

投资与理财参考

[2012 年第 29 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 7 月 27 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

7 月汇丰中国制造业初值为 49.5.....	3
上半年民间投资同比增长 25.8%.....	3
8 月起“营改增”试点范围扩大.....	4
2015 年力争战略性新兴产业占 GDP 比重达 8%.....	4
上半年全国规模工业增加值同比增 10.5%.....	5

【全球资讯】

房利美认为美房市是下半年经济亮点.....	6
美国固定抵押贷款利率再创历史新低.....	6
西班牙财政部发行约 30 亿欧元债券.....	7
英政府希望借助奥运吸引投资.....	7
韩国二季度 GDP 增速继续放缓.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

信托业资产超 5.5 万亿.....	8
基础设施类信托升温.....	8
房地产信托存量下降 调控成效显现.....	9
信托公司力推结构性产品.....	10
传资产支持票据业务开闸.....	10

三 其他动态

【宏观金融】

严格实施差别化住房税收政策	11
工业中长期贷款增速骤降 需警惕流动性陷阱.....	12

一 财经动态

【国内财经】

7月汇丰中国制造业初值为49.5 (来源：新华08网)

汇丰银行7月24日发布的报告显示，7月中国制造业PMI初值为49.5，较6月的48.2略微回升，创5个月以来最高。数据还显示，7月中国制造业产出指数初值为51.2，同样较6月的49.3有所回升，创9个月以来最高。

对此，汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌评论称，7月汇丰中国制造业采购经理指数的初值温和回升到5个月以来的最高值49.5，这表明前期的宽松措施开始产生效果。然而，该数值仍然低于50的荣枯分界线，表明总需求仍然乏力而就业压力增大。这要求政策加大宽松力度以支持经济增长和就业。

屈宏斌认为，快速回落的通货膨胀率为实施更为宽松的政策创造了空间，而随着宽松政策全面产生效力，经济增长有望在未来几个月得以明显好转。

[返回目录](#)

上半年民间投资同比增长25.8% (来源：证券日报)

7月24日，国家发改委公布数据显示，1-6月，民间固定资产投资93657亿元，同比增长25.8%，高于同期固定资产投资（不含农户）增速5.4个百分点。民间固定资产投资占固定资产投资（不含农户）的比重为62.1%。

上半年经济增速三年来首次低于8%，经济下行压力明显，“稳增长”日渐成为经济决策重心。业内人士表示，“稳增长”还需依靠投资，目前鼓励和引导民间投资健康发展的“新36条”相关实施细则已全部出台，民间资本将成为“稳增长”的主角。

在拉动经济增长的“三驾马车”仍然疲弱的情况下，加大投资是关键。银河证券首席总裁顾问左晓蕾表示，稳增长不能靠放松银根。尤其在当前，放松银根绝非属于有“针对性”的稳增长政策。上半年新增贷款4.8万亿，如果为了稳增长下半年继续保持新增贷款规模，全年就会达到9.6万亿，与2009年的新增贷款规模一样。可是当前的经济形势与2009年完全不同，中国经济眼下最大的问题不是“缺钱”。如果有效投资不足，未来的通胀上升就在所难免，而且很可能造成低增长、高通胀的滞胀局面。

在此背景下，只有激活民间资本，使之成为稳增长“主角”。

近日，国务院总理温家宝在经济形势座谈会上表示，鼓励和引导民间投资健康发展的“新36条”相关实施细则已全部出台，要抓好落实，尤其要在铁路、市政、能源、电信、卫生、教育等领域抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事，以提振投资者信心。

包括发改委在内的多个部委的稳增长政策也显示，政府对于“稳增长”的思路重点仍放

在创造有效投资需求上，而且有效投资需求以民间资本为主。铁路，电信，银行，证券，卫生领域都降低门槛，允许民间资本参与。更重要的是，允许民间投资进入垄断行业，使之成为投资的主要力量。

为鼓励和引导民间投资健康发展，政府已先后取消、停征和减免328项涉企收费，涉及金额每年约268亿元。财政部明确规定，中央财政在安排各类专项资金过程中，对民间资本一视同仁，统一政策标准，吸引民间资本投资水利建设、战略性新兴产业建设、物流领域建设、文化教育医疗卫生等社会事业建设以及境外投资。

[返回目录](#)

8月起“营改增”试点范围扩大 （来源：新华08网）

国务院总理温家宝25日主持召开国务院常务会议，决定扩大营业税改征增值税试点范围，研究部署进一步实施促进中部地区崛起战略，加强和改进最低生活保障工作。

会议决定，自2012年8月1日起至年底，将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。明年继续扩大试点地区，并选择部分行业在全国范围试点。

“营改增”是指将“以总体收入为税基的营业税”转变为“以消费导向为税基的增值税”，后者的课税方式更加灵活。业内人士认为，这将对经济产生一些温和的财政支持作用，在大多数情况下对涉及试点范围的服务业公司可达到减轻税负的效果，有助于降低企业税负，释放企业活力。

[返回目录](#)

2015年力争战略性新兴产业占GDP比重达8% （来源：新华08网）

国家发展改革委副主任张晓强7月23日接受中国政府网专访时表示，到2015年力争使战略性新兴产业占GDP的比重从2010年的不到4%，达到8%左右，到2020年这个比例争取达到15%，使它真正成为经济社会发展的一个重要的推动力量。

张晓强表示，实际上在国务院《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》和这次发布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》里面，对战略性新兴产业的发展提出了四个方面的愿景：

一是产业创新发展能力大幅提升，要着力突破一批关键核心技术，加速科技成果产业化，完善产业创新体系，为战略性新兴产业发展奠定坚实基础。

二是创新创业环境更加完善，力争通过五年的努力，基本建立健全有利于新技术产业化和新兴企业成长壮大的投融资、政策、体制环境。

三是国际分工地位明显提高,要大力培育具有自主知识产权和知名品牌的国际化经营企业,努力抢占经济技术竞争制高点,提升国际化发展水平。

四是引领带动作用显著增强,要着力优化战略新兴产业产品、企业、布局结构,保持快速增长,增强对国民经济和社会发展的引领带动作用。到2015年力争使战略性新兴产业占GDP的比重从2010年的不到4%,达到8%左右,到2020年这个比例争取达到15%,使它真正成为经济社会发展的一个重要的推动力量。

[返回目录](#)

上半年全国规模工业增加值同比增10.5% (来源:证券日报)

7月25日上午,国新办举行关于“2012年上半年全国工业通信业发展情况”的新闻发布会,工业和信息化部党组成员、总工程师朱宏任表示,今年以来,国际经济环境复杂多变,我国经济也出现一些新情况新问题。工业和信息化系统按照中央稳中求进的总基调,稳增长、调结构、转方式、促融合,努力推进各方面工作,工业经济运行总体保持平稳,通信业发展势头良好,信息化建设取得新进展。

朱宏任对于上半年工业与通信业的发展情况做出以下几点总结:一是着力稳增长,工业生产增速缓中趋稳。上半年,全国规模以上工业增加值同比增长10.5%,其中,一季度增长11.6%,二季度增长9.5%,4、5、6三个月分别增长9.3%、9.6%和9.5%,缓中趋稳的态势显现。

二是产业结构调整积极推进。继续加大对钢铁、电解铝等部分产能过剩行业的调控力度。按期下达今年19个工业行业淘汰落后产能目标任务,公告了今年2579户淘汰落后产能企业名单。企业兼并重组和产业转移工作有序推进。节能减排形势好于预期,新兴产业加快发展。

三是小微企业发展环境继续得到改善。落实国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见,进一步加大金融财税政策对小型微型企业的支持,鼓励创业兴业,加快中小企业服务平台建设,加大减轻企业负担的力度。

四是着力促融合,信息化建设取得新进展。上半年,全国电信主营业务收入同比增长9.2%;6月末电话用户突破了13.35亿户,其中3G电话的用户达到1.76亿户,推进3G、4G和三网融合发展,实施宽带普及提速工程,新增光纤用户1800万户,超过全年目标的一半,全面开展两化融合试点和评估工作,成功举办两化融合成果展。

此外,朱宏任强调,工业下行的压力仍然较大,工业增速趋稳的基础还比较脆弱,实现工业经济平稳较快发展还需要付出更大的努力。下半年,随着稳增长政策措施效应逐步显现,工业经济运行有望进一步趋稳回升。

[返回目录](#)

【全球资讯】

房利美认为美房市是下半年经济亮点 (来源：新华 08 网)

美国住房抵押贷款融资巨头房利美7月23日发布报告说，今年下半年美国经济增速将低于去年同期，但房地产市场仍将有积极表现。

报告认为近几个月来消费支出有所下滑，消费者信心指数也降至今年1月以来的最低水平，加上就业市场复苏前景依然充满不确定性，因此将2012年美国经济增长预期从2.2%调降至2.0%，失业率仍将处于8.1%，10年期国债收益率预计仅为1.8%，通货膨胀率为1.7%。房利美首席经济学家道格·邓肯表示，尽管经济活动出现减缓迹象，但房地产市场仍将是亮点，并对经济复苏起到支撑作用。

房利美在报告中预计，2012年住房销量将达496.8万套，比上一年增长8.8%，独栋住宅开工量将达51.1万套，增长18.6%，不过仍低于房地产市场的健康水平。□告□□，□□今年住房成交价将增长1.1%，住宅地产投资预计将自2005年以来首次拉动经济增长，30年期定息抵押贷款平均利率为3.8%。

根据房利美6月份开展的一次全国调查，由于当前抵押贷款利率处于历史低位且多方市场均认为房价已经触底，更换居住地后有购房意愿的消费者比重较上月增加6个百分点，达到两年来的最高水平。

[返回目录](#)

美国固定抵押贷款利率再创历史新低 (来源：新华 08 网)

美国联邦住宅贷款抵押公司7月26日公布的数据显示，由于市场对经济复苏前景表示担忧，截至7月26日当周，美国固定抵押贷款利率再次刷新历史最低纪录。

数据显示，当周美国30年期定息抵押贷款平均利率达到3.49%，这一数值在过去14周中有13周维持或刷新了历史最低纪录，并连续18周低于4.00%；15年期定息抵押贷款平均利率也再创新低，从上周的2.83%降至2.80%，并连续9周低于3.00%。在美国抵押贷款申请活动中，定息抵押贷款所占比重超过90%。

同期，5年期浮息抵押贷款利率从上周的2.69%升至2.74%；1年期国债指数浮息抵押贷款利率则从前一周的2.69%增至2.71%。

美国联邦住宅贷款抵押公司副总裁兼首席经济学家弗兰克·诺沙夫特表示，由于市场对经济复苏力度表示担忧，导致美国长期国债收益率降至新低，从而带动抵押贷款利率再创新低。

自4月26日以来，美国10年期国债收益率一直低于2%，到7月25日进一步降至1.43%。一般而言，美国固定抵押贷款利率随国债收益率波动。

[返回目录](#)

西班牙财政部发行约 30 亿欧元债券 (来源：新华 08 网)

在欧债危机的阴影下，西班牙财政部 7 月 24 日成功发行三个月及六个月期债券共 30.48 亿欧元(约合 36.76 亿美元)，其收益率均达到去年 11 月以来的最高值。

尽管近期西班牙长期国债风险溢价屡创新高，但市场对本次债券发行仍做出了积极回应。三个月期债券共发行 16.28 亿欧元(约合 19.63 亿美元)，认购率超过 2.9 倍，但与上次发行相比，平均收益率也由 2.362% 上升到 2.434%。六个月期债券共发行 14.2 亿欧元(约合 17.12 亿美元)，认购率超过 3 倍，平均收益率则从前次的 3.237% 上升至 3.691%。两项收益率都达到了去年 11 月以来的最高水平。这也是本月西班牙财政部进行的最后一次债券发行。

但另一方面，市场对西班牙的债务清偿能力仍疑虑重重，而巴伦西亚、加泰罗尼亚等自治区有意向中央政府请求财政援助的消息则加重了这一疑虑。西班牙国债风险溢价当天再次小幅上扬，收于 638 个基点，创历史新高。

与此同时，股市则再次下跌 3.58%，大盘自 2003 年 3 月以来首次跌破 6000 点大关。

[返回目录](#)

英政府希望借助奥运吸引投资 (来源：新华 08 网)

伦敦奥运会开幕前夕，英国首相卡梅伦 7 月 26 日在伦敦举行的奥运投资大会上表示，希望英国能够通过举办奥运会吸引更多海外投资。

来自世界各国和地区的 4000 多位政界和工商界代表出席了当天的会议。卡梅伦说，相信奥运会不仅是一次体育的盛会，也是商业领域的一件大事。他表示，希望此次奥运体育盛事帮助英国创造永久的经济遗产。

伦敦奥运会期间，英国将举行大规模的招商引资活动，其中包括 17 场会议。英国政府希望借助伦敦奥运会提振本国经济，吸引游客，扩大就业，并能在今年夏天签署 10 亿英镑的合同和项目。

英国贸易和工业机构预计，在未来几年里，伦敦奥运会将为英国带来 130 亿英镑的经济利益。另外，伦敦奥运会守住了 93 亿英镑的预算底线，赛事准备工作已经按时完成。

[返回目录](#)

韩国二季度 GDP 增速继续放缓 (来源：新华 08 网)

韩国央行—韩国银行 7 月 26 日发布公告说，韩国经济增速继续放缓，今年第二季度，韩国实际国内生产总值(GDP)环比仅增长 0.4%，与上季 0.9% 的增幅相比又有明显下降。

数据同时显示，二季度，韩国经济同比仅增长 2.4%，也是近三年来的最低值。

此间经济界人士表示，由于韩国央行已于本月 12 日以提振经济为由，突然宣布降息，二季度经济增速继续放缓已在市场预期之中。

根据韩国央行的数据，二季度韩国的消费、投资和出口等领域均呈增幅放缓或小幅下滑态势。具体来看，受益于汽车、服装和鞋类消费增加，个人消费环比增长 0.5%，但这一增幅低于上一季度的 1%。此外，设备投资环比下降 6.4%，出口则环比下降 0.6%。

不过，韩国央行相关人士表示，今年前两个季度，韩国民间消费保持增势，而出口商品的价格竞争力仍有保障，经常项目收支状况也保持良好。虽然今年上半年的经济增长未能达到预期，但与预期值相差不大，随着下半年形势的好转，全年增长仍有望达到预期的 3.0%。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

信托业资产超 5.5 万亿 （来源：中国信托业协会）

中国信托业协会 7 月 25 日发布的《2012 年 2 季度末信托公司主要业务数据》显示，继今年一季度中国信托业资产规模突破 5 万亿大关之后，截至 2012 年 2 季度末，信托业资产规模再创新高，超过了 5.5 万亿元。但信托资产增速明显放缓，二季度环比增长仅 4.46%。

资金信托从投向上看，与一季度末不同的是，二季度末，工商企业超过基础产业，成为资金信托余额最大的领域。其中，工商企业领域占比 24.39%，基础产业领域为 22.62%。房地产信托在今年一季度首次出现负增长，在二季度趋势延续，资金余额 6751.5 亿元，环比下滑 114.2 亿。环比下滑的还有投向证券市场（股票）和金融机构类。

从信托业利润增长速度看，2012 年 2 季度全行业半年度利润总额为 189.96 亿元，同比增长 59.5%，半年度行业人均利润为 142.76 亿元，同比增长 28.6%。

[返回目录](#)

基础设施类信托升温 （来源：第一财经日报）

普益财富统计显示，今年上半年，房地产领域产品成立 287 款，同比减少 92 款，环比减少 113 款。基础设施领域产品成立 214 款，比去年同期增加 125 款，比去年全年增加 15 款，增长较为明显。

普益财富研究员范杰认为，基础设施领域产品的兴起，主要有资金需求和资金供给两方面的原因：从资金需求角度来看，中国面临外需不振的局面，房地产调控使得投资受到一定影响，消费疲弱。为保增长，各地基础设施项目上马较多，新增项目有旺盛的资金需求。

此外，地方债务平台的存量债务到期，在土地财政吃紧的情况下，债务展期和借新还旧

成了地方政府的必然选择，而借新，银行会有较苛刻的条件，信托无疑是一个较好的选择。

从资金供给方看，由于基础设施领域信托预期收益率较以前有一定提升，在存贷利率下调、整个集合信托市场收益率有下滑趋势的情况下，这样的收益率较之其他领域集合信托对投资者有更大的吸引力。

更为重要的是，由于此类产品都有地方政府显性或隐性做担保，加之集合信托的“刚性兑付”要求，多数投资者不分项目优劣，认为这类项目都是低风险项目，甚至是无风险项目。一方面收益可观，一方面投资风险低，投资者热衷，资金供给自然充足。

有信托公司人士对本报记者分析，“可以参考最近的新余市政府兜底江西赛维信托债务事件，何况江西赛维还是私营企业，基础设施类产品一般都有政府担保，相对来说有一定保障。”不过，范杰认为，监管层和政府目前不允许地方性债务平台出问题，但“云南公路投资重组”等事件揭示出这些项目并非安枕无忧。如果一味地寄希望于政府担保，由财政埋单，到最后只能是加大了项目的系统性风险，一旦出现问题，最终吃亏的还是整个行业。

[返回目录](#)

房地产信托存量下降 调控成效显著 （来源：和讯网）

银监会对房地产信托的调控在2012年1季度终见成效。

某研究机构称，2012年1季度房地产信托存量规模首次出现下降，房地产信托存量占比从去年底的16%，跌至12%左右。

中国信托业协会公布的官方数据显示，截至2012年1季度末，中国信托业管理的信托资产规模为53016.07亿元。信托资产存量规模在连续五年保持快速正增长之后，首次超过5万亿。由于主要采用贷款方式的房地产信托的减少，使得贷款信托在全部信托中的占比，从2010年初的超过60%一路降至2012年1季度的37%。

该机构认为，房地产信托未来不太可能出现系统性风险。一方面，监管部门的目的是已实现，并且2012年的房地产调控是在坚持“限购”红线之下的分步骤试探性放松，房地产信托未来不太可能受到更严厉限制，且有可能放松；另一方面，在刚性需求的支撑下，开发商主动以价换量，房地产信托的还款来源得到保障。

该机构称，房地产行业投资低迷，不仅影响到宏观经济的发展，而且会造成房地产行业未来供给不足，使房价调整难以持续，不利于行业的中长期发展，也不利于真正地解决居民居住问题。“2012年下半年，我们对行业整体的发展趋势转向谨慎乐观，预期销售将维持回暖态势，房价下半年企稳的可能性较大，政策上仍以试探性放松为主。”

[返回目录](#)

信托公司力推结构性产品 (来源：证券时报)

在近期A股市场维持区间震荡之际，“稳中求胜”的结构性产品成为很多信托公司的选择。

证券时报记者从某信托公司获悉，日前该公司发行一款信托计划，将固定收益产品与金融衍生交易合二为一，其中衍生品投资部分的挂钩标的涵盖了全球范围的股票、商品、利率、汇率、指数等多个领域。

所谓结构性产品，是指在交易结构中嵌入了金融衍生产品的投资产品。这类产品的投资对象通常可以分为两个部分，其一是固定收益类资产，其二是金融衍生品（主要是期权等）。其中绝大部分资金投资于固定收益类资产，风险相对较小，以保证产品的最低收益率；另外小部分资金投资于金融衍生品的部分，由于金融衍生品一般是保证金交易，具有以小博大的特点，风险较大，收益率也可能较高。金融衍生品的原生产品在此叫挂钩标的，挂钩标的的价格走势及波动幅度影响着金融衍生品的投资收益率，也进一步影响着整个结构性产品的收益率。

通常情况下，结构性产品的最终收益取决于其挂钩标的表现与投资者预期是否相符。若挂钩标的表现情况与投资者预期观点不同，则投资者或将在产品到期时仅仅获得受保障部分的投资本金。

[返回目录](#)

传资产支持票据业务开闸 (来源：每日经济新闻)

7月26日，据媒体报道称，由中国银行间交易商协会推出的ABN（资产支持票据）将于近日在银行间债券市场发行。

资产支持票据（ABN，Asset-Backed Medium-term Notes）是指非金融企业在银行间债券市场发行的，由基础资产所产生的现金流作为还款支持的，约定在一定期限内还本付息的债务融资工具。

据记者了解，中信证券目前正在操作3家公司的资产支持票据，其中两家为城投性质的公司，最快将于下月发出。报道称，中信证券承销的3只资产支持票据的发起人分别为，南京公用控股（集团）有限公司、宁波城建投资控股有限公司和天津市房地产信托集团，分别募集资金10亿、10亿和20亿元。其中，南京公控募集的5亿元将用于偿还银行贷款，另外5亿元用于补充该公司营运资金。基础资产为发行人下属全资子公司——南京市自来水总公司未来5年自来水销售收入。宁波城投的还款来源为宁波市六区一市天然气设施而获得的天然气收费收益权。天房集团的交易基础资产为《总租赁合同》项下的全部权利、权益、利益、收益。

知情人士称：“（非公开定向发行）资产支持票据基本条款和PPN（私募中期票据）是一

样的，可参与PPN的机构理论上都是可以参与的。目前，有一些机构还是愿意开始了解，但也没有明显很乐观的感觉。原因是参与这种品种的投资者还不是很多。”

至于利率方面，该知情人士说：“目前还未明确，现在初期一切都比较模糊，尽量找一个可参考的来参考下，明确的定价现在还谈不到。主要参照对象是同期限的私募中票。现在主要看市场的认可度，不排除投资者不了解，发出来的利率会偏高的可能性。”

事实上，早在2005年，央行就已安排四大国有银行等进入资产支持商业票据的试点研究工作，寻找项目并设计方案，后研究工作暂停。2009年2月，据中国银行间市场交易商协会要求，由兴业银行、招商银行、浦发银行三家牵头，包含中金公司和中信证券组成了资产支持商业票据工作组，小组成员们启动设计开发方案，并开始营销客户。在经过半年的尝试后，再次夭折。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

严格实施差别化住房税收政策（来源：新华08网）

财政部部长谢旭人7月26日部署下半年财政工作重点时提出，要落实和完善结构性减税政策。加快和扩大营业税改征增值税试点，促进服务业发展。

谢旭人在当日举行的全国财政厅(局)长座谈会上强调，要继续实施积极的财政政策，促进经济稳定增长。落实和完善结构性减税政策。落实支持小微企业发展的税收政策。完善促进流通产业发展的财税政策措施。继续清理规范行政事业性收费和政府性基金，取消不合理的涉企收费项目。落实促进民间投资的财税优惠政策，政府性资金安排对民间投资主体同等对待。

实现经济的可持续增长，关键要推动经济发展方式转变，夯实经济发展的动力。谢旭人在会上强调，下半年要发挥财税政策调控优势，推进经济结构调整和发展方式转变。

他指出，下半年要推进节能减排综合示范工作，加快节能技术改造、淘汰落后产能。抓紧落实现有扶持中小企业发展的各项政策，促进中小企业特别是小微企业技术创新、结构调整和扩大就业。加快推进战略性新兴产业发展。

7月25日召开的国务院常务会议提出，切实保障和改善民生，千方百计扩大就业，健全社会保障体系。谢旭人在全国财政厅(局)长座谈会上表示，下半年，要支持实施更加积极的就业政策，完善特定就业补助、职业培训、公共就业服务、公益性岗位、小额担保贷款贴息等政策措施，做好重点群体就业工作。

此外，全面推进基层医疗卫生机构综合改革，巩固完善基本药物制度和基层医疗卫生机构运行新机制，积极推进以县级医院为重点的公立医院综合改革试点。做好新型农村和城镇居民社会养老保险制度全覆盖的资金保障工作。

谢旭人还指出，下半年要加快推进保障性住房建设、各类棚户区改造和农村危房改造，各级财政都要按规定落实资金来源，切实加大资金投入。严格实施差别化住房税收政策，加强交易环节和持有环节相关税收征管，抑制投机投资性购房需求。

[返回目录](#)

工业中长期贷款增速骤降 需警惕流动性陷阱 （来源：新华08网）

中国人民银行最新统计数据显示，二季度我国工业中长期贷款增长不足500亿元，较过去两年同期1000多亿元增量出现骤降现象。

工业中长期贷款增速的放缓，凸显出当前经济活跃度依旧疲弱的现实。分析人士认为，在企业信贷需求不足的背景下，放松货币可能会导致流动性陷阱的出现，稳增长亟须改革发力。

央行数据显示，上半年我国工业中长期贷款增加2029亿元，其中一季度增加1500多亿元，而二季度增量不及500亿元，为去年同期的三分之一，增速下滑态势明显。

中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇指出“这表明工业企业的投资需求不旺盛，经济活动处于收缩状态。”

中长期贷款是指贷款期限在一年以上的银行贷款。与短期贷款不同，中长期贷款往往可以反映出企业生产投资的活跃度。在央行统计领域中，由于工业中长期贷款往往与房地产贷款、基础设施贷款分开统计，因此与其他两项指标相比，前者更能反映出制造业企业的衰荣。

制造业领域的投资疲弱迹象，在其他指标中也有所印证。日前权威部门发布的数据显示，6月中国制造业采购经理指数PMI为50.2%，较上月回落0.2个百分点，创下7个月来低点。

中国社科院重点金融实验室主任刘焯辉表示“总体来看，在市场总需求减少的背景下，当前工业企业仍处于去库存化的进程中，这时制造业企业的主要行为是消化库存、减少投入而非扩大投资、增加信贷。”

[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：北京市东直门南大街1号北京来福士中心办公楼11层电话：010-64088636 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
