

投资与理财参考

[2012 年第 18 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 5 月 11 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

成品油价格年内首次下调.....	3
谢旭人:研究制定房产保有和交易环节税收改革方案.....	3
楼市再吹政策“微调风”:上海酝酿新政.....	3
广交会出口成交额 360 亿美元 3 年来首次下滑.....	4
4 月 CPI 降至 3.4% 需警惕成本推涨物价.....	4

【全球资讯】

美国小企业信心指数升至四年多新高.....	5
房利美实现被接管以来首次季度盈利.....	5
美联储批准三大中资银行拓展在美业务.....	6
穆迪本月或对欧洲银行业大规模降级.....	6
东南亚银行业上演并购大戏.....	6

二 业务动态

【信托资讯】

信托业总资产突破 5 万亿 步入大客户时代.....	7
艺术品信托“量价齐涨” 另类投资受追捧.....	8

房地产信托余额两年来首降 业内人士称监管将逐步放松.....	8
广州将试行家庭财产信托 解决“老养残”问题.....	8
证监会进一步落实上市公司现金分红.....	9

三 其他动态

【宏观金融】

银监会正计划建立分担小微企业贷款风险的机制.....	9
央行：推进利率市场化改革 完善汇率形成机制.....	10

一 财经动态

【国内财经】

成品油价格年内首次下调

(来源: 中国证券报)

国家发改委9日发出通知, 决定自10日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低330元和310元, 测算到零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别降低0.24元和0.26元。这是今年以来成品油价格首次下调。

国家发改委有关负责人表示, 3月下旬, WTI(美国西德克萨斯轻质原油)和布伦特原油期货价格一度在高位徘徊, 最高分别达每桶107.3美元和125.7美元, 均接近今年最高水平, 但之后开始震荡回落。特别是近日市场对经济复苏缺乏信心, 导致国际市场油价快速下跌, WTI和布伦特原油期货价格分别跌破每桶100美元和115美元。截至5月9日, 国内油价挂钩的国际市场三种原油连续22个工作日移动平均价格比3月20日下跌4%, 达到国内成品油价格调整边界条件。

卓创资讯成品油分析师吕斌认为, 此次唯一出乎市场预期的是国内新成品油定价机制未如期推出。市场估计其原因一方面是原油价格连续走低, 后期走势有待观察; 另一方面, 新定价机制部分条款仍需验证及确认。

他认为, 在充裕流动性基础上, 中长期油价将继续上涨。目前油价回调主要是回吐地缘政治溢价以及对目前政治经济环境不确定性的反应。一旦全球政治经济格局重新确定及稳定后, 油价可能继续走高。

[返回目录](#)

谢旭人: 研究制定房产保有和交易环节税收改革方案

(来源: 新华08网)

财政部部长谢旭人近日接受媒体采访时表示, 将稳步推进房产税改革试点, 研究制定房产保有、交易环节税收改革方案。

谢旭人表示, 将继续坚定不移地深入推进财税体制改革, 进一步健全公共财政体系, 同时大力支持价格、金融等领域改革, 为推动科学发展、促进社会和谐提供体制机制保障。

为推进财税体制改革, 谢旭人介绍, 将健全税收制度。完善增值税制度, 推进营业税改征增值税试点。健全消费税制度, 促进节能减排和引导合理消费。进一步推进资源税改革, 扩大从价计征范围, 促进资源节约和环境保护。深化环境保护税费改革。按照正税清费的原则, 继续清理整合行政事业性收费和政府性基金。

[返回目录](#)

楼市再吹政策“微调风”: 上海酝酿新政

(来源: 上海证券报)

在不违反中央房地产宏观调控大原则的前提下, 将有更多地方政府出台拉动房地产市场成交量的新举措。其中, 上海有可能以其政策的系统性和技术性, 再次成为微调的排头兵。

业内人士透露, “五一”节前, 在一次上海市相关政府部门主持的内部会议上, 相关政

府领导要求房地产研究机构在不违反中央宏观调控大原则的基础上,研究制定进一步拉动楼市成交的政策预案。上述消息其实已经在官方口径中得到些许透露。近日,在一个民生访谈类节目中,上海市住房保障和房屋管理局局长刘海生表示,除限购外,上海也在探索一些其他方法,比如税收政策、银行信贷政策等,来进一步抑制投机。

据了解,上海将推出系列新政,推动四大保障房类型(廉租房、公租房、共有产权房和动迁安置房)相互转换,让更多保障房有进入销售市场的可能。比如,部分专用于动拆迁安置的保障房房源,将以共有产权方式向非安置居民销售。

一位接近上海市政府的专家证实,目前上海的保障房调控思路已经得到中央认可。“上海的保障房建设相对规范,但同样遇到资金回笼不利的问题。这不仅影响目前在建项目的进度,也影响后续保障房投资建设。而在增量不减,指标不变的情况下,能够有新的举措盘活保障房市场,是值得肯定的。”这位专家表示。

[返回目录](#)

广交会出口成交额360亿美元 3年来首次下滑

(来源:中国证券报)

第111届中国进出口商品交易会5日在广州闭幕。广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任刘建军介绍,本届广交会参会采购商人数近21万人,再创新高;累计出口成交360.3亿美元,环比和同比分别下降4.8%和2.3%。这是2009年外贸复苏以来首次出现下滑。

具体而言,欧美市场成交继续下降,新兴市场明显增长。受欧债危机影响,欧盟到会采购商和成交金额分别下降15.5%和5.6%。受美国就业形势严峻影响,美国市场成交金额下降8.1%。印度、巴西、俄罗斯、南非等新兴市场成交增加4.1%,非洲国家成交增长13.5%。

成交订单方面,中短单占比居高不下,长单占比依然偏低。6个月以内的中、短订单占比达到86.3%,长单占比仅为13.7%。反映出受国际金融危机影响,采购商下单谨慎,国内企业担心原材料价格、汇率波动,不敢接长单。

[返回目录](#)

4月CPI降至3.4% 需警惕成本推涨物价

(来源:新华08网)

11日统计局发布数据显示,4月CPI同比上涨3.4%,环比下降0.1个百分点。

商务部重点监测的食用农产品价格、农业部监测的农产品批发价格和国家统计局监测的“50个城市主要食品平均价格变动情况”的数据都显示,4月份以来食品价格总体处于持续回落过程。根据商务部监测的数据,4月份食用农产品价格连续4个星期回落,其中蔬菜和猪肉等品种回落明显。尤其是猪肉价格春节以来持续回落,与1月下旬比下降14.1%。

但值得注意的是近日常用品出现新一轮涨价趋势。分析认为,与此前信贷激增、游资炒作引发的价格上涨不同,近期涨价压力主要来自成本价格上涨,成本推动作用增强。当前成本油等基础原材料价格仍在上行通道,会进一步推高生产、物流成本,进而增加通胀压力,这与我们此前判断3月成品油提价将会对物价带来“推涨效应”的结论一致。

此外,今年又逢地方政府换届,各地推动城镇化、工业化的热情都很高,对今年通胀仍

不能掉以轻心。

专家指出,当前控物价除了保障供需,减少物价上涨的货币因素等措施外,财税、金融等领域政策共同发力才能保障经济平稳运行。

对此,国务院日前出台《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》明确,继续贯彻去年以来出台的财税、金融和公共服务等领域的各项优惠政策。社科院财贸所研究员张斌认为,重申政策导向,有利于企业减负。

在一系列控物价措施下,各界普遍对未来物价形势持乐观态度。2012年CPI涨幅趋降,全年有望回落至4%以下。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国小企业信心指数升至四年多新高

(来源:新华08网)

美国全国独立企业联合会(NFIB)8日发布的报告显示,4月份反映美国小企业对经济前景信心的指数回升至四年多来最高水平,且更多企业计划增加雇佣。

报告显示,4月份小企业信心指数环比上升2点至94.5,为2007年12月以来的最高点,此前一个月该数字下降了1.8点。在截至2007年12月的六年扩张期内,该指数的平均值为100.7。在截至2009年6月的18个月衰退期内,平均值为88.6。

小企业信心指数由10个分项指标组成,当月有7个分项指标上涨。其中,衡量小企业主雇佣水平的分项指数上升5点,意味着大多数小企业主计划扩大就业岗位;衡量收入趋势的分项指数大幅攀升11点,表明消费支出有望增加。

该协会指出,尽管美国小企业信心依然疲软,但企业计划招聘的就业岗位和资本支出计划都在增长,而且这一趋势有望在未来数月保持稳定。不过,无论是实体经济还是就业领域,今年内的改善都只能是适度的。

美国中小企业有2500多万家,占公司总数的99%,吸收了美国一半以上的就业人口,在美国经济中发挥着重要作用。小企业信心指数是反映美国经济状况的重要参考指标。

[返回目录](#)

房利美实现被接管以来首次季度盈利

(来源:新华08网)

美国住房抵押贷款巨头房利美公司9日公布的财报显示,该公司在今年第一季度逆转持续数年的亏损局面,实现了被政府接管以来的首次季度盈利。

财报显示,2012年第一季度,房利美净收入为27亿美元,大大好于去年同期的亏损65亿美元,也好于上一季度的亏损24亿美元。这是房利美在2008年9月金融危机期间被美国政府接管以来的首次季度盈利。

房利美业绩显著改善主要是因为房价跌幅收窄、止赎库存房屋下降及售价上升、独栋房屋严重违约率下降等因素,由此该公司与信贷有关的支出减少。

当季房利美的总收入为 31 亿美元，足够支付应给美国财政部的 28 亿美元股息，因此该公司没有向财政部请求额外救助，这也是其被接管以来第一次没有申请额外救助资金。此前，美国政府对房利美的救助总额已达到 1171 亿美元。

由于受到金融危机的重创，房利美、房地美两大房贷巨头损失惨重，在接受巨额救助资金后于 2008 年 9 月被美国政府接管。此后，房利美连年亏损，2011 年净亏损总额高达 169 亿美元。

[返回目录](#)

美联储批准三大中资银行拓展在美业务

(来源：新华 08 网)

美国联邦储备委员会 9 日宣布，批准中国工商银行收购美国东亚银行股份，并批准其他两大中资银行在美国设立分行。

美联储在声明中说，批准中国工商银行、中国投资有限责任公司和中央汇金投资有限责任公司联合收购美国东亚银行至多 80% 的股权。

美国东亚银行位于纽约，目前拥有约 7.8 亿美元资产，在纽约和加利福尼亚州设有 13 家分行，主要从事零售和商业银行业务。中国工商银行目前总资产约为 2.5 万亿美元，是中国最大的银行。

美联储当天还宣布，批准中国银行在芝加哥设立分行，并批准中国农业银行在纽约设立分行，从事批发银行和贸易融资等业务。

[返回目录](#)

穆迪本月或对欧洲银行业大规模降级

(来源：上海证券报)

欧债风暴中日子过得战战兢兢的非银行业莫属。据国际评级机构穆迪投资者服务公司 4 月份发布的一份报告，该机构计划从本月开始下调 100 多家银行的评级，首当其冲的便是欧洲银行业。

穆迪今年 2 月曾表示，法国巴黎银行、德意志银行、摩根士丹利等大行，中长期债信评级恐面临该机构历年来给出的最低等级“待遇”。穆迪 4 月 13 日发布的报告指出，该机构计划 5 月初开始下调意大利银行业的评级，然后是西班牙、奥地利、瑞典、挪威、英国、德国等国的银行业。

海外媒体评论认为，如果下调评级，此举将侵蚀银行获利，引发保证金追缴，或导致部分银行无法向货币市场基金融资，因为货币市场基金对放款对象有严格规定，银行向民间借不到钱，就得变卖资产，减少放款。

[返回目录](#)

东南亚银行业上演并购大戏

(来源：华尔街日报)

星展集团最近表示，将以 91 亿新加坡元（约合 73 亿美元）的价格收购印尼第五大银行印尼金融银行。如果交易成功，这将是印尼有史以来最大规模的并购案。马来西亚联昌国际银行集团也在 5 月 8 日敲定了以 8.81 亿林吉特（约合 2.886 亿美元）收购菲律宾商业银行 60%

股权的交易。

在东南亚，跨境银行收购潮已经持续了一段时间，星展集团、大华银行和华侨银行早在2004年就开始收购邻国的其他银行和金融企业。自2008年以来，联昌国际银行集团和马来西亚银行一直在加速收购其他国家的竞争对手。

亚洲开发银行地区经济整合办公室负责人阿吉斯(Iwan Azis)说，经济重心正在向亚洲东部转移，而东盟正是该地区内的一个重要市场。为成为地区内举足轻重的重要角色，各大银行都有自己的博弈计划。分析人士说，联昌国际银行集团希望在大部分东盟市场开展业务，以便能够成为该地区最受欢迎的地区性投资银行，而星展集团和大华银行则全力瞄准印尼和马来西亚这两个东盟主要市场。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

信托业总资产突破5万亿 步入大客户时代

(来源：证券时报)

中国信托业管理的资产规模正在向保险业逼近。3日，中国信托业协会公布了2012年一季度末信托公司主要业务数据。数据显示，一季度新增信托项目资产共计4584亿元，截至一季度末，我国信托业总资产首度突破5万亿元，达到53016.07亿元。

中国人民大学信托与基金研究所所长周小明预计，中国信托业的信托资产规模有望在不远的将来实现赶超保险业(截至去年末的资产规模为6万亿元)，进而跃升为仅次于银行业的第二大金融机构。

我国信托业近年来的快速增长主要得益于单一资金信托规模的扩大。由于统计上将银信理财合作业务归口于单一资金信托，外界一直将前者等同于后者，并据此判定以单一资金信托作为支撑的信托业的快速增长是粗放式增长，难以持续。

不过，从2011年开始，单一资金信托的结构开始发生根本性的变化。2011年四季度，全行业单一资金信托规模快速增长至3.28万亿元，同比增长44.49%；银信合作业务规模则为1.67万亿元，与2010年四季度的1.66万亿元几乎持平，其占单一资金信托总规模的比例却从原来的73.13%下降到了50.91%。到了2012年一季度，单一资金信托规模继续增加到3.6万亿元，而银信合作业务规模仅为1.79万亿元，占比继续下降到49.72%，亦是该数据首次降到50%以下。

周小明认为，这种数据变化说明来自非银行的单一大客户(包括机构和高净值个人)的单一资金信托已经占据主导，信托业的发展已经摆脱了银信合作业务的牵制，步入了有质量的“大客户”时代。

[返回目录](#)

艺术品信托“量价齐涨” 另类投资受追捧

(来源：上海证券报)

与股市、楼市的行情冷淡不同，今年中国的艺术品投资市场延续了前两年的火爆行情，并大有持续升温的态势。记者从多家信托公司了解到，除了已经发行艺术品信托的公司之外，目前多家信托公司正着手培养艺术品方面的专业团队，发行艺术品信托产品。

艺术品信托是信托投资产品中的一个小门类，不过经历近两年的发展，已经形成一定规模。据用益信托工作室不完全统计，2012年第一季度国内各信托公司总共发行了艺术品信托产品13款，比去年同期增加了7款，增长幅度达116.67%。从收益率上来看，2012年第一季度艺术品信托的平均收益率为10.06%，较2011年第一季度的平均收益率9.52%上升了0.54个百分点；环比去年第四季度的10.35%，则下降了0.29个百分点。从投资标的来看，一季度艺术品信托的投资标的仍然以书画为主，包括近代和古代以及国内外的书画作品。

市场人士分析，2012年将会有更多的金融类型资本进驻艺术品市场，金融类型资本和机构收藏将对艺术品市场的繁荣起着日渐增强的助推力。 [返回目录](#)

房地产信托余额两年来首降 业内人士称监管将逐步放松

(来源：人民网)

中国信托业协会5月3日发布的一季度末信托公司主要业务数据显示，截至3月31日，房地产信托余额为6865.7亿元，与2011年末相比下降了0.24%。这是房地产信托余额自2010年来首次出现下滑。

多位接受记者采访的业内人士称，房地产信托余额下降直接说明了监管层对于房地产信托从严的监管态度。上海一信托从业人士称，因担心兑付风险，银监会及各地银监局多次向信托公司传达了严控地产信托风险的窗口指导，这是一季度新增规模占比下降的首要原因。

然而，多位信托业内人士接受记者采访时指出，下降只是短暂的，监管层此前对新增房地产信托的控制正在陆续放开，房地产信托数据“可能在本月底出现回升”。

值得注意的是，记者也了解到，多家信托公司目前都已接到来自监管层放开发行房地产信托的通知。一位业内人士甚至预计，本月底房地产信托发行将重现回升态势。“从房地产商的角度看，据我了解，房地产开发商融资需求也并没有降低，虽然市场低迷，仍有不少开发商认为，如果资金链可以承受，现在正是拿地的好时期。”一位专事房地产融资的人士说，伴随着开发商拿地活跃，房地产信托发行需求预计也将同步放大。 [返回目录](#)

广州将试行家庭财产信托 解决“老养残”问题

(来源：南方都市报)

7日，广州市政府常务会议审议通过了《广州市残疾人事业“十二五”发展纲要》(以下简称《纲要》)。《纲要》针对社会普遍关注的残疾人“托养”问题提出对策，广州将试行开展家庭财产信托服务，以缓解“老养残”家庭后顾之忧。

“很多残疾孩子父母面临的问题是，我在世的时候可以照顾你，去世后就需要有公信力的机构代替其管理好财产，照顾残疾人子女或家属，”广州市残疾人联合会理事长梁左宜称，《纲要》着眼于解决残疾人最关心、最直接、最现实的利益问题，比如就社会普遍关注的托

养问题，任务指标是建立和完善残疾人托养资助政策，形成政府、家庭、社会共同投入的托养服务保障机制。逐步解决生活不能自理的重度残疾人的集中日托、居家安养和寄宿式托养问题。在广州试行开展家庭财产信托服务，学习的是台湾的成熟经验，比如残疾人家长生前把房产等财产委托给公信力强的信托机构，由他们来帮助监管，并用资产获利(租金等)保障残疾人的生活。

《纲要》还试图立足现在条件作一些制度性的探索。如鼓励和引导民间资本参与发展残疾人社会福利事业，兴办残疾人康复、托养服务等各类社会福利机构。 [返回目录](#)

证监会进一步落实上市公司现金分红 (来源：新华08网)

2012年5月4日，中国证监会召开新闻通气会，正式发布了《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》(以下简称《通知》)，进一步采取措施提升上市公司对股东的回报。

证监会有关部门负责人表示，证监会一直密切关注市场各方对上市公司现金分红问题的高度关切。上市公司是资本市场发展的基石，随着上市公司的成长和发展，给予投资者合理的投资回报，为投资者提供分享经济增长成果的机会，是上市公司应尽的责任和义务。现金分红是实现投资回报的重要形式，更是培育资本市场长期投资理念，增强资本市场活力和吸引力的重要途径。为此，应进一步增强上市公司现金分红的透明度，便于投资者形成稳定的回报预期。

该负责人表示，《通知》发布实施后，证监会将加强对文件施行效果的总结评估，逐步探索完善，进一步引导上市公司努力回馈社会、回报投资者，夯实价值投资的市场基础。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

银监会正计划建立分担小微企业贷款风险的机制 (来源：网易财经)

中国银监会正计划建立分担小微企业贷款风险的机制，其中包括让地方政府的资金参与其中。银监会主席助理阎庆民日前表示，小微企业正面临困境，主要困难包括用工成本大幅上升、原材料成本明显上涨、订单量减少以及资金链紧张。银监会将进一步完善风险分担和补偿机制，形成小微企业、融资性担保机构和银行之间风险共担、利益互享的互利局面。还将积极推动各级政府探索设立小微企业贷款风险补偿专项资金，对金融机构发放的小微企业贷款按增量给予适当的补助，对银行业金融机构因小微企业不良贷款形成的损失给予适当补偿。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，“如果让政府资金参与设立小微企业贷款风险补偿的专项资金，那么可以按照银行给小微企业的信贷支持力度，给予一定的奖

励，比如减税。银行因小微企业不良贷款形成的损失，地方政府也可以通过财政资金给予一定的补偿。”但具体是通过中央财政下发资金还是地方政府的财政资金进行补贴，还有待各部门商议决定。

[返回目录](#)

央行：推进利率市场化改革 完善汇率形成机制

(来源：中国新闻网)

央行官网10日发布《2012年第一季度中国货币政策执行报告》，报告显示，中国人民银行将在下一阶段稳步推进利率市场化改革，进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。

2012年以来，货币信贷总量平稳适度增长，对经济发展的支持力度较强。2012年3月末，广义货币供应量M2余额为89.6万亿元，同比增长13.4%。人民币贷款余额同比增长15.7%，比年初增加2.46万亿元，同比多增2170亿元。第一季度，社会融资规模为3.88万亿元。金融机构贷款利率总体有所下行，3月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为7.61%，比年初下降0.40个百分点。3月末，人民币对美元汇率中间价为6.2943元，比上年末升值0.1%。

下一阶段，中国人民银行将全面落实中央经济工作会议、全国金融工作会议和政府工作报告的各项部署，坚持科学发展主题和加快转变经济发展方式的主线，把握好“稳中求进”的工作总基调，继续实施稳健的货币政策，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。综合运用多种货币政策工具组合，继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用，按照总量适度、审慎灵活的要求，继续引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模，着力优化信贷资源配置，更好地满足实体经济发展的合理资金需求，支持国民经济实现平稳较快发展。稳步推进利率市场化改革，进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。推动金融市场规范发展，深化金融机构改革。有效防范系统性金融风险，维护金融体系稳定。

[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
