

投资与理财参考

[2012 年第 23 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 6 月 15 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

5 月 CPI 涨幅 3% 创近 23 个月新低.....	3
前 5 月财政收入 5.28 万亿元 增速大幅回落.....	3
成交量跌幅连续三月收窄 楼市回暖迹象显现.....	4
前 5 月全社会用电量增幅回落 5 月部分地区负增长.....	4
商务部官员证实正研究欧债危机应对方案.....	5

【全球资讯】

美国 5 月份商品零售额环比微降 0.2%.....	5
美国批发物价指数 5 月环比下降 1.0%.....	6
美国 5 月份小企业信心从高位小幅回落.....	6
德国 5 月通胀率创 17 个月新低.....	6
经合组织报告显示美日经济增长将放缓.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

5 月基础设施类吸金最多 新发信托收益率走低.....	7
信托公司“压水分” 通道业务费率水涨船高.....	7

首批私募债遭投资机构疯抢.....	8
保险资管公司酝酿转型为专业资管机构.....	8
商业银行资本管理办法明年起实施.....	9

三 其他动态

【宏观金融】

稳增长信贷发力 5月新增贷款7932亿元.....	9
5月FDI外汇占款或再现负增长.....	10

一 财经动态

【国内财经】

5月CPI涨幅3% 创近23个月新低 (来源：新华08网)

国家统计局6月9日公布的数据显示，5月份，全国居民消费价格总水平（CPI）同比上升3.0%，比上月放缓0.4个百分点，创近23个月以来的新低；工业生产出厂价格（PPI）同比下降1.4%，降幅比上月加大0.7个百分点。

环比来看，5月份CPI下降0.3%，其中食品价格降幅为0.8%，非食品价格总体持平；PPI下降0.4%，其中生产资料下降0.5%，生活资料持平。对于物价后续走势，国家信息中心首席经济师兼经济预测部主任范剑平认为，未来几个月CPI同比涨幅将回落至3%以下。如果四季度出现猪肉价格回升，CPI涨幅有止跌反弹的可能性。

除了物价，国家统计局当日还公布了其它实体经济数据。5月份，规模以上工业增加值同比实际增长9.6%，比上月加快0.3个百分点；社会消费品零售总额同比名义增长13.8%，比上月放缓0.3个百分点。

1-5月份，固定资产投资（不含农户）同比名义增长20.1%，增速较1-4月份回落0.1个百分点。但从环比来看，5月份固定资产投资增长1.15%，增速比4月份有所加快。

数据还显示，1-5月份，民间固定资产投资同比增长26.7%，高于同期固定资产投资增速6.6个百分点；房地产开发投资22213亿元，同比名义增长18.5%，增速比1-4月份回落0.2个百分点。

民生证券副总裁兼首席经济学家滕泰认为，从5月份已公布的宏观数据来看，工业增加值、固定资产投资、房地产开发投资等指标增速并未比4月份继续恶化，预计经济增速将于二季度触底。

[返回目录](#)

前5月财政收入5.28万亿元 增速大幅回落 (来源：中国经济网)

受经济增长趋缓、价格涨幅回落、企业利润下降、实施结构性减税等因素影响，中国财政收入增长步伐明显减缓。今年前5个月，中国财政收入5.28万亿元(人民币，下同)，增长12.7%，增幅同比回落19.3个百分点。

财政部11日发布财政收支情况显示，1-5月累计，全国财政收入52755亿元，比去年同期增加5935亿元，增长12.7%。

分析财政收入增幅明显回落的原因，财政部表示，主要是经济增长趋缓。1-5月，全国规模以上工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额增幅同比均出现回落。1-4月规模以上工业企业实现利润同比出现下降，相应地，增值税、营业税、进口环节税收、企业所得税等税种增幅大幅回落。

与此同时，价格涨幅回落、实行结构性减税政策也是导致今年以来财政收入增幅明显回

落的主要原因。今年国家继续实施调节收入分配、支持小微企业发展、调整产业结构、扩大进口以及稳定物价等方面的结构性减税政策，涉及的个人所得税、企业所得税、增值税、营业税、关税等税收收入相应减少。

5月份，全国财政收入12005亿元，比去年同月增加1393亿元，增长13.1%。其中，财政收入中的税收收入10536亿元，同比增长13.7%。扣除汇算清缴上年企业所得税增加因素，当月财政收入增长5%左右，其中税收收入增长4%左右。

1-5月累计，全国财政支出41169亿元，比去年同期增长22.4%。其中，中央本级支出同比增长10.9%；地方财政支出同比增长25.1%。预算支出执行管理进一步加强，民生等重点支出增幅较大。

[返回目录](#)

成交量跌幅连续三月收窄 楼市回暖迹象显现 （来源：第一财经日报）

5月份，全国多数城市成交量出现反弹，让不少业内人士看到了楼市回暖的迹象，而近日国家统计局公布的数据，也在某种程度上支持了这一观点。根据国家统计局的数据，1-5月份，全国商品房销售面积28852万平方米，虽然同比下降12.4%，但降幅比1-4月份缩小了1个百分点；而商品房销售额16932亿元，下降9.1%的同时，降幅也缩小了2.7个百分点。

“房地产市场下行的趋势正在放缓，但要看到，成交量已经连续三个月收窄，而且部分城市的商品住宅成交甚至出现同比正增长，说明全国商品房成交量正在筑底。”易居房地产研究院副院长杨红旭表示。

根据中原地产的数据，5月份30个城市新房成交量环比上升21%，创2011年初调控以来新高。同时，近期地方政策也频频出现微调。除了原有的购房入户、提高公积金贷款额度、提高普通住宅标准等政策外，扬州对个人购买成品住房提供房款4%-6%的政府奖励、福建户籍新政放宽城镇落户条件、重庆大幅提高公积金贷款额度，以及传闻中的首付比例下调等，均明显超过了之前政策微调的幅度。

而6月8日降息的消息更是增强了业内对于楼市在下半年触底的预期。多家开发商对记者表示，降息会鼓励更多购房者入市。中国指数研究院的报告则指出，4月、5月重点城市商品住宅成交量逐渐明显上升，再加上货币政策进入放松通道，首次置业及部分改善性需求在开发企业的合理定价下积极入市，成交量平稳回升标志着房地产市场最差的时候已经结束。

[返回目录](#)

前5月全社会用电量增幅回落 5月部分地区负增长 （来源：财经网）

国家能源局政策法规司司长曾亚川近日表示，行业快报统计，1-5月，全社会用电量1.96万亿千瓦时，同比增长5.8%，增幅回落6.2个百分点，为近几年较低水平。分地区看，全国有6个省区低于3%，5月当月有3个省市用电负增长。

分行业看，1-5月，第三产业和居民生活用电继续保持较快增长，第二产业用电增长约

3.8%，增幅回落7.9个百分点，带动全社会用电增速回落约6个百分点，其中仅冶金、建材两个行业就带动全社会用电增速回落约3.5个百分点。

他介绍称，当前全国电力缺口仍然较大。初步预计，今年迎峰度夏期间，最大日用电量有可能达到155-160亿千瓦时，比去年峰值提高3%-6%，高峰时段全国最大电力缺口在1800万千瓦左右，偏紧地区主要是浙江、广东、江苏、河北、重庆等地。如果出现汛期来水丰枯急转、高温高湿天气持续时间过长等极端情况，电力缺口有可能进一步扩大。 [返回目录](#)

商务部官员证实正研究欧债危机应对方案 （来源：东方早报）

面对越来越大的欧元区分裂风险，商务部相关官员12日证实，中国确实正在研究应对方案。商务部国际贸易谈判副代表崇泉6月12日在“国际商事法律服务论坛”间隙对媒体表示，“商务部确实在会同有关部门研究欧债危机对中国经济的影响和对策”。

此前曾有外电援引多位知情人士的话称，中国政府相关部门已开始研究希腊退出欧元区的应对方案，包括保持人民币汇率基本稳定，加强对跨境资本流动的监管，以及推出进一步稳定国内经济的综合措施等。据报道，参与讨论的部门包括国家发改委、中国人民银行、银监会、国家外汇管理局、商务部等，几位具全球视野的经济学家也在参加讨论的名单内。

有学者把欧债危机形容成欧债版雷曼兄弟，而2008年，为了应对全球金融危机，中国政府出台了一揽子政策，包括人民币汇率重新钉住美元，在一年多的时间内在6.83左右波动，推出4万亿元人民币的经济刺激计划等。

欧盟是中国最大的贸易伙伴之一，随着欧债危机逐步恶化，今年以来中国对欧盟的出口下滑严重。此前商务部等有关部门也已经出台了一系列稳贸易的政策。 [返回目录](#)

【全球资讯】

美国5月份商品零售额环比微降0.2% （来源：新华08网）

美国商务部13日公布的报告显示，5月份经季节调整后的美国商品零售额环比微降0.2%。

报告显示，与去年同期相比，5月份商品零售额增长5.3%至4046亿美元。剔除波动性较大的汽车和零部件销售，当月美国商品零售额约为3310亿美元，环比下降0.4%，同比上升4.3%。

消费开支约占美国经济活动总量的70%，是衡量美国经济走势的重要风向标。经济学家对美国消费前景的判断较为谨慎，认为如果个人收入增速不及通胀水平，将制约消费强劲增长。

商务部近期下调了今年第一季度美国国内生产总值(GDP)增速，第二次预测值按年率计算为增长1.9%，低于上月公布的首次预估值2.2%。 [返回目录](#)

美国批发物价指数 5 月环比下降 1.0% (来源：新华 08 网)

美国劳工部 13 日公布的数据显示，受能源价格大幅下跌影响，5 月份美国批发物价指数经季节调整后比前一个月下降 1.0%，为连续第二个月走低，也是近三年来的最大跌幅。

数据显示，当月美国能源价格比前一个月下降 4.3%，为连续第三个月下降，也是自 2009 年 3 月份以来的最大跌幅。其中，当月汽油价格下降 8.9%，是能源价格走低的主要原因。

5 月份，美国食品价格下跌 0.6%。如果扣除价格波动性较大的能源和食品，当月美国核心批发物价指数环比上升 0.2%，涨幅与前月持平。

数据还显示，过去 12 个月里，美国批发物价指数涨幅仅为 0.7%。

批发物价指数是衡量通货膨胀的重要指标之一，也是美国联邦储备委员会制定货币政策的重要参考依据。

[返回目录](#)

美国 5 月份小企业信心从高位小幅回落 (来源：新华 08 网)

美国全国独立企业联合会 12 日发布的报告显示，由于经济和就业数据不及预期，5 月份反映美国小企业对经济前景信心的指数从前一个月的高点小幅回落。

报告显示，5 月份小企业信心指数环比下滑 0.1 点至 94.4，而前一个月该指数曾升至 2007 年 12 月以来的最高点。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。

小企业信心指数小幅下滑反映出美国企业界对宏观经济形势表示担忧。美国商务部公布的最新数据将一季度经济增速从 2.2% 下调至 1.9%，劳工部公布的 5 月份失业率增至 8.2%。

该协会首席经济学家威廉·邓克尔伯格认为，过去一年来美国小企业信心并未好转，也没有迹象表明今年经济活动将有所增加。未来销量、税率、利率与信贷宽松度、劳动力成本、医保成本、监管成本等方面存在诸多不确定因素。

[返回目录](#)

德国 5 月通胀率创 17 个月新低 (来源：新华 08 网)

作为欧洲经济“领头羊”的德国当前经济形势良好。德国统计局 6 月 13 日公布数据显示，德国 5 月通胀率降至 1.9%，创 17 个月新低，自 2010 年 12 月以来首次低于 2% 的关键水平。

据外电报道，德国 4 月通胀率为 2.1%。德国统计局表示，燃油价格放缓可能是通胀率下滑的主要原因。欧洲央行将物价稳定定义为消费价格指数的升幅接近但低于 2%。

5 月 30 日，德国工商总会将 2012 年德国 GDP 增速预期由 1% 上调至 1.3%。该机构表示，上述预期的修正是基于对 25000 家德国会员企业的年度调查结果作出的。

德国联邦统计局 5 月 24 日公布，德国一季度 GDP 季调后同比增长 1.2%，调整后环比增长 0.3%。之前，德国经济研究机构预计 2012 年德国经济将增长 0.9%。

[返回目录](#)

经合组织报告显示美日经济增长将放缓 (来源：新华 08 网)

经济合作与发展组织(经合组织)11日发布的综合经济先行指数报告显示,该组织成员整体经济继续显现增长迹象,但美国与日本经济增长有可能在近期放缓,而欧元区仍在长期平均值以下显现停滞趋势。

从国别看,美国和日本的先行指数3月至4月保持不变,显示增长势头在未来将有所减弱。欧洲发达经济体中,法国和意大利经济增长仍旧乏力,期待中的上行拐点仍未显现;德国和英国的先行指数去年12月止跌,今年前四个月显现缓慢增长,表明出现临时增长拐点,但英国增长势头更强。

在新兴经济体中,中国和印度经修正后的先行指数从去年12月以来持续走低,今年4月分别降至99.1点和98.0点,表明增长势头渐弱;而巴西的先行指数近五个月来不断增长,显现经济增长出现上行拐点;俄罗斯的先行指数在连续四个月持续增长后,今年4月环比下降0.1点至101.7点,说明俄罗斯经济增长势头未来有可能减弱。 [返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

5月基础设施类吸金最多 新发信托收益率走低 (来源：羊城晚报)

在经历今年初以来的低迷之后,5月份信托发行数量和规模较4月份均有较大增长,而随着近期政策宽松举动不断,资金面压力趋于缓解背景下信托收益率从前期高位回落。

据好买基金统计,2012年5月,共有43家信托公司新成立194只固定收益信托产品,有产品发行的信托公司较前一月增加8家。纳入统计的142只产品总规模为339.76亿元,平均每只产品规模为2.39亿元,在沉寂十个月后,平均规模重上2亿元。

5月份吸金最多的行业为基础设施,募集总金额为75.27亿元。数量上看,信托资金投向最大的行业为工商企业,占比32.28%。

5月发行的固定收益信托收益率从4.6%到11.5%不等,收益率整体而言较前期高位明显回落。一年期(及以下)产品的预期年化收益率为7.95%,较2月的近一年高点下降0.66个百分点;一年(不含)至两年期产品平均收益率为9.44%,较1月的最高点下降0.05个百分点;两年(不含)至三年期产品平均收益率为9.29%,较3月的高点下降0.14个百分点。 [返回目录](#)

信托公司“压水分” 通道业务费率水涨船高 (来源：上海证券报)

三十年河东,三十年河西。曾经占据信托公司业务半壁江山的通道类业务如今正遭到信托公司的抛弃。

通道类业务对于信托公司来说虽然回报率很低,但可以帮助信托公司做大资产规模。统计数据显示,2010年前三季度信托业资产规模为29570.16亿元,其中集合资金信托产品4800

亿元,占16%,单一资金信托产品23390亿元,占79%,银信合作产品余额18932亿元,占64%。而在银信合作产品中,据保守估计,“通道类”产品的规模约占到70%,即13000亿元左右。

银信合作业务使得信托业产生资产规模泡沫,还规避了监管部门对商业银行的一些特定指标监管,也使信托公司的资产管理能力趋于弱化,同时增加了潜在的法律风险和市场风险。对此,从2010年下半年开始,银监会出台了一系列规范银信理财合作业务的监管文件,银信理财合作业务规模膨胀得到了遏制。

“目前我们的资产规模已经超过1000亿元了,我们觉得如果这1000亿元都是主动管理类的,对我们来说就够了,因此我们不会再去一味追求资产规模的扩张。”一家信托公司的负责人向记者表示。

在经历近几年的高速发展之后,目前全国已经有多家信托公司信托资产规模超过了1000亿元,对于这些公司来说,追求规模增长已经不再是当务之急,更为重要的是如何对现有的资源进行深耕细作,培育投资管理能力,打造自身核心竞争力。

[返回目录](#)

首批私募债遭投资机构疯抢 (来源:新民晚报)

中小企业私募债终于撩开神秘的面纱。6月8日,苏州华东镀膜玻璃有限公司和深圳市嘉力达实业有限公司各5000万元的私募债完成发行,成为首批完成发行的中小企业私募债。这两个债券利率高达9.5%和9.99%,因此遭遇机构投资者的抢购。苏州华东镀膜玻璃有限公司中小企业私募债券11日在上交所挂牌,并完成首笔非公开转让,这意味着中小企业私募债券已正式进入交易所市场。

今年5月22日,沪深交易所推出了中小企业私募债券试点办法,引起市场强烈关注,因为规定私募债发行利率不得超过同期银行贷款基准利率的3倍,这给市场极大的想象空间,都在看中小企业私募债的利率究竟会有多高。而发行的首批私募债,利率为9.5%及9.99%,虽然没有达到利率上限,但是和目前债券比利率还是相当高的,因而受到强烈追捧。

这次私募债推进速度很快,从5月22日发布试点办法到首批债券发行,不到1个月时间,还有一批中小企业私募债都将于近期发行。不过,中小投资者无缘参与私募债,按规定,中小企业私募发行对象主要是机构投资者和大户,因为中小企业私募债具有一定的风险。

[返回目录](#)

保险资管公司酝酿转型为专业资管机构 (来源:中国证券报)

中国证券报记者13日获悉,在监管部门拟定的有关保险投资松绑政策的十几份文件中,《关于拓宽保险资产管理范围的通知》(征求意见稿)、《保险资金委托投资管理暂行办法》(征求意见稿)和《保险资产管理产品暂行办法》(征求意见稿),将为保险资管行业转型指明方向,保险资管公司将由专门管理保险资金的金融机构转型为综合管理多种资产的专业资产管理机构。

为实现这一转型，上述文件提出以互惠合作、利益共享为原则，将视野放宽至整个金融业，银行、信托、券商、基金均被纳入这盘创新大棋中。

按照上述文件规划，未来保险资金一方面会购买银行信托理财产品、委托基金券商入市，引入外部金融资源拓展保险投资版图；另一方面将受理养老金等委托资产、开展公募资产管理业务、发行保险资产管理产品，与其他金融机构合作拓展保险资管产品线。在这一蓝图中，保险资管将实现业务的全面开放和转型，保险公司利润将实现多元化，银行、券商、基金、信托等机构也将从中受益。

保险资管在边界拓宽的同时，也被赋予“十八般武艺”，不动产、股权、股指期货、融资融券、无担保债券等投资渠道将向保险资金全面开放。

[返回目录](#)

商业银行资本管理办法明年起实施 （来源：中国经济网）

6月6日召开的国务院常务会议听取关于制定《商业银行资本管理办法(试行)》的汇报，《办法》拟于2013年1月1日起实施。这是我国为满足国际新监管标准、并结合银行业实际而制定的银行资本监管新规，因此又被称为中国版“巴塞尔协议III”。中国银监会财务会计部主任李怀珍分析称，“《办法》将强化资本约束，有利于银行走出粗放循环模式，实现精细化经营和管理。”

根据《办法》，我国对系统重要性银行和其他银行的资本充足率监管要求分别为11.5%和10.5%，与国内现行监管要求保持一致；其中还严格明确了资本定义，扩大资本覆盖风险范围，并规定按照审慎性原则重新设计各类资产的风险权重，下调小微企业贷款和个人贷款的风险权重，引导商业银行扩大小微企业和个人贷款投放，更有效地服务实体经济。

多位业内人士表示，这一时间窗口的调整适应了国内银行业发展的实际，并给予银行业一定的缓冲时间根据新版标准进行模型调整。兴业银行首席经济学家鲁政委表示，“银监会在银行保持资本充足率方面给予了充分的空间，也体现了逆周期监管的思路。”

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

稳增长信贷发力 5月新增贷款7932亿元 （来源：中国证券网）

5月新增贷款7932亿元，M2增速13.2%，较4月份明显反弹，显示在“稳增长”过程中信贷出现回升，符合市场预期。

分析表示，5月末，央行加大了对商业银行的窗口指导力度，同时发改委提速审批项目，双重因素助推信贷投放，稳定经济增长。

二季度以来我国经济下行压力明显加大，此前召开的国务院常务会议指出，把稳增长放在更加重要的位置，要根据形势变化加大预调微调力度，提高政策的针对性、灵活性和前瞻

性，积极采取扩大需求的政策措施。

市场预期，全年信贷有望实现8-8.5万亿元，重点支持民生工程、战略性新兴产业、现代服务业、高端制造业、文化产业、旅游业等。

对于下一步货币政策工具的使用，市场预期年内仍会有1-2次的降息空间，存款准备金率也会适时调整。

[返回目录](#)

5月FDI外汇占款或再现负增长 （来源：中国证券报）

业内人士表示，外汇占款的增减主要由贸易顺差、实际使用外资及热钱流入规模决定。国内经济的不景气将导致热钱加速流出，再加上FDI下降，可能导致5月外汇占款再次出现负增长。

民生证券宏观经济分析师张磊认为，根据海关数据，5月我国贸易顺差187亿美元，预计实际使用外资为80亿美元左右，二者合计267亿美元左右。受市场对资金需求面减弱以及人民币贬值预期增强的影响，这267亿美元选择不结汇的可能性大。在热钱流入规模难以判断的情况下，不结汇将导致外汇占款减少。

中国社科院金融重点实验室主任刘焯辉表示，欧债危机以及美元的短缺使资金避险情绪严重。这不仅导致FDI减少，也使得各种资金减少流入。此外，中国经济的下行导致资金外流现象明显。综合来看，5月外汇占款再次出现负增长的可能性较大，预计5月外汇占款将减少1000亿元左右。

国泰君安宏观经济分析师姜超认为，美元指数的走强以及人民币贬值预期加强使热钱流出成为大概率事件，预计5月外汇占款将继续减少，但减少的规模取决于热钱减少的规模。

[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
