

# 投资与理财参考

[2012年第6期]

兴业国际信托有限公司编发

2012年2月17日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

央行年内首降存准率 释放资金4000亿.....	3
国家统计局:1月48个大中城市房价下降.....	3
李克强:实施好积极财政政策 推进财税重点改革.....	4
商务部:研究措施支持外贸企业渡难关.....	5
我国经济外贸依存度回落至50.1%.....	5

#### 【全球资讯】

美国制造业强劲复苏.....	6
美国国会通过进一步延长薪资税减税政策法案.....	7
欧元区去年12月份实现贸易顺差97亿欧元.....	7
意大利经济陷入深度衰退 连续两季度出现负增长.....	7
日本央行扩大量化宽松规模 首次引进通胀目标.....	8

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

用益信托:70%房地产信托受调控影响小.....	8
应收账款融资突破50万笔 9万亿资金输血中小企业.....	9

---

全球央行黄金购买量激增 5 倍 中国将成最大市场.....	9
去年外汇市场交易量较 2006 年增长 4 倍.....	10
商业银行去年净利润 1.04 万亿 比上年增 2775 亿.....	10

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

今年M2 增速目标降至 14% 货币高增长减速.....	11
1 月社会融资规模骤降 8001 亿.....	12

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 央行年内首降存准率 释放资金4000亿 (来源: 证券日报)

2月18日晚8点, 央行宣布, 从2012年2月24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。这是今年以来存准率的首次下调, 预计将向金融系统释放资金4000亿元左右。业界专家认为, 此次降准为实体经济的发展提供资金支持, 实体经济发展恢复了, 以资本市场为代表的虚拟经济自然也会有相应表现。同时, 虚拟经济会先于实体经济对政策变化产生反应。

存准率前次下调0.5个百分点是去年12月5日(央行在11月30日晚间7点宣布), 该次下调为近三年来首次。在2月24日存准率下调0.5个百分点后, 大型金融机构执行20.5%的标准, 中小金融机构则为17%。

对于此次降准, 央行货币政策委员、国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌并不认为今年稳健的货币政策方向会改变。他认为, 降准只是根据稳健货币政策意图来确保合理的货币供应。

中国宏观经济学会秘书长王建认为, 此次降准比预期要晚一些, 说明央行比较谨慎。他预计未来存准率仍会下调, 但取决于物价和外汇占款情况。

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为, 此次降准有利于缓解流动性状况并推低银行间市场利率, 保持银行体系流动性平稳, 有利于缓解存贷比对部分银行放贷能力的约束。

兴业银行首席经济学家鲁政委则认为, 此次降准是对17日市场流动性极度紧张、利率飙升的反应, 此次下调存款准备金率打开了未来持续多次下调的通道。

1月新增人民币贷款仅为7381亿元, 远低于市场预期的万亿规模, 当月货币供应量M2增速为12.4%, 创下近11年来的新低。央行最新公布的今年M2增速为14%左右, 比去年的13.6%有所增长。业界专家据此认为, 央行在货币政策上将保持谨慎, 未来政策执行力度将稳中见松。而稳增长、控物价、外汇占款将是未来存准率变动的三个重要变量。 [返回目录](#)

#### 国家统计局: 1月48个大中城市房价下降 (来源: 凤凰财经)

国家统计局18日发布“2012年1月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”, 数据显示, 新建商品住宅方面, 与上月相比, 70个大中城市中, 价格下降的城市有48个, 持平的城市有22个。与去年12月份相比, 1月份环比价格下降和持平的城市增加了2个。作为房地产市场风向标的北京, 1月份新建价格指数, 同比上涨仅为0.1%。

从同比看, 70个大中城市中, 新建商品住宅价格下降的城市有15个, 比去年12月份增加6个。1月份, 同比涨幅回落的城市有50个, 涨幅均未超过3.9%。二手房, 除贵阳、济宁、襄

阳、韶关、遵义环比均仅上涨0.1%外，54个城市环比下降，11个城市环比持平。北京二手房方面，从去年8月环比价格停涨之后，进入下跌通道，至1月份，已经连续5个月环比下跌。

北京中原地产市场总监张大伟认为，北京作为限购执行最严格的城市，房价调控已经见到明显成效。限购导致的直接需求减少，限购抑制投资、投机，在北京出台的最严格版限购下，5年外地户籍限购年限使得购房者回归自住，本地需求占据9成，自住首套占据9成，全市最近一年成交量中投资及投机基本绝迹。

张大伟认为，2012年限购政策不会放松，一线城市楼市拐点已经明确，预期在6-12个月内房价可能还有10%-20%的下调，而且一线城市对全国的示范作用非常大，不仅在政策执行力度上，在房价下调过程中也会明显影响全国。

[返回目录](#)

## 李克强：实施好积极财政政策 推进财税重点改革

(来源：新华网)

2月16日和17日，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强在上海召开经济发展和财税重点改革座谈会。他强调，要按照“十二五”主题主线和中央经济工作会议的要求，坚持稳中求进的总基调，下力气实施好积极的财政政策，落实和完善结构性减税措施，推进财税重点改革，保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定，促进创新驱动和转型发展。

李克强说，妥善应对复杂多变的国内外形势，一个重要任务就是要着力抓好稳增长和稳物价。没有增长作基础，发展就无从谈起；物价不稳，不仅影响群众生活，还会扰乱经济运行。抓好这“双稳”是稳中求进的基本要求，这样才能在经济发展中使人民群众感受到生活水平的提高。

李克强指出，做好今年经济工作，在保持“稳”的同时，还要在推动“进”上下功夫，在转方式、促改革、惠民生方面取得新进展、新突破。面对国际市场低迷、资源环境约束加剧等多重挑战，传统增长模式已难以为继，转型发展刻不容缓。中国经济要保持长期平稳较快发展，关键在于扩内需、调结构、促转型。扩内需是发展的战略基点，也是转型的重点方向。城镇化是扩内需最大的潜力所在，服务业是调结构最大的新兴领域，创新驱动是转型发展最大的活力源泉。要在进一步扩大开放的条件下深入扩大内需，外向型经济比重高的地区也应注重在竞争中拓展国内市场。要面向实体经济，推动技术创新、产品创新、管理创新、制度创新和战略创新，促进产业优化升级，提升市场竞争力，以创新引领转型，使经济社会发展向更高水平迈进。

李克强强调，财税杠杆是调节经济运行、促进结构调整的重要手段。保持经济平稳较快发展、推动创新转型，必须发挥好积极的财政政策的作用。一方面要加大公共支出、优化支出结构，另一方面要深化财税改革、实施结构性减税。要把支出和减税重点放在支持“三农”和小微企业上，放在建立机制、调整和优化结构上，放在稳定物价和保障改善民生上，为企业发展、科技创新、结构调整和产业升级创造更好环境，增强经济的活力、动力和可持续发展能力。

李克强说,在我国现行税制结构中,增值税和营业税是两个最重要的税种。营业税改征增值税,是推动经济结构调整、促进发展转型的一项重大改革,也是积极财政政策和结构性减税的重要内容。实施这项改革,有利于消除重复征税,增强服务业竞争能力,促进社会专业化分工,推动三次产业融合;有利于降低小额纳税人税负,扶持小微企业发展,带动扩大就业;有利于推动结构调整,促进科技创新。将增值税征收范围覆盖所有的货物和劳务,不仅是与世界通行做法接轨,也是健全有利于科学发展的税收制度的必然选择。他指出,营业税改征增值税改革涉及面广,利益调整复杂,推进改革的难度很大。要扎实做好试点工作,加强调查研究,及时跟踪评估,妥善解决遇到的问题。在此基础上,认真总结经验,完善实施方案,逐步扩大试点覆盖的行业和地区范围,“十二五”期间在全国推开,促进服务业更好更快发展,提高整个产业发展水平。

[返回目录](#)

## 商务部: 研究措施支持外贸企业渡难关

(来源: 证券日报)

商务部新闻发言人沈丹阳2月16日表示,商务部最近正在研究采取一些稳定外贸增长的政策措施,特别是稳出口措施。

沈丹阳在当日召开的新闻发布会上透露,商务部将于2月20日至21日在江西召开全国进出口工作会议,研究部署下一步稳增长、调结构、促平衡工作。

目前,商务部正会同有关部门研究保持外贸稳定增长的具体政策措施,从缓解企业的资金压力、减轻企业的负担、帮助企业应对贸易摩擦、完善出口信用风险保障机制以及提高贸易便利化水平等多个方面,支持企业渡过难关。与此同时,商务部还会继续坚持积极扩大进口的政策,努力促进对外贸易平衡发展。

据海关统计,2012年1月,我国对外贸易进出口总值2726亿美元,比去年同期下降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%。贸易顺差272.8亿美元。由于今年的春节假期在1月份,进出口数据受季节性因素影响较大。

对此,沈丹阳分析认为,数据显示今年一月份进口、出口同时出现了双双下滑,是自金融危机以来表现最差的一次。其中的原因主要有两个因素:一是1月份和春节长假的假日效应影响。二是与当前外贸发展的内外环境趋紧特别是国外需求下降有关。

沈丹阳表示,按照以往的规律,由于春节因素,一季度外贸会出现不同程度的波动。外贸企业一般是节前赶出口,节后进口才到货。另外,今年1月份法定工作日只有17天,比去年同期少了4天,因此,当月同比数据并不能说明外贸发展走势。

关于一季度的外贸形势。沈丹阳表示,由于世界经济下行压力加大,进出口面临的外部环境趋紧,总体看形势仍然比较严峻。

[返回目录](#)

## 我国经济外贸依存度回落至50.1%

(来源: 第一财经日报)

记者15日从海关总署获悉,2011年我国进出口外贸依存度为50.1%。其中出口依存度为

26.1%，进口依存度为24%。

外贸依存度在一定程度上反映对外贸易对经济发展的影响程度。海关总署相关人员介绍，2006年以来，我国外贸依存度总体呈现回落态势，由2006年的67%回落至2011年的50.1%。外贸在我国经济活动中的地位依然举足轻重。同时，从近年来外贸依存度回落态势来看，我国经济增长正由外需拉动向内需驱动转变。

据了解，“入世”后的前5年，我国对外贸易快速发展，外贸依存度不断上升。2003年我国外贸依存度首次超过50%达到51.9%，2006年达到67%，较2001年提升28.5个百分点；此后平稳回落，但基本在50%以上。

我国为全球出口第一大国和进口第二大国，超过50%的外贸依存度，表明我国深度地参与国际竞争和国际分工，我国经济广泛而深入地融入全球经济发展；同时，作为国民经济的重要组成部分，强劲增长的对外贸易促进了国民经济平稳快速发展，大幅提升了我国的综合实力，外贸在我国经济活动中的地位举足轻重。

目前，美国、日本、印度和巴西等4国的外贸依存度在30%左右，法国、英国、意大利和俄罗斯等4国低于50%，而我国与加拿大、德国等3国在50%以上，处于较高水平。这与我国在全球产业链中“世界工厂”的地位和我国外贸大进大出的格局一致，也表明我国转变经济发展方式依然有较大的潜力空间。

海关总署有关负责人说，随着我国大力推动落实“科学发展观”，着力转变经济发展方式，我国经济将更多地依靠内需拉动，对外贸的依赖程度会进一步减轻，外贸依存度将继续降低。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美国制造业强劲复苏

（来源：新华网）

美国供应管理协会公布的最新报告显示，今年1月份美国制造业活动连续第30个月扩张，且扩张速度继续加快。

美国制造业中表现最为抢眼的是汽车业。在经济危机中遭遇重创的美国汽车业三巨头2011年在美国市场销量均实现两位数增长，通用、福特、克莱斯勒增幅分别高达14%、11%和26%。

美国智库彼得森国际经济研究所专家雅各布·基尔克高对新华社记者说，美国汽车业强劲复苏具有周期性特点，目前销量增速很快一是在经济危机期间销量下滑明显，造成基数较低；二是在美国经济持续复苏的大环境下，美国民众压抑了一段时间的购车需求开始恢复；三是日本汽车供应链遭遇地震冲击，市场份额下滑。

截至2011年第四季度，美国经济已经保持连续10个季度复苏，失业率也从2009年10月份的10.2%降至目前的8.3%。基尔克高认为，美国经济正处于周期性复苏阶段，制造业复苏更多是得益于整体经济大环境的好转。

[返回目录](#)

## 美国国会通过进一步延长薪资税减税政策法案

(来源: 中国新闻网)

美国国会 17 日投票通过了将薪资税减税和长期失业者救济金政策延期至今年年底的法案, 并已将法案呈交美国总统奥巴马, 待其签署后成为法律。

当天, 美国会众议院和参议院先后投票通过了将薪资税减税和长期失业者救济金政策延期至今年年底的法案。

美国国会两党 16 日就薪资税减税政策延期方案达成初步一致。奥巴马随后发表声明, 敦促国会尽快通过延期协议, 避免政策于 2 月底失效。

延长薪资税减税政策是奥巴马总统去年 9 月提出的就业促进法案中的重要内容。在 2010 年年底美国民主、共和两党达成的妥协方案中, 美国普通工薪族每月缴纳的薪资税比率从 6.2% 降至 4.2%。该方案原定于去年年底到期。

去年 12 月, 国会两党经过激烈交锋, 最终达成妥协, 将薪资税减税政策短期延长至今年 2 月底。如果这一政策今年不能进一步延期, 约 1.6 亿美国人的薪资税将上涨, 长期失业者将失去救济金, 支付给医疗保险项目医生的费用也将被削减。

[返回目录](#)

## 欧元区去年 12 月份实现贸易顺差 97 亿欧元

(来源: 新京报)

欧盟统计局 15 日公布的数据显示, 欧元区 2011 年 12 月实现贸易顺差 97 亿欧元, 而 2010 年同期为贸易逆差 17 亿欧元。

去年 12 月, 欧元区出口增加而进口下降是造成贸易顺差的原因。数据显示, 去年 12 月, 欧元区出口环比上升 0.1%, 而进口环比下降 0.9%。

欧盟统计局还公布了去年全年的贸易状况。初步统计显示, 去年全年欧元区出现贸易逆差 77 亿欧元, 同 2010 年的 147 亿欧元相比大幅下降。

数据还显示, 欧盟 27 国去年 12 月实现贸易顺差 17 亿欧元, 而 2010 年 12 月则出现 121 亿欧元的贸易逆差。欧盟 2011 年全年的贸易逆差为 1528 亿欧元, 与 2010 年的 1595 亿欧元大致持平。

欧盟统计局还公布了欧盟各国去年 1 月至 11 月的贸易数据。去年前 11 个月, 德国是欧盟成员国中贸易顺差最大的国家, 为 1452 亿欧元, 爱尔兰、荷兰、比利时、丹麦紧随其后。英国是欧盟国家中同期贸易逆差最大的国家, 为 1097 亿欧元, 西班牙、意大利紧随其后。

[返回目录](#)

## 意大利经济陷入深度衰退 连续两季度出现负增长

(来源: 北京商报)

受高失业率和国内消费市场不景气的影响, 意大利经济增长率持续下滑。意大利国家统计局近日公布的统计数字显示, 去年三季度和四季度意大利国内生产总值环比分别下降了 0.2% 和 0.7%, 连续两个季度出现负增长。意大利经济发展、基础设施与运输部部长帕塞拉表示, 意大利经济已陷入“深度衰退”。

帕塞拉称，意大利的“经济困难时期”不会很快结束。他同时呼吁意大利人民不要惊慌和放弃，而是鼓起勇气进行深层次的改革，从而尽快实现经济增长。

根据多家国际权威机构的预测，意大利今明两年的经济形势将更加严峻。国际货币基金组织日前将意大利今年的经济预期下调至 2.2% 的负增长。如果意大利不能及时走出经济困境，势必会影响国际市场对该国债务问题的信心。

[返回目录](#)

## 日本央行扩大量化宽松规模 首次引进通胀目标

(来源：人民网)

据共同社报道，日本银行(央行)在 14 日举行的货币政策会议上决定将资产收购基金规模从原先的 55 万亿日元(1 人民币约合 12 日元)增加 10 万亿日元，这是日本央行继去年 10 月底以来再度加大量化宽松力度。日本央行对经济的下行风险加以重视，认为有必要进一步放松货币政策。外界曾普遍预期日本央行此次会议将按兵不动。

此外，作为退出零利率政策的判断标准，日本央行决定暂时将消费者物价指数同比涨幅目标定为 1%，事实上第一次引进了通胀目标。会上还一致决定将基准利率维持在 0~0.1% 不变，继续推行事实上的零利率政策。

有关经济现状，日本央行认为“受海外经济减速和日元升值的影响，目前处于徘徊状态”。13 日公布的日本 2011 年四季度实际 GDP 时隔一个季度再现负增长，印证了日本经济已停滞不前。

由于日本迟迟无法摆脱通缩状态，经济复苏步伐缓慢，国会等场合追究央行责任的意见层出不穷。外界纷纷要求日本央行采用通胀目标，进一步放宽货币政策。近期欧债危机出现缓解，日元升值势头已有所遏制，日经指数也稳步反弹，但日本央行希望利用这一机会加大宽松力度以提振日本经济。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 用益信托：70%房地产信托受调控影响小

(来源：经济观察网)

近日，用益信托工作室发布《2011年房地产信托发展报告》称，2011年全年共发行1003款房地产信托产品(含保障房)，发行规模为2864.1亿元，同比分别增长66.33%和43.7%。

2011年通过房地产信托融资规模最大的是万达，发行了10款产品共71.76亿元；其次是万科发行了8款产品融资规模达48.93亿元。

2011年房地产信托的平均期限为1.86年，平均收益率为10.02%，同比增长12.3%。受通货膨胀等因素的影响，2011年房地产信托产品的平均收益率一路走高，从5月份开始平均收益率都超过了10%。项目融资仍然是2011年房地产信托产品发行的主流形式。

2011年发行的房地产信托产品中，有351款产品的融资方具有一级开发资质，占比达35%；

231款产品的融资方具有二级开发资质，占比达23%；保障房由于受政策鼓励，属于低风险产品，故不纳入开发商资质统计，该产品占比达10%；其他类产品中，有70%投向商业物业和工业园区，该产品受房地产政策调控较少，目前的市场风险较低。资质较好的开发商有充足的土地储备和项目储备，相对中小开发商，他们能更好的应对房地产调控政策带来的不利影响。2011年发行的房地产信托产品中，70%左右的房地产信托产品受调控政策影响较小。

2010-2011年两年发行的产品兑付高峰在2012年下半年以及2013年上半年，兑付最高点在2013年二季度。但是考虑到信托产品提前终止以及今年发行的1年期产品将在明年到期等因素，该统计只能说是非常粗略的一个统计。考虑到若今年房地产调控政策持续，房地产商的销售情况维持现状或继续走低，那么2013年的兑付压力将更加集中且不容乐观。 返回目录

### 应收账款融资突破50万笔 9万亿资金输血中小企业 （来源：第一财经日报）

中国人民银行征信中心最新数据显示，截至2011年底，应收账款质押登记公示系统（下称“应收账款系统”）登记总量突破50万笔，累计共有8.4万家法人企业中小企业获得了总计9万亿元的应收账款融资。

应收账款质押融资是指企业用自身的应收账款作为债务履行的担保，向银行申请授信。应收账款质押不仅能为各类金融机构开展新的业务范围、发展新的客户，也能有效缓解中小企业面临的融资难问题，是国外中小企业融资的主要信贷品种之一。

据央行征信中心相关人士介绍，2011年，在国家金融调控总体偏紧的环境下，应收账款融资业务越来越受到商业银行等融资机构的青睐。与此同时，央行征信中心通过介绍国外的应收账款融资技术——资产支持贷款，推动了该项业务的发展。

数据显示，2011年应收账款系统登记量为21.28万笔，较上年增长34%；去年末应收账款系统累计登记已达50.18万笔，系统中记载的主合同金额累计近21万亿元，平均每月登记的主合同金额约为4200亿元。

更值得一提的是，应收账款融资已经成为服务于广大中小企业的重要融资品种。据介绍，在去年累计发生的16.91万笔初始登记中，出质人为中小企业的达到15.64万笔，占比为92%；截至2011年底，出质人为中小企业的初始登记累计达到32.15万笔，占比为82%。

数据显示，自应收账款系统上线以来，累计共有8.4万家法人企业中小企业获得了总计9万亿元的应收账款融资，中小企业的融资金额占应收账款融资总金额的43%。 返回目录

### 全球央行黄金购买量激增5倍 中国将成最大市场 （来源：21世纪经济报道）

世界黄金协会的报告显示，2011年，全球黄金需求量升至4067.1吨，创下自1997年以来的最高纪录，需求总价值达2055亿美元。其中，投资需求成为主要驱动力，同比增长5%至1640.7吨，价值高达829亿美元。

各国央行继续成为黄金净买家，黄金购买量从 77 吨激增至去年的 439.7 吨，创下 1964 年以来的最高纪录。同时，金价也在多种因素的驱动下实现了连续 11 年走牛。金价在去年 9 月达到年内最高点 1895 美元/盎司，去年全年均价为 1571.52 美元/盎司，比 2010 年高出 28%。

世界黄金协会表示，今年，非常低的实际利率和通胀压力将成为黄金价格继续上涨的动力。对于印度、中国和越南等，黄金作为通胀对冲产品的作用将增强其吸引力。

数据显示，去年中国黄金需求量较 2010 年跃升 20% 至 769.8 吨，与印度的差距从上一年度的 356 吨缩小至 163.6 吨。其中，投资增长成为主要驱动力，去年中国的投资需求总量达 258.9 吨，总值跃升 69% 至 845 亿元。金饰需求也保持了每个季度稳步增长的态势，到去年下半年中国更一跃成为全球金饰需求最大的单一市场。

[返回目录](#)

## 去年外汇市场交易量较2006年增长4倍 (来源：新华网)

国家外汇管理局13日称，2011年中国外汇市场交易量达到14.2万亿美元，日均成交581亿美元，较2006年增长4倍。

外汇局表示，近年来，外汇管理部门加快中国外汇市场建设与发展，外汇市场的交易品种日益丰富、交易主体不断扩大、交易机制趋于完善，进一步夯实了外汇市场服务实体经济、配置金融资源的基础和能力。

据统计，截至2011年末，319家外汇指定银行为企业、个人提供本外币兑换业务，318家金融机构参与银行间外汇市场交易。2007年至2011年，中国外汇市场交易量年均增长40.3%。

外汇局表示，2012年将深入贯彻落实中央经济工作会议和全国金融工作会议精神，把握好“稳中求进”的工作总基调，继续稳步推进中国外汇市场建设与发展，促进经济平稳较快发展。

[返回目录](#)

## 商业银行去年净利润1.04万亿 比上年增2775亿 (来源：证券日报)

据中国银监会最新统计数据显示，2011年全国商业银行净利润达1.04万亿元，比上年增加2775亿元，净息差2.7%，非利息收入占比19.3%。同时，商业银行的资本充足率达到12.7%，核心资本充足率达到10.2%。

数据同时显示，截至2011年末，我国银行业金融机构总资产达到113.3万亿元，比上年同期增长18.9%；总负债达106.1万亿元，比上年同期增长18.6%。其中，大型商业银行总资产达53.6万亿元，比上年同期增长14.4%；股份制商业银行总资产达18.4万亿元，增长23.3%；城市商业银行总资产达9.98万亿元，增长27.1%；其他类金融机构总资产达31.3万亿元，增长22%。

2011年第四季度末，商业银行不良贷款余额为4279亿元，较三季度末增长201亿元，同时不良贷款率为1%，较三季度末上升了0.1个百分点，比2010年末则下降了0.1个百分点。分机构类型看，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行不良贷款余额

较第三季度末均有所上升，而不良贷款率则与第三季度末持平。

2011年商业银行加大提取拨备。截至2011年末，商业银行的拨备覆盖率达到278.1%。

根据银监会的分类，商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行。银行业金融机构除了上述商业银行之外，还包括国家开发银行、进出口银行和农业发展银行，农村合作银行，城市信用社，农村信用社，新型农村金融机构，邮政储蓄银行和非银行金融机构。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 今年M2增速目标降至14% 货币高增长减速

(来源：上海证券报)

今年广义货币供应量M2的增速将降至14%，与此前的市场预期完全一致。同时，这一预期目标也创下2002年以来的最低预期值，略高于去年的实际增速。

央行在15日公布的《2011年第四季度货币政策执行报告》中表示，2012年将继续实施稳健的货币政策，广义货币供应量M2初步预期增长14%左右。报告同时强调，将把货币信贷和流动性管理的总量调节与强化宏观审慎管理结合起来，并根据经济景气变化、金融机构稳健状况和信贷政策执行情况等有关参数进行适度调整，发挥好差别准备金动态调整措施的逆周期调节功能。

为何M2增速预期目标设为14%左右？业内人士指出，M2下调至14%，能够为“调结构、控通胀”打好货币基础。交行此前的研究报告指出，今年信贷投放加快有利于货币供应扩张，但外汇占款增速放缓将限制货币增长。

中金首席经济学家彭文生表示，2003年至2010年之间，M2平均增速达到18.8%，是货币高速增长阶段。但是，随着中国经济潜在增长率的放缓，央行将降低对于货币高速增长的容忍度，货币政策将趋向更谨慎。

央行在报告中称，今年要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的关系，继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，密切监测国内外经济金融形势发展变化，增强调控的针对性、灵活性和前瞻性，适时适度进行预调微调。央行认为，前期国家采取的一系列宏观经济政策措施效果已逐步显现，物价涨幅总体保持回稳态势，但对未来通胀风险仍不可掉以轻心。

下一阶段，央行将灵活运用利率等价格调控手段，调节资金需求和投资储蓄行为，促进经济和价格总水平稳定。同时，继续优化流动性管理，根据经济金融形势和资本流动的变化，合理安排工具组合、期限结构和操作力度，保持银行体系流动性处于适当水平，合理引导货币市场利率。

值得一提的是，“防范系统性金融风险”首次写入货币政策执行报告。报告称将加强对

民间借贷、房地产、政府融资平台等的监测分析，及时掌握风险状况，从全局的、系统的、长期的视角处理好信贷合理增长和银行贷款质量提升之间的关系，做好风险提示和防范工作。

[返回目录](#)

## 1月社会融资规模骤降8001亿 （来源：第一财经日报）

央行17日发布的数据显示，今年1月社会融资规模为9559亿元，比上年同期少8001亿元，降幅达45.6%。

银河证券董事总经理左小蕾认为，1月社会融资总量下降主要还是受节日因素影响，造成生产活动停止，从而形成投资需求、信贷需求有所减少。“因为去年春节是在2月份，所以今年同比会出现比较大的降幅。”她说，“受政策调控影响，房地产贷款需求下降，也影响了信贷总需求。”

申银万国首席宏观分析师李慧勇指出，1月社会融资总量下降的主要原因还是新增贷款增速不及预期，新增贷款在社会融资总量中本身比重比较大，1月份贷款增速是近几年新低，导致整个社会资金供给的偏紧。

央行数据显示，1月份人民币贷款增加7381亿元，同比少增2882亿元；外币贷款折合人民币减少148亿元，同比少增1010亿元。

从去年全年融资总量结构来看，2011年人民币贷款占社会融资规模的58.3%；外币贷款占比4.5%，而今年1月份人民币贷款占当月社会融资规模已超过77%。

国泰君安首席研究员林采宜认为，深层次看，融资规模下降主要是经济增速下行周期正在来临。“下行周期来临，既是造成社会融资规模下降的原因，也为融资规模下降所反映。”林采宜说。

央行数据还显示，1月份未贴现的银行承兑汇票减少212亿元，同比少增3369亿元。企业债券净融资442亿元，同比少570亿元；非金融企业境内股票融资81亿元，同比少650亿元。

对于承兑汇票、债务融资、股票融资都呈现下降的局面，李慧勇认为，1月份春节假日对新股发行审核存在一定影响。而承兑汇票下降，反映了社会经济活动活力下降，导致的资金需求下降。“商业活动放慢一般会导致资金需求趋于萎缩，特别是企业资金周转速度的快慢，往往和未贴现的承兑汇票金额的增减呈正相关。”李慧勇说。

[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

---