

投资与理财参考

[2012年第8期]

兴业国际信托有限公司编发

2012年3月2日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

我国八年来首次下调年度经济增长目标.....	3
2月中国制造业PMI为51.0% 经济回调趋稳.....	3
四大行率先松绑首套房贷款利率.....	4
银监会：金融创新应满足实体经济需求.....	4
跨境贸易人民币结算范围扩至全国.....	5

【全球资讯】

美国设执法机构欲增加贸易制裁力度.....	5
美国经济温和增长 QE3渐行渐远.....	6
欧洲央行向银行系统净注资逾3000亿欧元.....	6
欧盟25国领导人签署财政契约 严控各国预算.....	7
韩国央行：将从上半年开始购买中国债券.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

固定收益类信托：“小人物”迎来“大春天”.....	8
白酒类信托：另类理财正兴起.....	8

信用证信托产品初现市场.....	9
理财市场悄然变脸.....	9
大宗交易井喷 成交金额达 36 亿元.....	10

三 其他动态

【宏观金融】

央行本周通过正回购实现资金净回笼 280 亿元.....	10
3 月到期资金 2550 亿创年内次高.....	11

一 财经动态

【国内财经】

我国八年来首次下调年度经济增长目标 （来源：新华网等）

国务院总理温家宝5日在政府工作报告中提出，今年国内生产总值增长的预期目标是7.5%。这是2005年以来，我国首次调低GDP增速预期目标。

对于这一预期目标的调整，温家宝解释说，主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接，引导各方面把工作着力点放到加快转变经济发展方式、切实提高经济发展质量和效益上来，以利于实现更长时期、更高水平、更好质量发展。

国家发改委在报告中提到，GDP增速目标比上年调低0.5个百分点，一是反映国内外经济走势和发展速度的趋势性变化，同时7.5%仍是一个较快的增速；二是与十二五规划目标逐步衔接，引导各地把工作着力点转移到调整经济结构，转变发展方式，提高经济增长质量和效益上；同时也充分考虑到资源环境的压力，有利于缓解经济运行中的突出矛盾。

国家信息中心首席经济师祝宝良认为，政府工作报告延续了去年中央经济工作会议的内容，更多体现了一个“稳”字，从各方指标的匹配度看，完成7.5%的GDP增长目标应该没有问题，实际增长估计会在8.5%左右。

中国国际经济交流中心研究员王军称，1998年以来中国一直习惯“保八”，此次调到8%以下，更多体现中央政府引导经济发展方向，更注重经济增长质量的意味。他认为，主动调降增速一方面是中国目前存在下行压力，同时也为调结构转变经济增长方式预留空间。

全国政协委员、中国社会科学院经济学部副主任刘树成认为，今后中国经济要从速度型向质量型转型，7.5%的目标的提出释放出这样的政策含义。 返回目录

2月中国制造业PMI为51.0% 经济回调趋稳 （来源：中国新闻网）

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心3月1日上午发布的2012年2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%，比上月回升0.5个百分点。专家称，这进一步明确了经济回调趋稳的态势。

从11个分项指数来看，内外需全面好转。同上月相比，只有原材料库存指数下降，其余各指数均不同程度上升。其中，新出口订单指数、积压订单指数、购进价格指数上升幅度较大，超过4个百分点。

本月20个行业中，交通运输设备制造业、医药制造业、通用设备制造业等13个行业达到50%以上；造纸印刷及文教体育用品制造业、饮料制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等7个行业低于50%。

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，PMI指数连续三个月回升，说明中国经济运行处于“稳中趋升”态势。从去年的“稳中趋缓”，到“缓中趋稳”，再到今年的“稳中趋升”，

一系列变化反映出我国生产经营趋于活跃。

国务院发展研究中心研究员张立群分析认为,同上月回升的主要是以农产品为原料的轻工业有所不同,2月对工业增长有主导作用的重工业相关指标明显回升,说明我国经济结构性变化有所显现。2月份率先增长的装备制造业、交通运输设备、通用机械设备等行业无疑是产业结构调整推动的结果。

[返回目录](#)

四大行率先松绑首套房贷款利率 (来源:经济参考报等)

日前,工、农、中、建四大行在内部召开了研究全面落实差别化房贷政策的座谈会,会上,四大行共同提出,为贯彻落实差别化住房信贷政策,首套房贷利率将全面回落至基准利率,同时将提高住房贷款审批效率,但首套房首付比例仍然执行30%的标准。

四大行在讨论会上还表示,将积极支持资质良好的开发企业进行有市场需求的普通商品住房建设,增加普通商品房的有效供给,同时,还将按照财务可持续原则,大力支持政府主导的、以公租房为主的保障性安居工程建设。

据了解,由于资金紧张等问题,2011年部分银行将首套房贷款利率上浮了5%-10%,导致首套房的购房成本大大增加。不过,从今年1月份开始,多家银行陆续开始将利率调回基准。目前,股份制银行多是以基准利率为基础,部分申请者会因为资信状况进行一定的上浮。

业内分析人士认为,银行此举或为扭转当前个人贷款增长乏力的局面,首先从个人住房按揭贷款这一大头入手,一方面满足刚性购房需求的个人客户,另一方面促使个人贷款业务在第一季度末实现进一步增长。

中原地产张大伟认为,如果首套房贷款利率不出现针对性的松动,反而可能出现市场真正的刚需享受不到调控政策带来的福利,出现市场项目降价了,购房者反而要多支付购房成本的现象。所以2012年房贷政策应该针对首套房刚需有定向的优惠,使得这些置业者能够入市,享受到降价的政策效果。

复旦大学经济学教授孙立坚则表示:首套房贷利率降低,国家已经释放了要辩证的看待房地产市场发展的讯号,建立在大家消费基础上的房地产开发和投资,能够满足大家的正常生活需求,同时也能够带动国民经济健康的发展。从这个意义上讲,首套利率降低,实际上就是刺激健康消费。

[返回目录](#)

银监会:金融创新应满足实体经济需求 (来源:中国新闻网)

中国银监会27日在此间表示,2012年中国金融创新将更加注重满足实体经济需求,甄别和促进科学的金融创新。

27日在北京召开的2012年创新监管工作会议上,中国银监会主席尚福林称,金融创新要更加注重满足实体经济需求,围绕国民经济和社会发展导向,按照商业银行的运行规律,将金融资源投放到实体经济最需要、综合效益最优、商业可持续的领域当中。

尚福林表示,受到鼓励的金融创新应具有如下特点:能够符合产业和企业运行规律和资金需求周期特点,能够有益于提升金融服务满意度和便利性,有益于节约银行资本消耗、优化金融资源使用效率和加强风险管理能力。

尚福林还表示,2012年银行业将加强对金融创新的监管,严格对监管套利行为的约束,及时甄别各类创新的真实动机和行为实质,鼓励和保护科学的金融创新,严格监管违规行为;更加注重创新业务的功能监管,探索强化行为监管体系建设,增强功能监管的有效性。

据了解,中国银行业启动股份制改造和市场化改革以来,银行金融创新活力和主动性提升,核心竞争力和服务能力稳步提高,金融产品不断丰富,金融服务便利性得到改善,创新监管能力建设不断增强,坚持了有序发展和风险可控的均衡统一。 [返回目录](#)

跨境贸易人民币结算范围扩至全国 (来源: 人民网)

我国跨境人民币业务取得重要进展,结算范围已扩大到全国。这是中国人民银行近日在广西南宁召开的“跨境人民币业务暨有关监测分析工作会议”中透露的。

数据显示,2011年全年跨境贸易人民币结算业务金额同比增长3.1倍,其中货物贸易人民币结算金额占同期货物贸易额的6.6%,比2010年上升4.4个百分点。跨境人民币收付平衡状况显著改善。

直接投资人民币结算业务全面推进。全年人民币对外直接投资结算金额和外商直接投资人民币结算金额均较2010年大幅增长,境外项目人民币贷款有序开展。

境外人民币资金境内金融投资渠道进一步拓宽,境外机构投资银行间债券市场稳步扩大,人民币合格境外机构投资者(RQFII)试点正式开展。

同时,香港离岸人民币市场平稳较快发展,香港离岸人民币产品和市场参与主体稳步增加。此外,双边货币合作不断深化,协议实质性操作明显增加。人民币在境外的认可度和可接受性稳步提高,顺利推出人民币对部分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。

央行方面表示,2012年,将在规范基础上扩大跨境人民币业务范围与品种,积极拓展人民币在贸易投资中的跨境使用,促进贸易投资便利化。同时,进一步完善人民币汇率形成机制改革,稳步推进人民币资本项目可兑换等相关改革。 [返回目录](#)

【全球资讯】

美国设执法机构欲增加贸易制裁力度 (来源: 经济参考报)

美国总统奥巴马2月28日签署命令,在美国贸易代表办公室内部设立跨部门贸易执法中心,以增加国际贸易制裁力度。外媒普遍认为,此举针对中国,连同汇率指责等手段用以遏制中美贸易不平衡。国内专家称,近期美国通过世界贸易组织(WTO)申诉制裁案件可能增加,但成功率不一定提高,本质上并没有对我国贸易和相关行业形成更多压力。

该中心名为贸易稽查中心(Trade Enforcement Center)，协调美国贸易代表办公室与国务院、财政部、司法部、农业部、商务部、国土安全部、国家情报总监办公室等部门之间的贸易执法行动。奥巴马这项行政命令指示美国贸易代表柯克选派一位人选领导这个新单位，副手则由美国商务部部长布兰森选派。

美国政府称，此举的目的是强化美国在推行市场开放方面的能力，为美国企业创造平等竞争环境，保障在国际贸易规则下美国贸易权利的实施和国内贸易法律的执行。

长期关注中美贸易形势的雷衍华博士表示，美国新成立贸易稽查中心看似是大张旗鼓的要打贸易战，但该机构的权力来源和工作范围完全没有实质变化，只能说在贸易摩擦案件调查力度上有所增加，新增设的机构不一定能提高国际贸易申诉效率，近期有可能出现贸易制裁案件申诉数量增加的情况。同时，他认为，美国新设机构更多被看做是政治原因，在美国大选年背景下，成立新机构为争取选民支持的噱头成分多些。 [返回目录](#)

美国经济温和增长 QE3 渐行渐远 (来源：网易财经)

美联储 2 月 29 日公布的最新一期褐皮书报告显示，进入 2012 年以来，美国经济活动实现整体扩张，对此构成支撑的因素包括制造业表现强劲、消费者支出情况乐观及住房市场一定程度上得到改善。同时，部分地区就业小幅改善；就业市场薪资面临的压力似乎不大，多数商品价格相对稳定。

美联储褐皮书认为，美国经济的增长态势已由去年底的负增长改善至温和增长。这意味着美国经济至少在目前获得了持续增长的动能。上述观点也得到了伯南克的认同。他 2 月 29 日早些时候向国会众议院金融委员会发表半年度货币政策陈述时表示，美国经济仍在复苏，“从历史标准衡量可称为温和复苏”。

不过，伯南克的表态中也充满了谨慎。他强调，近来全美失业率数据的改善已使美联储更为警醒，美联储正密切关注即将公布的一系列经济数据；原因是，“近一段时间的各类经济信号存在差异，需要更新的资料来评估经济的根本复苏态势”。

伯南克指出，国际油价的上涨会推动通胀率暂时上升，并降低消费者的购买力。近期全球油价攀升，“但不会导致美国出现长期高通胀”。目前，美联储预计，2012 年的全美通胀率将在 1.4%至 1.8%区间内，低于该机构 2%的目标水平。

需要指出的是，伯南克在证词中并未过多谈及美联储未来推出QE3 的可能性，仅是表示美联储长期通胀预期仍较保持在较低水平。他强调，美联储已做好准备在维持价格稳定的前提下对资产负债进行调整，使其更有利于经济的强劲复苏。分析人士普遍认为，美联储近期推出第三轮量化宽松计划(QE3)的可能性非常渺茫 [返回目录](#)

欧洲央行向银行系统净注资逾 3000 亿欧元 (来源：东方早报)

欧洲央行 3 月 29 日通过第二轮 3 年期长期再融资操作(LTRO)向银行业发放了 5295.3 亿

欧元资金。这一资金投放总额为欧洲央行有史以来通过再融资操作发放资金的最高规模，并超过了欧洲央行去年 12 月份通过首轮 3 年期再融资操作发放的 4891.9 亿欧元资金。

据道琼斯通讯社根据欧洲央行发布的数据测算，本轮 3 年期长期再融资操作实际上向银行系统净注入 3100 亿欧元新流动资金。这一规模远高于去年 12 月份首轮 3 年期长期再融资操作中净注入的 1930 亿欧元新资金。

2 月 29 日的长期再融资操作吸引了在欧元区经营业务的 800 家银行的投标，参与招标的银行数量远高于去年 12 月份的 523 家，这可能也意味着银行业预计资金紧张状况还会持续。分析师们表示，欧洲央行近期放松抵押品规定将大大拓宽潜在投标者的范围，不仅中小型银行得以参与投标，甚至是来自那些面临融资压力的国家的银行也可以参与进来。

欧洲央行行长德拉吉表示，3 年期再融资操作只是欧洲央行的临时性措施，一旦金融市场的融资状况恢复正常，类似的非常规操作就没有必要继续存在下去了。 [返回目录](#)

欧盟 25 国领导人签署财政契约 严控各国预算

(来源：中国新闻网)

欧盟 25 个成员国 2 日在布鲁塞尔正式签署“财政契约”，朝着建立财政联盟方向迈出重要一步。该财政契约要求对每个国家实施更为严格的预算控制，并对那些违反规定的国家进行制裁。

根据“财政契约”中的自动惩罚规定，欧盟最高司法机构欧洲法院将有权对结构性赤字超过国内生产总值 0.5% 的国家进行处罚，最高金额不超过该国国内生产总值的 0.1%。

欧元区大多国家认为，“财政契约”意味着欧元区朝向更紧密的财经一体化与更有力的经济治理迈出了重要一步，同时也为解决欧债危机、改善经济增长和实现财政可持续性带来了更好的前景。

欧洲理事会主席范龙佩在签署仪式上说，条约的签署生效将产生深远影响，条约规定的政府间相互监督、以及欧盟机构的惩罚措施将有利于避免主权债务危机重演。他还表示，将会非常重视英国对于发展欧盟经济的提议。

德国总理默克尔称，该契约向一个稳定的政治联盟迈出了一大步。

欧盟绝大多数成员国在去年 12 月举行的冬季峰会上就缔结政府间条约以加强财政纪律达成一致。25 个成员国在今年 1 月举行的欧盟特别峰会上就“财政契约”草案达成一致，决定条约签署后随即启动各国立法机构的批准程序，并规定只要欧元区 12 个成员国批准便可付诸实施。 [返回目录](#)

韩国央行：将从上半年开始购买中国债券

(来源：新华 08 网等)

据外电报道，韩国央行外汇储备主管秋兴植表示，该行计划从今年上半年开始购买中国证券，以推进其外汇储备的多元化并从人民币这一潜在储备货币的升值中获益。韩国外汇储备规模目前排行全球第七，截至 2 月底，韩国外汇储备规模为 3158 亿美元。

秋兴植表示,中国政府最近向该行授予了投资中国银行间债券市场的一定配额。该行计划从上半年开始投资中国债券。他还表示,预计今年年中前将获得投资中国股市的配额。

不过他未透露韩国央行债券投资的具体额度。

韩国央行上个月曾表示,已获得中国央行许可在中国国内银行间市场购买人民币计价债券,并获得了合格境外机构投资者(简称QFII)资格,可以在沪深两个市场购买股票。

秋兴植表示,中国已成为全球经济的引擎,人民币具备成为全球储备货币的潜力。他同时表示,初期在中国的投资规模较小,以后会逐步扩大。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

固定收益类信托：“小人物”迎来“大春天”

(来源：中国经济网)

2011年,包括证券投资基金在内的投资品种在去年均出现较大幅度的市值损失,而与之相对应的是,一直扮演“小人物”角色的固定收益类理财产品却如雨后春笋般地涌现,其中尤以固定收益类信托产品最为火爆。

统计显示,去年,固定收益类信托共发行2694款产品,纳入统计的1949款产品募集总规模为3493.33亿元,平均每只产品规模为1.79亿元。相对于2010年,2011年固定收益类信托发行数量上涨48.51%,募集总规模上涨27.00%。从收益上看,短期产品(存续期小于或等于1年)平均年化收益为7.79%,中期产品(存续期大于1年,小于或等于2年)平均年化收益8.95%,中长期(存续期2年以上)产品平均收益8.92%,再创新高。

分析指出,“高风险高收益”理财产品的整体低迷是该类产品收益走高的主要推动力。一方面,证券基金的集体走低使得大量资金逃离,资金避险的需求无疑加大了固定收益类信托的吸引力。另一方面,从产品收益本身来看,固定收益信托产品的收益率均大幅高于同期存款利率和CPI,再加上产品安全性上相对比较有保障,在高收益理财品种“不给力”的背景下,成为普通投资者替代的理财选择。

由此可见,资本市场无疑是“风水轮流转”,没有绝对的优劣之分,只有最佳和最合适的选择。固定收益类信托的异军突起也并非偶然,而是特定时期的必然选择。春天的旋律已经响起,小人物的“传奇”还将不断续写。

[返回目录](#)

白酒类信托：另类理财正兴起

(来源：信托网)

去年以来,随着通胀的加剧,一些“意料之外”的投资品逐渐吃香,这其中就包括白酒类信托产品。在股市、房市等常规投资遭遇低潮之后,这种由银行、信托公司、酒生产企业共同制造的理财模式吸引着一些特定的投资者。白酒类信托产品正成为另类投资品种的亮点。

据统计,从去年4月开始,信托市场的热点开始集中到白酒等另类产品身上。从目前整个信托市场来看,白酒类信托产品主要分两种,第一种是募集资金专门投资于高端酒类产品,投资者可以受益大部分产品的升值;第二种是银行在约定的时间按照约定的价格回收酒类受益权,投资者受益于比较低的固定收益。

分析指出,茅台、五粮液、洋河、水井坊、泸州老窖和剑南春等高端白酒价格坚挺一再涨价是高端白酒信托产品收益空间看涨的主要原因。不过,高收益存在高风险,酒类信托投资和艺术品投资一样,波动性较强,存在着一定的风险。因此,投资者在购买该类产品时要注意相关风险条款,尤其要留意酒品的价格走势,避免被过高的收益率迷惑。 返回目录

信用证信托产品初现市场 (来源:新金融等)

随着今年年初监管部门一纸条文要求“全面布控表外业务风险”,票据类信托产品的发行全面叫停。不少业内人士表示,虽然票据产品被叫停,但面对紧缩的银根,银行不得继续寻求更多的“表外”途径来应对信贷额度的紧张。日前出现的“信用证信托计划”或许印证了这一说法。

信用证信托是投资于信用证收益权的理财产品。和之前备受关注的票据类信托产品的投资领域相类似,国内信用证与银行承兑汇票都是在真实的商品交易背景下,由银行纳入授信范围,并根据申请人的资信情况要求交纳一定的保证金,这两者都是支付结算工具的一种,都可以在商品买卖过程中为买卖双方结算增信,是一种短期融资工具。

普益财富认为,由于国内信用证不占用信贷额度,不可能形成“影子银行”,同时由于国内信用证不通过企业流转,不能如汇票那样在企业间背书转让,诱发“炒钱”的可能较小。

但业内人士也指出,国内信用证期限都在半年之内,面临信用证剩余期限与信托产品期限不匹配的问题。为了解决这个问题,目前的信用证信托主要是规定信托产品的期限后置入提前终止条款,当达到信托目的或信托目的无法实现时,受托人有权提前终止信托产品。这种方式可能与监管层倡导长期投资理念有悖。 返回目录

理财市场悄然变脸 (来源:中国证券报)

今年以来,理财产品市场悄然变脸,信贷类和票据类理财产品市场占比骤降,而股票类和挂钩大宗商品的产品占比迅速上升。Wind统计数据显示,今年以来,投资于信贷资产和票据资产的理财产品市场占比分别从去年同期的9.04%和11.94%下滑至1.52%和3.97%,降幅明显。同时,投资于大宗商品和股票的理财产品发行规模逐渐走高。统计显示,今年以来,这两类理财产品的市场占比分别从去年同期的0.12%和2.88%上升至0.46%和4.26%,升幅明显。

分析人士表示,去年监管机构规范银信合作中的票据和资产池项目,导致银行理财产品的投资渠道变得局促,有些理财产品涉及高风险领域。以往固定收益类银行理财产品集中在

银信合作，通过信托公司的信托贷款或票据信托运作。由于标的资产收益固定，所以银行可以提前锁定理财产品的收益。但目前银信合作的理财通道已被监管机构堵住，所以银行只能调整理财产品的投资方向。

业内人士认为，随着银行存量理财产品的陆续到期，新产品发售又受到各种各样的限制，股权类结构类产品和QDII将成为突破的新方向。 [返回目录](#)

大宗交易井喷 成交金额达36亿元 （来源：上海证券报）

本周（2012.2.27-2012.3.2）沪深两市小幅放量上攻带动大宗交易成交规模急剧放大，全周成交近36亿元，首次突破2011年27.3亿元的周均水平并超出近32%。

据上证报资讯统计，本周沪深两市合计49只个股现身大宗交易平台，合计成交3.68亿股，环比增大93.7%；成交金额约36亿元，环比增长80%。从今年以来的各周成交情况来看，这一数据不仅创下2012年的最高水平，同时也达到去年10月反弹以后的高位水平。

板块方面，创业板中小板成交7979万股，成交金额15.1亿元，占周总额的42%；沪深主板合计成交2.88亿股，成交金额20.9亿元，占比58%。从行业角度来看，地产、建筑建材及机械设备3大周期类板块成交金额居前，分别为7亿元、5.5亿元及5.4亿元，三大板块的成交金额在周总额的占比近50%。

市场分析人士认为，大宗交易成交规模的走高一方面是由于前期受春节长假影响；另一方面，根据去年经验看，大盘稍有像样的反弹，大小非减持套现便大幅放大。而在此前的2011年存量资金博弈的市场格局下，大宗交易的持续放量成为压制大盘反弹的主要因素之一。近期大宗交易成交规模的走高会否影响大盘走势，则有待观察资金面的情况。 [返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行本周通过正回购实现资金净回笼280亿元 （来源：证券日报）

央行于2月28日和3月1日分别恢复了28天期和91天正回购操作，但央票在连续九周停发之后仍旧没有重启迹象。业界普遍认为，在一段时间内正回购可能仍会承担起公开市场操作的重任，出于维持当前市场流动性的需要，央票仍有可能处于停发状态。

3月1日，央行以利率招标方式进行了91天期正回购操作，本期交易量200亿元，中标利率持平于3.16%。2月28日，央行发行了100亿元的28天期正回购，中标利率持平于2.8%。由于本周到期资金仅有20亿元，因此，央行本周通过正回购实现资金净回笼280亿元。

然而，货币市场利率并未受到央行恢复正回购操作的影响，资金利率继续下行。3月1日，Shibor除1月利率小幅上涨外，其余各期限利率均出现下跌。其中，隔夜及1周利率分别下跌8.66和20.75个基点至2.5067%和3.2642%。两周利率波幅较大，下跌53.93个基点至3.8217%，

1月利率微涨1.97个基点至4.6630%，3月、6月、9月及1年利率小幅下跌。当日，回购定盘利率三个品种全线下跌，幅度在8-59个基点之间。

国际金融专家赵庆明认为，如果外汇占款不减少，并维持相对增量，存款准备金率保持在相对稳定状态，央票可能逐渐退出。一位国有商业银行的交易员也认同这种看法。他称，央行连续九周停发央票，显示出其维持目前流动性水平的意图。根据目前的情况，央票的作用正在被逐渐淡化。

央行日前表示，将密切关注外汇占款恢复增长、流动性投放增加的形势变化及其可持续性，继续按照稳健货币政策要求，加强对国内外经济金融形势的监测分析和预判，进一步提高调控的针对性、灵活性和前瞻性。

统计数据显示，3月份公开市场到期资金2440亿元，远高于2月份120亿元的规模，加上3月份上缴的财政存款较2月份明显减少，同时叠加外汇占款增长等因素，市场流动性有望在3月份维持适度宽松局面。

[返回目录](#)

3月到期资金2550亿创年内次高

（来源：上海证券报）

在告别了2月份的枯水期之后，公开市场将在3月份进入年内资金解禁的第二个高峰，释放约2550亿元资金。因此，伴随着银行间市场资金紧张状况的解除，央行公开市场操作将很快恢复常态。

对比去年同期，央行在今年一、二月份的回笼频率明显减弱，在8个工作周内，有4周末从公开市场回笼资金。但是，这并不等于央行在放任银行体系的流动性增加。

公开市场在一、二月份减少资金回笼的主要原因是平抑短期因素引发的资金价格上涨。从时间上看，央行暂停资金回笼的时点均集中在市场资金需求的高峰时期。而一旦资金面出现缓解，央行便立即通过公开市场锁定银行体系的流动性。因此，即使是在2月份到期量稀少的情况下，央行依然通过正回购回笼530亿元资金。由此可见，公开市场操作的目标在于保持银行体系流动性的适度宽松，维持既不过于紧但也不过于宽松的中性局面，为未来的操作预留空间。

眼下，在准备金率下调后，伴随着流动性释放，银行间市场的资金面再度呈现宽松局面。至28日，隔夜资金价格已在3个交易日内，由超过5%跌至2.69%，快速回落至去年下半年资金宽松时期的水平。因此，在3月份公开市场到期量增加的背景下，预计央行将很快在公开市场恢复央票发行等常态操作。

[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
