

# 投资与理财参考

[2012 年第 28 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 7 月 20 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

二季度我国企业景气指数降幅收窄 .....	3
6 月 FDI 同比降 6.9% 全年吸收外资规模有望稳定 .....	3
上半年全国保费同比增长 5.9% 保险市场稳中向好 .....	3
6 月全国 70 个大中城市超 8 成房价下降 .....	4
两部委紧急通知要求坚持楼市调控不放松 .....	5

#### 【全球资讯】

美国货币政策报告未提 QE3 市场陷入恐慌震荡 .....	5
美联储称美国经济近期以缓慢到温和步调增长 .....	6
IMF 呼吁立即建立银行业联盟以拯救欧元 .....	6
意大利议会批准财政公约和欧洲稳定机制 .....	7
IMF 将日本今年经济增速预期上调至 2.4% .....	7

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

集合信托上半年吸金 4107 亿 .....	9
房地产信托回暖 保障房项目崛起 .....	9
利好政策频出 券商股短期或再迎反弹 .....	10
券商财富管理业务对信托公司极具威胁 .....	10

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

回购利率全线上行 降准或已箭在弦上 .....	11
上半年我国固定资产贷款增速回升 .....	11

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 二季度我国企业景气指数降幅收窄 (来源: 新华08网)

国家统计局中国经济景气监测中心13日发布数据, 2012年二季度我国企业景气指数为126.9, 比一季度微降0.4点, 降幅逐步收窄。

国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成解读说, 二季度企业景气指数为126.9, 表明综合对当前形势的判断和对未来走势的预期, 在2万家被调查企业中, 认为形势“良好”的企业家比重比认为“不佳”的多26.9个百分点, 说明从微观企业整体反映出的宏观经济运行状况仍处于景气区间。同日发布的调查结果还显示, 二季度我国企业家信心指数为121.2, 比一季度回落1.8点。

潘建成指出, 目前的企业家信心指数仍超过120, 与国际金融危机爆发时一度落入小于100的不景气区间是有很大差异的。事实上, 中国经济增速下滑并没有那么深, 就业形势基本平稳。

潘建成认为, 当前企业的担忧比较多, 一定程度上与企业盈利能力削弱相关, 这也是可以理解的。1至5月份, 我国规模以上工业企业实现利润同比下降2.4%, 其中5月份同比下降5.3%, 对企业信心影响较大。

[返回目录](#)

#### 6月FDI同比降6.9% 全年吸收外资规模有望稳定 (来源: 新华08网)

商务部17日公布的最新数据显示, 1-6月, 全国非金融领域新设立外商投资企业11705家, 实际使用外资591亿美元, 同比分别下降13.1%和3%。其中, 6月当月新设立外商投资企业2444家, 同比下降16.3%; 实际使用外资金额120亿美元, 同比下降6.9%。

6月利用外资大幅降低主要是受到欧债危机反复以及美国经济复苏放缓影响, 使得外商投资趋于谨慎。尽管上半年利用外资情况不尽如人意, 但随着一些重大外商投资项目的资金在下半年陆续到位, 预期全年实际使用外资规模有望保持稳定并略有增加。

数据显示, 5月实际使用外资金额92.29亿美元, 同比增长0.05%, 是中国FDI年内月度同比第一次实现正增长, 但6月份该数据再次为负。

针对该情况, 商务部新闻发言人沈丹阳表示, 国内出现的生产要素成本上升、土地供应趋紧等因素均对外商投资有一定的影响。

就外部环境而言, 鉴于世界经济复苏进程缓慢, 且不确定和不稳定因素增多, 特别是欧债危机还没有妥善解决方案, 使得外商投资趋于谨慎。

[返回目录](#)

#### 上半年全国保费同比增长5.9% 保险市场稳中向好 (来源: 新华08网)

2012年上半年保险监管工作会议7月17日在京召开。会议指出, 今年上半年保险市场运

行稳中向好。上半年全国实现保费收入8532.3亿元，同比增长5.9%，增速较一季度末提升1个百分点。

1-6月，人身险新单业务中期缴占比29.7%，同比上升3.6个百分点。新单期缴业务中，5年期以上业务占比78.4%，同比上升3个百分点。责任保险、农业保险、信用保险、保证保险业务快速发展，占财产险业务比重达12.8%。

截至6月底，保险公司总资产6.78万亿元，较年初增长13.3%；净资产6746.6亿元，较年初增长21.2%。保险公司资本实力得到提升。

行业整体偿付能力保持稳定，截至2季度末，偿付能力达标公司占公司总数的94.6%，资产总量占行业资产总量的98.2%。部分保险公司偿付能力风险得到化解，目前没有出現系統性和区域性风险。

会议强调，下半年保险业要继续推进解决车险理赔难和寿险销售误导问题，建立健全保险市场准入和退出机制，以及推进农业保险、巨灾保险、个人延税型养老保险发展等三项重点工作。

[返回目录](#)

## 6月全国70个大中城市超8成房价下降

(来源：新华08网)

国家统计局7月18日发布了70个大中城市房价统计，数据显示6月份，70个大中城市房价同比下降城市个数虽然继续有所增加，但环比上涨的城市个数也增加较多。

从同比数据看，大部分城市房价仍然低于去年同期水平。6月份，70个大中城市中，新建商品住宅销售价格下降的城市有57个，比5月份增加2个；二手住宅销售价格下降的城市有58个，与5月份的下降城市个数相同。新建商品住宅和二手住宅销售价格同比下降的城市个数均超过80%。

从环比数据看，新建商品住宅和二手住宅价格上涨的城市均有所增加。其中，新建商品住宅销售价格环比上涨的城市有25个，持平的城市有24个，下降的城市有21个，环比上涨的城市个数比5月份增加了19个。二手住宅销售价格环比上涨的城市有31个，持平的城市有20个，下降的城市有19个，环比上涨的城市个数比5月份增加了13个。

国家统计局城市司高级统计师马晓明指出，6月份一些城市房价出现环比上涨的原因主要有三个方面。一是利率下调，购房成本下降，购房人的经济负担有所减轻，部分人的购房意愿增强；二是随着前期累积的刚性需求和改善性需求有所释放，特别是市场对房价走势的预期出现一些变化，担心房价反弹；三是部分楼盘在以价换量获得较好的销售业绩后，取消折扣优惠，甚至调高价格。

马晓明认为，我国房地产市场调控仍然处在关键时期，调控任务还很艰巨。必须毫不动摇地继续推进房地产市场各项调控工作，把抑制房地产投机投资性需求作为一项长期政策，防止变相放松购房政策，促使房价合理回归，绝不能让房价反弹，造成功亏一篑。随着这些政策的再次明确，我国住宅价格变动将会趋于理性。

[返回目录](#)

## 两部委紧急通知要求坚持楼市调控不放松

(来源: 新华08网)

中国国土资源部7月19日召开视频会议,就国土资源部、住房城乡建设部联合下发的《关于进一步严格房地产用地管理巩固房地产市场调控成果的紧急通知》进行部署,要求坚持房地产市场调控不放松,密切配合做好各项工作,不断巩固调控成果,坚决防止房价反弹。

通知指出,近期房地产和土地市场出现的一些波动,虽并未改变市场整体格局,但市场运行的复杂性和不稳定性在增加,房地产市场调控仍然处在关键时期,任务还很艰巨。对此,各级国土资源主管部门、住房城乡建设(房地产、城乡规划)主管部门要有清醒认识,坚持房地产市场调控不放松,密切配合做好各项工作,不断巩固调控成果,坚决防止房价反弹。

通知要求各地要把落实住房用地供应计划作为下半年的重点工作,应保尽保保障性安居工程用地,并以提高计划完成率、增加有效供应为首要目标,进一步加大普通商品住房用地的供应力度。从7月开始,国土资源部将对保障新安居工程用地和普通商品住房用地供应实行月度指导,对落实情况较差的将予以通报,年底对各省(区、市)进行目标责任考核。下半年各地要密切跟踪市场形势,切实把握好土地出让节奏、时序和价格,防止出现商服和住宅高价地,扰乱市场预期,破坏市场稳定。

根据通知,市县国土资源主管部门要进一步完善地价专业评估和集体决策程序,合理确定起始价、底价,在土地出让前还应全面分析、研判市场形势,对可能出现高价地的要及时调整竞价方式,制定出让方案和现场预案。对预判成交价格创历史总价新高、或单价最高,或溢价率超过50%的房地产用地(包括商服、住宅或商住综合),及时调整出让方案,采用“限房价、竞地价”或配建保障房、公共设施等办法出让土地。

通知强调,各地要严格执行房地产市场调控政策,不得擅自调整放松要求。已放松的,要立即纠正。通知还重申了已有的房地产用地管控政策,并要求加大闲置土地处置力度。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美国货币政策报告未提 QE3 市场陷入恐慌震荡

(来源: 新华08网)

7月17日22点整,美联储主席伯南克出席参议院金融委员会会议并宣读了货币政策报告。在报告中,他对美国经济前景表达了悲观的看法,然而没有明确暗示美联储是否已接近推出新一轮货币刺激举措。

伯南克表示,美联储正在考虑使用多项工具来帮助经济,比如,可以选择购买公债和MBS、使用贴现窗、动用沟通工具、下调准备金利率等工具。至于美联储未来是否进一步宽松政策,将取决于就业市场数据和通胀数据的表现。

由于伯南克对是否已经接近实施 QE3 含糊其词,这令市场原先的预期落空。消息公布之后,以欧元为首的风险货币迅速下挫,美国证券市场也紧随其后,值得庆幸的是,美国下午盘开盘不久后,美股就出现止跌迹象。

目前消息显示,美国参议院金融委员会已经接受伯南克提交的货币政策报告,这意味着美国政府接受了伯南克的工作成果,看来近期实行 QE3 的概率非常小。7月18日美联储官员皮纳尔托就美国经济前景和货币政策发表讲话,讲话内容仍然没有新意,更未涉及重要的信息。

[返回目录](#)

## 美联储称美国经济近期以缓慢到温和步调增长

(来源:新华08网)

美国联邦储备委员会7月18日发布全国经济形势调查报告说,今年6月到7月初,美国经济总体以“缓慢到温和”的步调增长。

当天发布的报告根据美联储所属12家地区储备银行的最新调查结果编制而成。分地区来看,亚特兰大、圣路易斯、旧金山地区经济缓慢增长;波士顿、芝加哥、明尼阿波利斯、堪萨斯城和达拉斯地区的经济温和增长;纽约、费城和克利夫兰地区经济增速下降,里士满地区情况不甚明朗。

报告显示,6月到7月初,美国大部分地区制造业缓慢扩张,但与年初相比步伐减缓,一些地区新订单数量减少。在个人消费开支方面,大部分地区零售开支与去年同期相比缓慢增长,很多地区增速比年初减弱,汽车销售依然强劲。一些地区零售商表示消费者需求下降,不同地区零售商对未来几个月的销售情况预期不一。

报告对美国住宅地产市场看法总体积极,称大多数地区房屋销售情况改善,市场上积压的待售房屋数量减少,一些市场房价开始企稳甚至回升,很多地区房屋建筑活动增加。

此外,大多数地区就业增长“不温不火”,一些地区接受调查的对象称,因为财政政策的不确定性和需求疲软而对雇用持谨慎态度。此外,由于能源价格下降,大部分地区通货膨胀压力适度,未来几个月通胀预期稳定。

美联储每年发布8次“褐皮书”,通过地区储备银行对全国经济形势进行摸底。该报告是美联储货币政策决策例会的重要参考资料。美联储下一次货币政策例会将于7月31日至8月1日召开。

[返回目录](#)

## IMF 呼吁立即建立银行业联盟以拯救欧元

(来源:新华08网)

7月18日,国际货币基金组织(IMF)发布了首份专门针对整个欧元区的报告,向欧元区决策者提出了迄今为止最具指导性的建议,呼吁欧元区立即采取行动阻止债务危机在欧元区蔓延。

IMF 报告指出,欧元区应立即着手建立完整的银行业联盟,包括设立一个覆盖整个金融体系的中央监管机构。同时,还应制定相关计划,建立一个为欧元区银行存款提供担保并为

系统重要性银行破产清算提供融资的基金。

IMF 还呼吁欧洲央行扮演最后贷款人的角色,同时敦促欧洲央行下调利率并重启或扩大货币宽松计划,以抑制成员国不断上升的举债成本并提振需求。

欧元区领导人在 6 月召开的峰会上承诺将着手建立银行监管机构并允许救助基金直接用于银行业资本重组。虽然 IMF 对这个承诺表示欢迎,但报告警告称,实施上述措施的阻力较大。

报告称,欧洲稳定机制(ESM)的启动日期被推迟、设立并运营银行业监管机构的时间不明以及许多这些有待充实的相关措施需要获得欧元区国家的一致支持等因素可能有损危机应对措施的效力。

报告预计 2012 年和 2013 年欧元区经济增长率将在-0.3%至 0.7%之间。 [返回目录](#)

### 意大利议会批准财政公约和欧洲稳定机制 (来源: 新华 08 网)

意大利议会下议院 7 月 19 日投票通过欧盟财政公约和欧洲稳定机制 (ESM)。由于 7 月 12 日意大利上议院已投票通过了财政公约和 ESM,这意味着意大利议会已经完成对欧盟两项危机应对措施的审议。

财政公约是欧盟修改现行法律的一部分,在获得至少 12 个成员国的批准后,将于明年生效。财政公约承诺在未来 20 年内削减相当于现在 1 万亿欧元的公共债务。

欧洲稳定机制是欧元区永久救助机制,旨在向融资困难、需要帮助的欧元区国家和银行提供资金支持,维护欧元区团结和金融稳定。欧洲稳定机制和欧洲金融稳定工具合并后,放贷能力将高达 7000 亿欧元(8603 亿美元)。其中欧洲稳定机制资金由 17 个成员国分担,德国约占 27%,法国占 20%,意大利占 18%。

目前,除德国、爱沙尼亚和马耳他外,其他 13 个欧元区成员国均已批准 ESM。

德国联邦宪法法院 7 月 16 日宣布,将于 9 月 12 日决定是否中止德国批准欧洲稳定机制的立法进程。这意味着,原定 7 月 1 日生效的 ESM 至少将延期近两个半月启动。

[返回目录](#)

### IMF 将日本今年经济增速预期上调至 2.4% (来源: 新华 08 网)

7 月 16 日,国际货币基金组织(IMF)在最新的《世界经济展望报告》中,将日本 2012 年经济增速预期上调至 2.4%,名列七大工业国榜首。上调理由是日本国内需求强于预期。

IMF 还将日本 2013 年经济增速预期由 1.7%下调至 1.5%。许多经济学家认为,随着去年 3 月份日本地震和海啸灾后重建工作的拉动效应逐渐减退,日本经济增长步伐将放慢。

IMF 对日本债务负担过重的风险发出警告。目前日本政府债务占国内生产总值(GDP)的比重已经超过 200%。IMF 称,日本与美国存在相同的问题。

IMF 在报告中称,随着全球经济复苏向前推进,若债务削减不到位,可能导致美国、日

本的主权债务成本大幅上升，并会引发全球债券和外汇市场动荡。

IMF 预测，今年全球经济增速为 3.5%，这一数字比其 4 月份报告中的预测值略微降低了 0.1 个百分点。明年全球经济增速将为 3.9%，比此前的预测值下降 0.2 个百分点。

报告预计，今年发达经济体的增速为 1.4%，与上次报告的预测值持平。其中美国经济增速为 2%，比上次预测值下降 0.1 个百分点；而欧元区经济将萎缩 0.3%，与上次预测值一致。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 股市波动 固定收益信托产品走“俏”

(来源：天府早报)

近日，记者从工行、浦发、光大等多家银行了解到，今年上半年银行信托产品的销售情况确实相当好，像工行今年上半年一口气发行了近 30 款信托产品。一位理财师说：“信托产品以 300 万元为投资起点的居多，也有 100 万元门槛，我们通常 1 天内就能全部售完。”近年来，由于投资市场不稳定，股市、楼市低迷，过高的通货膨胀，固定收益的理财产品备受投资者的追捧。固定收益类中的信托理财产品由于收益较高，备受投资者的青睐。

由于监管部门严格控制了对信托投资产品的审核，造成今年 300 万元以下投资起点信托产品的急剧减少，100 万元投资起点的信托产品走“俏”，少数产品在没有开放给客户购买时，就已经内部认购了。7 月 18 日，某国有银行一位理财师提到，目前投资额度为 100 万元，投资期限为一年内的集合信托计划在银行代销非常“走俏”。

信托理财产品为什么这么受欢迎？主要源自其较高的收益。据统计：6 月 30 日至 7 月 6 日新发行的 28 款信托产品中，预期年化收益率普遍都在 8.00% 以上，其中信托期限为 15 个月的产品更是高达 9.70%。据工行温州分行个人金融部对今年一季度该行发行的信托产品做得统计显示，今年一季度以 100 万元为投资起点的信托产品平均年化收益率为 9%，而以 300 万元为投资起点的信托产品平均年化收益率为 11% 至 12%。

收益高，风险又低如何做到？业内人士以股权质押信托产品为例，比如现在市值 100 万元的股票，只作价 50 万元抵押给投资者，还做了警戒线设置、止损线设置等，基本上风险很低。另外还有一些棚户区改造信托，因为有政府的背景在，所以投资者也都不大担心资金回笼的问题。

据业内人士介绍，信托产品的代销其实在银行只有很小一部分，因为同一款产品，银行会收取 1-2% 手续费。要购买信托产品，可以到信托公司，或者现在很多代销信托的财富公司，不仅不会收取客户的手续费，而且还会增加客户售后的关系服务。

[返回目录](#)

## 集合信托上半年吸金 4107 亿 (来源: 上海证券报)

普益财富7月18日发布的2012年上半年信托市场分析报告显示,上半年,共有65家公司成立了2350款集合信托产品,合计募集资金4107.13亿元,同比分别增长24.01%、19.58%,环比分别增长3.21%和9.99%。

从资金投向上来看,工商企业、其他、证券投资领域成立的产品数量位居前三,成立数量分别为825款、475款、375款,募集规模分别为1393.99亿元,816.91亿元、541.64亿元。

值得关注的是,上半年房地产领域产品成立287款,同比下降92款,环比下降113款。在房地产行业持续调控、房地产信托今年集中到期的大背景下,房地产信托风险备受市场关注。一季度末,大量房地产信托宣布提前到期,房地产基金产品加速发行,多有故意隐瞒投资项目目的和为老信托和其他金融产品接盘之嫌。

不仅是房地产领域,艺术品信托、矿产信托的风险也在加速暴露。中国艺术品市场目前已经出现较大泡沫,中国经济一旦疲弱使得藏家的经营性收入减少,艺术品赖以维持高价的资金紧张,泡沫就将破灭。经过上半年的雅盈堂事件,艺术品信托的疯狂正在降温。同样,以“诚至金开1号”为首暴露的煤矿信托风险,不仅引起了监管部门的重视,也引发了行业的广泛思考。

报告显示,基础设施信托仍有“后劲”。上半年,共有36家信托公司发行成立214款基础设施领域产品,比去年同期增加125款,比去年全年增加15款,合计募集资金503.96亿元,增长最为明显。

[返回目录](#)

## 房地产信托回暖 保障房项目崛起 (来源: 和讯信托网)

诺亚财富统计显示,在上周发行的35只信托产品中,10只房地产信托计划的发行总规模达到40.90亿元,占总发行规模的39%,房地产信托产品量价齐升,重回行业头把交易,回暖已然成为事实。

有接近银监会的知情人士表示,部分信托公司接到指导电话称银监会将对开发贷项目的审批有所松动,鼓励信托对房地产开发贷项目给予关注。银监会对信托公司只是窗口指导,要求严控房地产信托增长规模、警惕风险,控制房地产信托发行规模。

记者从业内人士获悉,没有听说过所谓“暂停”或“松绑”,只不过在房地产信托井喷爆发性增长时又有个别产品暴露出兑付风险,银监会要求信托公司在发行产品前就事先报备,而在以前信托公司只需要事后报备。

通常情况下,房地产信托计划的主要风控要素之一在于地块抵押,从近日发行的几个房地产信托计划中,记者发现多数质押率低于50%。比如国元信托发行不久的“江苏中苑建设项目贷款集合资金信托计划”中,土地质押率为39%,四川信托新近发行的“惠誉1号-武汉广发银行大厦集合资金信托计划”中的地块质押率也低于50%。

值得关注的是,保障房项目或棚户区改造项目,由于兼具房地产信托较高收益和基建政

府担保的双重特征,在近两个月中受到投资者热烈追捧。

[返回目录](#)

## 利好政策频出 券商股短期或再迎反弹

(来源:大众证券报)

7月17日,券商股一改往日颓靡状态,盘中表现活跃且持续处于领涨状态。截至收盘,券商板块涨3.71%,涨幅居前,个股全线上涨。

近期利好券商的政策频出。一方面,监管部门还在研究进一步降低市场成本相关问题,另外相关创新业务频频开闸,监管层有意托举券商不言而喻。证券业协会7月16日发布2012年证券公司上半年经营数据,上半年79%的券商盈利,这也是券商板块上涨的原因之一。

数据显示,今年上半年,112家证券公司共实现营业收入706.28亿元,上半年累计实现净利润226.59亿元,89家公司实现盈利。

渤海期货金融研究员杜佩霞表示,2012年是证券行业的创新管制全面松绑的政策拐点,上半年共出台包括RQFII、私募债、新股发行改革等20余项重大新政举措,证券业中长期发展空间由此打开。鉴于券商股拥有周期性以及成长性的双重特点,以及通常所具备的大盘风向标特征,在如今大盘跌跌不休、市场言底声不断的情况下,短期或有望迎来小波行情。

[返回目录](#)

## 券商财富管理业务对信托公司极具威胁

(来源:证券时报)

7月18日,毕马威(KPMG)发布的中国信托业调查报告显示,在手续费和佣金收入上升带动下,2011年中国信托业利润获得显著增长,中国信托行业资产规模今年有望赶超保险业,成为中国金融行业第二大组成部分。但在快速发展的同时,信托行业的风险性质正在发生转变,体现在其他金融机构的竞争、合规挑战以及风险监察成本上升几方面,未来尤其要面对中小企业私募债的竞争。

毕马威这份调查报告涵盖了66家中国注册信托公司中64家的财务概要。报告显示,2011年中国信托行业的总利润同比增长47%,主要由手续费及佣金收入上升带动,有关收益目前占行业总收入的73%,较2010年的比例58%有所上升。这表明中国信托业正在向专业的第三方财富管理机构转变。

不过,随着信托业的快速发展,行业的风险性质正在转变。毕马威亚太区金融服务业主管合伙人李世民表示,首先,信托公司正面对其他金融机构日趋激烈的竞争,主要是由于证券公司提供更广泛的财富管理业务,以及2012年上海证券交易所推出的高收益债券市场,那些债券提供的息率可媲美信托产品。债券或包装成债券的股票产品把许多信托公司的其他产品挤出市场。

其次,李世明认为信托公司还需面对重大的法规和合规挑战,尤其是因为行业的快速增长,引来一些试图令行业降温的措施。而随着行业的竞争升温,信托公司要提升对项目的监察和风险评估,将令信托公司的营运成本增加。

李世明表示，跟银行不同，信托公司在中国资本市场的角色并没有明确界定，而且每家信托公司的商业模式都存在很大的差异，如果没有一个战略视野，信托公司将要面对其现有业务模式可能无法应对市场变化的风险。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 回购利率全线上行 降准或已箭在弦上

（来源：新华08网）

7月18日，全国银行间债券市场交易结算总量较7月17日减少7.82%。其中，质押式回购交易下跌12.95%。

回购利率全线上行，具体来看，1天2.956%，较上日攀升31.4个基点；2天3.277%，较上日上行10.1个基点；3天没有发生；7天3.466%，较上日上涨18.3个基点；14天3.551%，较上日上行26.2个基点；21天3.555%，较上日大涨40.5个基点。

可以看到，为了缓解7月紧张的资金压力，央行自6月26日起，便陆续开展了大规模逆回购操作。7月17日，央行在公开市场进行200亿元7天期逆回购操作，与当日到期的1550亿元逆回购规模相差甚远，资金整体呈现短暂收紧的态势。7月19日再次启动800亿，虽然一直以来央行都采用逆回购的方式来补充短期流动性，但毕竟央行的货币政策态度是明朗的，逆回购是次优选择，可拖延降准时点，但降准是大势所趋，因此在逆回购操作结束后，预计央行会宣布降准。

不仅如此，7月上旬存款流失也使得16日有大规模准备金的退缴，上述两个因素支撑货币市场资金价格自7月初以来呈现持续下行态势。

不过，在目前外汇占款增长有限、公开市场到期资金紧张且即将面临下半年最大规模的新增财政存款的情况下，资金利率再度出现了上行。

多数券商研究员预计，近期央行实施年内第三次降准的概率正在加大。如果降准预期兑现，则货币市场资金价格有望进一步回落至低位。

[返回目录](#)

#### 上半年我国固定资产贷款增速回升

（来源：新华08网）

中国人民银行7月19日发布的《2012年上半年金融机构贷款投向统计报告》指出，上半年我国银行贷款投向呈现出固定资产贷款增速回升、企业中长期贷款回落、房地产贷款增速回升等特点。

报告显示，6月末金融机构本外币企业及其他部门固定资产贷款余额20.28万亿元，同比增长10.3%，增速比上季度末高0.4个百分点。从期限看，上半年金融机构本外币企业及其他部门中长期贷款增加1.11万亿元，同比少增3833亿元；短期贷款及票据融资增加2.68万亿元，同比多增1.3万亿元。

报告指出，上半年我国工业中长期贷款增速继续放缓。数据显示，6月末主要金融机构本外币工业中长期贷款余额6.31万亿元，同比增长5.8%，增速比上季度末低1.5个百分点；上半年增加2029亿元，同比少增1481亿元。

报告指出，截至6月末我国房地产贷款增速有所回升。数据显示，6月末，主要金融机构房地产贷款余额11.32万亿元，同比增长10.3%，增速比上季度末高0.2个百分点；上半年增加5653亿元，同比少增2271亿元，上半年增量占同期各项贷款增量的12.3%，比1季度占比高2个百分点。

此外报告还指出，截至6月末，我国小微企业贷款增速、农业贷款增速及中西部地区贷款增速均有所回升。

[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17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

---