

# 投资与理财参考

[2012 年第 19 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 5 月 18 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

央行降存准率 释放 4000 亿稳增长.....	3
前四月我国固定资产投资同比增长 20.2%.....	3
4 月外贸顺差超预期反弹.....	4
4 月 FDI 降 0.74% 连续 6 个月负增长.....	4
中国节能家电新政有望拉动消费约 5000 亿元.....	4

#### 【全球资讯】

美联储称美财政紧缩将威胁经济复苏.....	5
美国 4 月新房开工量和工业生产均环比上升.....	5
欧洲央行暂停向部分希腊银行提供流动性.....	6
葡萄牙五大银行一季度盈利同比下降 64%.....	6
日本今年首季度经济环比增长 1%.....	6

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

信托发展“迅猛” 主动管理决定信托未来.....	7
矿产信托一季度募集额骤增 1.5 倍.....	7

---

今年私募 TOT 产品现零发行 业绩优于阳光私募.....	8
信托有望获准异地直销.....	8
周小川敦促金融市场改革 抓紧推国债期货.....	9

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

外汇占款今年首现负增长 资本外流迹象再现.....	9
小额贷款公司迅速扩容 平均月增近 200 家.....	10

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 央行降存准率 释放4000亿稳增长 （来源：上海证券报）

时隔近三个月，存款准备金率工具再次被使用。5月12日晚间，央行宣布从2012年5月18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。

这也是央行今年以来第二次下调准备金率。此举有望释放4000多亿元流动性，对于稳定经济增长、提振股市信心无疑是一个利好。市场预计，下一阶段，央行会继续灵活运用各类数量型工具，调节银行体系流动性。

本次下调后，大型金融机构存款准备金率降至20%，中小型金融机构存款准备金率降至16.5%。

央行此次选择在4月份经济数据公布后不久就宣布下调准备金率，对于这个时点选择，交行首席经济学家连平认为，11日公布的进出口、工业增加值、投资、货币信贷等数据表明经济增长态势不容乐观，央行下调存准率首先是对当前经济明显下行的及时反应。

中金首席经济学家彭文生也表示，4月货币信贷增速明显回落，是总需求疲软的反映；工业增加值等宏观经济活动增速的超预期放缓，加大了货币政策主动调节的压力；4月通胀压力回落，通胀下行趋势也给货币政策的逆周期操作提供了更大空间。

但是也有声音认为，在当前的经济形势下，使用价格型工具的意义更大。金融专家赵庆明认为，在当前投资减少、企业订单减少的情况下，全社会的有效信贷需求在减少，即使不降准，当前流动性状态也并不构成信贷增长的障碍。因此他认为降息意义更大。 [返回目录](#)

#### 前四月我国固定资产投资同比增长20.2% （来源：新华网）

国家统计局11日发布报告，1至4月份，我国固定资产投资(不含农户)为75592亿元，同比增长20.2%，增速较1至3月份回落0.7个百分点。

从项目隶属关系看，1至4月份，全国中央项目投资为4098亿元，同比下降4.1%，降幅较1至3月份缩小5.6个百分点；地方项目投资71494亿元，增长22%，增速回落1.1个百分点。

从施工和新开工项目情况看，1至4月份，全国固定资产投资施工项目计划总投资为440888亿元，同比增长14.5%，增速较1至3月份提高0.3个百分点；新开工项目计划总投资64921亿元，同比增长21.6%，增速回落1.4个百分点。

国家统计局从现在开始发布民间投资数据。统计显示，1至4月份，全国民间固定资产投资为46869亿元，同比增长27.3%，增速较1至3月份回落1.6个百分点，比同期固定资产投资增速高7.1个百分点；民间固定资产投资占固定资产投资的比重为62%，比1至3月份提高0.1个百分点。 [返回目录](#)

## 4月外贸顺差超预期反弹

(来源: 上海证券报)

据海关总署发布消息, 由于进口增速放缓超出预期, 今年4月我国贸易顺差意外飙升至114.23亿美元。当月进出口总值为2999.5亿美元, 同比增长25.9%, 其中出口1556.9亿美元, 同比增长29.9%, 刷新了去年12月创下的1541.2亿美元历史纪录; 进口1442.6亿美元, 同比增长21.8%。

前4个月, 我国进出口总值为11003.2亿美元, 同比增长28.5%。其中出口5553亿美元, 同比增长27.4%; 进口5450.2亿美元, 同比增长29.6%。累计贸易顺差102.8亿美元, 同比减少32.8%。

专家表示, 4月份贸易顺差扩大主要是因为进口增速明显回落。从今年3月到4月, 我国出口规模大幅上升35.86亿美元, 而进口规模下降了78.97亿美元, 从而导致贸易顺差大幅上涨。

交通银行金研中心研究员陆志明表示, 4月进口同比增速明显回落也受到了2010年基期因素的影响, 去年3月到4月进口总量回落了11.09亿美元左右, 而今年3月到4月进口总量却回落了78.97亿美元, 导致进口同比增速明显回落。

[返回目录](#)

## 4月FDI降0.74% 连续6个月负增长

(来源: 南方都市报)

15日商务部公布, 4月份实际使用外资(FDI) 金额84.01亿美元, 同比跌0.74%, 为连续第6个月录得负增长, 远逊于市场预期的增长2.8%, 惟降幅低于3月份的6.1%。

商务部表示, 今年首四个月, 日本对华投资继续保持增长, 实际投资27亿美元, 同比增长16%; 欧盟对华实际投资19亿美元, 同比跌27.9%; 美国对华实际投资10.5亿美元, 同比增1.9%; 亚洲10地区包括香港对华实际投资330.8亿美元, 同比增0.6%。总体而言, 今年首四个月FDI378.81亿美元, 同比跌2.38%。期内外商投资新设立企业7016家, 同比下跌13.94%。截至今年4月底, 全国累计批准设立外商投资企业74.5万家, 实际使用外资金额1.2万亿美元。

此外, 国家能源局14日公布, 4月份我国全社会用电量同比增长3.7%, 增幅创下16个月新低。同时, 11日国家统计局公布的数据显示, 4月份我国规模以上工业增加值同比实际增长9.3%, 较3月份继续下滑2.6个百分点, 2009年6月份以来增速首次跌破10%。该数字与国家能源局发布的用电量, 尤其是工业用电量数据同比增幅的大幅下滑相印证, 表明我国工业生产增长放缓, 仍处在寻底过程中。

[返回目录](#)

## 中国节能家电新政有望拉动消费约5000亿元

(来源: 新华08网)

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军接受记者采访时表示, 经测算, 国务院常务会议16日研究确定的促进节能产品消费的政策措施有望拉动国内消费约5000亿元。

在谈到国务院常务会议决定安排财政补贴300多亿元的举措时, 王军说, 在宏观经济增长放缓的背景下, 一揽子补贴措施有助于使绿色家电消费成为新的经济增长点, 稳定家电行业生产下滑的势头, 有望使中国经济增长呈现前低后高, 稳中求进的态势。

王军认为,在相关体制机制改革没有到位的情况下,采取短期财政补贴举措扩大内需是十分必要的。他建议国家尽快出台收入分配改革方案等政策措施,扩大中低收入群体的消费能力,形成扩大内需的长效机制。

国务院总理温家宝16日主持召开国务院常务会议,研究了促进节能家电等产品消费的政策措施,决定安排财政补贴265亿元,启动推广符合节能标准的空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器,推广期限暂定一年;安排22亿元支持推广节能灯和LED灯;安排60亿元支持推广1.6升及以下排量节能汽车;安排16亿元支持推广高效电机。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美联储称美财政紧缩将威胁经济复苏

(来源:新华08网)

美国联邦储备委员会16日公布的最近一次货币政策决策例会纪要显示,美国经济延续温和增长态势,但是美国的财政政策若出现明显紧缩,将成为威胁经济复苏的风险。

当天公布的4月24日至25日召开的美联储联邦公开市场委员会例会纪要指出:尽管美国的失业率依旧很高,但是就业市场已有改善迹象;长期通胀预期保持稳定;全球资本市场的波动也是美国经济复苏前景的重要威胁。

在此轮联邦公开市场委员会例会上,美联储宣布延续当前的超宽松货币政策,但并没有出炉新的货币政策举措。例会纪要显示,有几位联邦公开市场委员会成员认为,在经济复苏动能下降或是经济复苏风险增加到足够大时,应该推出新的宽松货币政策举措。

观察人士认为,小布什政府时期的一系列减税政策今年底到期,而且政府开支削减计划将逐渐生效,美国将在今年底面临“财政悬崖”。美联储主席伯南克近期多次警告“财政悬崖”可能对美国经济增长造成冲击。

[返回目录](#)

### 美国4月新房开工量和工业生产均环比上升

(来源:新华08网)

美国商务部16日公布的报告显示,受公寓楼开工量大幅增加带动,4月份美国新房开工量环比上升2.6%,显示美国房地产市场回暖态势。

美国联邦储备委员会16日公布的数据显示,4月份,包括工厂、矿业和公共事业企业在内的美国工业生产较前月增长1.1%,显示美国经济持续复苏的势头。

美国商务部数据显示,4月份美国新房开工量经季节调整按年率计算为71.7万套,高于3月份修正后的69.9万套;与2011年同期的55.2万套相比,当月新房开工量增加了29.9%。

美联储的数据显示,当月美国工业生产比去年同期增长5.2%。美联储称,4月份,美国制造业生产环比上升0.6%,采矿业生产环比上升1.6%,公共事业生产环比上升4.5%。

[返回目录](#)

## 欧洲央行暂停向部分希腊银行提供流动性

(来源: 新华 08 网)

欧洲央行 16 日表示, 已暂停部分希腊银行参与该央行常规货币政策操作, 直至希腊银行完成资本重组。此举表明欧洲央行对希腊当局的施压力度加大, 敦促该国银行系统进行资本重组。

欧洲央行发布声明称, 继近期希腊债务重组之后, 该国银行业资本严重不足, 在资本重组完成之前, 部分希腊银行需要从紧急流动性援助基金中获得资金支持。

公告称, 在资本重组完成之后, 希腊银行将可以重新参与欧洲央行常规货币政策操作。

欧洲央行此举并不意味着希腊银行业在欧洲央行的资金来源已被彻底切断, 但目前希腊银行业唯一的资金来源只剩下融资成本更高的紧急流动性援助基金, 该基金是由希腊央行在欧洲央行授权下自行提供的资金, 风险自负。

最新的民意调查显示, 反对紧缩措施的左派政党联盟有可能在下次大选中成为议会第一大党, 但难以获得单独组阁所需要的议会多数, 希腊有可能产生新的政治僵局。政局动荡使希腊可能无序违约及退出欧元区的问题再度尖锐起来。

[返回目录](#)

## 葡萄牙五大银行一季度盈利同比下降 64%

(来源: 上海证券报)

葡萄牙国家统计局 15 日晚公布统计数据显示, 葡萄牙五大银行今年一季度总盈利同比下降 64%。

葡国家统计局的统计报告说, 今年一季度, 葡萄牙储蓄信贷银行、圣精银行(BES)、千禧银行(BCP)、投资银行(BPI)和桑坦德银行这五家商业银行的总盈利仅为 1.31 亿欧元, 与去年同期相比降幅高达 64%。而去年一季度, 上述五大银行总盈利为 3.597 亿欧元。

统计显示, 今年前三个月, 葡萄牙储蓄信贷银行盈利同比降幅最大, 达 89.5%, 盈利仅 880 万欧元; 降幅第二的是圣精银行, 盈利同比下降 84%, 为 1160 万欧元; 桑坦德银行盈利同比下降 55%, 为 3060 万欧元; 千禧银行盈利同比下降 54.8%, 为 4080 万欧元; 投资银行同比降幅最小, 为 13%, 盈利额为 3930 万欧元。

2008 年金融危机发生以来, 尤其是欧债危机后, 葡萄牙银行系统被债务危机困扰, 所有银行均出现盈利减少的局面。

[返回目录](#)

## 日本今年首季度经济环比增长 1%

(来源: 新华 08 网)

日本内阁府 17 日公布的速报数据显示, 受益于震后重建等内需拉动, 扣除物价变动因素后的今年第一季度日本实际国内生产总值(GDP)环比增长 1%, 按年率计算增长 4.1%。这是日本实际国内生产总值连续三个季度呈现增长。

内需拉动对日本第一季度经济增长发挥了主要作用, 对当季 GDP 增长率贡献了 0.9 个百分点。数据显示, 随着震后重建项目逐渐展开, 第一季度公共投资增长 5.4%; 受益于汽车销售、旅游、餐饮业的景气, 当季个人消费增长 1.1%。但民间住宅投资下降 1.6%, 企业

设备投资更是下降了 3.9%，显示在日元升值、电力供应缺口风险面前，企业对扩大设备投资持谨慎态度。

出口为主的外需对日本当季 GDP 增长率贡献了 0.1 个百分点。其中，汽车等产品出口的强劲反弹拉动第一季度出口环比增加 2.9%。进口方面，因液化天然气等发电用燃料需求持续增加，当季日本进口增加 1.9%。

日本内阁府的数据还显示，今年第一季度，显示总体物价水平走向的 GDP 平减指数同比下滑 1.2%，为连续 10 个季度同比下滑，显示日本继续处于缓慢通缩状态。 [返回目录](#)

## 二业务动态

### 【信托资讯】

#### 信托发展“迅猛” 主动管理决定信托未来 （来源：上海金融报）

在短短5年时间内，信托资产实现了从1万亿元到5万亿元的规模倍增，超过证券、基金业，但“烈火烹油”的背后，信托业粗放式增长、单一的盈利模式以及“天生跛脚”的制度设计等瓶颈也正日益凸显。

业内专家表示，信托业正为瞄准下一个“5万亿元”不断努力，未来资产管理、财富管理以及投资银行业务领域将成为信托公司的新“蓝海”，而这些目标能否实现仍取决于信托行业转型、创新的进程与力度。

中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成认为，信托公司的业务模式转型是治本之道。他表示，信托公司解决净资本约束的根本性方法，是通过调整业务结构，转变盈利模式，实现公司业务产品模式的全面转型。

不过，业内专家也指出，虽然信托行业已经高度认识到转型的必要性，但是真正操作起来仍然“颇为纠结”。一方面，一些信托公司仍沉迷于过往的成绩，转型意愿不高。另一方面，现在看来转型的成本还是很高，这在一定程度上也制约了行业转型的动力和积极性。

上述人士表示，从目前整个行业情况来看，打造核心能力，无疑是下一个十年每一家信托公司应当要做的事，但能否成功则取决于公司各种战略资源整合配置以及团队执行力是否到位。 [返回目录](#)

#### 矿产信托一季度募集额骤增1.5倍 （来源：北京商报）

房地产信托受限以后，矿产资源类信托迎来了新的发展契机，去年矿产信托的发行规模同比暴增253.92%。今年一季度，矿产信托仍保持较快增长的态势，发行规模同比增长近1.5倍。

用益信托近日发布的2012年一季度矿产资源信托市场发展报告显示，一季度共发行了41款矿产信托产品，数量同比上涨86.36%；发行规模为144.13亿元，同比增长148.84%。对于其

平均收益率，一季度仍保持在10.19%的高位，仅略低于房地产信托的10.52%。还值得一提的是，一季度矿产信托发行产品数量比去年四季度减少20款，环比下降了32.79%；平均预期收益率也环比下降了0.36%；发行规模却环比上涨了25.09%，而这主要得益于几个大规模矿产信托产品的发行。

用益信托分析师颜玉霞分析称，一季度，除基础设施领域外，房地产、金融、工商企业等领域在发行数量和规模上较去年四季度均有所下滑，在这一市场环境下，尽管矿产信托产品发行数量有所下降，但融资规模不减反增，占集合产品发行规模的比重由去年四季度的5.65%上升到9.86%，表明矿产信托仍然保持良好的发展态势。

[返回目录](#)

### 今年私募TOT产品零发行 业绩优于阳光私募

(来源：东方早报)

此前私募热衷的TOT基金正在遇冷。根据私募排排网基金研究中心统计数据，今年以来，TOT产品一直保持了零发行的产品发行纪录。而截至2012年4月，目前运行中TOT产品共63只。

根据私募排排网研究中心的统计数据，目前运行的TOT产品中，绝大部分在2010年成立，在上述TOT产品中接近一半产品在2010年发行，共为29只。而首只TOT产品于2009年下半年发行成立。对此，私募排排网基金研究中心研究员何卫玲表示，在市场走势不太明朗、客户热情减退时期，或许也正是各TOT发行机构思考改进、整装待发的好时机。

而在业绩表现方面，据私募排排网统计，公布业绩的47个TOT产品的4月份平均收益率为1.81%，超越同期阳光私募平均水平。何卫玲说，4月所统计到的47个TOT产品中39个产品有不同程度的上涨。当月获得正收益的TOT产品占比高达82.98%。与3月份形成鲜明对比，3月实现正收益的TOT产品占比仅为13.6%。与同期指数比，47个产品中仅有一个产品表现优于同期沪深300指数，24个产品表现优于同期阳光私募平均水平。

[返回目录](#)

### 信托有望获准异地直销

(来源：国际金融时报)

继今年3月银监会启动大规模调研信托公司异地直销情况后，日前有接近监管部门人士向记者透露，规范信托产品营销的相关文件将尽快出台。

去年监管层下发《关于规范信托产品营销有关问题的通知》(征求意见稿)，其中对信托公司展开异地营销开了政策“绿灯”，然而酝酿长达半年之久，相关规范文件仍未正式面世。

据知情人士透露，此次调研银监会总结了4种信托公司异地业务团队的组织形式，分别是：作为公司内部部门管理；当地聘用人员，公司体系外管理；利用集团资源全国展业以及聘用外部独立机构。

[返回目录](#)

## 周小川敦促金融市场改革 抓紧推国债期货

(来源: 京华时报)

中国人民银行行长周小川 16 日在出席国际证监会组织年会发言时表示, 进一步推动国内金融市场的改革创新, 抓紧推出国债期货、商品期权和利率互换产品, 帮助市场发现价格、规避风险, 更好地服务实体经济。

周小川还强调, 要进一步促进多层次资本市场的发展, 推出有层次的柜台市场, 建立全国性的中小企业股权转让体系, 即通常所说的“新三板”。周小川同时表示, 下一步, 央行将扩大 QFII 和 RQFII 的投资额度, 鼓励中国的金融机构积极走出去, 增强国际竞争能力和抗风险能力。

在谈到资本市场时, 周小川称, 要牢牢把握“新兴加转轨”的特征, 以提高市场透明度为核心, 强化市场基础性制度建设, 完善发行上市、并购重组、分红、退市等规则体系, 积极构建、完善有利于市场稳定运行的机制体制。

对于货币政策和金融监管的关系, 周小川表示, 应加强二者的协调, 落实宏观审慎的监管政策, 加强对系统性风险的防范, 促进跨境资本有序流动, 创造良好的宏观货币金融环境。

他表示, 在国际金融监管合作方面, 央行会强化与国际证监会组织、IMF 等国际多边组织的合作, 参与金融治理改革和国际监管规则的制定, 努力创造更加合理、包容、高效的国际金融监管体制。

[返回目录](#)

## 三其他动态

### 【宏观金融】

#### 外汇占款今年首现负增长 资本外流迹象再现

(来源: 新华08网)

中国人民银行15日公布的初步数据显示, 4月金融机构外汇占款余额为255888.21亿元, 较3月减少605.71亿元, 这是今年以来的首次负增长。分析人士表示, 未来根据外汇占款增长情况, 央行仍可能继续下调存款准备金率, 但资本外流可能掣肘央行的降息决策。

统计数据显示, 4月我国实现贸易顺差184.2亿美元, 实际使用外资额 (FDI) 为84.01亿美元, 二者合计约合1690亿元人民币, 与当月外汇占款变动量之差超过2200亿元。

分析人士表示, 这表明4月资本再度出现外流迹象。分析人士认为, 外汇占款下降的原因是目前结汇减少, 购汇增加, 企业与个人外汇债务去杠杆化, 其原因是我国经济增速放缓、贸易顺差额下降、人民币出现贬值预期。

这一预期还体现在4月的金融数据中, 当月外币贷款增加15亿美元, 外币存款增加227亿美元。在人民币持续升值的前几年, 金融机构外汇贷款一直持续增长, 外币贷存比一度超过200%。

分析人士表示, 全球经济复苏未来仍处于较艰难的时期, 欧美经济状况不佳导致外部市场需求趋于萎缩, 未来外汇占款波动将加大, 单月负增长的情形可能再现。

分析人士还表示，4月外汇占款负增长为央行12日下调存款准备金率给出了解释。中国人民银行行长周小川此前表示，存款准备金率调整与外汇占款变动情况高度相关。

[返回目录](#)

## 小额贷款公司迅速扩容 平均月增近200家 (来源：中国新闻网)

央行近日公布数据显示，截至2012年3月末，中国共有小额贷款公司4878家。被视为“民间金融正规军”的小额贷款公司近来迅速扩容。仅今年前三个月，中国小额贷款公司就新增596家，平均每月新增近200家。

央行数据显示，截至3月31日，4878家小额贷款公司贷款余额4447亿元人民币，一季度新增贷款531亿元。目前，中国已有21个省、市、自治区拥有的小额贷款公司在百家以上。其中，以鄂尔多斯民间资本闻名的内蒙古自治区，小额贷款公司数量在中国高居首位，达424家。民间借贷繁荣的江苏省，小额贷款公司数量也达413家。

今年以来，中国官方多措并举，缓解中小企业资金紧张的局面。3月28日，国务院更批准实施《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》，在温州建立“金融改革试验区”，其中一项重要内容，即鼓励民间资金参与地方金融机构改革。对此业内人士表示，包括小额贷款公司在内的“草根金融”发展，将助益中国金融服务体系的完善，相信这种扩容趋势还会持续。

[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

---