

投资与理财参考

[2012 年第 17 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 5 月 4 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

PMI “五连升” 仍低于市场预期.....	3
4 月汇丰中国 PMI 回升至 49.3 放缓幅度收窄.....	3
机构预测：4 月 CPI 降至 3.3%-3.5%.....	4
一季度工业利润同比下降 1.3%.....	4
“五一” 各地楼市成交明显分化.....	5

【全球资讯】

美国私营部门 4 月份净增就业岗位 11.9 万.....	5
美国 3 月份工厂订货环比下降 1.5%.....	5
欧元区 4 月制造业 PMI 创三年新低.....	6
欧元区 3 月份失业率升至 10.9%.....	6
亚行行长：欧债危机最糟糕阶段已过去.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

一季度规模骤减约四成 信托产品奇货可居.....	7
3 月银行间市场债券发行环比上升 37.9%.....	7

A 股交易相关收费大幅降低.....	8
中小银行 IPO 有望近期开闸 证监会已草拟上市标准.....	8
国务院发文力挺新兴产业知识产权投融资方式.....	8

三 其他动态

【宏观金融】

4 月四大行新增贷款 2600 亿左右.....	9
一季度银行代客累计结售汇顺差 316 亿美元.....	9

一 财经动态

【国内财经】

PMI “五连升” 仍低于市场预期 (来源：经济参考报)

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会5月1日联合发布，4月份中国制造业采购经理指数(PMI)为53.3%，比3月上升0.2个百分点。尽管这已经是制造业PMI指数连续第5个月出现回升，且53.3%数值也创下了13个月以来的最高水平；但是仍然低于此前市场预测的53.5%至53.6%，更比历史同期均值低2.7个百分点。

鉴于PMI反映出当前国内经济存在企业订单下滑、小企业发展势头不稳等问题，经济学家判断二季度中国经济仍然处于探底过程之中，要保证经济最终企稳回升需要决策部门继续推出稳增长的相关政策。

尽管中国物流与采购联合会副会长蔡进认为，连续回升的制造业PMI表明经济增长呈现趋稳向好的基本态势，但是更多的学者却仅对数据反映的经济走势表示谨慎乐观。国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为，4月份PMI指数继续提高，但幅度明显减小；新订单指数回落，订单反映市场需求状况，预计未来经济增速仍有继续降低的可能。

花旗集团经济学家丁爽表示，4月份制造业活动反弹可能是受到3月份新增人民币贷款上升和一些季节性因素的推动，每年4月份，PMI都会或多或少受益于农历新年过后制造业活动的反弹以及通常会改善的天气条件。

中国物流信息中心发布的分析报告认为，4月份的PMI暴露了经济中两个方面的问题：一是4月份新订单指数比上月回落0.6个百分点，落后生产指数2.7个百分点，反映出需求增长尚不够充分；二是小企业PMI指数最近两月连续回落，4月份甚至回落到50%以下，尤其是新订单指数处在较低水平，反映出当前小企业订单不足问题较为突出。

[返回目录](#)

4月汇丰中国PMI回升至49.3 放缓幅度收窄 (来源：新华08网)

汇丰银行2日发布的报告显示，4月汇丰中国制造业PMI为49.3，虽然高于上月的48.3，但仍显示中国制造业运行连续第六个月放缓，不过放缓幅度有所收窄。

数据显示，4月份制造业产出连续第二个月收缩，但比上月有所缓和。调查样本显示，产出下降的原因是新接业务量减少，也有样本反映市况欠佳。据制造业厂商反映，潜在需求持续疲软。

4月份新接业务量轻微下降，降幅为6个月以来最小。与此相反，新出口订单量在4月份出现轻微增幅。虽然新订单进一步减少，但积压工作仍连续两月有增无减。

另一方面，厂商继续减少用工，4月份制造业就业创下37个月以来最大减幅。关于用工下降的原因，厂商提到员工退休和辞职，以及因生产需求下降而压缩用工等因素。

报告还显示，制造业平均投入成本在4月份继续上扬，但涨幅尚算轻微。成本上升的主

因是燃料和原料涨价，还有部分调查样本提到运输费用和劳动力相关成本的上涨。

[返回目录](#)

机构预测：4月CPI降至3.3%-3.5% (来源：经济参考报等)

4月居民消费价格指数(CPI)将于11日发布，受食品农产品价格持续下降等因素影响，多家机构一致预测4月CPI与3月3.6%的涨幅相比将小幅回落，数值在3.3%-3.5%。

交通银行预测4月份CPI将同比上涨3.3%。交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟说：“根据商务部和农业部监测的数据，进入2012年4月份以来，由于季节性因素影响结束，食用农产品价格开始出现持续回落态势，预计当月食品价格环比将有所回落，同时预计非食品价格延续前期的涨幅放缓过程，加上4月份CPI翘尾因素比上月小幅回落0.1个百分点，我们初步判断2012年4月份CPI同比涨幅可能在3.3%左右，与上月相比小幅回落，继续回归前期的涨幅放缓态势。”

中金公司的预测偏高一点，认为将同比上涨3.4%。分析报告称，统计局的4月上旬数据显示4月与3月的蔬菜环比均价基本持平，与商务部数据存在较大差别。“由于农业部数据是批发价格，商务部公布的蔬菜和水产品价格也是批发价格，与统计局的零售价格存在差异，因此我们认为根据商务部和农业部数据计算的月环比可能导致对4月CPI食品价格环比涨幅的低估(跌幅的高估)。”

中商流通生产力促进中心高级经济师梁焕磊表示，4月CPI涨幅将有所回调，但空间有限，大概保持在3.4%-3.5%。CPI涨幅回落主要受两方面影响：一方面，4月食品价格持续下跌，蔬菜、猪肉价格降幅都比较明显；另一方面，国际油价回落，很多加油站已开始直接或间接的下调油价，降低了运输成本。

[返回目录](#)

一季度工业利润同比下降1.3% (来源：新华08网)

国家统计局27日发布报告，今年一季度，中国规模以上工业企业实现利润10449亿元，同比下降1.3%。其中，3月当月实现利润4389亿元，同比增长4.5%。

分经济类型看，一季度国有及国有控股、外商及港澳台商投资企业利润下降较快。国有及国有控股企业主要受石油加工炼焦及核燃料加工业、黑色金属冶炼及压延加工业、化学原料和化学制品制造业利润大幅下滑影响；外商及港澳台商投资企业因外向型产品占比较高，受国际市场疲软、人民币升值和成本上升等影响较重。

统计显示，一季度中国主要工业大类中，石油和天然气开采业利润同比增长10.6%，汽车制造业增长6.3%，电力、热力生产和供应业增长28.3%；化学原料和化学制品制造业利润下降23.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降83.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降12.2%；石油加工、炼焦和核燃料加工业由去年同期盈利转为亏损。

与前两个月相比，3月份中国规模以上工业企业利润由降转升。国家统计局工业司经济

效益处处长何平分析认为，主要原因有：工业产销增速均有所回升；价格变动对利润增长的下拉作用有所减弱；工业企业营业外净收入由前两个月同比下降转为大幅增长。 [返回目录](#)

“五一”各地楼市成交明显分化 （来源：上海证券报）

素有“楼市风向标”之称的“五一”房展会4月29日在上海、珠海、海口、成都、秦皇岛等多地举行。

记者了解到，由于促销力度、刚需释放程度等方面的差异，“五一”各地楼市成交情况出现明显分化。北京、广州、南京、武汉、杭州等重点城市楼市表现不俗，成交出现较快增长，其中南京、杭州3日内网签量均创下近年新高；而上海、石家庄、太原、长春等城市由于促销力度有限，加上观望气氛渐浓，“五一”楼市成交量均出现下降。其中，上海楼市成交量同比跌幅达30%。

上海德佑地产研究主任陆骑麟认为，目前楼市的观望情绪依然浓厚，购房者盼望楼市能继续降价，加上限购等原因，目前买房人心态比较谨慎，不愿轻易出手。房地产市场成交量能否反弹还是取决于开发商的让利程度以及让利楼盘的数量。

21世纪不动产上海区域分析师黄河滔则表示，“五一”房展会上部分项目噱头大于实际的促销方式，很难在当前市场掀起新一轮成交热潮。不过，仍有不少开发商通过“五一”房展进行蓄客、造势，预计展会的实际成交效果将在5月逐渐显现。 [返回目录](#)

【全球资讯】

美国私营部门4月份净增就业岗位11.9万 （来源：新华08网）

美国ADP公司2日公布的报告显示，4月份美国私营部门的就业岗位继续增加，延续了过去几个月以来就业市场的复苏趋势。

报告显示，4月份美国私营部门净增11.9万个就业岗位，为连续第7个月增长。同时，报告还将2月份的私营部门净增就业岗位数量修正为20.1万个，低于此前公布的20.9万个。

报告说，当月雇员人数在500人以下的中小企业是创造就业的主力军，一共净增11.5万个就业岗位，而大型企业净增0.4万个就业岗位。

从行业类别来看，服务业净增就业岗位12.3万个；商品生产部门减少0.4万个就业岗位，其中制造业减少0.5万个，是去年9月份以来的首次下降。此外，建筑业就业岗位减少0.5万个，是过去7个月以来的首次下降；金融服务业就业岗位净增1.3万个，为连续第9个月增长。 [返回目录](#)

美国3月份工厂订货环比下降1.5% （来源：新华08网）

美国商务部2日公布的数据显示，受商用飞机等运输设备订货大幅下跌拖累，3月份美国工厂订货环比下跌1.5%，降至4605亿美元，为三年来最大单月跌幅，显示美国经济复苏

的曲折进程。

数据显示,3月份美国工厂耐用品订货环比下降4%,降至约2030亿美元,其中运输设备整体订货下降12.6%,降至496亿美元;当月非耐用品订货环比上升0.5%,升至约2574亿美元。

本轮经济衰退对美国制造业冲击严重,2009年美国工厂耐用品订货下降20.2%,为1992年以来的最大降幅。

制造业复苏是美国经济整体复苏的重要动力。美国供应管理协会的数据显示,截至今年4月份,美国制造业活动连续第33个月扩张,但是近期美国制造业的扩张动能出现减弱迹象。

[返回目录](#)

欧元区4月制造业PMI创三年新低 (来源:中国证券报)

5月2日,市场研究机构Markit Economics公布最新数据显示,欧元区4月制造业活动萎缩幅度创近3年新高,预示欧元区经济可能继续萎缩。而欧盟统计局同日公布的数据显示,欧元区3月失业率和失业总人数均创1999年1月欧元区成立以来新高。

数据显示,当月欧元区制造业采购经理人指数(PMI)由3月份的47.7降至45.9,不及初值46和市场预期值47.7,创2009年6月以来最低水平;欧元区综合PMI由3月的49.1跌至47.4;欧元区服务业PMI由3月份的49.2跌至47.9。PMI指数高于50表明经济活动扩张,低于50表明经济动萎缩。

Markit Economics首席经济学家威廉森表示,数据显示,4月份欧元区经济正加速萎缩,预计欧元区经济衰退情况可能延续到今年第三季度。

[返回目录](#)

欧元区3月份失业率升至10.9% (来源:新华08网)

欧盟统计局2日公布的数据显示,2012年3月份,欧元区失业率由上月的10.8%升至创纪录的10.9%,且比去年同期的9.9%有较大幅度的上升。3月份欧盟27国失业率为10.2%,与2月份相比保持不变,也高于去年同期的9.4%。数据显示欧洲就业形势继续恶化。

据欧盟统计局估计,截至3月份,欧盟27国失业人口总数为2477万,与2月份相比增加19.3万人。其中欧元区为1736万,与2月份相比增加16.9万人。在所有成员国中,失业率最低的国家是奥地利、荷兰与卢森堡,分别为4.0%、5.0%与5.2%;最高的仍是西班牙与希腊,分别为24.1%与21.7%。

数据显示,25岁以下年轻人的失业率依然远远高于平均水平,其中欧元区为22.1%,欧盟为22.6%。其中,西班牙年轻人的失业率高达51.1%,希腊则为51.2%。

[返回目录](#)

亚行行长:欧债危机最糟糕阶段已过去 (来源:新华08网)

亚洲开发银行行长黑田东彦2日表示,欧元区债务危机最糟糕阶段已经过去,预计欧洲

问题短期内不会对亚洲经济体产生严重影响。

黑田东彦表示,虽然近几个月来欧洲市场已趋稳,但在解决欧元区国家银行业和财政问题方面还有很多工作要做。黑田东彦称,《清迈倡议》和亚洲开发基金等辅助性举措目前足以帮助亚洲经济体应对全球不利风险。

亚洲开发银行发布的《年度经济展望》预计,亚洲新兴经济体今年的经济增长率可能放缓至6.9%,但随着全球消费复苏,到2013年经济增速将回升至7.3%。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

一季度规模骤减约四成 信托产品奇货可居

(来源:第一财经日报)

“奇货可居”,这是一位第三方财富管理公司高管对目前市场上信托产品的概括。而在他眼里,300万元以下的普通投资者现在可以选择的空间和时间已经很小了。

统计数据显示,2012年一季度,有507只集合类固定收益类信托产品成立,总规模为609.83亿元;去年同期,成立614只,规模达到1012.58亿元。同比数据显示,今年一季度,信托成立的数量下降17.43%,规模下降39.77%。而截至4月24日,4月成立的固定收益信托数量不及3月的一半。

在集合类信托成立规模大幅下降的同时,各家信托公司却表示,一季度信托销售金额却连创新高。上海一家中型信托公司财富管理中心总经理告诉记者,今年前2个月公司销售就超过100亿元,这相当于去年一年的销售量。而一家属于领军人物的信托公司分管销售的副总经理透露的数据也与这家上海的信托公司类似,不过他们今年第一季度销售规模超过了1000亿元。

好买基金认为,四个方面的原因造成了今年成立的信托计划显得“奇货可居”。这四方面原因分别是宏观面的资金状况得到放松、企业的信贷需求则比较低迷、前几年的信托监管效应开始显现和整个市场需求增加。

[返回目录](#)

3月银行间市场债券发行环比上升37.9%

(来源:新华08网)

中国人民银行4月28日发布的数据显示,3月份,银行间债券市场发行债券7325亿元,较2月份上升37.9%。

前3个月,银行间债券市场累计发行债券1.5万亿元,同比减少18.6%,发行的债券以5年期(含)至10年期债券为主。截至3月底,债券市场债券托管量为23万亿元,其中银行间债券市场债券托管量为22.3万亿元。

数据还显示,前3个月,同业拆借市场交易量累计为10.1万亿元,同比增加69.1%。3月份当月同业拆借市场累计成交4.8万亿元,较2月份增加47.2%。交易品种仍以1天为主,1天品种

共成交4.3万亿元，占本月全部拆借成交量近九成。拆借利率整体较上月有较大幅度回落，同业拆借加权平均利率为2.58%，较2月份下降80个基点。

[返回目录](#)

A股交易相关收费大幅降低 （来源：新华08网）

沪深证券交易所和中国证券登记结算公司4月30日宣布，降低A股交易的相关收费标准，总体降幅为25%。

调整后，沪深证券交易所的A股交易经手费将按照成交金额的0.087‰双向收取；结算公司上海分公司的A股交易过户费将按照成交面额的0.375‰双向收取。同时，为了优化证券交易所收费结构，沪深证券交易所将按照上市公司股本规模分档收取上市初费和上市年费，并对创业板公司实行减半收取。调整后的收费标准将于6月1日实施。

证监会有关负责人表示，此次降低A股交易相关收费，预计年度总额将达到约30亿元，将明显降低市场交易成本，减轻投资者负担，有利于资本市场持续健康发展。

他表示，下一步，降低信息披露成本等市场运行费用的措施也在研究之中。证监会将继续推动证券交易所和登记结算机构不断提高效率，降低成本，改善服务。

[返回目录](#)

中小银行IPO有望近期开闸 证监会已草拟上市标准 （来源：上海证券报）

停顿4年之久的城市商业银行上市有望近期开闸。记者日前从权威渠道获悉，中国证监会已草拟中小银行上市标准，并征求了银监会等相关部门的意见，有望在时机成熟之际发布。

根据草案，证监会将对中小商业银行的上市数量有所控制，近几年拟安排中小银行总数的20%上市。数据显示，目前全国有148家城商行和43家农商行，其中在不同场合提及有上市意愿的银行机构已超过40家，接近20%的规模。

据统计，截至目前，包括杭州银行、盛京银行、大连银行、东莞银行、徽商银行、锦州银行、重庆银行、江苏银行、上海银行、贵阳银行及成都银行等在内的11家城商行已正式向证监会递交了IPO申请。此外，张家港农村商业银行、江苏江阴农村商业银行、常熟农村商业银行、吴江农村商业银行在内的4家农商行也在会审核。

据悉，发行上市标准需满足以下条件：最近三年银行业监管部门监督评级的综合评级结果为3级以上；最近一年及最近一期主要风险监管指标符合《商业银行风险监管核心指标(试行)》；最近一年的资产利润率和资本利润率高于银行业平均水平；最近一年的不良资产贷款率低于银行业平均水平，拨备覆盖率高于银行业平均水平；最近三年内无违反法律法规或监管规定受到银行业监管部门的行政处罚等等。

[返回目录](#)

国务院发文力挺新兴产业知识产权投融资方式 （来源：上海证券报）

国务院办公厅2日发布《关于加强战略性新兴产业知识产权工作的若干意见》，表示未来将加快出台战略新兴产业加强知识产权建设一系列政策，包括拓展知识产权投融资方式等。

《意见》指出，我国将拓展知识产权投融资方式，支持知识产权质押、出资入股、融资担保。探索与知识产权相关的股权债权融资方式，以及社会资本通过市场化方式设立以知识产权投资基金、集合信托基金、融资担保基金等为基础的投融资平台和工具。

据知识产权局介绍，2011年已率先在20个地区开展国家知识产权投融资综合试验区试点工作，去年共有1721件专利实现质押金额81亿元，439件商标实现质押融资金额110.2亿元，418件软件实现著作权质押担保金额12.36亿元。

国家知识产权局表示，今年将继续加大力度从政策、补偿机制等多方面推进知识产权质押融资，包括推动有关部门继续出台有关优惠政策，支持知识产权评估、交易、担保、法律、信息等相关服务机构进入市场，以及培育符合知识产权质押融资需求的综合性中介服务机构。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

4月四大行新增贷款 2600 亿左右 (来源：证券时报网)

记者从有关渠道获悉，4月份工、农、中、建四大行新增贷款2600亿元左右，较3月份减少近400亿元。有银行业人士表示，4月份四大行的贷款发放进度与之前的计划比较一致，没有明显超出预期的情况。

通常情况下，四大行的贷款投放量占全部新增贷款的比例约为30%~40%，2011年的均值为36%，3月份的比例仅为30%。根据这一数据推算，今年4月份的新增贷款量约在8000亿元左右，较3月份投放数量明显减少，也略小于之前业界的预测均值。

中金公司近日发布的研究报告预计，4月份货币政策将继续维持总量宽松，货币供应量会保持适度增长，新增人民币贷款为9000亿元左右，高于全年平均分布值。兴业银行首席经济学家鲁政委也认为，由于信贷投放节奏已经加快，在3月份突破万亿元之后，4月份预计会再度接近9000亿元。

今年前两个月，贷款投放数量明显小于预期，有不少分析人士将其归因于实体经济的资金需求不旺，但银行高管们普遍否认这一说法，3月份信贷有效放量也证实了银行高管们的看法。不过，3月份信贷放量有季度末冲时点的因素，而且当月贷款以短期为主，贷款放量是否可持续还有待观察。4月份开始，银行体系存款流失比较严重，可能会制约其放贷能力。

[返回目录](#)

一季度银行代客累计结售汇顺差316亿美元 (来源：金融时报)

国家外汇管理局日前发布的统计数据显示，2012年3月份，银行代客结汇1327亿美元，售汇1248亿美元，结售汇顺差78亿美元。2012年1至3月，银行代客累计结汇3702亿美元，累

计售汇3386亿美元，银行代客累计结售汇顺差316亿美元。

2012年3月份，银行代客远期结汇签约212亿美元，远期售汇签约179亿美元，远期净结汇33亿美元。2012年1至3月，银行代客累计远期结汇签约488亿美元，累计远期售汇签约363亿美元，银行代客累计远期净结汇125亿美元。

外汇局称，远期结售汇业务使得企业可提前锁定未来结汇或售汇的汇率，从而有效规避人民币汇率变动的风险。银行一般会通过银行间外汇市场来对冲远期结售汇业务形成的风险敞口。

本次数据还显示，2012年3月份，境内银行代客涉外收入2141亿美元，对外付款1992亿美元，银行代客涉外收付款顺收149亿美元。2012年1至3月，银行代客累计涉外收入5906亿美元，累计对外付款5354亿美元，银行代客累计涉外收付款顺收551亿美元。 [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.ciiit.com.cn> 客服部门：市场营销总部 公司客服热线：400-883-6666
