

投资与理财参考

[2012 年第 22 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 6 月 8 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

时隔 3 年半央行首次降息.....	3
发改委：为做好政策储备正密集调研.....	3
汇丰：中国 5 月 PMI 显示制造业连续第 7 个月放缓.....	4
住建部强调坚持房地产市场调控政策不动摇.....	4
家电节能补贴细则出炉 打开 1350 亿增量市场.....	5

【全球资讯】

非农数据不给力 美债德债收益率再创低纪录.....	5
美国 5 月份非制造业活动指数微升.....	5
核心国银行遭降级 欧洲酝酿成立银行业联盟.....	6
欧盟提出银行业“自救”改革方案.....	6
巴西央行下调基准利率 50 个基点至纪录低位.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

信托认购下限悄然上移.....	7
信贷资产证券化正式重启.....	7

境内机构获准开展无本金交换货币掉期业务.....	8
中央财政下达保障性安居工程奖励资金 15 亿.....	8
保监会组合拳为保险资金运用松绑.....	8

三 其他动态

【宏观金融】

四大行 5 月末“冲刺”信贷投放.....	9
民间借贷利率悄然下行 最高降幅达三成.....	10

一 财经动态

【国内财经】

时隔3年半央行首次降息 (来源：新华08网)

中国人民银行决定，自2012年6月8日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点，一年期贷款基准利率下调0.25个百分点；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

央行上一次宣布降息的时间为2008年12月23日，今日是时隔3年半来的首次降息。在本次基准利率下调之后，一年期存款由之前的3.50%降至3.25%，同期贷款由6.56%降至6.31%。

央行同时宣布，自6月8日起：(1) 将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍；(2) 将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。

专家普遍认为，本次降息是从实体经济需要出发而采取的措施。国务院发展研究中心金融所研究员、中国银行业协会首席经济学家巴曙松认为，从国际环境看，随着全球通胀压力回落，近期欧洲经济疲弱等促使主要发达经济体和新兴经济体都重新转向货币宽松，当前中国央行的降息与这一国际趋势是一致的，也显示稳增长再次成为当前各国经济政策的重点。

业界普遍认为，当前的宏观经济形势并不乐观，因此央行降息属于正常应对措施，接下来中央可能会继续出台一些优惠政策提振国内经济，比如家电、汽车行业等等。专家们普遍预计，5月份CPI有可能低于3%，考虑到目前的宏观经济形势以及通胀压力的减轻，下半年央行还有可能至少再降息一次。

市场分析人士则认为，央行此时降息说明货币政策的放松周期正式开启，短期来看将会对股市起到积极的刺激作用，但股市要想完全扭转颓势，则有赖市场制度的完善和实体经济的向好。

[返回目录](#)

发改委：为做好政策储备正密集调研 (来源：新京报)

记者6月1日从国家发改委获悉，除了近期密集批复基础、钢铁项目外，发改委网站同时披露了多个相关司局去地方调研的信息。

6月1日，发改委相关人士对记者表示，针对目前各界关注的经济发展走势，发改委确实进一步加强对国内外经济形势的监测预警，并开展密集调查研究，提前做好相关政策储备，以应对可能出现的各种情况。

日前公布的4月份经济数据并不乐观。1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润14525亿元，同比下降1.6%。4月实现利润4076亿元，同比下降2.2%。4月我国进出口总值为3080.8亿美元，同比增长2.7%，低于预期。

5月23日，国务院常务会议要求推进“十二五”重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已经确定项目包括铁路、农村和西部地区的基础设施建设等，要求加

快前期工作进度。

近日,发改委披露广东湛江、广西防城港等几大钢铁项目以及中西部一些支线机场项目。由此让外界猜测政府将出台新一轮刺激政策,甚至出台“4万亿”、“2万亿”刺激计划。目前发改委官方已经否认有此计划。

发改委相关人士表示,目前很多司局都在地方做调研,以及时发现新情况新问题,有针对性地提出对策建议。

[返回目录](#)

汇丰:中国5月PMI显示制造业连续第7个月放缓 (来源:新华08网)

汇丰6月1日公布,经季节性调整的汇丰中国采购经理人指数(PMI)5月份数值为48.4,略低于4月的49.3,显示中国制造业运行连续第7个月环比放缓,就业也因此持续收缩,用工数量创下逾3年来最大降幅。

调查还显示,5月份制造业生产进一步收缩,但幅度尚微,为3个月以来最小,主要由于新接业务量减少。新订单总量虽较4月份加速下降,但降幅仍算温和;新出口业务也有所减少,未能持续上月的增长趋势。据厂商反映,全球需求低迷是出口销售整体下降的主要原因。

由于新接业务减少,厂商持续压缩用工,5月就业创下38个月以来最大减幅,而过去3个月中,制造业用工数量一直趋于下降。

5月份采购活动重现收缩,采购库存也相应下降,降幅为3个月以来最大。与此同时,由于制造业对原材料的需求下降,供应商的平均备货时间有所缩短,供应商的整体表现在将近3年以来首次得到改善。

此外,5月份制造业采购成本下降,结束了持续3个月的微涨趋势。投入价格虽有实质降幅,但相比年初仍算缓和。据厂商反映,原料和燃料的价格皆有所下降。因此,制造业的平均出厂价格也相应下降。过去7个月以来,产出价格已有6个月录得下降。

[返回目录](#)

住建部强调坚持房地产市场调控政策不动摇 (来源:证券日报)

针对近期媒体关于一些城市以“稳增长”为名拟放松房地产市场调控政策的报道,中国住房和城乡建设部新闻发言人就当前房地产市场形势和下一步政策走向等问题5日接受了记者采访,强调坚持房地产市场调控政策不动摇。

这位新闻发言人强调,有关城市要严格按照《国务院办公厅关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知》(国办发〔2011〕1号)要求,执行好限购措施。同时,要加强市场监管,对涉及违规骗取购房资格的开发企业、中介机构和购房者,严肃查处。要继续严格执行差别化住房信贷和税收政策。一方面,要在中央统一政策框架内,落实好对居民家庭购买首套普通自住房的信贷支持和税收优惠政策;另一方面,要严格执行商业性个人住房贷款的二套房认定标准、首付款比例、贷款利率和三套及以上住房停贷政策,坚决遏制投机投资性购房需求。

这位新闻发言人表示,住房城乡建设部将会同有关部门继续密切关注各地执行调控政策的情况,对于地方出台放松抑制不合理购房政策的,将及时予以制止或纠正。 [返回目录](#)

家电节能补贴细则出炉 打开1350亿增量市场 (来源:证券日报)

日前财政部和发改委公布了首批节能空调推广企业以及高校节能平板电视推广企业的名单。加上此前印发的高效节能平板电视和空调的推广实施细则,空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器等五大类节能家电产品推广实施细则已全部印发。

财政部预计,推广高效节能平板电视和节能空调将拉动消费1350多亿元,实现年节电约120亿千瓦时,折合标准煤400万吨。商务部国际贸易研究院消费经济部副主任赵萍表示,此番节能家电补贴意在拉动低迷的家电消费市场。近年来,为应对国际金融危机,国家曾启动家电以旧换新和家电下乡政策,目前这些政策已经或即将到期,消费实际增长开始放缓,因此国家出台了新的消费刺激政策。

业内人士向记者表示,我国“十二五”发展规划中已经提出了363亿元的中央财政补贴用于节能环保方面,这种刺激消费的政策在短期内会给家电行业,特别是节能环保家电产品打开更大的消费市场。 [返回目录](#)

【全球资讯】

非农数据不给力 美债德债收益率再创低纪录 (来源:新华08网)

美国劳工部6月1日公布5月美国非农就业数据。数据显示,5月美国新增非农就业人数6.9万人次;失业率上升,为8.2%,大幅低于市场预期。

同日公布的欧元区5月制造业采购经理人指数(PMI)数据显示,PMI从4月的50.2跌至5月的45.9,为2009年5月以来最低,跌幅是该调查20年历史上第二大。受此影响,美债和德债更加受捧,收益率纷纷创下新低。

数据公布后,美国10年期国债价格上涨1个基点,10年期收益率触及纪录新低1.442%;30年期国债价格跳涨2个基点,收益率也触及纪录低点。德国10年期国债收益率达到1.129%,两年期德债收益率跌至-0.007%,均创新低。值得注意的是,此前德国两年期国债收益率盘中就已经下跌至-0.002%,这也是这一品种国债有史以来首次变成负数。 [返回目录](#)

美国5月份非制造业活动指数微升 (来源:新华08网)

美国供应管理协会5日公布的数据显示,今年5月份美国非制造业活动连续第29个月保持扩张态势,且扩张步伐较前一个月略有加速。

数据显示,5月份美国非制造业活动指数为53.7,高于4月份的53.5。分项指标显示,当月新订单指数为55.5,高于前月的53.5;就业指数为50.8,低于前月的54.2。

从分项来看,当月美国共有13个非制造业行业出现扩张,包括房地产、信息、批发和

零售贸易等，但包括采矿业在内的 3 个行业出现收缩。

美国约 90% 的非农就业岗位由非制造业行业提供，其走势直接体现整体经济和劳动力市场健康状况。去年 2 月份，美国非制造业活动指数曾达到 59.7 的高点。 [返回目录](#)

核心国银行遭降级 欧洲酝酿成立银行业联盟 (来源：证券时报)

评级机构穆迪 6 日宣布，因欧债危机风险上升，下调德国 7 家银行和奥地利 3 家银行评级。已爆发银行业危机的西班牙政府则表示，希望欧盟救助基金直接向该国银行业注资。

在西班牙银行业爆发危机之际，此番又有欧元区核心成员国银行评级遭降，市场担心，欧元区主权债务危机和银行业危机正在呈现恶性循环之势。近日，欧盟当局和七国集团(G7)首脑均表示，欧盟正筹划建立银行业联盟，以对银行业进行集中监管。

穆迪 6 日宣布，由于欧债危机风险上升，且德国银行自身止损能力有限，故下调 6 家德国银行和一家外国银行驻德分支机构的长期债务与存款评级。此次评级被下调的银行包括德国第二大行——德国商业银行在纽约和巴黎分行、德累斯顿银行及其纽约分行等。

同样由于受欧债危机负面影响，穆迪同日还下调了奥地利最大三家银行评级。穆迪将赖夫艾森国际银行优先债券与储蓄评级下调一档至 A2，评级前景为稳定；将加拿大裕信银行奥地利分行评级下调一档至 A3；将奥地利第一储蓄银行评级下调两档至 A3，后两家银行评级前景为负面。 [返回目录](#)

欧盟提出银行业“自救”改革方案 (来源：新华 08 网)

欧盟委员会 6 日公布了一项银行业改革草案，拟迫使欧洲的银行出资设立“清算基金”以在危机时实现“自救”，并赋予各国监管机构让银行股东或债权人承担救助成本、解雇问题银行管理层以及拆解或出售问题银行的权力。

根据欧盟委员会负责内部市场与服务的委员巴尼耶公布的这份改革草案，欧洲的银行将必须出资设立“清算基金”，一旦有银行面临困境，可以随时出资救助。欧盟委员会在一份书面声明中说，为了给银行更多时间筹集设立基金所用的资金，此规定拟定于 2018 年之后正式生效。

改革方案还要求，欧洲各银行必须为今后可能遇到的危机制定被称作“清算计划”的应急预案，使之能够在遇到危机时尽快采取行动。

此项改革还将赋予欧盟成员国更大的银行业监管权力。根据方案，一旦银行无法“自救”，各国银行监管机构将“介入”，并有权解雇管理层，迫使银行股东和债权人承担救助成本，甚至“命令”拆解或出售问题银行。如果银行“自救”和监管者“介入”都无法奏效，问题银行将进入“清算”程序。 [返回目录](#)

巴西央行下调基准利率 50 个基点至纪录低位 (来源：新华 08 网)

巴西央行 5 月 30 日将基准利率下调 50 个基点，至纪录最低水平 8.5%，以应对低迷的国内经济增长以及全球经济状况不佳的影响。这是自去年 8 月底以来，巴西央行第七次降息。巴西央行此次降息幅度低于此前两次会议分别降息 75 个基点的幅度，暗示该央行可能会进一步降息。

截至 4 月中旬的过去 12 个月里，巴西的通胀率在 5.25%，为 7 年来新高。今年巴西政府的通胀目标为 4.5%，但容忍其浮动两个百分点。经济界则预测，巴西今年通胀率为 5.8%，2013 年为 5.5%。

巴西经济增速在经历 2010 年 7.5% 的大幅攀升后，2011 年仅增长 2.7%。拖累去年经济增长的主要原因是萧条的制造业。为了提升经济景气，巴西政府自从去年底以来已连续实施两轮一揽子刺激措施。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

信托认购下限悄然上移 (来源：中证网)

记者从信托销售人员处获悉，近日信托产品投资门槛已悄然提高，尽管在售的信托产品多数仍标榜着 100 万元起步，但真正像 100 万元这样的小额度实则寥寥，没有 150 万元恐怕很难找到合适的投资项目。

“不但门槛有所提高，预期收益也降低了不少，目前在售的产品年化收益多集中在 9% 左右。以后门槛可能还会更高，目前市场上很多大额资金都在找投资渠道。”北京一位信托销售人员对记者这样说。

门槛的提高是否意味着信托只能是绝对高净值客户的专属？事实上也并非完全如此，为了满足那些资金量并不充足的投资者的需求，TOT 模式也迎来发展的契机。好买基金研究中心指出，TOT 模式对投资者而言，可以有效地把 300 万元的额度降低到 100 万元甚至几十万元；对信托公司而言，这种产品的结构主要是以信托公司资金池的形式存在，从而可以实现双赢。

据介绍，TOT 即信托中的信托，其投资模式为母信托层面募集资金，投资于一个或多个子信托，间接通过子信托投资于具体的项目之中。

[返回目录](#)

信贷资产证券化正式重启 (来源：新浪财经)

停滞 4 年之久的信贷资产证券化终于重新开闸。记者获悉，央行、银监会、财政部等部门日前就进一步扩大信贷资产证券化试点有关事项下发的通知明确，信贷资产证券化基础资产的选择要兼顾收益性和导向性，既要有稳定可预期的未来现金流，又要注重加强与国家产业政策的密切配合。扩大试点阶段禁止进行再证券化、合成证券化产品试点。

相关部门将鼓励金融机构选择符合条件的国家重大基础设施项目贷款、涉农贷款、中小企业贷款、经清理合规的地方政府融资平台公司贷款、节能减排贷款、战略性新兴产业贷款、文化创意产业贷款、保障性安居工程贷款、汽车贷款等多元化信贷资产作为基础资产开展信贷资产证券化。

在扩大试点阶段，将鼓励更多经审核符合条件的金融机构参与信贷资产证券化业务。同时要求信贷资产证券化各发起机构应持有由其发起的每一单资产证券化中的最低档次资产支持证券的一定比例，该比例原则上不得低于每一单全部资产支持证券发行规模的5%，持有期限不得低于最低档次证券的存续期限。发起机构原则上应担任信贷资产证券化的贷款服务机构。

[返回目录](#)

境内机构获准开展无本金交换货币掉期业务 （来源：新华08网）

国家外汇管理局日前下发《关于调整银行间外汇市场部分业务管理的通知》显示自11日起，境内机构在银行间外汇市场开展人民币外汇货币掉期业务，除现有规定外，还可以采取在协议生效日和到期日均不实际交换人民币与外币的本金交换形式。

国家外汇管理局对银行间外汇市场人民币外汇远期、外汇掉期、货币掉期业务实行一次性备案管理。符合《中国人民银行关于加快发展外汇市场有关问题的通知》第三条规定条件的境内机构，持规定材料通过中国外汇交易中心向国家外汇管理局一并申请备案上述三项业务交易资格。

国家外汇管理局表示，本通知实施前已备案获得银行间外汇市场远期交易资格的境内机构，可自动获得外汇掉期、货币掉期交易资格，无需再次申请备案。

[返回目录](#)

中央财政下达保障性安居工程奖励资金15亿 （来源：新华08网）

财政部5日发布消息，为加快推进保障性安居工程建设，中央财政对2011年城镇保障性安居工程任务完成较好的地区给予奖励，并于近日下达了2011年城镇保障性安居工程奖励资金15亿元。

财政部指出，15亿元资金中，东部地区4亿元，中部地区6.1亿元，西部地区4.9亿元。这些资金须统筹用于廉租住房、公共租赁住房、各类棚户区改造等城镇保障性安居工程建设支出，不得用于弥补办公经费、业务经费不足，也不得用于发放奖金和福利等与保障性安居工程建设无关的开支。

[返回目录](#)

保监会组合拳为保险资金运用松绑 （来源：证券时报）

6月4日，中国保监会有关部门负责人就保险资金运用市场化改革有关问题接受记者采访时表示，在完善风险防控机制的基础上，保监会将进一步放松保险资金运用管制、拓宽范围，增强政策的针对性、灵活性和有效性。

该负责人表示，保监会近期发布了《关于保险资金运用监管有关事项的通知》，对当前市场普遍关心的问题，做了规范和说明，给予保险机构更加灵活的投资操作自主权。“为顺应外部环境变化，去年底以来，保监会积极研判市场形势，主动做好投资政策储备，修订或者拟定了10余项规定，形成了新的政策组合拳。”该负责人说。

据介绍，这套“组合拳”包括：资产配置办法，从保险产品源头，厘清保险资金性质，确定相应的投资政策，支持保险产品创新，改善保险公司盈利模式。委托投资办法，开放投资管理市场，建立市场化竞争机制，引入证券公司和基金公司等交易对手，提升投资能力和收益水平。债券投资办法，增加无担保债券品种，扩大投资操作空间，支持保险机构获取信用利差。股权及不动产投资调整通知，放松投资限制，增强可操作性，降低保险资产对资本市场的过度依赖，增强保险投资的稳定性和可持续性。基础设施债权计划投资政策，进一步拓宽投资领域，强化风险控制和后续管理，支持保险机构更好地服务实体经济。境外投资细则，优化境外投资管理体制，增加可投资市场、品种和比例，促进保险资金实现全球化配置。融资融券办法，盘活保险机构存量资产，创造增量收益。衍生产品办法，运用风险管理工具，管理和对冲股市波动等风险。创新产品办法，加快保险资产管理机构专业化、市场化、规范化改革，创新运作机制和盈利模式。托管办法，实现可投资资产全托管，加强外部监督约束，维护保险资产安全完整。

上述负责人表示，这些政策规定，有的已基本成熟，稍加完善即可发布；有的需要进一步听取意见，择机发布实施。在风险可控的前提下推进这些举措，有利于支持资本市场改革，促进商业银行、证券公司和基金管理公司业务创新。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

四大行5月末“冲刺”信贷投放（来源：中国证券报）

记者6月4日获悉，截至5月31日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四大国有银行5月新增信贷约2530亿元。分析人士表示，预计金融机构5月新增信贷约为7000亿元，票据贴现占比仍较高。

分析人士指出，尽管四大行5月前20天信贷投放速度偏慢，但是再次上演“前低后冲”。在5月下旬，四大行投放信贷将近2200亿元。此前据相关媒体报道，截至5月20日，四大行新增信贷投放仅为340亿元。同期四大行存款再度下降2700亿元，存款流失形势依然严峻。

银行业人士表示，按照此前惯例为“3、3、2、2”季度信贷投放节奏，第二季度金融机构新增信贷应为2.4万亿元左右。由于4月和5月金融机构信贷投放可能不足1.5万亿元，略低于市场预期，预计银行在6月信贷投放意向料愈发强烈。

多家机构认为，当前内外需求不振，经济增速加速放缓，在物价增速进入快速下降期背景下，预计货币信贷政策将继续趋松。在“稳增长”政策下，一批重大项目审批提速对信贷需求带动作用将进一步显现，预计未来信贷增速有望缓步回升。

[返回目录](#)

民间借贷利率悄然下行 最高降幅达三成 （来源：上海证券报）

在央行三度降低存款准备金率后，尽管目前利率仍未松动，但作为市场最敏感的民间借贷利率已悄然下行，相比去年最高降幅达三成。

鄂尔多斯一家小额贷款公司总经理对记者证实，目前该公司对优质客户的贷款利率已由年初的年息21%降至目前的18%，降幅约在15%，而相比去年上半年最高时的26%，最大降幅已逾三成。

事实上，鄂尔多斯小额贷款公司的“降息”并非个案。据记者了解，在民间借贷相对比较发达的温州、河南等地，当前的民间借贷利率均较年初出现不同程度的下降。

5月，中国人民银行温州市中心支行首次对外公布温州市民间借贷监测利率显示，今年4月份，温州民间借贷综合利率平均水平为21.58%，同比下降3.02个百分点，环比下降0.08个百分点。其中，单笔利率最高54%，最低8.4%。

检测数据显示，温州当前的民间借贷利率水平正在由阶段性的高位回落，在温州民间借贷风波爆发前的2011年8月份，其综合利率达到25.4%的峰值，相比峰值目前已经跌至4月份的21.58%，比峰值下降3.82个百分点。

“市场的钱多了，好项目和好企业反而并没有增加。”上述小额贷款公司总经理告诉记者，在流动性比去年大有改善的情况下，当前贷款方对优质客户的争夺正愈演愈烈，而中小商业银行已成为民间借贷最强有力的竞争者。

自去年以来，央行、银监会等部门先后出台多项支持小微企业的措施，此后商业银行纷纷发力小微企业贷款业务，而其贷款利率上的优势，正成为商业银行与民间借贷机构争夺优质客户的“杀手锏”。在商业银行纷纷转型小微企业金融业务，并提供仅比基准利率略高的贷款利率后，民间借贷机构的顺势“降息”也在情理之中。

[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
