

# 投资与理财参考

[2012 年第 21 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 6 月 1 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

商务部：外贸形势出现好转迹象.....	3
规模以上工业企业利润下滑 经济下行风险加大.....	3
54 城市 5 月楼市成交创限购后新高.....	4
部分中资银行中断与欧洲同业的交易.....	4
人民币对日元直接交易带来双重利好.....	4

#### 【全球资讯】

美国 5 月消费者信心持续恶化 跌至 8 个月新低.....	5
美联储高层称已做好应对欧债危机准备.....	5
标普降 5 家西班牙银行评级 欧银行危机愈演愈烈.....	6
日本 4 月份失业率为 4.6% 3 个月首次出现恶化.....	6
巴西财经界下调巴西经济增长预期.....	6

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

信托产品参与期市有望放宽 将可投资商品期货.....	7
房地产信托规模占比打折 龙头地位让位于工商企业类.....	8

---

地方融资平台今年频借委托贷款解渴.....	8
银行业资产负债双降 存款流失加剧.....	9
券商重启银行间市场发债.....	9

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

前4月银行间债市发行量锐减22.4%.....	10
9个月国库定存利率4.22% 大幅走低.....	10

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 商务部：外贸形势出现好转迹象 （来源：上海证券报）

商务部副部长李金早5月25日在出席中国-亚欧博览会筹备情况新闻发布会时透露，我国5月上旬的外贸形势已经出现好转迹象。据统计，5月上旬进出口总额达1097.7亿美元，同比增长27.6%。其中出口增27.3%，进口增28%，顺差也有所扩大。

今年前4个月，我国进出口增速均低于市场预期。李金早说，这种格局是在整个世界经济下行的背景下出现的，“世界主要经济体需求下降，我国投资经贸环境改善的困难增加等，这都是我们碰到的一些新情况。”

从国内看，李金早指出，我国还存在生产要素成本提高，技术含量高和附加值高的产品所占比重较低等现象，这也都是面临的现实问题。“但是从5月上旬的情况看，又出现转好的迹象。”李金早说。

李金早也表示，我们仍然清醒地认识到，从今年总体上来看，由于国际形势难以很快、很明显地大幅度改善，所以我国面临的外贸环境仍然比较严峻，完成全年的任务仍然很繁重。

[返回目录](#)

#### 规模以上工业企业利润下滑 经济下行风险加大 （来源：新华08网）

5月27日，国家统计局公布的1-4月全国规模以上工业企业利润为14525亿元，同比下降1.6%，其中4月当月实现利润4076亿元，同比下降2.2%。

数据显示，1-4月份，在规模以上工业企业中，国有(含国有控股企业)和外商及港澳台商投资企业的利润下降最为明显，分别达9.9%和12.3%；而集体企业和私营企业的增长势头较好，均超过10%，私营企业的增速甚至超过20%。

兴业银行首席经济学家鲁政委指出，中国经济增长正在减速，所以今年的工业利润增速也必然减缓。但随着国家刺激经济政策的出台，经济增速会有所反弹。未来几个月工业企业利润下降的步伐将减缓。他预测，2012全年的规模以上工业利润增速可能达到10%-20%，较2011年的25.4%有所下降。

近来，中央政府为应对经济增速下滑动作频频。5月23日召开的国务院常务会议要求把稳增长放在更加重要的位置，根据形势变化加大预调微调力度，并明确指出将启动一批“事关全局、带动性强”的重大项目。随后，证监会发文支持民企上市和再融资，鼓励民间资本参股券商，为经济发展输血。加上铁道部刚刚已获2万亿的银行授信，新一轮的刺激投资计划呼之欲出。专家认为，这预示着中央将采取更有力的措施来刺激国家的经济增长。

[返回目录](#)

## 54城市5月楼市成交创限购后新高 (来源：证券日报)

全国楼市的回暖还在继续。截至5月27日，5月内全国54个典型城市的商品房住宅签约套数已经高达191439套，创出2011年实施限购政策后的新高。分析人士预计，整个5月份54个典型城市的成交量很可能再次突破20万套的大关。

对此，中原市场研究部总监张大伟分析认为，全国主要房地产市场连续3个月回暖，走出低谷趋势已经确立。在调控进行一年多后，部分刚需开始进入市场，从全国主要城市成交量来看，最近2个月成交量均接近或超过限购后的最高水平。而信贷及调控政策的微调使得购房者对市场的预判出现变化，期待房价大跌的购房者数量明显减少，观望情绪降低，刚需入市的积极性明显提高。

他指出，“超过一年的楼市调控在货币超发的背景下，目前取得的效果非常不错，一年多以来房价不涨反跌。但是保障房拉动投资的力度难以弥补商品房市场缓动工不拿地对经济的消极影响。调控针对刚需定向松动已经成为政策趋势。”

[返回目录](#)

## 部分中资银行中断与欧洲同业的交易 (来源：财经网)

5月30日，据《华尔街日报》报道，知情人士透露，部分中资大型银行已中断与一些欧洲大型银行的拆借及衍生品交易，他们目前正寻求削减对随时可能爆发危机的欧洲大陆的风险敞口。

知情人士称，包括中国工商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司以及交通银行股份有限公司在内的一些中国国有银行已缩减与法国兴业银行、法国巴黎银行以及法国农业信贷集团的交易，并且其中至少有一家银行缩减了与瑞士银行的交易。

中资大型银行是在去年末以及今年初采取上述举措的。分析师们表示，由于中资银行对全球融资市场及衍生品交易的参与仍较为有限，外界并不认为上述举措将对欧洲银行的融资或交易头寸产生显著影响。

许多分析师认为，中资银行削减与欧洲同业的交易显示出，中资银行管理交易对手风险的方式有所改善。在2008年全球金融危机的高峰时期，包括中国银行在内的部分中资银行受到了严重冲击，原因是它们未能及时削减对雷曼兄弟控股公司的敞口。

某中资银行驻北京的高管表示，雷曼兄弟破产对许多中资银行来说是一记警钟。这名高管称，目前该行对交易对手风险进行实时监控，旗下金融机构及风险管理部门负责按照监控情况调整向交易对手发放的信贷规模。

[返回目录](#)

## 人民币对日元直接交易带来双重利好 (来源：新华网)

中国外汇交易中心5月29日宣布，经中国人民银行授权，自2012年6月1日起银行间外汇市场将完善人民币对日元的交易方式，发展人民币对日元直接交易。

分析人士认为，人民币对日元直接交易的开启，将有利于降低经济主体汇兑成本，促进

双边贸易投资，同时也有利于人民币国际化战略的向前推进。

资料显示，在我国的诸多贸易伙伴中，目前日本是除欧盟、美国、东盟外我国的第四大贸易伙伴，双边经贸往来极为密切。在目前欧元区经济低迷和欧元前景不明的背景下，实现人民币与日元货币的直接交易，将更加有利于两国的双边经贸往来。

据悉，这是我国首次开展除美元外人民币与别国货币的直接交易。目前，在对多种别国货币交易中，我国仅形成了人民币对美元的直接交易。人民币对其他币种的交易方式均以美元交易做市商和美元为中介进行，其汇率中间价形成方式也均采当日人民币对美元汇率中间价以及美元对该币种汇率套算形成。这一间接交易方式不易形成真实的汇率价格，同时也容易因美元汇率的波动而给双边企业带来不必要的汇兑损失。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美国 5 月消费者信心持续恶化 跌至 8 个月新低 （来源：新华 08 网）

美国行业研究机构——世界大型企业联合会 5 月 29 日发布的报告显示，继 4 月份小幅下跌后，5 月份美国消费者信心持续恶化，目前已跌至 8 个月来低点。

世界大型企业联合会编制的美国消费者信心指数从 4 月份的 68.7 下滑至 5 月份的 64.9，创 8 个月来最低水平。该机构经济指标部门主任弗兰科表示，美国消费者对目前商业环境和就业状况的看法变得不那么乐观，而对短期经济增长前景更为悲观。但他同时指出，消费者对于未来收入增长的信心有所增强。

根据该份报告，在接受调查的消费者中，认为目前商业环境较差的比例由此前的 33.2% 增加至 34.3%，认为商业环境较好的比例由此前的 15.5% 下降至 13.6%，认为就业难的消费者比例从此前的 38.1% 升至 41%，认为目前有大量就业岗位的比例从 8.4% 降至 7.9%。

对于未来经济增长前景，有 16.6% 的消费者认为未来 6 个月商业状况将有所改善，而此前这一比例为 18.5%。认为商业环境将恶化的比例由 14.2% 降至 13.1%。

此外，认为未来就业岗位增加的消费者比例从 4 月份的 16.9% 降至 15.8%，认为就业岗位减少的比例从 18.4% 升至 21%。此外，有 15.2% 的消费者认为未来收入将有所增长，而此前这一比例为 13.9%。

[返回目录](#)

### 美联储高层称已做好应对欧债危机准备 （来源：中国证券报）

美国费城联储行长查尔斯·普洛瑟日前在接受媒体采访时称，美联储已为应对欧债危机做好了充分准备。他认为，短期而言，欧洲危机压低了美国利率及能源价格，这些因素甚至对美国经济有利。

普洛瑟在今年不拥有联邦公开市场委员会的投票权。他称，美联储拥有应对欧洲风险蔓延的工具，其中包括现有的与欧洲央行之间的美元融资工具以及美联储贴现窗口提供的长期贷款和定期资金招标工具等操作。他预计，尽管受欧债危机影响，今明两年美国失业率将逐

步下降，国内生产总值(GDP)将增长 2.5%-3%。在这种背景下，美联储没有理由持续加大宽松政策的力度。

他还指出，对希腊危机的担忧可促使全球更多资金流入美国，进而提振美国的流动性。欧洲危机导致美国借贷成本下降以及国际油价下跌，这些好处将超过负面因素给美国经济造成的拖累。普洛瑟认为，希腊危机对美国的主要威胁是，对欧洲银行业的担忧或导致美国银行业在流动性方面受到制约。

[返回目录](#)

### 标普降 5 家西班牙银行评级 欧银行危机愈演愈烈 (来源：证券时报)

标准普尔 5 月 25 日调降了西班牙 5 家银行的评级，并对西班牙经济和金融系统所面临的风险提出警告。

标准普尔将西班牙第四大银行班基亚银行等 3 家银行的评级从“BBB-”下调至“BB+”的垃圾级别，还将另外两家西班牙银行的评级下调了一个等级。标准普尔表示，西班牙经济不平衡状况仍在修复中，而这种修复对于银行系统的影响目前看来将比之前料想的要大。此外，由于经济收缩以及政府可能需要为银行业提供更多支持，西班牙的财政状况将继续恶化。

西班牙政府 5 月 9 日宣布，投入 44.65 亿欧元对班基亚银行的母公司金融储蓄银行实行国有化，进而持有班基亚银行 45% 的股权。目前，班基亚银行已经被西班牙政府接管，其股票于 5 月 25 日暂停交易，等待政府的详细救援计划。有消息指出，西班牙政府准备向该行注入所需的 190 亿欧元资金，从而成为西班牙历史上最大的一笔银行业救助案。

[返回目录](#)

### 日本 4 月份失业率为 4.6% 3 个月首次出现恶化 (来源：人民网)

日本总务省 5 月 29 日公布的数据显示，经季节调整后，日本 4 月份失业率为 4.6%，环比上升 0.1 个百分点，3 个月来首次出现恶化。

数据显示，4 月份日本失业总人数为 315 万人，同比减少 14 万人。按性别分，当月日本男性失业率为 4.8%，环比下降 0.1 个百分点；女性失业率为 4.2%，环比上升 0.1 个百分点。

日本厚生劳动省同一天公布的数据显示，4 月份，体现劳动力供需状况的有效求人倍率为 0.79，环比上升 0.03，为连续 11 个月出现改善。这意味着对应 100 个求职者有 79 个招聘岗位。

日本总务省认为，4 月份失业率微升，是因为受景气改善影响，主动辞职准备应聘新工作岗位的人数增加。

[返回目录](#)

### 巴西财经界下调巴西经济增长预期 (来源：新华 08 网)

据巴西中央银行 5 月 28 日公布的最新一期《焦点调查》说，财经界已将巴西 2012 年经济增长预期下调为 2.99%。这是今年以来财经界首次把增长预期降至 3% 以下。就在一个月

之前，巴西财经界对今年的经济增长预期为 3.22%。

这个预期数字的公布，也使得财经界与政府之间的看法差距越拉越大。今年年初，巴西政府宣布今年国内生产总值的增长目标为 4.5%。尽管最近财政部长曼特加又说，鉴于外部环境愈发恶化，政府将会把这个预期调低至 3.5%。

财经界表示，持续调低今年的增长预期，主要是因为年初以来巴西经济不见起色。官方公布的数据显示，在今年第一季度，巴西经济仅比去年同期增长了 0.15%，其中工业同比则下降了 3%，成为最大拖累。

另外，巴西财经界的预测还显示，明年该国的经济增长为 4.5%，也比政府的 5% 以上要低。至于通货膨胀率，今年将维持在 5.17%，明年将增至 5.60%。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 信托产品参与期市有望放宽 将可投资商品期货

（来源：期货时报）

信托产品参与期货市场有望进一步放宽，不久的将来，其将会获准投资商品期货市场，进行期货投机交易。

据《期货日报》记者了解，5月28日，10家信托公司被中国银监会召集到上海，讨论《信托公司参与股指期货交易业务指引》（下称《指引》）修订事宜。当日下午，监管层就组织4家信托公司就《指引》提出了具体修改建议。

“《指引》修订的原则是，信托产品参与期货市场要与基金专户、券商资管享有同等待遇。”一家信托公司人士透露。

据了解，与去年7月颁布实施的《指引》比较，本次修订内容有三个重大变化：一是信托公司参与期货市场的投资范围放宽，由股指期货扩大到商品期货；二是监管规则有所“松绑”，把集合信托产品投资期货的比例限制由做空20%、做多10%扩大到100%对冲，同时，其交易目的也由套期保值、套利交易扩展到允许投机交易（有一定的资金比例上限）；三是允许结构化信托产品参与期货投机交易。

“上述修订建议已经在信托公司中获得一致通过，也得到了与会的银监会有关负责人认可。但这还有待银监会办公会批准通过。”上述信托公司人士说。

不过，期货市场即将推出的新的交易工具——期权暂时未被纳入修订范围。备受市场关注的商品期货套利可能涉及的现货交割及增值税问题、内外盘套利交易等方面的建议，此次修订会上也未予通过。

证券信托产品参与期货市场的政策“松绑”后，将大大提高证券阳光私募参与期货市场的积极性。另外，允许信托产品参与商品期货市场，意味着期货私募也将可以通过发行期货信托产品实现阳光化。

[返回目录](#)

## 房地产信托规模占比打折 龙头地位让位于工商企业类 (来源：证券日报)

曾经长期占据信托发行市场半壁江山的房地产信托，无限风光一去不返，自从去年7月份监管层警示房地产信托风险以来，房地产信托规模占比再也没能超过当月发行信托产品总额的50%，而今年前四个月份，则降至了每个月占比不超过30%。

用益信托提供的数据显示，今年前4个月份共发行房地产信托186款，发行规模为418.18亿元，而今年前4个月共发行集合信托产品1163款，发行规模共计1902.15亿元，房地产信托的规模占比仅为21.98%。而同期发行的投资于工商企业的信托产品规模达到了515.70亿元，规模占比则达到了27.11%。

用益信托在有关研究报告中指出，在今年收益率普遍下降的行情下，收益较高的房地产信托仍然吸引着众多投资者的目光。同时信托公司一时也未找到合适的替代品，故在如此“风声鹤唳”的市场环境下，房地产信托发行量虽有所减少，但并未急剧下降。总体而言，房地产信托的发行转为弱势已经是明了的，独占集合信托半壁江山的时代将一去不返，但是该类产品也不会剧减，在目前的环境下仍将是集合信托产品中较重要的一类。

值得注意的是，数据显示，今年1季度房地产信托开发商资质中，一级开发商及其他开发商占比明显提高，分别达到38.60%和33.92%，与去年全年相比分别提升了3.60%和9.11%，而二级开发商和三级开发商占比仅有12.87%和1.75%。开发商资质向龙头房地产开发商聚集趋势明显。随着商品房市场的风险堆积，房地产信托对融资方资质要求有所提升：一方面投资于商品住宅的具有一级资质的融资方增加，另一方面，其他类包括商业物业、工业园区、建筑公司等受政策调控较少的房地产产品增加。

[返回目录](#)

## 地方融资平台今年频借委托贷款解渴 (来源：证券时报网)

在银行贷款的大门被关上后，地方融资平台纷纷转向其它渠道融资。《证券时报》记者发现，今年以来上市公司发放的非关联公司的委托贷款中，有40%投向了地方融资平台。与此同时，地方融资平台借道信托公司融资亦明显增多。

据《证券时报》记者不完全统计，截至5月28日，今年以来共有约10家上市公司向非关联公司发放了委托贷款，其中4笔委托贷款的发放对象为地方融资平台，累计融资金额达5亿元。

实际上，地方融资平台向上市公司借委托贷款并不常见。去年1月1日至去年4月22日期间，上市公司向非关联企业发放的16笔委托贷款中，仅有1笔投向了地方融资平台，并且为一线城市的地方融资平台，借款期限为5个月。

除了借道委托贷款外，大量的地方融资平台还涌向了信托渠道融资。用益信托首席分析师李旸认为，近期融资平台类项目增多，跟整个市场环境有关。地方融资平台进行基础设施建设需要资金支持，而信托公司由于开展房地产信托、银信合作以及证券投资等业务受到限制，也有携手地方融资平台开展业务的动力。

作为此前地方融资平台的主要筹资渠道，目前银行仍未向地方融资平台敞开大门。据深圳某国有银行公司业务部人士称，目前银行仍按照银监会的要求，对地方融资平台贷款进行分类处理，地方融资平台新增贷款仍没有开闸，县级融资平台更被列入了要求退出的领域。

[返回目录](#)

### 银行业资产负债双降 存款流失加剧 （来源：经济参考报）

中国银监会公布的最新数据表明，银行业总资产和总负债环比双双下降。统计显示，截至4月末，国内银行业金融机构总资产118.27万亿元，环比减少约3421亿元；总负债110.49万亿元，环比减少约4876亿元。

“这是今年以来首次出现总资产环比下降的情况，究其原因，主要还是受存款大幅减少的影响，由此导致商业银行表内资产减少，进而影响到银行业总资产。”国泰君安银行业分析师邱冠华认为。

具体来看，工、农、中、建、交五家大型商业银行的总资产占银行业金融机构的比例为46.2%。五大行4月末总资产为54.5万亿元，较一季度末减少了1.2万亿元；五大行的总负债为50.9万亿元，较一季度末减少了1.2万亿元。但股份制商业银行和城商行截至4月末的总资产和总负债则呈现“双升”。

为了应对负债总额下降的局面，《经济参考报》记者获悉，各家银行均出招加大了负债业务的营销力度，但同时其负债成本也在攀升。一方面，银行着手提高理财产品收益率，同时加大保本理财产品发行，从而增加计入表内的结构性存款规模；另一方面，还加强了对同业存款和协议存款等高成本负债的营销。

[返回目录](#)

### 券商重启银行间市场发债 （来源：21世纪网）

5月30日，招商证券将发行91天期40亿元短融券，这是自2005年之后，时隔近7年，券商再度重启短融券种的发行。

对于此次重启发行短融券，市场人士指出，短期融资券的好处在于融资成本很低。虽然使用期限短，但在市场环境较为有利的时候，发行短期融资券可提高提升券商经营杠杆，获得更高收益。一位券商人士表示，“此次央行支持券商重启短期融资券发行，是打开券商融资渠道的措施之一，也是支持证券行业发展的又一举措。”

监管层对于证券行业的支持力度近期不断加大。除了刚刚批准证券公司开展私募债券承销业务试点，监管部门近期还允许个人投资者参与约定购回式交易，并且给出第一批试点的中信证券、海通证券及银河证券旗下试点营业部开通此项业务。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

## 【宏观金融】

### 前4月银行间债市发行量锐减22.4% (来源：第一财经日报)

5月29日，央行公布的2012年4月份金融市场运行情况显示，今年前四个月，银行间债券市场累计发行债券1.98万亿元，同比减少22.4%。

银行间债券市场无论是存量还是增量，都占据中国债券市场的绝大部分。在大力倡导直接融资的背景之下，债券发行规模的大幅下降显示，做大直接融资规模依然“任重道远”。

对于直接融资的减少，光大银行首席宏观分析师盛宏清表示，出于保增长的考虑，3月货币政策有所放松，相比于债券、股市，银行信贷来得更为直接、迅速。在接下来的几个季度，债券的融资规模将有所扩大。

“1至4月，同业拆借市场总体运行平稳。”央行还表示，前四个月，同业拆借市场交易量累计为14.3万亿元，同比增加66.4%。其中，4月份，同业拆借市场交易量累计成交4.1万亿元，较3月份减少14.1%。

4月份，同业拆借利率整体有所上涨。同业拆借加权平均利率为3.25%，较3月份上升67个基点；4月28日，7天拆借加权平均利率为3.83%，较3月末上升30个基点。 [返回目录](#)

### 9个月国库定存利率4.22% 大幅走低 (来源：新华网)

财政部、央行5月29日以利率招标方式进行了2012年第五期中央国库现金管理商业银行定期存款招投标。在资金面宽松以及信贷考核压力减弱的背景下，本期国库现金定存需求有限，中标利率大幅走低。

招投标结果显示，本期9个月期国库现金定存中标总量600亿元，中标利率落在4.22%，较同期限SHIBOR利率（4.86%）低62基点。而最近一次国库现金定存5月10日招标的600亿元6个月期国库现金定存利率为5.13%，较当时同期限SHIBOR利率4.98%高出15基点。尽管由于近期资金面好转，市场普遍认为本期国库现金定存不会受到特别追捧，但其中标利率下行幅度仍超出市场预期。

对于本次国库现金定存意外遇冷，市场人士表示，一方面是由于央行年内第二次降准后，银行体系流动性改善程度好于预期，机构的资金需求相应下降；另一方面，由于实体经济疲弱导致企业信贷需求萎缩、商业银行惜贷情绪较浓，信贷增长缓慢使得银行的存贷比考核压力明显减弱，银行类机构通过吸收国库现金降低存贷比的需求也相应下降。 [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

---