

投资与理财参考

[2012 年第 32 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 8 月 17 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

7 月社会融资规模 1.04 万亿.....	3
三季度经济增长下滑风险加大.....	3
全国国企利润同比“六连降”.....	4
外汇占款增量同比下降超八成.....	4
7 月实际使用外资同比降 8.7%.....	5

【全球资讯】

美新房开工量同比大增 21.5%.....	5
美政府建立制造业创新研究所.....	6
欧元区经济下半年或难逃衰退.....	6
英国 7 月通胀率升至 2.6%.....	7
日本政府计划追加财政预算以刺激经济.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

银监会就金融资产管理公司收购信托不良资产征言.....	8
2011 年中国信托业资产增长 1.77 万亿元.....	8
信托投资掀“影视热”.....	8
银行业上半年净赚 6616 亿元.....	9
四家境外机构获 QFII 资格.....	10

三 其他动态

【宏观金融】

央行 14 天逆回购 驰援资金面.....	10
全球央行上季黄金增持量创三年新高.....	11

一 财经动态

【国内财经】

7月社会融资规模1.04万亿 (来源：新华08网)

中国人民银行8月10日发布的金融统计数据显示，尽管7月新增信贷不及6000亿元，但7月社会融资总规模仍然超过1万亿元，并且直接融资规模显著增长。

数据显示，2012年1-7月社会融资规模为8.82万亿元，比上年同期多5143亿元。其中，7月份社会融资规模为1.04万亿元，比上年同期多5023亿元。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，“在本月新增信贷额较低的同时，新增直接融资无论是绝对金额还是同比多增额度都大幅增加，弥补了信贷的低迷。”鲁政委指出，新增信贷低于预期，一般很难出现货币量增速高于预期的情况，本月出现这种反常情况，应该与本月其他渠道融资同比增加相对较多有关。

数据显示，7月份直接融资和承兑汇票突进，增长幅度均大幅高于本月新增贷款的同比多增额485亿元。其中，未贴现的银行承兑汇票增加222亿元，同比多增1948亿元；企业债券净融资2487亿元，同比多2065亿元。

鲁政委还指出，“这清楚显示，如果贷存比不进行调整，未来满足扩张性政策融资需求的主要火力，就不得不更多由各类企业债和资产证券化等直接融资方式来分担了。”

[返回目录](#)

三季度经济增长下滑风险加大 (来源：新华08网)

中金公司8月13日发布研究报告指出，从外需和企业的去库存来看，3季度经济增长和2季度相比继续下滑的风险在加大。预计货币政策将进一步放松，8月降准可能性较大，而年内再降息1次也或是大概率事件，时间窗口在9-10月的可能性大。

该公司分析，7月出口增速下滑和工业增加值增速放缓，清晰显示了当前经济增长的动能仍然偏弱。3季度GDP同比增速低于2季度的7.6%的可能性增加，全年GDP增速向7.5%的年度目标逼近。此外，PMI就业指数连续两个月低于荣枯线，就业作为经济增长的滞后指标，其下行压力正在逐步显现。如果政策没有维持一定力度的放松，增速下滑的时间将拉长，深度将加大。

此外，从外需和企业的去库存来看，3季度经济增长和2季度比继续下滑的风险在加大。由于欧美经济未来几个月的前景并不乐观，外需难有起色。7月顺差的同比增速从2季度的47%骤降至-20%，虽然月度数据的波动较大，但是3季度同比增速较2季度显著下降的可能性加大。

该公司预期，货币政策将进一步放松。在外汇占款增量萎缩的情况下，央行的逆回购无法代替下调存准的作用。7月银行间市场净投放仅1710亿元，难以有效缓解流动性偏紧的局面，7天回购利率甚至高于6月降息前的水平。预计今年下半年准备金仍有2-3次下调，8月降准的可能性较大。

[返回目录](#)

全国国企利润同比“六连降” (来源：经济参考报)

财政部8月15日发布最新全国国有及国有控股企业经济运行情况显示，今年前7个月全国国有企业累计实现利润总额12000亿元，同比下降13.2%，其中7月比6月环比下降11.6%。

财政部月报分析显示，前7个月全国国有企业营业总收入、应交税费同比仍处在增长区间，但实现利润同比继续下降。具体来看，中央企业累计实现利润总额8236.7亿元，同比下降10.7%，7月比6月环比增长8.9%；地方国有企业累计实现利润总额3763.3亿元，同比下降18.3%，7月比6月环比下降42.3%。

其他经济效益指标中，营业总收入方面，前7个月全国国有企业累计实现营业总收入232874.4亿元，同比增长10.4%，7月比6月环比下降9%。其中，中央企业累计实现营业总收入143926.3亿元，同比增长9.5%，7月比6月环比下降9.8%；地方国有企业累计实现营业总收入88948.1亿元，同比增长11.8%，7月比6月环比下降7.8%。

应交税费和已交税费方面，1至7月，国有企业应交税费19946.1亿元，同比增长5.5%，7月比6月环比下降7.4%。已交税费22392.4亿元，同比增长14.2%，7月比6月环比增长12.9%。

记者统计发现，尽管全国国企营业总收入、应交税费同比仍处在增长区间，但同比利润已经出现六连降，且同比降幅已经连续4个月在扩大。

[返回目录](#)

外汇占款增量同比下降超八成 (来源：经济参考报)

中国人民银行8月14日更新的金融机构人民币信贷收支表数据显示，截至7月末，中国金融机构外汇占款余额达256575.17亿元人民币，较上月净减少38.2亿元。如果将今年前7个月金融机构外汇占款2988.16亿元的增量和去年同期23081.06亿元的增量相比较的话，增量只占去年同期的13%，也就是说，前7个月的增量同比下降达八成以上。

根据中国人民银行公布的统计数据，在2011年四季度连续3个月负增长后，从2012年1月开始，新增金融机构外汇占款再次转正。其中3月外汇占款新增1246.36亿元，回升至千亿以上的增长量。不过，进入4月，外汇占款较3月减少605.71亿元，首次出现年内的负增长。5月份和6月份，新增外汇占款量也只是分别达到234.31亿元和490.85亿元人民币。

资金流入放缓已在多重数据中有所体现。根据国家外汇管理局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。继去年四季度之后, 今年二季度我国国际收支资本和金融项目再现逆差。

[返回目录](#)

7月实际使用外资同比降8.7% (来源: 新华08网)

商务部新闻发言人沈丹阳8月16日在例行新闻发布会上表示, 7月我国实际使用外资75.8亿美元, 同比下降8.7%。1-7月, 全国新批设立外商投资企业13677家, 同比下降12.3%; 实际使用外资金额666.7亿美元, 同比下降3.6%。7月当月, 全国新批设立外商投资企业1972家, 同比下降7.8%; 实际使用外资金额75.8亿美元, 同比下降8.7%。(未含银行、证券、保险领域数据) 1-7月吸收外资特点如下:

一是农林牧渔业、制造业、服务业实际使用外资均有下降。1-7月, 农林牧渔业实际使用外资9.9亿美元, 同比下降14.4%, 占同期全国总量的1.5%。制造业实际使用外资301.3亿美元, 同比下降6.4%, 占同期全国总量的45.2%, 其中通信设备制造业实际使用外资增长较快, 同比增长73.6%。服务业实际使用外资金额307.9亿美元, 下降3.2%, 占同期全国总量的46.2%。

二是美国对华投资由降转增。1-7月美国对华实际投入外资金额19.6亿美元, 同比增长1.0%。亚洲十国/地区(香港、澳门、台湾省、日本、菲律宾、泰国、马来西亚、新加坡、印尼、韩国) 对华投资实际投入外资金额573亿美元, 同比下降3.8%。

三是中部地区吸收外资保持较快增长。1-7月, 中部地区实际使用外资54.4亿美元, 同比增长8.7%, 占全国总额的8.2%。东部地区实际使用外资569.8亿美元, 下降3.5%, 占全国总额的85.5%。西部地区实际使用外资42.5亿美元, 下降17.6%, 占全国总额的6.4%。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美新房开工量同比大增 21.5% (来源: 新华08网)

美国商务部8月16日发布的数据显示, 7月份美国新屋开工量为年化74.6万套, 环比小幅下降1.1%, 但同比大幅上升21.5%。另外, 美国7月份新发放建筑许可环比增加6.8%, 折合成年率为812,000套, 为2008年8月以来最高单月水平。

8月15日全美住宅建筑商协会发布的数据显示, 衡量美国住宅建筑商情绪变化的美国房地产市场指数8月份环比上升2个点至37, 达到2007年2月以来的最高水平。至此该指数已经连续四个月实现上升。

分析人士认为, 最新数据显示出美国房地产市场底部企稳的形势正在巩固。全美住宅建

筑商协会主席鲁滕贝格表示，从建筑商的角度来看，当前的销售情况、未来半年的销售前景等指标都好于过去五年，“尽管还有很大的改善余地，但房地产市场已远离了衰退的深渊，前景正在愈发明光”。

[返回目录](#)

美政府建立制造业创新研究所 (来源：中国证券报)

美国政府8月16日宣布，将在俄亥俄州建立一所由政府部门和私营部门共同出资的制造业创新研究所，以扶持美国制造业和鼓励企业在本土投资。

美国白宫当天在一份声明中说，这家制造业创新研究所将建在俄亥俄州的扬斯敦，研发3D打印技术。美国国防部、能源部和商务部等5家政府部门将共同出资4500万美元，首笔资金为3000万美元；由俄亥俄州、宾夕法尼亚州和西弗吉尼亚州的企业、学校和非营利性组织组成的联合团体将出资4000万美元。

白宫说，建立这样的创新研究所有助于联合高校、企业和政府部门的力量投资于发展尖端科技和培养制造业技能。扬斯敦将凭借在3D打印技术方面的领先地位成为新兴产业的中心。

美国总统奥巴马今年3月份提议，投资10亿美元建立由15家制造业创新研究所组成的全美制造业创新网络，以带动制造业创新和增长，提振美国经济并创造更多就业岗位。

根据白宫的数据，本轮经济衰退之前和经济衰退期间，美国失去了数以百万计的制造业岗位。自2010年2月以来，美国已增加53万多个制造业岗位，为1989年以来的最强表现。

[返回目录](#)

欧元区经济下半年或难逃衰退 (来源：新华08网)

欧盟统计局8月14日发布的数据显示，今年第二季度，欧元区头两大经济体德国和法国好于预期的表现并未阻止整个欧元区经济陷入萎缩。分析人士指出，欧债危机持续发酵、重债国继续实施紧缩措施以及全球经济形势脆弱，使得欧元区下半年陷入衰退的可能性大增。

数据显示，凭借较为强劲的国内消费和出口，今年第二季度德国经济环比增长0.3%，增幅虽然低于第一季度的0.5%，但好于市场预期；同期，欧元区第二大经济体法国经济零增长，虽已连续三个季度停滞不前，但并未像众多分析机构预测的那样陷入萎缩。

苏格兰皇家银行在一份研究报告中说：“德国经济增长的发动机依然在轰鸣。此前很多关于德国将因其未处理好欧债危机而陷入衰退的预测，与德国当前所拥有的保持经济持续增长的能力不相符。”

然而，德国经济较为强劲的增长未能抵消其他多个欧元区国家的糟糕表现。今年第二季

度，欧元区经济整体萎缩0.2%，为2009年第二季度以来第二次出现萎缩。

数据显示，第二季度，欧元区第三大经济体意大利在上季度经济萎缩0.8%的基础上又下降0.7%，连续四个季度经济环比下降；欧元区第四大经济体西班牙经济环比下降0.4%，为连续第三个季度萎缩；葡萄牙经济环比下降1.2%，降幅远高于第一季度的0.1%。欧盟统计局只公布了希腊经济的同比数据。报告显示，与2011年同期相比，希腊经济今年第二季度下降6.2%，第一季度下降6.5%。

[返回目录](#)

英国 7 月通胀率升至 2.6% (来源：中国证券报)

英国国家统计局日前公布的数据显示，主要由于航空费用及住房价格上涨，7月份英国消费价格指数同比上涨2.6%，超出市场预期。此前，该指数已连续三个月回落。

由于英国前往欧洲其他地区的飞机票价格上涨，7月份机票价格整体比6月份上涨21.7%，这是推高7月份通胀率的最重要原因。房租、酒精类饮料、烟草、食品、饭店及娱乐活动的价格也有不同程度上涨。

另外，由于6月份就开始夏季服装打折活动比往年提前，7月份的服装价格环比降幅小于去年同期。

英国消费价格指数去年9月份达到5.2%的峰值后开始回落。英国央行英格兰银行的中期目标是将通胀率控制在2%以内。近期，英国央行已将英国今年经济增长预期下调至接近零增长，市场预期央行将进一步放松货币政策以刺激经济。

[返回目录](#)

日本政府计划追加财政预算以刺激经济 (来源：新华 08 网)

日本政府计划编制一份2012财政年度补充预算案，用以刺激国内经济。日本第二季度折合成年率的经济增长率为1.4%，远低于预期。

据日本共同社8月13日援引知情人士的话报道称，日本政府补充预算案的用途将包括应对日元升值的影响和防灾措施，预计日本政府将在10月份召开的国会特别会议上发布这份预算案。共同社还称，预计这份预算案规模较小，主要资金来源是2011财年预算案中未使用的资金。

日本内阁府8月13日公布的速报数据显示，扣除物价变动因素，今年第二季度日本实际国内生产总值(GDP)环比增长0.3%，按年率换算增长1.4%，增速低于此前多家机构的平均预期。

由于欧债危机延续、国内重建需求弱化，日本经济景气在双重打压下陷入低迷，预计下半年仍将延续缓慢增长的步伐，同时保持对外部形势的高度敏感性。同时，消费税增税法案

对经济带来的短期不利影响,以及引发的政坛动荡也值得关注。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

银监会就金融资产管理公司收购信托不良资产征言 (来源:每日经济新闻)

为加强对金融资产管理公司(以下简称AMC)收购信托公司不良资产业务的监督,引导AMC围绕主业发展业务,提高风险意识和风险控制能力,银监会起草了《金融资产管理公司收购信托公司不良资产业务指引》(以下简称《指引》)。旨在从监管方面规范和引导资产管理公司发挥专业优势,以有效服务实体经济,提高风险识别能力和管控能力。截止本周,四大AMC已将意见反馈至银监会。

据了解,今年3月,银监会召开四家AMC座谈会,研究AMC收购信托公司发行的到期不能偿付信托计划等问题,提示要关注风险,不能冲动接盘,并表示将会同财政部出台相关业务监管指引加以规范。“此次指引,实际上是落实上次会议的部署。”某资产管理公司一位内部人士透露。

银监会提醒,目前信托行业的刚性兑付潜规则,使信托受益人和投资人在获得远高于一般存款人和债券投资者的收益同时,却不承担相应的风险和损失。刚性兑付潜规则使得资产管理公司在收购信托公司不良资产时难以按风险程度定价,难以打折收购。

[返回目录](#)

2011年中国信托业资产增长 1.77 万亿 (来源:中国证券报)

某国际会计师事务所8月14日公布的报告显示,尽管全球经济形势动荡,欧债危机不断深化,中国信托行业仍保持了高速增长态势,2011年信托资产增长了1.77万亿元人民币。

该报告对66家中国注册信托公司中64家的财务概要所做的调查显示,2011年,中国信托业在利润和管理资产方面都有显著增长。其中,行业总利润获得47%的增长,管理资产同比上升58.25%。2012年第一季度,中国信托资产规模更是突破了5万亿元人民币大关。

信托是指委托人对受托公司的信任,将其财产权委托给受托公司,由受托公司按照委托人的意愿为受益人的利益或其它特定目的进行财产管理或处理等行为。该报告预期,信托业有可能在2012年超过保险业成为中国第二大金融服务行业。

[返回目录](#)

信托投资掀“影视热” (来源:中国信托业协会)

继房地产、矿产、基础设施建设之后,影视业又成为信托业投资的新宠。8月13日,某大型信托公司推出一款影视的集合资金信托计划,据了解,此项目募集资金主要投资于影视

企业的电影、电视剧制作。在8月11日，另外一家信托公司也推出了一款投向影视业的信托产品，计划募集资金3000万元，全部投向一部名为《中国近现代影像史》的影视作品。

“影视业是一个全新的投资标的。”8月14日，用益信托首席分析师李旻向记者表示，信托业之所以对其感兴趣，除了背后有文化产业扶持政策推动之外，不乏利益使然。“好项目甚至可以获得翻倍的收益。”一家全国影视投资公司的山东地区项目经理秦跃海对记者说。

不过，由于是全新尝试，业内人士普遍担忧此类产品的风险控制问题。“今年影视剧市场开局不好，很多影视剧都找不到买家。”秦跃海表示，市场鱼龙混杂，如果没有长期投资经验，很可能会大幅亏损。

西安交通大学经济与金融学院教授周广生则认为，在一个买家有限的市场里，流入资金增加会促使泡沫放大，并有破裂风险。能否应对好这一风险，是影视信托能否走远的关键。

[返回目录](#)

银行业上半年净赚6616亿元 (来源：中国证券报)

银监会8月15日发布的数据显示，6月末，中国银行业金融机构总资产达1267831亿元，比上年同期增长20%，总负债1188470亿元，比上年同期增长19.7%。

其中，大型商业银行总资产达590921亿元，比上年同期增长14.4%，占银行业金融机构比例为46.6%；股份制商业银行总资产达211788亿元，比上年同期增长27.3%，占银行业金融机构比例为16.7%；城市商业银行总资产达115134亿元，比上年同期增长31.5%，占银行业金融机构比例为9.1%；其他类金融机构总资产达349990亿元，比上年同期增长22.2%，占银行业金融机构比例为27.6%。6月末，商业银行资本充足率为12.9%，较上季度提高0.2个百分点；核心资本充足率为10.4%，较上季度提高0.1个百分点。

今年上半年，商业银行累计实现净利润6616亿元，二季度实现净利润3356亿元，较一季度增长2.94%；资本利润率为22.3%，与上季度持平；净息差为2.7%，较上季度下降0.1个百分点。6月末，商业银行不良贷款余额为4564亿元，较上年末新增285亿元，其中二季度新增182亿元；不良贷款率为0.9%，与一季度末持平；拨备覆盖率为290.2%，较一季度末提高2.8个百分点。

分机构看，大型商业银行不良贷款余额为4564亿元，较上季度末新增26亿元，不良率则保持1%不变。股份制商业银行不良贷款余额657亿元，二季度新增49亿元，不良率增0.1个百分点至0.7%。城市商业银行不良贷款余额403亿元，新增44亿元，不良率维持0.8%不变。农村商业银行不良贷款余额426亿元，新增52亿元，不良率升0.1个百分点至1.6%。外资行不良贷款余额58亿元，新增10亿元，不良率升0.1个百分点至0.6%。

[返回目录](#)

四家境外机构获QFII资格 (来源：证券时报)

证监会8月13日公布的QFII名单显示，已于7月12日和8月6日共授予四家境外机构合格境外机构投资者（QFII）资格，QFII家数增至176家。根据证监会公布的合格境外机构投资者（QFII）名录，下半年以来，又新增了4家QFII。今年来QFII审批明显提速，年内已新增41家QFII获得A股“入场券”，占近十年来获批QFII总家数的23%。

最新获批的4家分别来自美国、香港和台湾地区。证监会公布的信息显示，7月12日，来自香港的中银集团人寿保险有限公司获批；8月6日则新批3家，分别是来自台湾的南山人寿保险股份有限公司，来自美国的霍尔资本有限公司、得克萨斯大学体系董事会。

年初至今获批的QFII家数已大幅超过以往任一年度。自QFII机制实施以来，获批家数前三名为2011年的29家、2008年的23家、2009年的19家。

分析人士称，这一“疾进”态势有望保持一段时间。本月初，证监会有关部门负责人表示称“证监会将继续保持目前的QFII资格审核速度”。7月下旬，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》，降低了QFII资格要求，增加了其灵活性，促进了QFII的踊跃入场。证监会有关部门负责人表示，境外投资者正在按照新的要求积极准备QFII资格申请材料。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行14天逆回购 驰援资金面 (来源：上海证券报)

面对近日市场资金面趋紧，央行8月16日增大逆回购量，驰援市场。当天央行开展了900亿元逆回购，较8月14日增加八成。至此，公开市场连续二周实现净投放，本周净投放资金量750亿元，较上周猛增七成。其中，7天逆回购700亿元，而新增的14天逆回购200亿元，中标利率分别为3.35%与3.60%。

这是暂停了6周之久的14天期逆回购工具再度出现，与7天逆回购一起，被市场解读为维稳的信号。业内人士指出，与此前一直使用的7天逆回购工具相比，14天逆回购向市场注入资金的“锁定期”更长，有益缓解未来两周公开市场到期量较少的局面。

国有大行资金交易员指出，通过增加14天期限品种，央行逆回购操作进一步精细化，在逆回购这一工具已常态化的同时，再次显示了央行意欲维稳的意图。事实上，在降准预期未完全消除的背景下，央行已将逆回购这一工具“拿捏”得恰到好处。

从量上看，面对近两日资金面偏紧，央行突然增大逆回购投放量，有利于缓解资金面紧

张；而从期限来看，新恢复的14天品种到期日刚好到本月底，也有利于缓解月底前的资金紧张。

[返回目录](#)

全球央行上季黄金增持量创三年新高 （来源：中国证券报）

世界黄金协会8月16日发布《黄金需求趋势报告》称，2012年第二季度全球黄金需求总量为990吨，相比2011年第二季度的1065.8吨下降7%。按价值计算，今年二季度全球黄金需求达512亿美元，略低于去年同期的516亿美元。二季度国际黄金现货均价为每盎司1609.49美元，同比上涨7%。黄金需求的下降，部分由于去年同期的需求格外旺盛，另一方面也反映了严峻的全球经济环境。

世界黄金协会还表示，在这种背景下，黄金的表现符合预期，仍扮演了价值储藏和流动性来源的角色。另外，二季度各国央行和官方机构对黄金的需求加速，黄金储备增加了157.5吨，这是2009年二季度以来官方机构最大单季净购买量。

在这份报告中，世界黄金协会将全球前两大黄金需求国印度和中国在第二季度的金需下滑作为整体需求疲软的主要原因。

[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
