

投资与理财参考

[2012 年第 25 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 6 月 29 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

5 月工业增加值小幅回升.....	3
商务部：5 月实际使用外资在连降 6 月后实现增长.....	3
前 5 月社会消费品总额同比增 14.5% 猪肉价格反弹.....	3
财政部公布今年第二批地方债代理发行计划.....	4
收入缩水无碍积极财政政策 下半年财税亮点多.....	4

【全球资讯】

美国 5 月份旧房销售签约指数环比上升 5.9%.....	5
美国 6 月份消费者信心指数连续 4 个月下跌.....	5
德国通胀率回落 欧洲央行暗示可能降息.....	6
欧元集团为救助西班牙银行业设定附带条件.....	6
日本众议院通过社会保障与税制一体化改革案.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

北京最快年内试点房产信托基金.....	7
花旗：2015 年中国信托资产将超 1 万亿美元.....	8
私募将首次告别监管真空 合法权益将得到保障.....	8

基金专户发力债券市场 涉足 PE 动力不足.....	8
数千亿元住房公积金或入债市	9

三 其他动态

【宏观金融】

5 月银行代客结售汇顺差 51 亿美元.....	9
央行暂停正回购 公开市场注水解资金困局	10

一 财经动态

【国内财经】

5月工业增加值小幅回升 (来源：中国证券报)

工信部6月21日发布的信息显示，5月份规模以上工业增加值同比增长9.6%，比上月加快0.3个百分点，总体仍处于下行通道。1-5月，工业投资47860亿元，同比增长23.8%。其中，制造业投资39426亿元，同比增长24.5%。

从环比看，5月份规模以上工业增加值比上月增长0.89%。1-5月，工业增加值同比增长10.7%。5月份，原材料工业增加值同比增长9.3%。其中，冶金、有色行业增加值同比分别增长11.2%和13.1%；石化行业增加值同比增长6.8%；建材行业增加值同比增长9.5%。装备工业增加值同比增长10.3%。消费品工业增加值同比增长9.9%。电子制造业增加值同比增长13.3%。

此外，5月份出口增长15.3%，较上月加快10.4个百分点。其中，轻工产品出口增速大幅加快。5月份，家具、灯具、塑料制品出口额分别增长55.9%、97.9%和62.6%，增速比上月分别加快33.6个、24.6个和25.9个百分点；纺织品和服装出口额同比分别增长7.1%和7.6%(上月同比分别下降4.1%和6.4%)，鞋类和箱包出口额同比上升24.6%和32.4%，比上月分别加快16.5个和14个百分点。

主要机电产品出口额保持较高增速。5月份，机电产品、高新技术产品分别实现出口额1011亿美元和481亿美元，同比分别增长14.9%和12.1%。

[返回目录](#)

商务部：5月实际使用外资在连降6月后实现增长 (来源：中国新闻网)

26日上午，商务部举行例行新闻发布会，通报2012年1-5月我国商务运行情况。期间，商务部新闻发言人沈丹阳表示，5月实际使用外资金额92.29亿美元，同比增长0.05%，单月实际使用外资连降6月后实现增长。

沈丹阳指出，1-5月，外商投资新设立企业9261家，同比下降12.16%；实际使用外资金额471.1亿美元，同比下降1.91%。5月当月，外商投资新设立企业2245家，同比下降6.11%，实际使用外资金额92.29亿美元，同比增长0.05%。

1-5月吸收外资特点如下：一是美国对华投资保持增长，亚洲国家/地区相对稳定，欧洲降幅缩窄。二是中部地区实际使用外资增长较快。三是服务业实际使用外资占比继续上升。四是单月实际使用外资连降6月后实现增长。5月当月，实际使用外资金额92.29亿美元，同比增长0.05%，是我国单月使用外资连续6个月同比下降之后首次实现增长。

[返回目录](#)

前5月社会消费品总额同比增14.5% 猪肉价格反弹 (来源：中国新闻网)

26日上午，商务部新闻发言人沈丹阳表示，1-5月，社会消费品零售总额为81637亿元，同比名义增长14.5%，其中，在收储政策作用下，猪肉价格结束春节后持续下行走势，近期

出现反弹上涨。

沈丹阳介绍称，当前我国商品市场运行较为平稳。据国家统计局统计，1-5月，社会消费品零售总额为81637亿元，同比名义增长14.5%，扣除价格因素实际增长10.9%。5月份市场运行特点如下：

一是汽车、居住类商品需求回暖。5月份，商务部监测的3000家重点零售企业中，住类、行类商品销售同比分别增长4.1%和8.2%，增速分别比4月份加快0.9和9.3个百分点。另据中国汽车工业协会统计，全国汽车销量同比增长16.0%，创近一年来新高。

二是保值类商品销售加快增长。5月份，商务部监测的3000家重点零售企业中，金银珠宝销售额增长15.5%，比4月份加快9.6个百分点，已连续3个月加快增长。

三是食用农产品价格总体继续下降。据商务部监测，随着露天蔬菜上市量增加，蔬菜价格已连续七周下行。

[返回目录](#)

财政部公布今年第二批地方债代理发行计划 （来源：新华08网）

记者27日获悉，财政部日前公布了今年第二批地方政府债券代理发行计划，财政部将合计代理发行478亿元地方政府债券。

根据发行计划，7月9日，财政部将代理招标发行3年期地方政府债券239亿元，涉及青海、山西、北京、福建、宁夏、黑龙江、江苏7省区市，额度分别为30亿、33亿、34亿、30亿、16亿、41亿、55亿。

此外，7月16日，财政部将代理以上7省区市招标发行5年期地方政府债券239亿元，额度分别为30亿、32亿、34亿、30亿、17亿、41亿、55亿。财政部表示，执行中如有变动，以届时地方政府债券发行文件为准。

[返回目录](#)

收入缩水无碍积极财政政策 下半年财税亮点多 （来源：上海证券报）

2012年上半年是不平静的半年，无论是低于预期的各项统计数据，还是连月回落的财政收入增速，无一不在宣告宏观经济调控进入深度博弈阶段。其中积极财政政策早在货币政策前就已吹响了稳增长的号角。而相较于往年的财政刺激政策，今年的财政政策更多突出了减税减负、促进消费和支持实体经济等重点。

其中在减税方面，除了出台更多农产品流通行业、物流行业和节能减排、软件制造等战略新兴产业税收优惠外，营业税改增值税作为全社会综合性的减税措施也即将扩容。其中上海营改增成功运作半年是一个重要的时间节点，记者获悉，待有关部门完成上海营改增半年内实施效果评估后，更多的省市地区将开始试点。

在促进实体经济发展方面，中小企业则是政策倾斜重点。从2010年四季度以来的近两年时间里，中小企业遭遇国内经济结构、产业调整和国际金融危机双重压力，经历着成本上升、融资难、投资无门等多重困境。尤其是中小企业“融资难”的顽疾至今未能治愈。对此有关

部门也已在落实中小企业税收优惠、支持中小企业信用担保等方面推出了一系列措施。

而对于未来积极财政政策的进一步推行,目前市场上不乏对财政收入增长放缓是否会影响财政政策发挥空间的担心。社科院财政室主任杨志勇、中国中小企业协会政策研究部主任董涛表示,虽然当前财政收入增长放缓,但当前仍还有相当大的减税空间,结构性减税不应受干扰,未来仍应大力推行减税,而在财税支持重点方面,预计未来传统产业结构升级、保民生促销费、以及支持中小企业仍是未来的政策重点。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国 5 月份旧房销售签约指数环比上升 5.9% (来源:新华 08 网)

美国全国房地产经纪人协会 27 日公布的报告显示,5 月份美国旧房销售签约指数环比上升 5.9%,达到两年来的高位,显示出美国房地产市场逐渐复苏的势头。

报告显示,5 月份美国旧房销售签约指数为 101.1。一般来说,旧房销售签约指数高于 100,表明房地产市场比较健康。

该协会首席经济学家劳伦斯·云认为,今年美国房地产市场的表现明显优于前四年,如果信贷条件进一步放宽,并且低价位的房屋库存增加,美国的房地产销售将更加活跃。该机构预测,今年全年美国的旧房销售中间价将上涨 3.0%,明年将上涨 5.7%。

在美国住房市场上,旧房销售占整个楼市销售量的 90%以上。通常在签订旧房销售合同和最终完成房屋过户之间有一至两个月的时间间隔,因此旧房销售签约指数是旧房实际销量的先行指标。自 2006 年房地产泡沫破裂后,美国房地产市场一直处于调整中,近期逐步出现复苏迹象。

[返回目录](#)

美国 6 月份消费者信心指数连续 4 个月下跌 (来源:新华 08 网)

美国世界大型企业研究会 26 日发布报告称,6 月份美国消费者信心指数继续下跌,出现连续 4 个月下跌。

报告显示,6 月份美国消费者信心指数由 5 月份的 64.4 下降至 62.0。此外,预期指数由 77.3 下滑至 72.3,当前情况指数则由 44.9 上升至 46.6。

美国世界大型企业研究会相关负责人在当天发表的声明中称,尽管美国消费者信心指数出现连续 4 个月下跌,对于短期未来状况的悲观情绪升温,但消费者对于目前状况的乐观情绪有所上扬。

接受调查的消费者中,认为目前状况良好的比例由 5 月份的 13.6%上升至 14.9%,但与此同时,认为当前状况不佳的比例也由 34.7%上升至 35.1%。

而对于目前的就业市场,认为“难以找到工作”的比例由 40.9%进一步上升至 41.5%,而认为“合适工作机会很多”的比例也由 7.5%上升至 7.8%。

消费者对短期未来的状况显得悲观。认为未来 6 个月经济状况会改善的比例由 5 月份的

16.6%下降至 15.5%，认为状况会恶化的比例则由 12.9%大幅上升至 16.2%。

而对于未来就业状况，认为未来有更多就业机会的比例由 15.4%下降至 14.1，而认为就业机会会减少的比例也由 21.5%下降至 20.6%。

[返回目录](#)

德国通胀率回落 欧洲央行暗示可能降息 （来源：新华 08 网）

欧洲央行执行理事会委员、首席经济学家普雷特(Peter Praet)27 日暗示，欧洲央行准备在 7 月 5 日举行的议息会议上下调利率。同时，德国 6 月份消费者价格同比升幅降至一年半来的最低水平，也这引发外界对于欧洲央行可能降息的猜测。

普雷特在《金融时报》德国版刊登的一份采访表示，不存在欧洲央行主要利率不能低于 1%的说法。欧洲央行利率政策的目标是在中期内维持欧元区物价稳定。

普雷特还称，如果利率调整能够帮助确保中期内物价稳定，那就有理由进行调整。普雷特的评论暗示欧洲央行可能对欧元区 17 国未来物价走势非常担忧。

欧洲央行为消费者价格通货膨胀率设定的目标是中期内略低于 2%。德国联邦统计局 27 日公布的初步数据显示，6 月份德国消费者价格较前月降 0.1%，较上年同期上升 1.7%，同比升幅创 2010 年 12 月份以来的最低水平。

德国通货膨胀压力减弱，这为欧洲央行在 7 月 5 日的政策会议上下调已处于纪录低点 1%的主要利率提供了可能。

欧元区 6 月通胀数据将于 29 日公布。欧元区 5 月份消费者价格指数(CPI)较上年同期上升 2.4%。一些专家预计 6 月份 CPI 增幅将降至 2.3%。

[返回目录](#)

欧元集团为救助西班牙银行业设定附带条件 （来源：新华 08 网）

欧元区财长 27 日发表声明称，西班牙政府将全部承担从欧元区获得的银行业救助贷款的偿还责任，并且预计该国将履行改革和预算赤字目标承诺。

欧元区财长在召开电话会议后发布声明，向西班牙提供的至多 1000 亿欧元救助将通过该国银行重组基金(Fund for Orderly Bank Restructuring)注入银行业。救助将通过欧洲金融稳定基金(EFSF)提供，直至永久救助基金欧洲稳定机制(ESM)启动。

欧元区财长们表示，西班牙政府将承担全部偿债责任，并将签署谅解备忘录和金融救助工具协定(Financial Assistance Facility Agreement)。

欧元集团财长们表示，西班牙银行业的资本需求，包括额外的安全缓冲在内，将低于本月早些时候该国政府申请的至多 1000 亿欧元。

欧元集团表示，救助附带条件为针对金融领域的专门改革，同时还将监控西班牙改革和预算赤字目标执行情况。将密切关注并定期评估上述领域的进展情况，并将其与所提供的金融救助挂钩。

[返回目录](#)

日本众议院通过社会保障与税制一体化改革案

(来源：新华 08 网)

日本国会众议院全体会议 26 日下午表决通过了以提高消费税率为主的社会保障与税制一体化改革相关法案。

日本国会众议院全体会议先后表决通过了 8 个相关法案。在表决提高消费税率法案时，包括执政的民主党前干事长小泽一郎、前首相鸠山由纪夫在内，至少有 50 名民主党众议员投了反对票。

2 月 17 日，日本政府确定了以提高消费税率为主的社会保障与税制一体化改革大纲。大纲主要内容是分别在 2014 年 4 月和 2015 年 10 月将现行 5% 的消费税率提高到 8% 和 10%，消费税收全部用于支付养老金、医疗费等社会保障费用。3 月 30 日，日本政府在内阁会议上通过提高消费税率法案并提交国会审议。

由于日本公共债务负担沉重，公债总额约为国内生产总值的两倍。为减轻债务压力，野田佳彦首相力主提高消费税率。对于野田“倾注全部政治生命”推行的社会保障与税制一体化改革相关法案，小泽一郎以政府未进行彻底改革就要增税为由表示反对，称有可能退出民主党“另立门户”，组建新党。这些法案尚须参议院审议通过后方能生效。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

北京最快年内试点房产信托基金

(来源：北京商报)

在保障房在建量创下历史纪录的同时，北京创新型的保障房建设融资模式也正成为业内关注焦点。记者从北京市住房保障办公室获悉，在全国范围内酝酿多年的房地产信托投资基金（REITs）支持保障房建设，有望最快在下半年试水，首批试点项目或将落户朝阳区的部分公租房项目。

“无论是从银行借贷还是公金融资试点，都属于‘有求于人’，保障房的融资想要不求人，且长期、可持续的发展，只有发行 REITs。”据北京市住保办相关负责人透露，早在 2009 年 11 月，国务院就批准了北京、天津和上海作为 REITs 发行的试点城市，但至今三地都未真正成行。今年初，北京市金融局便牵头与国投瑞银签署相关合作协议，启动 REITs 支持保障房，特别是公租房建设的相关试点工作。

“目前进度比较快，正在多方寻求试点项目，如果一切顺利初步拟定下半年在朝阳选取一批公租房项目进行试点。”上述负责人表示。

上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭指出，除了在融资方面实现自我造血功能外，发行 REITs 对于公租房最大的好处就是突破现有任何一种融资模式的周期性问题的。“现存的融资方式一般最长 15 年左右，但对于公租房来说，它的投资回报周期可能要到 30 年以上，这就可能会造成半路政府或项目持有机构不得不再去找钱。”

[返回目录](#)

花旗：2015年中国信托资产将超1万亿美元（来源：中国新闻网）

近日，花旗集团委托独立机构编制的报告《中国：为资产管理公司提供全球最佳机遇》预计，中国的信托基金资产至2015年将增加三倍至超过1万亿美元，并可能于2020年再增加一倍。报告认为，中国零售和机构资产管理行业将有显著的增长潜力。

信托基金资产增长的潜力来多方面。一是由于政策鼓励投资市场和人民币国际化，退休金制度也将显著增长；二是机构投资者减少直接持有主权债券，而将资金投向管理式股票及另类投资组合；三是中国市场正演变成为一个独特的资产类别；四是全球投资者现在持有的中国股份比重显著偏低（现为0.1%）。 [返回目录](#)

私募将首次告别监管真空 合法权益将得到保障（来源：私募排排网）

26日，全国人大常委会开始审议证券投资基金法(修订草案)，其中拟将包括阳光私募基金以及私募股权投资基金(PE)等所有非公开募集基金纳入监管范围。

针对私募基金的特点，修订草案确立了合格投资者制度，规定非公开募集基金只能向合格投资者募集，合格投资者应达到规定的收入水平或者资产规模，具备一定的风险识别能力和风险承担能力，合格投资者累计不得超过200人。

与公开募集基金相比，非公开募集基金的运作方式比较灵活，投资范围也更宽泛。全国人大财经委的报告称，考虑到国务院有关部门对主要投资于未上市股权基金的监管存在一定争议，修订草案依据证券法对证券的定义，规定非公开募集基金除可以投资于上市证券外，还可以投资于未上市的股份有限公司股票等其他证券。

业内人士表示，由于未上市的公司上市前景具有不确定性，股权流动性较差，投资者投资私募股权基金相当于在播“种子”，但是播种下去的“种子”极有可能烂掉，基于人们对于其不确定性的担忧，这次基金法修订对此予以特别明确。 [返回目录](#)

基金专户发力债券市场 涉足PE动力不足（来源：上海证券报）

越来越多的基金公司，开始顺应市场变化，大幅提高“一对多”产品中固定收益方面的投资。业内一家基金公司专户理财部人士对记者表示，专户“一对多”产品中固定收益投资占比已经过半。此外，据记者了解，今年以来投资债券的专户产品普遍取得了不错的收益，一只结构性带杠杆的投资债券的专户产品收益甚至已经超过了20%。

日前来自渠道的消息显示，富国基金与诺亚正行于近期推出了一个注重信用债领域的固定收益专户。这或许是业内第一个由第三方销售机构发起定制的固定收益类专户产品。该产品已经完成了募集，首发规模近1.5亿元，接近于同类中等银行的专户产品。此外，据了解，上海某基金公司正与诺亚正行洽谈合作发行一款基金一对多专户产品，专门投资中小企业私募债。

事实上，主打中小企业私募债的专户，成为近期的“热门”产品，据沪上一位基金专户

投资总监透露，较高的收益率令客户对该类产品十分感兴趣，接下来将发行几只专门投资中小企业私募债的产品，其中还包括带杠杆的结构性产品。

值得注意的是，本次修订《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》允许基金管理公司通过设立专业子公司方式开展专项资产管理业务，投资非上市股权，这意味着未来基金专户投资范围将从传统的二级市场投资向PE/VC业务扩张，不过，对于该项业务的开展，业内人士目前普遍持相对谨慎的态度。

[返回目录](#)

数千亿元住房公积金或入债市 （来源：中国证券报）

记者27日获悉，住房公积金投资渠道放开可能伴随着《住房公积金管理条例》修订而推进。此次修订有望在明年6月前完成，主要目标之一就是调整住房公积金用途和功能，其中涉及调整投资渠道。专家认为，考虑到住房公积金的庞大规模和流动性需要，债市很可能成为其主要投向。

中国证监会办公厅巡视员江向阳近日在上海表示，证监会与住建部共同研究住房公积金的管理和投资运营取得实质性进展。专家表示，在当前我国超过2万亿元的住房公积金余额中，固定部分有四五千亿元，这将成为投资主力。住建部数据显示，截至去年底，全国住房公积金余额总计为2.1万亿元。

当前我国住房公积金投资渠道比较狭窄。按照此次修订前的《条例》规定：“住房公积金管理中心在保证住房公积金提取和贷款的前提下，经住房公积金管理委员会批准，可以将住房公积金用于购买国债。”

业界比较倾向于将住房公积金投向债市。“既能容纳其庞大规模，又可兼顾流动性。”陈杰表示，住房公积金应采取更安全、流动性高的投资方式。

目前多数债券品种的利率高于银行存款利率，收益稳定，且安全性高。上市债券具有较好的流动性，随着金融市场进一步开放，债券流动性会不断加强。业界认为，这些特征颇符合住房公积金投资的要求。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

5月银行代客结售汇顺差51亿美元 （来源：21世纪网）

国家外汇管理局最新发布的数据显示，2012年5月，银行代客结汇1351亿美元，售汇1299亿美元，结售汇顺差51亿美元，扭转了4月的逆差。

今年4月，银行代客结售汇逆差为37亿美元。这是该数据连续三个月顺差后，再次出现逆差，也是该数据今年以来首次出现逆差。

银行代客结售汇是指银行结售汇中外汇指定银行为客户办理的结售汇部分。其中，结汇

是指外汇所有者将外汇卖给外汇指定银行，售汇是指外汇指定银行将外汇卖给外汇使用者。银行结售汇形成的差额是引起我国外汇储备变化的主要来源之一。

5月银行代客结售汇重回顺差与此前央行公布的外汇占款数据表现一致。央行数据显示，5月份我国新增外汇占款234.31亿元，这是继4月份外汇占款同比减少605.71亿元之后再次增长。

尽管如此，人民币贬值预期使得企业和个人更愿意持有外汇抛出人民币。尤其是随着欧债危机的持续恶化和国内经济的下行趋势，人民币对美元开始了一轮贬值行情。

今年以来，银行代客结售汇连续三个月顺差。1月份出现194亿美元顺差额后开始收窄，2月和3月顺差额分别为44亿美元和78亿美元，4月出现37亿美元逆差。

统计显示，今年前5个月，银行代客累计结汇6155亿美元，累计售汇5825亿美元，银行代客累计结售汇顺差330亿美元。

[返回目录](#)

央行暂停正回购 公开市场注水解资金困局 （来源：新华08网）

人民银行于28日上午以利率招标方式开展了14天期逆回购操作，交易量为300亿元，中标利率较上期小幅下探5BP，至4.15%。同时，继26日暂停了28天期正回购操作后，28日91天期正回购操作亦被叫停。至此，基于本周公开市场到期资金规模为720亿元，加上26日发行的950亿元逆回购，则央行共实现资金净投放1970亿元。

国海证券固定收益研究员陈滢指出，“千亿流动性的注入暂时缓解了资金利率不断上攻的态势，回购利率下行明显，央行维稳资金面的意图显露无疑。”

可以看到，截至6月27日收盘，银行间回购利率终于一改连续攀升的势头，小幅回落，其中隔夜利率下行明显，降幅达40.2个基点。具体来看，1天3.501%；2天4.115%，较上日下探14.9个基点；3天没有发生；7天4.247%，较上日微跌3.9个基点；14天4.834%；21天4.940%，较上日下行11.0个基点。

尽管央行公开市场以逆回购施以援手，部分缓解了半年节点前的流动性困局，“但就目前的 market 情况分析，大家还是觉得降准在所难免，”陈滢坦言，“7月份公开市场到期量偏低、外汇占款仍处于地量、准备金缴款、财政存款还有银行分红等诸多不利因素尚未得到解除，这些都成为支撑市场预期降准的理由。”陈滢表示，“我们判断，7月上旬市场或将迎来降准的时间窗口。”

[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
