

# 投资与理财参考

[2012 年第 24 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 6 月 21 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

5 月 FDI 同比增 0.05% 终结 6 个月跌势.....	3
两部委调整出口退税政策 缓解外贸企业压力.....	3
汇丰 6 月 PMI 初值为 48.1 出口订单创三年新低.....	3
近四成银行家预期货币政策趋宽松.....	4
三季度居民消费意愿走强 购房买车热情双升.....	4

#### 【全球资讯】

美联储宣布将“扭转操作”延期至年底.....	5
美联储下调今年美国经济增长预期.....	5
市场看空欧元区看好美国市场.....	6
荷兰 6 月份消费者信心指数跌至 9 年来最低点.....	6
日本连续 3 个月出现贸易逆差.....	7

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

银监会力推信托“业务创新”.....	7
信托借道基金专户“掘金” 大宗交易策略走热.....	8

---

银监会稳增长出招：银行加大信贷投放力度.....	8
QFII 持股限制将由 20%提高到 30%.....	8
证监会拟取消内资基金股东 49%持股上限.....	9

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

人民币对欧元大幅升值 5 月有效汇率创新高.....	9
5 月外汇占款由负转正 新增 234.31 亿元.....	10

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 5月FDI同比增0.05% 终结6个月跌势 (来源：上海证券报)

连续6个月下降的FDI终于止住了跌势。商务部15日发布的数据显示，2012年5月，全国实际使用外资金额92.3亿美元，同比增长0.05%。外商投资新设立企业2245家，同比下降6.11%。

虽然FDI持续下滑的势头已经止住，但仍未出现明显好转迹象，仅与去年同期持平。记者注意到，自1998年以来，历年5月份FDI新增量均较4月有所回升，近三年回升幅度在6亿美元至8亿美元。本月的FDI比4月份的84亿美元增加了8亿美元。

分析人士指出，我国实际利用外资持续低迷主要有内外两方面原因：从国际来看，世界经济总体增长乏力，全球直接投资受到很大影响。世界经济复苏乏力使得全球FDI的总量变小，不少发达国家，如美欧等鼓励产业回归，而新兴国家则纷纷加大吸引外资的优惠力度，这使得国际资本出现了一定程度的分流。

从国内来看，随着要素成本上升，我国经营成本优势有所减弱。随着中国人力、土地等成本的提高，吸引外资的竞争力则相对下降。“不过，从好的方面看，我国利用外资更注重优化结构和提高质量，而不是简单地看引资规模。虽然短期看对利用外资的规模也有一定影响，但实际是个好的转变。”上述人士指出。

5月FDI的小幅微增未能扭转今年以来吸引外资整体下滑的态势。1-5月份，全国实际使用外资金额471.1亿美元，同比下降1.91%。外商投资新设立企业9261家，同比下降12.16%。

不过，商务部新闻发言人沈丹阳则多次强调：中国投资环境总体趋于完善，“我对中国利用外资的前景总体持乐观态度。”

[返回目录](#)

#### 两部委调整出口退税政策 缓解外贸企业压力 (来源：新华08网)

为给出口企业营造宽松环境，财政部、国家税务总局日前在保持中国出口货物增值税、消费税退税制度基本稳定的基础上，针对出口企业反映较多的问题进行了调整。

财政部、国家税务总局于19日发出《关于出口货物劳务增值税和消费税政策的通知》，同时国家税务总局发出《出口货物劳务增值税和消费税管理办法》，进一步明确出口退税货物的条件、范围、计税依据、退税率、申报时限等内容。

安邦咨询研究员认为，出口退税政策的调整是“稳增长”经济政策一部分，力促外贸增长速度达标。今后数月的外贸形势难言乐观，两部委及时调整出口退税政策将便利出口企业的经营，但效果如何仍需要实践检验。

[返回目录](#)

#### 汇丰6月PMI初值为48.1 出口订单创三年新低 (来源：新浪财经)

汇丰中国公布的6月份制造业经理人指数初值为48.1，低于5月终值48.4，再度刷新7个月

来新低。其中新出口订单创下逾三年来最大跌幅，显示出口萎缩加速。汇丰认为在外需、内需均疲弱情况下，未来就业情况或受影响。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌指出，目前内地实体经济下滑过快，是其面临最主要的宏观经济风险。他认为外需和内需的因素都有可能影响的未来就业的增长，因而预计决策层将果断出台更多的政策刺激措施，以扭转经济下滑的态势。

多家分析机构此前均预测今年2季度内地经济将“见底”，但其后却未必是反弹。中金公司在最新报告中将今年内地GDP预期增速由8.1%下调到7.8%，并认为当前经济增长动能比预期要弱，长周期反弹空间不大。中金公司首席经济学家彭文生对此表示，因潜在增长率放缓，房地产去泡沫化制约需求刺激政策，经济的自主增长动能疲软，若无政策支持，经济增速可能持续下降。

分析机构大多认为，决策层货币政策及财政政策宽松的力度将加大以刺激经济，随着PMI指数不断下滑，7月份再度下调降存款准备金的预期增高。

[返回目录](#)

### 近四成银行家预期货币政策趋宽松 （来源：南方日报）

据新华社电：中国人民银行19日发布的《二季度银行家问卷调查报告》显示，近四成银行家认为当前宏观经济偏冷，超过三成的银行家认为三季度货币政策将趋松。

报告指出，二季度银行家宏观经济热度指数为33.6%，连续三个季度在50%临界值以下。其中，认为当前宏观经济“偏冷”的银行家占比为38.9%，较上季上升9.4个百分点。

报告指出，二季度银行家货币政策感受指数(选择货币政策“适度”的银行家占比)为67.9%，较上季提高8.6个百分点。对下季货币政策，58.3%的银行家预期将保持“适度”水平，较本季下降9.5个百分点；32.4%的银行家预期货币政策将“趋松”，较本季提高25.7个百分点。

[返回目录](#)

### 三季度居民消费意愿走强 购房买车热情双升 （来源：上海证券报）

央行日前发布的《二季度储户问卷调查报告》显示：二季度居民消费意愿有所增强，投资意愿走低。值得一提的是，未来三个月居民购车意愿指数是1999年有调查以来的最高值；居民购买大件商品(电器、家具等)的消费意愿指数是2009年以来同期值中的较高水平。

报告指出，在当前物价、利率及收入水平下，19.3%的居民倾向于“更多消费”，33.5%倾向于“更多投资”，47.2%倾向于“更多储蓄”。与上季相比，居民消费意愿增强，投资股票、基金、债券等意愿走低，储蓄意愿基本不变。

报告称，68.5%的被调查居民认为目前房价“高，难以接受”，较上季提高0.8个百分点，但低于去年同期5.8个百分点；29.4%的居民认为“可以接受”；2.1%的居民认为“令人满意”。尽管如此，未来3个月内准备出手购房的居民占比升至15.7%，较上季提高1.6个百分点。是2011年以来首次出现反弹。

对下季房价,预期上涨的居民比例为20.4%,较上季提高2.8个百分点,低于去年同期15.8个百分点,处于2009年以来的较低水平。对于物价走势,只有8.4%的居民预期三季度物价会下降;35.6%的居民预期下季物价水平“上升”;43.8%的居民预期下季物价水平“基本不变”。

另外,居民对收入水平的预期较为悲观。二季度居民收入感受指数为50.1%,分别低于上季和去年同期1.8和2个百分点。居民未来收入信心指数为53.2%,较上季下降1.7个百分点,跌至1999年有调查以来的最低水平。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美联储宣布将“扭转操作”延期至年底 (来源:新华08网)

美国联邦储备委员会20日发表声明说,联邦基金利率至少到2014年下半年都将维持在零至0.25%的超低区间内,将于6月底到期的“扭转操作”也将延长至今年年底,以刺激经济增长。

美联储当天在结束联邦公开市场委员会例会后发表声明说,4月份会议以来收集的信息显示,美国经济呈现温和增长,但近几个月就业岗位增长放缓,失业率依然维持高位。企业固定资产投资继续增长,但家庭消费开支增速与年初相比出现“一定程度的”下降。

美联储认为,房地产市场尽管出现了一些改善信号,但依然低迷。由于原油和汽油价格下跌,美国通货膨胀水平下降,长期通胀预期保持稳定。

美联储表示,为了刺激更强劲的经济复苏,他们决定把去年9月份推出的“扭转操作”延长到今年年底,即继续出售或赎回剩余期限为3年及以下的短期国债,同时购买相同数量剩余期限为6年至30年的中长期国债,以压低长期利率。此外,美联储还将继续把到期的机构债券和机构抵押贷款证券的本金进行再投资,以购买更多房利美、房地美等机构发行的机构抵押贷款证券。

声明说,美联储准备在必要时采取进一步行动,在维持物价稳定的同时,刺激经济增长并促进劳动力市场实现持续改善。

[返回目录](#)

### 美联储下调今年美国经济增长预期 (来源:新华08网)

美国联邦储备委员会20日公布了最新一期经济预测数据,对今年经济增长和就业形势的预测更显悲观,但小幅下调了对未来通货膨胀水平的判断。

根据美联储当天发布的6月份经济预测,今年美国经济增长将变为1.9%至2.4%,低于其4月份预测的2.4%至2.9%。预计到今年第四季度,美国的失业率将为8%至8.2%,高于4月份预测的7.8%至8.0%。

此外,美联储预测今年美国通货膨胀率将在1.2%至1.7%之间,低于4月份预测的1.9%至2.0%。去除能源和食品的核心通胀率将在1.7%至2.0%之间,低于4月份预测的1.8%至2.0%。

美联储当天在结束货币政策决策例会后发布声明,宣布把原定于6月底到期的卖出短期国债、买入长期国债的“扭转操作”延期至今年年底,以期通过压低长期利率来刺激经济增长。

美联储认为,美国经济呈现温和增长,但近几个月就业增长放缓,失业率依然维持高位,而家庭消费开支增速与年初相比出现“一定程度的”下降。此外,由于油价回落,美国通胀水平下降,长期通胀预期稳定。

[返回目录](#)

## 市场看空欧元区看好美国市场 (来源:新华08网)

巴克莱发布最新全球宏观经济分析报告显示,欧元区债务风险危机是对市场的最大冲击,58%的投资者预测明年至少会有一个国家退出欧元区,比3月份增加19个百分点。

调查显示,64%的外汇投资者和64%的股票投资者视欧元区为主要风险。此前3月份,中国经济可能的硬着陆一度成为投资者最大的忧虑。

调查还指出,58%的投资者预测明年至少会有一个国家退出欧元区,比3月份增加19个百分点。50%的受访者大体上认为退出欧元区的国家只限于希腊。34%的受访者认为会通过欧洲稳定机制把资金直接注入银行,31%认为会通过长期回购操作。

调查还显示,投资者对美国持较强预期,过半的股票投资者认为美国将是最佳表现区域。近80%的信用投资者认为美国信用最有吸引力,比3月份上升17%。54%的投资者认为美国投资级别最有吸引力。

[返回目录](#)

## 荷兰6月份消费者信心指数跌至9年来最低点 (来源:新华08网)

荷兰中央统计局20日发布消息说,荷兰今年6月份消费者信心指数下降2点,至负40,跌至2003年以来最低水平。

数据显示,今年6月份荷兰消费者对经济环境信心的分项指数下降4点,至负65。其中,荷兰消费者对过去12个月的经济环境信心指数下降2点,至负77;消费者对未来12个月的经济环境信心指数下降5点,至负53。

同时,6月份荷兰消费者购买意愿分项指数较上月没有变化,为负23,消费者认为本月仍不适合购买新车、家具、洗衣机、电视机等大件商品。其中,消费者对其过去12个月的财务状况满意程度下降2点,至负24;对未来12个月的财务状况满意程度较上月没有变化,仍为负25。

荷兰中央统计局的一位经济学家表示:“希腊未来何去何从、西班牙经济前景的不明朗、荷兰失业率上升、人们担心失业等因素都会影响到消费者信心指数。荷兰目前疲软的住房市场也是重挫消费者购买力的另一个因素。”这位经济学家还预计今年下半年荷兰消费者信心指数不会有太大改善。

[返回目录](#)

## 日本连续3个月出现贸易逆差 (来源:新华08网)

日本财务省20日公布的贸易速报值显示,受能源进口增加和对欧盟出口低迷等因素影响,今年5月份日本出现9073亿日元(约合115亿美元)贸易逆差,为连续3个月出现贸易逆差。

数据显示,5月份日本出口额为5.2347万亿日元(约合662亿美元),同比增长10%,为连续3个月同比增长,其中汽车及相关零部件出口增幅明显;进口额为6.1420万亿日元(约合777亿美元),为连续29个月出现增长,用于火力发电的液化天然气进口额继续居于高位。

从贸易对象看,5月份日本对美出口和贸易顺差额继续同比增长,其中对美出口已是连续7个月同比增长;但对欧盟出口下降0.9%,为连续8个月同比减少,并且首次出现111亿日元(约合1.4亿美元)贸易逆差,显示欧债危机影响到日本对欧盟的贸易水平。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 银监会力推信托“业务创新” (来源:上海证券报)

记者从日前召开的“2012信托业峰会”获悉,银监会目前正着力推动信托公司参与国债期货、信托QDII、股指期货、TOT等多项创新业务。

据了解,目前应证监会的要求,银监会正在调研信托公司参与国债期货的可能性与可行性。

在信托QDII业务方面,2007年3月银监会出台《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》。银监会相关人士指出,下一步银监会拟对业务开展情况良好、风控体系健全的公司允许其开展QDII集合信托业务。

对于目前TOT产品的监管把握原则,银监会相关人士指出主要包括以下几个方面:投资领域限于公开市场交易的有价证券等能够准确计算受益权净值的金融产品;母子信托资金往来严格限定在申购赎回引致的资金流动;投资者门槛坚持高端的合格投资人。下一步银监会将出台TOT产品业务规范,设置准入门槛,完善投资者保护机制。

上述人士还透露,鉴于多家公司申请设立PE投资专业管理公司,银监会非银部目前正在拟定《信托公司设立PE子公司设立操作指引》。其监管把握的原则是:成立PE子公司必须是经营状况良好的公司,监管评价3C以上;信托公司必须对PE子公司拥有控制权,PE子公司必须是有限责任制或股份有限公司制;PE子公司只限于从事PE投资相关业务,不得开展与PE及其配套服务无关的业务;信托公司与PE子公司之间必须建立有效的防火墙,避免单体机构风险互相传递;信托公司必须对PE子公司实施有效管理。

[返回目录](#)

## 信托借道基金专户“掘金” 大宗交易策略走热 (来源：上海证券报)

在二级市场行情低迷的情况下，专业投资机构开始瞄准一级半市场，通过一级市场和二级市场之间的价差赚取收益。在定向增发成为信托私募“掘金”热门之后，借道基金专户投资大宗交易，成为信托私募新的生财之道。

业内人士表示，虽然此前也出现过信托借道基金专户投资大宗交易的产品，但数量较少，并不常见。对于这种通过信托募集资金投资公募基金专户的模式，一位基金机构理财部人士表示，信托开户受到限制是促使其与基金专户合作创新的主要原因。其实这就是等于基金公司通过信托公司去募资，然后去帮“大小非”减持接盘。

一位业内人士表示，非流通股解禁的大小非减持大部分通过大宗交易进行，采用类似“批发零售”模式，投资者通过大宗交易平台获得具有一定折价率的股票，然后在二级市场分拆出售，以获得价差。

在一位私募研究员看来，通过大宗交易可以获取一些有折价的股票，这是机构热衷定向增发之后，目光投向大宗交易的重要原因。但不论是定向增发还是大宗交易，并不能成为获取收益的必然保证。定向增发有一定锁定期的风险，大宗交易也面临因为持有量过大而在二级市场遇到流动性问题。

[返回目录](#)

## 银监会稳增长出招：银行加大信贷投放力度 (来源：第一财经日报)

记者获悉，6月初银监会要求商业银行加大信贷投放力度，尤其是对“铁公基”和保障房等领域的信贷支持。此外，银监会近日又提出了一些具体的要求，主要内容包括：通过信贷投放力度促进经济发展；加大对出口信贷的支持；有选择性地支持“铁公基”项目，确保铁路、公路、机场、水利等重大基础设施建设项目推进；对于各地保障房建设，要继续保证信贷支持力度。

“银监会月初就发了通知，意图非常明显，就是让商业银行多放贷，现在看来本月新增信贷会大增，而三季度肯定会大幅放量。”某国有大行资深人士向记者透露。

不仅如此，一位接近监管层的人士近日向记者指出，目前监管层已经要求商业银行全面恢复对省级融资平台的信贷支持，防止出现较大的流动性风险。

对此，上述国有大行人士称：“银监会要求商业银行有选择性地恢复对融资平台的支持，对于平台资质较好、还款来源相对有保障的融资平台，要继续发放贷款，不能‘一刀切’地卡死平台贷款。”

[返回目录](#)

## QFII持股限制将由20%提高到30% (来源：证券日报)

监管部门正在为吸引更多的境外长期资金入市创造良好的环境。6月20日，中国证监会发布《关于实施〈合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法〉有关问题的规定》(简称《规定》)，并向社会公开征求意见。《规定》降低QFII资格要求，放宽了持股比例限制，将所有

境外投资者的持股限制由20%提高到30%，还扩大了投资范围，在已允许参与股指期货交易的基础上，允许QFII进入银行间债券市场。

截至目前，已有172家境外机构获得QFII资格，其中145家QFII累计获批272.63亿美元额度，累计净汇入资金1254亿元，QFII账户资产合计约2713亿元，持股市值约占A股流通市值的1.1%。

业内分析人士表示，近年来，我国经济占全球经济的比重不断上升。与周边国家或地区资本市场外资持股占30%左右的情况相比，我国资本市场进一步引入境外资金具有非常大的发展空间。《规定》放宽了QFII资格申请门槛和增加运作便利，显示了证监会及相关部门的扩大资本市场对外开放的决心，为吸引更多境外长期资金创造了良好的环境。

此外，据证监会人士透露，下一步，证监会将继续加快QFII资格审批，积极与相关部门协商，提高QFII投资额度上限和增加开立资金账户便利，增加QFII运作便利，吸引更多境外长期资金进入，同时加强监管，确保QFII投资运作平稳有序，风险可控。 [返回目录](#)

### 证监会拟取消内资基金股东49%持股上限 （来源：证券日报）

中国证监会20日就《证券投资基金管理公司管理办法》及其配套规则《关于实施<证券投资基金管理公司管理办法>若干问题的通知》修订草案向社会公开征求意见，指出将取消内资基金公司主要股东持股比例不超过49%的规定；取消对持股5%以下股东的审核，为今后专业人士持股以及基金公司上市预留法律空间。

证监会有关部门负责人介绍，此次修订还拓宽了境外股东的范围，将境外股东应当具备的资产管理经验从主要管理公募基金的经验拓宽到具有管理养老基金、慈善基金、捐赠基金等方面的经验，以更好地顺应未来我国基金公司专业化投资的需要，同时明确了外资权益的认定标准，继续推动基金行业对外开放。 [返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 人民币对欧元大幅升值 5月有效汇率创新高 （来源：中国证券报）

国际清算银行日前公布的数据显示，5月人民币实际有效汇率指数为109.72，较4月上升2%，创下1994年国际清算银行公布这一数据以来的历史最高值。分析人士指出，实际有效汇率创出新高将对我国出口带来压力。

5月美元指数大涨5.49%，人民币对美元汇率当月贬值0.9%，但人民币对欧元汇率大幅升值5.52%。

中国社科院世界经济与政治研究所国际金融室副主任张明认为，在全球金融市场动荡不安、世界经济增长乏力的背景下，人民币对美元微弱贬值，加上美元对其他货币显著升值，

导致人民币实际有效汇率创出新高。

从6月人民币走势来看，人民币对美元汇率的即期市场走势明显脱离中间价，盘中较中间价跌幅连续7日高于0.7%，盘中跌幅一度扩大至0.93%。分析人士表示，央行可能有意通过中间价的指引，缓解人民币近期的疲弱走势，不希望呈现贬值态势。 [返回目录](#)

## 5月外汇占款由负转正 新增234.31亿元 （来源：新华08网）

中国人民银行19日公布的数据显示，截止2012年5月末中国金融机构外汇占款余额为256122.52亿元。这比4月末的255888.21亿元小幅增加了234.31亿元，表明5月份外汇占款扭转了4月份减少的趋势。

分析指出，5月份中国进、出口额双双创月度历史新高，贸易顺差也扩大至187亿美元。与此同时，商务部公布的数据显示，5月份全国实际使用外资(FDI)金额在连续6个月下降后也终于止住了跌势，同比增长0.05%。

所以，尽管5月份人民币贬值预期较强，但是外汇占款仍然实现了小幅正增长。但中金公司也指出，5月份外汇占款增量虽然由负转正，但也只有几百亿元的规模，仍低于公开市场5月份的回笼量。

分析人士认为，人民币贬值预期的加强，可能使得6月外汇占款情况不容乐观，而7月市场资金面可能会再次收紧，存款准备金率有可能再次下调。 [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

---