业不规范经营进行专项治理，重点对存贷款和服务收费两大领域存在的问题逐项排查，深入整治。银监会提出不准以贷转存、不准存贷挂钩、不准以

贷收费、不准浮利分费、不准借贷搭售、不准一浮到顶、不准转嫁成本的“七不准”政策。

银监会强调，各银行业金融机构要认真做好以下四个方面工作：

从查源头、查程序、查行为入手，全面开展自查自纠。要从年度经营计划和绩效考核办法的制定入手，整治不切实际的快增长、高指标问题，校正经营导向，从源头上杜绝各级机构、网点及员工的不规范经营冲动。全面梳理业务流程和相关内部管理制度，严格区分贷款融资和各项收费业务的不同营销、定价程序，要从产品开发、功能设计、收益测算等环节进行充分论证和询价公示，防止自定价目和层层加价。建立公开、完善的违规收费举报和投诉处理机制，及时掌握分支机构违规收费行为，及时查处纠正。

严格落实“七不准”禁止性规定，即不准以贷转存，强制设定条款或协商约定将部分贷款转为存款；不准存贷挂钩，以存款作为审批和发放贷款的前提条件；不准以贷收费，要求客户接受不合理中间业务或其他金融服务而收取费用；不准浮利分费，将利息分解为费用收取，严禁变相提高利率；不准借贷搭售，强制捆绑、搭售理财、保险、基金等金融产品；不准一浮到顶，笼统地将贷款利率上浮至最高限额；不准转嫁成本，将经营成本以费用形式转嫁给客户。

按照名录管理、统一定价、公开透明的原则，由总行总部统一制定服务收费价目名录，在网站上统一公布或印制手册发布。

确定专门部门和人员负责服务收费管理和投诉处置，进一步健全举报和投诉机制。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行一周净回笼440亿元 通胀反弹回笼力度渐强

（来源：新华网）

央行9日在公开市场进行了200亿元91天期正回购操作。

这是继7日央行重启28天期正回购之后，再次进行正回购操作。而此前央行已经连续7周末进行相同期限的正回购操作，反而在春节之前为稳定市场流动性的需要，进行了逆回购操作。

本周（2月6日-2月10日，下同）央行在公开市场合计回笼资金达到460亿元，而本周的到期资金仅为20亿元，一周内央行从公开市场净回笼资金达到440亿元。

随着1月份通胀水平的反弹，央行在最近的操作中加大了短期资金的回笼力度，被业内人士视为是进行灵活的短期资金调节。

国家统计局9日公布的数据显示，1月份CPI同比上涨4.5%，大大超出市场预期。此前市场普遍预计CPI涨幅在4%—4.1%附近。

上海一商业银行交易员表示，之所以在公开市场操作中使用短期的正回购，而不是3月

期、一年期的央票，主要是为了资金调节方便灵活，一方面通胀的反弹可能不具备连续性，并不需要持续紧缩货币。另一方面，这样操作也会增加未来几个月的到期资金量，为后期货币政策操作留出足够的空间。

但不可否认的是，央行在节后资金面改善的大背景下，已经开始加大公开市场的回笼力度，并且打消了市场中关于货币政策可能放松的预期。

国泰君安首席宏观研究员姜超表示：鉴于通胀的反弹，货币政策的放松预期将被推后。但总体看来，CPI短期回落的趋势不变。

[返回目录](#)

1月末M2同比增长12.4% 人民币贷款增加7381亿元 (来源：金融时报)

央行11日发布的1月份金融统计数据报告显示，1月末，广义货币M2同比增长12.4%，比上年末低1.2个百分点，M2同比增速创近十年来新低。当月人民币贷款增加7381亿元，高于去年12月的6405亿元，但低于市场预期。

1月末，广义货币M2余额85.58万亿元，同比增长12.4%，比上年末低1.2个百分点；狭义货币M1余额26.99万亿元，同比增长3.1%，比上年末低4.8个百分点；流通中货币M0余额5.98万亿元，同比增长3.0%。当月净投放现金9071亿元。

1月末，本外币贷款余额58.91万亿元，同比增长14.8%。人民币贷款余额55.53万亿元，同比增长15.0%，分别比上年末和上年同期低0.8和3.5个百分点。当月人民币贷款增加7381亿元，同比少增2882亿元。

分部门看，住户贷款增加1527亿元，其中，短期贷款增加367亿元，中长期贷款增加1160亿元；非金融企业及其他部门贷款增加5840亿元，其中，短期贷款增加3270亿元，中长期贷款增加2350亿元，票据融资增加80亿元。外币贷款余额5361亿美元，同比增长15.6%，当月外币贷款减少23亿美元。

当月人民币存款减少8000亿元，外币存款增加148亿美元。1月末，本外币存款余额81.96万亿元，同比增长12.6%。人民币存款余额80.13万亿元，同比增长12.4%，分别比上年末和上年同期低1.1和5.0个百分点。当月人民币存款减少8000亿元，同比多减7800亿元。受春节因素影响，企业存款向个人存款转移较多，企业存款减少2.37万亿元，住户存款增加1.68万亿元；财政性存款增加3518亿元。外币存款余额2899亿美元，同比增长28.8%，当月外币存款增加148亿美元。

报告还显示，当月银行间市场同业拆借月加权平均利率4.37%，质押式债券回购月加权平均利率4.68%。1月份，银行间市场人民币交易累计成交12.16万亿元，日均成交7154亿元，日均成交同比增长19.3%。1月份，银行间市场同业拆借月加权平均利率为4.37%，比上月高1.04个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为4.68%，比上月高1.31个百分点。

当月跨境贸易人民币结算业务发生1284亿元，直接投资人民币结算业务发生152亿元。2012年1月，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、

外商直接投资分别发生951亿元、333亿元、17亿元、135亿元。

央行表示，当月数据为初步数据；2011年10月份起，货币供应量已包括住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。

[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
