

投资与理财参考

[2012 年第 30 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 8 月 3 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

官方 7 月 PMI 小幅下降.....	3
“稳增长”政策初见成效.....	3
上半年居民人均收入增速均超 CPI.....	4
中国消费者信心指数高于全球平均水平.....	4
工信部酝酿恢复“以产顶进”挽救钢企危局.....	5

【全球资讯】

美国财政部预计下半年发债 5920 亿美元.....	5
美国固定抵押贷款利率低位反弹.....	6
7 月欧元区制造业加速收缩.....	6
德国对救助希腊的态度日趋强硬.....	7
香港跨境人民币贸易结算创新高.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

信托公司主动管理能力需提高.....	8
证券期货市场相关收费标准再度大幅降低.....	9
传银监会考虑终结信托业刚性兑付.....	9
政信合作信托或降温.....	10
业内翘首企盼保障房配套细则.....	11

三 其他动态

【宏观金融】

央行引导货币信贷平稳适度增长.....	12
二季度国际收支资本和金融项目再现逆差.....	12

一 财经动态

【国内财经】

官方7月PMI小幅下降 (来源：新华08网)

中国物流与采购联合会于8月1日发布公告称，中国7月份官方制造业采购经理人指数（PMI）从6月份的50.2小幅降至50.1，该指数由CFLP和中国国家统计局联合发布。

据介绍，PMI是一个综合指数，由5个分类指数加权计算而成。5个分类指数及其权数是依据其对经济的先行影响程度确定的。具体包括：新订单指数，权数为30%；生产指数，权数为25%；从业人员指数，权数为20%；供应商配送时间指数，权数为15%；原材料库存指数，权数为10%。其中，供应商配送时间指数为逆指数，在合成PMI综合指数时进行反向运算。由此可见，PMI是一个先行经济指数，当指数高于50表明制造业活动扩张，低于50则表明制造业活动萎缩。

官方PMI数据仍然处于50的扩张线上方，表明中国制造业仍在缓慢扩张，从季节性趋势来看，中国7月份PMI往往大幅低于6月值，但此次仅稍低于上月。季节性因素给分析7月数据带来相当的难度，机构大多认为实际情况可能会较数据走势更好一些，说明前期宽松政策开始起效。

这个结论与汇丰银行披露的7月中国PMI数值不谋而合。与汇丰银行的数据比较，7月份汇丰制造业采购经理人指数（PMI）初值为49.5，创下5个月以来最高，制造业产出指数初值为51.2，较6月份49.3的水平上升，创9个月最高。尽管汇丰的7月份中国PMI数值仍然低于50的荣枯分界线，但该指数却创下了21个月以来最大环比升幅。总体看来，尽管两个数据都从某种程度上表明了中国经济可能趋于平稳，但中国经济增速放缓的态势尚未明确扭转，随着外需进一步走弱，经济的下行风险将持续。

[返回目录](#)

“稳增长”政策初见成效 (来源：经济日报)

7月30日，中经产业景气指数研究中心和国家统计局联合发布2012年二季度中经产业景气指数。报告显示，2012年二季度，中经工业景气指数较上季度回落1.5点。在监测所覆盖的能源、基础材料、消费品等领域的11个产业中，有9个产业的景气度出现不同程度回落。二季度中经工业景气指数为95.4点，继续处于下行过程，但降幅较上季度收窄1.4点。与之相应，二季度月度工业增长情况较为平稳，4月工业同比增速比3月回落2.6个百分点，5月、6月则比4月回升0.3点和0.2个百分点。

在构成中经工业景气指数的6个指标中，二季度有5个指标增速止跌回升或降幅收窄，这对于工业景气度下一步企稳发出了积极的信号。具体来看，投资增速止跌回暖，出口增长基

本持平，企业利润、销售、就业增速降幅均有所收窄，仅税收仍呈显著回落。

上述产业景气度走势逐步趋稳，很大程度上得益于稳增长政策因素的支撑。根据中经产业景气指数的“双曲线”监测结果，在进一步剔除政策等随机因素后，二季度产业景气指数普遍呈现明显的下行趋势，降幅加大。也就是说，如果没有相应的稳增长措施的出台，景气下行态势会更明显，充分体现了迄今为止稳增长举措取得的初步成效。 [返回目录](#)

上半年居民人均收入增速均超CPI （来源：新华08网）

截至7月29日，全国有28个省区市公布了上半年城镇居民人均可支配收入和CPI数据。记者整理发现，28个省区市的上半年城镇居民人均可支配收入同比增速均大于其CPI同比涨幅。其中，上海、浙江、北京城镇居民人均可支配收入最高，青海垫底。从增幅来看，宁夏增幅最高，达14.4%。

据国家统计局公布的数据，上半年，城镇居民人均总收入13679元。其中，城镇居民人均可支配收入12509元，同比增长13.3%。各省区市统计局数据显示，上海、浙江、北京、广东、江苏、福建、天津等7个地区人均可支配收入超过全国平均水平。其中上海人均可支配收入为20689元，全国最高。浙江人均可支配收入为18802元，排行第二。北京人均可支配收入为18154元，位列第三。在28个已公布的省区市中，青海人均可支配收入排在末位，为7848.41元。

从人均可支配收入的增速上看，宁夏、甘肃、安徽、陕西、云南、内蒙古、辽宁、湖南、湖北、江西、广西、四川、江苏、山东、吉林、广东、新疆等17个地区超过全国水平。宁夏增幅最高，达14.4%，天津增幅最小，为10.1%。此外，数据还显示，28个地区的上半年城镇居民人均可支配收入同比增速都在10%以上，而CPI同比涨幅均在5%以下，其中新疆最高，为4.2%，即上半年多数省区市收入均跑赢CPI。 [返回目录](#)

中国消费者信心指数高于全球平均水平 （来源：上海证券报）

8月1日，市场调查公司尼尔森发布数据显示，二季度中国消费者信心指数有所回落，为105，较上季度下滑5点，但仍超过全球平均水平。其中，一线城市消费者信心增幅明显。二季度消费者信心指数回落受多种因素影响，其中收入预期的降低影响最大，收入预期回落至66%，与上季度相比下滑了七个点。

尼尔森大中华区总裁严旋说：“在过去的几个季度，消费者信心指数持续攀升，并在上个季度达到了最高点，所以适当的回落是合理的。”严旋指出，虽然消费者信心指数相较先前有所降低，但相较于其他国家和地区的消费者，中国消费者仍然是最乐观的。

从不同城市级别来看，农村地区的消费者最为乐观，消费者信心指数高达113，比全国平均值高8个点。而一线城市消费信心在二季度的增幅最大，从101点增长了6点至107点，其乐观程度仅次于农村地区排名全国第二，并且与2009年以来的最高值持平。

[返回目录](#)

工信部酝酿恢复“以产顶进”挽救钢企危局 （来源：上海证券报）

7月31日，中钢协召开发布会披露，上半年钢协会会员企业累计实现利润仅为23.85亿元，同比大幅减少545.49亿元，减幅达到95.81%。中钢协表示，中国钢铁行业实现利润水平已经极低并处于亏损边缘，如果扣除投资收益，钢铁主业实际处于亏损状态。对于深陷亏损泥潭的钢铁行业，有关部门正在酝酿相应的行业政策进行扶持。

接近工信部的人士透露，为了帮助钢铁企业脱困，近期工信部正在酝酿“以产顶进”政策的恢复实行，并已开始大力推动各大钢厂加速从生产商向综合服务商转型。据悉，工信部正在酝酿对钢铁行业重新开始实施“以产顶进”政策的方案，品种暂以硅钢和船舶用钢为主。同时，有关部门还酝酿增列钢制易拉罐税目，细化工具钢、石油管、涂镀板等钢铁产品税目。该政策下，经过批准的钢铁企业，以不含税价格销售给加工出口企业用于加工生产出口产品的“加工出口专用钢材”，实行全额退（或免抵）17%增值税。用于出口的高端产品也有望获得更有针对性的财税支持。

此外，为了挖掘“第三利润源”，工信部正强力推广上下游合作方案，以宝钢为示范，要求各大钢厂加大与下游客户在物流和服务领域的合作，有效挖掘销售潜力，大力推动各大钢厂加速从生产商向综合服务商转型。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国财政部预计下半年发债 5920 亿美元 （来源：新华 08 网）

美国财政部7月30日发布声明说，今年7月至12月，财政部计划共发行5920亿美元的净适销债务。根据声明，今年7月至9月，美国财政部计划发行净适销债务2760亿美元，预计到9月底的现金余额为600亿美元。由于财政收入减少、支出增加等原因，第三季度发债规模与今年4月份的初步预测相比，预计将增加120亿美元。

声明指出，今年10月至12月，美国财政部计划发行净适销债务3160亿美元，预计到12月底的现金余额为400亿美元。数据显示，今年4月至6月，财政部的发债规模为1720亿美元，当季现金余额为910亿美元。第二季度实际发债规模比4月份的预测减少了100亿美元。

目前，美国失业率依然处于高位，经济复苏缓慢，如何在提振经济的同时改善财政可持

续性，成为奥巴马政府面临的严峻挑战。根据白宫下属行政管理和预算局近日发布的更新报告，2012财年美国联邦财政赤字预计为1.211万亿美元，这一数字虽然比2月份预测的1.327万亿美元减少了1160亿美元，但预示着美国联邦财政赤字将连续第四个财年突破万亿美元大关。

[返回目录](#)

美国固定抵押贷款利率低位反弹 （来源：新华08网）

美国联邦住宅贷款抵押公司(房地美)8月2日公布的数据显示，截至8月2日当周，美国固定抵押贷款利率从历史最低位反弹，结束了此前数月的下滑行情。

数据显示，当周美国30年期定息抵押贷款平均利率从上周的3.49%升至3.55%。在此前14周中，该利率有13周的时间跌至或维持在历史最低水平；15年期定息抵押贷款平均利率从上周的2.80%升至2.83%。同期，5年期浮息抵押贷款利率升至2.75%，1年期国债指数浮息抵押贷款利率则继续降至2.70%。

房地美指出，近期欧洲宣布了一些额外的债务危机救助措施，美国国内经济数据也好坏不一，为长期国债收益率增加了上行压力，由此带动抵押贷款利率反弹。

自去年秋天以来，抵押贷款利率屡创新低，刺激了房屋购买活动，美国本轮房地产颓势也在今年上半年触底。近期，相较于其他经济领域的放缓，美国房地产业逆势复苏的态势颇为抢眼。

[返回目录](#)

7月欧元区制造业加速收缩 （来源：中国证券报）

8月1日，欧洲市场研究机构Markit公布最新数据称，7月份欧元区制造业采购经理人指数(PMI)终值由6月份的45.1降至44.0，创37个月最低水平，低于初值与预期值44.1。Markit指出，数据显示欧元区制造业活动正在以3年多来最快的速度收缩。

数据显示，除爱尔兰以外，欧元区其他成员国7月份制造业PMI均低于50的荣枯分水岭。爱尔兰7月制造业PMI升至53.9，创15个月新高。

Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森表示：“最新数据表明，欧元区制造业产出正在以2009年年中以来的最快速度下降，这与欧元区工业产出季度环比超过1%的下滑幅度是吻合的。预计制造业将成为第三季度拖累欧元区经济增长的主要因素。”

具体成员国来看，7月德国制造业PMI终值为43.0，不及预期值43.3以及6月的45.0。法国7月制造业PMI终值为43.4，跌至2009年5月以来最低，同样不及预期值和6月的43.6。

在高负债国中，意大利7月制造业PMI终值为44.3，创4月以来新低，略高于预期值44.2，不及6月的44.6；西班牙制造业PMI终值为42.3，高于预期40.3以及6月的41.1，但

已连续第 15 个月低于 50。

[返回目录](#)

德国对救助希腊的态度日趋强硬 (来源：第一财经日报)

7 月 29 日，据德国媒体报道，德国执政联盟在救助希腊问题上立场日趋强硬，各党派不愿对希腊新政府作出更多妥协。

德国财政部长沃尔夫冈·朔伊布勒在接受采访时说，目前对希腊的救助协议已经做出了很大让步，“看不出还有进一步妥协的空间”。他表示，现在的问题不是因为救助协议有缺陷，而是由于希腊没有充分履行改革和紧缩措施造成的，现在给希腊更多钱或更多时间都于事无补。

德国经济部长菲利普·勒斯勒尔接受采访时再次拒绝对希腊提供进一步资金救助，并指责希腊没有履行改革承诺。他说：“人们对希腊能否充分履行改革协议抱有很大疑问，这长期以来不再是个秘密。”他表示，如果希腊不履行改革，就不能得到更多救助资金。在此之前，22 日，勒斯勒尔在接受德国电视一台采访时就表示，他对希腊如期实现改革目标持怀疑态度，对他而言，希腊退出欧元区“早已不是什么可怕的事”。

尽管德国总理默克尔和法国总统奥朗德 7 月 27 日发表声明，强调决心采取一切措施捍卫欧元区，但舆论普遍认为，这并不意味着无条件救助希腊。据了解，债务危机爆发以来，欧盟和国际货币基金组织决定向希腊提供两轮共 2400 亿欧元的救助贷款，同时要求希腊实施一系列严厉的紧缩和改革措施。由于上半年希腊选举几乎令所有改革计划停滞，目前希腊再次面临数百亿欧元的资金缺口。

德国《世界报》列出了救助希腊面临的三种代价高昂的选项：一是通过希腊自身紧缩努力和机构提供新的资金救助填补缺口；二是对希腊债务再次减记；三是希腊破产，国际救助资金打水漂。相比之下，放弃希腊可能并没有想象中那么痛苦。

[返回目录](#)

香港跨境人民币贸易结算创新高 (来源：新华 08 网)

8 月 1 日，据香港《信报》报道，香港跨境贸易人民币结算量 6 月份达到 2414 亿元（人民币，下同），为有关业务开展 3 年以来单月新高。6 月人民币存款则仅微升 0.7%。汇丰香港区总裁冯婉眉表示，目前环球结算中以人民币结算约占 10%，预计 2015 年会增至 50%。她并指出，汇丰人民币业务已有利可图，人民币收入增长远高于整体业务收入增长的 13%

有市场人士指出，6 月并非贸易高峰期，但人民币结算量仍创新高，除相信过去的政策，包括内地取消出口公司试点名单，以及金管局回应业界诉求，于月前简化人民币贸易结算的审查程序，合格企业可豁免提供第三方文件等均有帮助外，人民币结算近月循序渐进增长，显示市场发展日趋成熟，采用人民币结算的企业持续增加，随着出口季节将至，若外围环境

稳定，预计结算量还会进一步上升。

另外，香港6月人民币客户存款仅微升0.7%至5577亿元，但金管局指出，连同月内发行的存款证余额1261亿元，总和是6838亿元，较5月底的6737亿元，约有1.5%的升幅。市场人士指出，在预期人民币汇率平稳，暂不会大幅升值的条件下，人民币存款诱因减少，加上外围波动，欧洲风云变色，预计投资者趋向存放避险货币，短期内人民币存款不会大幅增长，尽管银行可以开始为非本地居民提供人民币业务，其对存款增长的推动仍有待观察。

此外，金管局统计显示，香港6月贷款及点款总额为5317万亿港元，按月增加1.1%，较去年同期则增长10.4%。月内存款总额7.7万亿港元，按月及按年分别增加1.4%及6.5%，由于港元贷款增长步伐较存款快，港元贷存比率由5月底的83.5%，上升至6月底的84%。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

信托公司主动管理能力需提高 （来源：中国信托业协会）

《2012年二季度末信托公司主要业务数据》再次显示出信托作为一种高端理财工具所起到的作用。和过去任何一个行业取得快速发展之后总会受到质疑一样，信托短短几年间取得快速发展之后也开始受到业内外的各种担忧。

在目前国内信托公司推出的产品中，产品类型主要还是集中在阳光私募和固定收益类的结构化产品，其余类型的产品并不多。对此，一家大型信托公司财富管理中心总经理表示，5年前，国内的产品要么是风险极高的股票，甚至私募产品，要么是风险极低但收益也很低的产品，比如定期存款、国债等。中等风险、中等收益的产品极度缺乏。这就致使了中等风险偏好的中等收入群体没有很好的投资渠道。而现在固定收益类的信托正好弥补了这个市场。短短5~6年时间固定收益率信托规模爆发式增长，恰恰说明了在这个市场上，需求巨大。

他表示，财富管理的结构呈现的是一种“金字塔形”，最底层的是银行存款，最顶端是私募股权、对冲基金等。而中间层，则是由固定收益类产品构成的产品。这类产品的投资者需要承担中等风险，同时可以获取高于市场平均水平以上的固定收益。

上述信托公司财富管理中心总经理表示，银监会一直以来都要求信托公司发展主动管理能力，要破除刚性兑付魔咒，提高纯粹的主动管理能力。但现实的问题是，并不是每家信托公司现在都有这个能力，也不是每个投资者都能接受这种产品，所以未来路还很长。从实际情况来看，信托公司做固定收益类只是第一步，主动管理能力需要逐步提高。

那位信托公司副总经理也认可信托公司管理资产规模仍有上升空间。只不过，他认为固定收益率产品的比例会降低，因为等到中国实施利率市场化之后，通过信托渠道贷款的融资方就会减少，这类产品的供应量也就随之下降。未来，信托公司的产品将会逐步加大对艺术品、不动产方面的投入，而 QDII 则会成为趋势。

[返回目录](#)

证券期货市场相关收费标准再度大幅降低 (来源：证券时报)

证监会有关部门负责人 8 月 2 日在回答媒体提问时表示，证监会积极协调有关部门研究降低印花税。

继年内先后两次较大幅度降低交易手续费和市场监管费后，沪、深证券交易所、中国证券登记结算公司和四家期货交易所联手，再次大幅度降低 A 股交易经手费、过户费和期货交易手续费。调整后的收费标准将从 9 月 1 日起实施。

按照监管部门不断降低市场交易成本、提高市场效率、减轻投资者负担的总体要求，沪、深证券交易所 A 股交易经手费将按成交金额的 0.0696‰ 双向收取，降幅为 20%；中登公司上海分公司 A 股交易过户费将按成交面额的 0.3‰ 双向收取，降幅为 20%；四家期货交易所分品种交易手续费降幅从 6.25% 到 50% 不等，其中上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所期货交易手续费整体降幅分别为 26%、17%、15.5%，中国金融期货交易所股指期货交易手续费将按成交金额的 0.025‰ 收取，降幅为 28.57%。

证券市场这次收费调整，在今年剩余的四个个月内预计降低 A 股交易相关收费 6 亿元，加上 6 月 1 日起实施的上次降费和市场监管费下调，七个月内合计降费 42 亿元，三次降费按 2011 年市场成交量测算，全年可降低证券市场交易成本 67 亿元。期货市场这次收费调整，在今年剩余的四个个月内预计降低期货交易手续费 10 亿元，加上 6 月 1 日起实施的上次降费和市场监管费下调，七个月内合计降费 45 亿元，三次降费按 2011 年市场成交量测算，全年可降低期货市场交易成本 88 亿元。证券、期货市场合计可减轻投资者交易成本 155 亿元。

[返回目录](#)

传银监会考虑终结信托业刚性兑付 (来源：第一财经日报)

8月1日，有境外媒体报道称，据消息人士表示，中国银监会正在转变对信托公司的监管思路，允许信托公司暴露风险，并希望利用市场机制化解兑付危机，不要总是无论对错“刚性兑付”。所谓“刚性兑付”，是指信托产品到期之后，信托公司必须向投资者分配投资本金和预期收益，如果项目出现风险，导致没有足够资金进行兑付，那么信托公司需要利用各种方式实现对投资者的本金和收益分配，想尽一切办法进行“兜底”。“刚性兑付”实际上

是信托行业的“潜规则”，因为并没有相关文件规定，信托公司一定要履行“刚性兑付”原则。

“刚性兑付其实和监管机构的态度关系不大，主要还是信托公司迫于竞争压力，而做出刚性兑付的选择。大家都不希望自己的项目出问题，一旦出了问题，牌子就砸了。”有业内人士分析认为，由于信托牌照的稀缺性，导致信托公司在业务上如履薄冰，“项目一旦出了问题无法兑付，投资者反映到银监会，信托公司肯定受不了这种冲击。”今年以来，在房地产、矿产以及艺术品领域，信托公司风险时有暴露，不过，从目前的结果来看，大多“转危为安”。

业内认为，今年房地产信托将迎来兑付“洪峰”，某公司报告给出了几种解决方案，在信托违约前，可以采取开发商自行回款以及信托公司借新还旧的方式。在信托违约之后，信托公司自有资金兜底和资产管理公司或其他开发商收购。

实际上，“刚性兑付”被认为是近年来信托行业迅速发展的重要原因之一。信托产品发售没多久就售罄，找熟人、托关系抢购信托产品，种种信托产品销售火爆现象的背后，都反映出投资者对“刚性兑付”的依赖。“刚性兑付”屡被业内所诟病，有文章批评指出，“父爱主义”的监管，使得信托似乎成了无风险投资。“高收益，几乎零风险，这就等于只赚不赔，这样的好产品怎能不被抢购？”北京一家信托公司人士称。

对于“刚性兑付”，业内人士也是颇为无奈，曾有国有背景的信托公司高管表示：“任何金融机构都面临风险，我们信托公司又不是神话，信托公司刚性兑付这种大包大揽的做法迟早要将自己埋葬。”在他看来，除了进一步完善制度以外，还需要进行投资者教育，扭转投资者对信托公司的误解。

[返回目录](#)

政信合作信托或降温 （来源：中国信托业协会）

“防风险”成信托行业重中之重，目前监管层对于政信合作已现收紧迹象。经历了一季度末的增长之后，二季度信托规模再次扩大。而在各种信托品种中，政信合作异军突起，猛增近三成，惹人关注。业内人士分析，目前地方债务集中到期，地方政府融资需求旺盛，融资环境日益严峻是造成政信合作抬头的主要原因，但是对于投资者来说，政府信用背书并非万无一失。

政信合作，即信托公司与各级政府在基础设施、民生工程等领域开展的合作业务。融资主体通常是地方城市建设投资公司或实力企业，还款通常会有地方政府或地方财政局做出承诺，或者直接以地方政府的债权收益权作为融资标的。

对于二季度政信合作重新升级，基础设施领域信托产品放量的原因，业内人士普遍将其

归因于地方政府融资需求旺盛，融资环境日益严峻。

普益财富研究员范杰表示，上半年GDP增速破“8”，为了保持经济较快增长，各地基础设施项目上马较多，新增项目有旺盛的资金需求。同时，地方债务平台的存量债务到期也是一个无可回避的原因。一家大型信托公司华南地区负责人也对记者坦言，2009年发行的政信合作类产品与地方债券大都以3年期为主，今年债务到期的压力非常大。根据此前国家审计署公布的数据，2012年到期的地方性债务余额有近2万亿元的“天量”。

据媒体从多家信托公司近期召开的年中工作会议上获悉，“防风险”再度成为信托行业下半年面临的重中之重。而记者从信托业内人士处了解到，目前监管层对于政信合作已出现收紧迹象。

[返回目录](#)

业内翘首企盼保障房配套细则 （来源：和讯网）

利润因素往往成为信托公司止步保障房项目的阻碍。信托公司是逐利的金融机构，而保障房建设是从大局出发的民生项目，二者存在商业利益上的“鸿沟”，因此就需要政策上的配套来使二者有效地结合。

用益信托工作室统计显示，去年保障房信托产品的平均收益率为9.91%，而去年房地产信托平均收益率为10.02%。虽然二者相差无几，但是保障房信托的收益率主要由规模占比居首的棚户区改造项目拉高，而这类项目中往往捆绑着商业地产。棚户区改造项目与一般的房地产信托项目融资模式基本一致，主要采取贷款型信托、股权型信托、混合型信托、权益型信托四种模式。

以某信托公司8月1日成立的棚户区改造项目集合资金信托计划为例，该产品共募集资金1亿元，期限为24个月，预期年收益率为10%。信托资金用于区棚户区改造项目的建设。该产品的信用增级措施包括，商业地产抵押担保，城投提供机构保证担保，财政承诺覆盖信托本息。项目所在市的财政局提供《承诺函》，承诺当该市城市建设集团有限公司未能按期偿还贷款时，由该市财政安排专项资金负责偿还信托资金本息；当财政安排资金不足时，则允许上级财政从本级财政转移支付中直接扣付，以保证该笔信托资金的全额兑付。

用益信托首席分析师李旻告诉本报记者：“如果没有明确的配套细则，信托资金大规模进入保障房还是比较困难的，因为保障房项目难以承受信托资金的高成本，从现有情况来看，旧城改造类项目中往往含有商业地产项目。”

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行引导货币信贷平稳适度增长 (来源：新华08网)

中国人民银行8月2日发布的二季度货币政策执行报告指出,下一步将继续实施稳健的货币政策,综合运用多种货币政策工具组合,引导货币信贷平稳适度增长。

报告指出,要正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系,把稳增长放在更加重要的位置。继续实施稳健的货币政策,密切监测国内外经济金融形势发展变化,关注需求变化,增强调控的前瞻性、针对性和灵活性,适时适度进行预调微调。

报告强调,将综合运用逆回购、正回购、央行票据、存款准备金率等多种货币政策工具组合,继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用,引导货币信贷平稳适度增长,保持合理的社会融资规模,着力优化信贷资源配置。

资料显示,今年以来,央行曾于2月24日、5月12日两次下调存款准备金率,并多次于公开市场开展逆回购操作,向银行体系释放充裕流动性。

[返回目录](#)

二季度国际收支资本和金融项目再现逆差 (来源：新华08网)

根据国家外汇管理局7月31日公布的二季度我国国际收支平衡表初步数据,2012年二季度,我国国际收支经常项目顺差597亿美元,资本和金融项目逆差(含净误差与遗漏)714亿美元。另据同日公布的数据,今年上半年整体而言,我国国际收支经常项目顺差832亿美元,资本和金融项目逆差203亿美元(含净误差与遗漏),国际储备资产增加629亿美元。

针对上半年我国国际收支状况,外汇局有关部门负责人表示,上半年,我国确实出现了一定程度的资本外流,但并不等于外资大规模集中撤离。从理论上讲,经常项目顺差大于外汇储备增加额,意味着我国境内机构和个人资本呈现净输出(即国际收支平衡表中资本项目逆差)、对外净资产增多。从其它反映企业和个人跨境收付和银行外汇收支信贷的统计数据看,当前外汇形势变化主要是外汇资产持有从央行转向境内机构和个人,藏汇于民的过程,外资主动撤离的迹象尚不明显。

根据外汇局的相关统计,从跨境收付的细项数据看,上半年跨境支付同比增长24%,不过,其中,境外直接投资项下我方拥有主导权的资金流出增长74%,而外商直接投资和证券投资撤资、外方投资收益汇出等外资主要撤离渠道的资金流出仅增长15%。

[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
