

# 投资与理财参考

[2012 年第 33 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 8 月 24 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

社会消费品零售总额年均增长 16.1% .....	3
前海金融创新进入政策落地期 .....	3
8 月汇丰中国制造业 PMI 初值创 9 个月新低 .....	4
7 月 70 个大中城市 50 个涨房价 .....	4
国内融资条件仍然偏紧 .....	4

#### 【全球资讯】

美国会预测政府赤字达 1.1 万亿美元 .....	5
美国 7 月份旧房销量环比上升 2.3% .....	5
欧元集团主席相信希腊将获下批援助贷款 .....	6
德国二季度 GDP 终值环比增长 0.3% .....	6
日本 7 月再现贸易逆差 .....	7

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

成本竞争力将成为信托企业发展核心 .....	7
政府搭台推动土地信托流转 .....	8
多家信托公司申请期指业务 .....	8
证监会拟放宽券商代销金融产品范围 .....	9
新债供需失衡 农发债招标偏冷 .....	9

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

央行单周逆回购量创年内新高 .....	10
流动性趋紧 国库定存利率连涨 .....	10

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 社会消费品零售总额年均增长16.1% (来源: 新华08网)

国家统计局8月22日发布的报告显示,我国社会消费品零售总额由2002年的4.8万亿元增加到2011年的18.4万亿元,增长2.8倍,年均增长16.1%,消费品市场步入快速发展期。

报告说,十六大以来,随着经济的持续快速增长,供应市场的商品品种、数量增多,质量档次明显提高。市场上吃、穿、用各类商品琳琅满目,品种更加丰富多彩,极大地满足了居民多层次、多样化的消费需求。2011年,城乡消费品市场零售额增幅差距由2002年的7.7个百分点缩小到2011年的1个百分点之内。

报告同时指出,十六大以来,中央和地方政府陆续出台了一系列促进消费的政策措施,对保持经济持续较快发展起到了重要作用。为应对国际金融危机,2009年,国家出台了《关于搞活流通扩大消费的意见》和部分商品下乡及以旧换新等政策,取得了明显成效。

据商务部统计,截至2011年底,全国累计销售家电下乡产品2.18亿台,实现销售额5059亿元,表明家电下乡、以旧换新等政策取得了一定成效,对保持消费持续稳定增长起到了重要作用。报告最后强调,由于我国消费需求空间和潜能很大,内生动力强劲,支撑消费增长的主要因素和基本面并没有发生根本性变化,推动消费品市场持续发展的诸多有利因素仍将延续。

[返回目录](#)

#### 前海金融创新进入政策落地期 (来源: 上海证券报)

记者从权威渠道获悉,经过一个多月的扎实调研,一行三会深圳支行(局)将连同前海管理局,于8月20日至9月1日期间封闭撰写“前海建设国家金融业对外开放试验示范窗口”总体方案、实施安排和具体专项申请报告,为9月初召开的前海建设部际联席会议做准备。备受市场关注的前海先行先试政策细化落地终于进入倒计时。

前海作为国家金融业进一步对外开放的试验场,国务院明确指出支持其在金融改革创新方面先行先试,并给了8条先行先试政策。为了制定金融业各领域可操作性的实施办法,深圳金融办、前海管理局、一行三会深圳支行(局)组成的起草小组于7月中旬便开始了分头调研,目前各部门的调研已取得阶段性成果。

据接近起草小组的权威人士透露,一行三会深圳支行(局)在过去一个多月的调研中,主要把精力放在研究当前及今后一个时期我国金融业各领域开放发展的政策导向上。据了解,深圳证监局专门带队赶赴香港,听取香港证券机构对前海金融创新与深港证券业合作的建议;央行深圳支行围绕“资本项开放和人民币完全自由兑换”进行了深入研究;深圳银监

局则组织了辖内银行业金融机构进行座谈，摸底各机构感兴趣的业务类型、进行金融创新的思路、期望监管部门出台哪些细化支持措施等。

[返回目录](#)

## 8月汇丰中国制造业PMI初值创9个月新低 (来源：新华08网)

汇丰银行8月23日发布报告显示，8月汇丰中国制造业PMI初值为47.8，较7月的49.3降幅明显，创下9个月以来最低。其中，制造业产出指数初值为47.9，较7月的50.9有所下降，再次低于50临界线，创下5个月以来最低。

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对此表示，8月新出口订单指数创2009年3月以来的新低，外需滑坡拖累汇丰制造业采购经理指数预览数降至9个月来低点，显示制造业经营活动仍然低迷不振。

在屈宏斌看来，决策层应加大政策刺激的力度，通过推动基建投资回升才可能达到稳增长，保就业的既定政策目标。

[返回目录](#)

## 7月70个大中城市50个涨房价 (来源：上海证券报)

国家统计局8月18日发布7月份70个大中城市住宅销售价格变动情况。70个大中城市中，新建商品住宅环比上涨的城市为50个，下降的城市仅有9个。上涨城市的数量较6月份翻了一倍，同时也超过上半年新房环比价格上涨的城市数量之和。除了环比上涨的城市数量增加外，新房价格的价格，无论是从环比还是同比来看，都呈现回暖迹象。

据北京某地产公司统计数据显示，7月70个城市的平均新建商品住宅指数环比上涨0.14%，指数为100.14。这也是从2011年10月以后的第二个平均环比上涨的月份。与此同时，这也是从2011年5月后的最近1年多来，环比涨幅最高的月份，而同比指数则也出现了最近一年来的首次跌幅收窄。

从二手房来看，70个大中城市中，环比上涨的城市为38个，较6月份增加了7个。环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过2.2%，而6月份环比涨幅则为1.1%。

针对近期房价上涨，某地产市场研究部分析师表示，除了刚性需求外，近期改善性需求释放的程度逐渐加深，中高端成交占比加大会促使房价结构性的上涨。此外，7月份大部分城市成交量仍然处于持续的高位，购房者入市心态比较积极，房企及业主对于短期内的市场走势信心十足，价格出现小幅上涨。

[返回目录](#)

## 国内融资条件仍然偏紧 (来源：新华08网)

某大型公司8月20日发布的研究报告指出，目前，社会融资总量有所改善，但国内融资

条件仍然偏紧，名义贷款利率下降，但由于通胀下行，实际贷款利率仍然处在较高的水平。

该公司分析，前7月社会融资总量出现明显增长，对经济增长的作用上升，财政对实体经济的支持也在增加。数据显示，前7月社会融资总量同比增长从上半年的持平大幅回升到6%。今年上半年社会融资总量对GDP的比率从去年的27%回升到34%，这一指标只是低于2009年和2010年的水平，明显高于其他年份，也高于2002年以来的历史平均水平24%。但该公司认为，企业部门的总体资金状况偏紧，反映外汇占款减少，企业利润下降。另一方面，虽然名义利率下降，但由于通胀下行，实际贷款利率仍然处在较高的水平。

近期外汇占款下降继续了去年4季度以来的趋势，反映私人部门风险偏好较低。央行通过降低准备金率和公开市场操作调节银行间流动性，但由此造成银行体系的安全性资产占比下降，银行惜贷情绪上升，对债券等低风险低回报的资产需求增加。

该公司还表示，从融资成本看，年初至今，经过两次降准、两次降息，社会融资总量出现改善，但各类融资方式的成本回调有限，特别是实体经济的信贷成本仍然偏高。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美国会预测政府赤字达 1.1 万亿美元 （来源：新华 08 网）

美国国会预算局8月22日发布的最新报告预测，在始自去年10月的2012财年里，美国联邦政府的财政赤字将达到1.1万亿美元。

这意味着美国总统奥巴马的四年任期内将连续四个财年出现财政赤字超过1万亿美元的局面。不过，这一最新预测值已略低于此前的预测。该机构在今年3月曾预测说，本财年美国联邦政府财政赤字将达到约1.2万亿美元。

美国财政部的数据显示，在截至今年7月的2012财年前10个月中，美国联邦政府的财政赤字共计约9738亿美元，已经逼近1万亿美元大关。

2011财年，美国联邦政府财政赤字规模接近1.3万亿美元。居高不下的财政赤字成为美国经济面临的一项严峻挑战。

[返回目录](#)

### 美国 7 月份旧房销量环比上升 2.3% （来源：新华 08 网）

美国全国房地产经纪人协会8月22日公布的报告显示，7月份美国旧房销量环比上升，房价同比上扬，显示美国房地产市场的复苏势头。

报告显示，7月份，美国旧房销量经季节调整按年率计算为447万套，比6月份修正后的437万套上涨2.3%，比去年同期的405万套上升10.4%。当月美国各类旧房销售中间价为每套

18.73万美元，低于前月每套18.94万美元，但是比去年同期上涨9.4%，为连续第五个月同比上升。

美国全国房地产经纪人协会首席经济学家劳伦斯·云认为，当前房贷利率处于低位，而租金在不断上涨，有助旧房销售，但低价位区间房屋供应吃紧和银行收紧信贷条件等因素制约了楼市更强劲的复苏。

在美国住房市场上，旧房销售是主力军，其销量约占整个楼市销量的90%。自2006年初泡沫破裂后，美国房地产市场一直处于调整之中，近来出现一些改善迹象，但复苏道路依然漫长。

[返回目录](#)

### 欧元集团主席相信希腊将获下批援助贷款

(来源：新华 08 网)

欧元集团主席容克8月22日表示，其有信心希腊政府将尽全力力争获得下批援助贷款。同时，容克明确表达了他对希腊继续留在欧元区的支持。

综合外电报道，容克称，“这将是希腊的最后一次机会，发放下一批救助资金的前提是希腊进一步减支。”他表示，希腊正经受某种形式的信誉危机，该国的首要任务是整固财政，财政举措要可信，可评估，且必须进行结构性改革。他同时指出，希腊已经做出了巨大的努力。

容克补充道，其不支持向希腊提供第三轮援助，现阶段也不会谈论第三轮救助计划。其拒绝回答有关公共部门削减所持国债价值的问题。同时，容克还表示，希腊必须留在欧元区，该国退出欧元区或令欧元区陷入风险之中。容克在与希腊总理萨马拉斯(Antonis Samaras)会晤之后警告称，这是希腊向欧洲及国际债权人证明其公信力的“最后机会”，但同时明确表达了他对希腊继续留在欧元区的支持。

他认为是否放宽希腊进行结构调整的时限将取决于国际三方的评估结果。他还表示坚决反对希腊退出欧元区，称此举将对整个欧元区构成重大风险。预计国际三方人员将于下个月抵达雅典展开调查。

[返回目录](#)

### 德国二季度 GDP 终值环比增长 0.3%

(来源：新华 08 网)

德国联邦统计局8月23日公布的数据显示，经价格、季节性及日历因素调整后，今年第二季度德国经济环比增长0.3%，同比增长1%，该数据与本月早些时候发布的初步预估数据一致。

数据显示，第二季度对德国国内生产总值(GDP)增幅贡献最大的一项是贸易净额，贡献0.3个百分点。当季出口较前一季度增长2.5%，进口仅仅增长2.1%。私人消费增幅则为0.4%。

自2011年第一季度以来，德国经济增长年率持续下降，从4.9%降至1%。一些分析师认为，依靠外部需求的德国经济受到欧债危机的影响，近期工业订单、工业产值等数据的下降也引发经济学家担忧。有人甚至预期，第二季度将是德国经济近期内的最后一个增长季度。

[返回目录](#)

## 日本7月再现贸易逆差 （来源：新华08网）

日本财务省8月22日公布的贸易统计数据显示，7月份日本贸易收支时隔两个月再次出现逆差，逆差额达5174亿日元(约合65.3亿美元)，这是自1979年有统计以来的7月最大逆差额。

受全球经济减速影响，日本半导体等电子零部件以及船舶出口下降明显，7月日本出口额较上年同期减少8.1%至5.3133万亿日元(约合670.6亿美元)，为连续两个月下降。其中，对欧盟出口同比下降25.1%，持续10个月减少；对亚洲出口同比减少9.0%，对中国出口下降11.9%。

7月份，日本进口额时隔两个月出现增长，同比增加2.1%至5.8307万亿日元(约合735.9亿美元)。统计数字显示，用于火力发电的液化天然气进口高居不下，来自亚洲的手机进口额也持续增长，但受资源价格下跌的影响，当月原油进口同比减少8.8%，铁矿石进口也有所下降。

7月日本对欧盟单月贸易赤字高达953亿日元(约合12亿美元)，创历史最高纪录，这显示欧债危机对日本经济复苏的威胁不容忽视。

财务省当天表示，今后将留意日本对欧洲和亚洲出口下降情况和海外经济减速风险，同时密切关注燃料价格动向。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 成本竞争力将成为信托企业发展核心 （来源：和讯网）

信托业成本竞争将愈加激烈和重要。无论是项目拓展、风险控制、营销，还是自主管理能力提升，都牵扯到成本的考量。没有较高的收益率，信托的制度优势也就丧失殆尽，也就没有生存的可能。

然而，在提高收益率做加法毫无技术含量、毫无竞争优势的逼迫下，用成本做减法也许是最便捷、最管用的方法。无论是从融资客户需求的角度，还是从来自银行、证券以及内部的竞争角度，低成本策略都是企业核心竞争力的重要组成部分。

因此，成本竞争力将成为信托公司最看重的品质。记者从某大型信托公司获悉，该公司

综合成本比行业平均成本低30%。较低的融资成本，既满足了广大融资客户的需求，又反过来提升了企业的竞争力。

[返回目录](#)

## 政府搭台推动土地信托流转

(来源: 和讯网)

经过3年多的积极探索,草尾镇已经初步形成了农村土地信托流转的“草尾模式”,真正实现了农民、老板和干部“三满意”。

简单地说,“草尾模式”就是:由政府出资设立土地信托机构(公司),农民在自愿的前提下,将名下的农村土地承包经营权委托给土地信托机构,并签订土地信托合同,农业企业或大户再从政府土地信托公司手中连片租赁土地从事农业开发经营活动。

镇政府是土地信托流转的主角,为了扮好这个“主角”,镇政府全资注册农村土地承包经营权信托公司,并健全工作网络和机制,组建土地信托流转服务中心,使农村土地流转走上了规范化、法制化、规模化的轨道。

农民是土地信托流转的主体。我们深入宣传发动,组织干部外出考察学习,实施优惠政策,比如土地信托流转后的农民可以优先到基地打工,优先享有接受就业、技能培训的机会等,充分调动了农民参与土地信托积极性。

选好用好老板是土地信托流转的关键。我们严格资质把关,着重选取有资金实力、有良好信誉、有农业生产和管理经验的大户(公司)经营信托流转的土地,并做好各类专业化服务,全力推动产业做大做强。

[返回目录](#)

## 多家信托公司申请期指业务

(来源: 中国信托业协会)

“兴业信托已经通过了银监会的现场检查,正积极应对即将开始的银监会答辩”,兴业信托某部门负责人近日向期货日报记者透露,兴业信托已顺利完成监管层对信托公司开展期指业务的信息系统和套保套利模型的验收演示,一旦通过答辩,就有望成为继华宝、外贸和华润信托之后,第三批取得股指期货交易业务资格的信托公司之一。

另外,据某信托公司人士透露,只要拿到期指交易业务的开户资格,以后推出的国债期货和期权都可能不再需要银监会的重复审批。这一政策松绑的利好信号,也令多家信托公司开始了一波申请期指业务许可的“备战潮”。

2011年6月,银监会下发了《信托公司参与股指期货交易业务指引》,对信托公司参与期指交易的准入条件与资格要求作出了说明。记者从一位业内人士处获悉,目前已有至少7-8家信托公司进行了材料申报并通过了初审,正在积极筹备银监会的现场检查和答辩工作,以求尽早在股指期货交易市场占有一席之地。

[返回目录](#)

## 证监会拟放宽券商代销金融产品范围

(来源：证券时报)

中国证监会8月23日发布《证券公司代销金融产品管理规定(草案)》，向社会公开征求意见。草案放宽了证券公司代销金融产品的范围。草案共21条，明确了代销活动中各方的权利、义务和责任，着重强调了证券公司的适当性管理和信息披露义务，对证券公司代销金融产品的行为规范以及监督管理等事项做出了规定。

证监会在草案起草说明中称，经反复研究，草案规定可以代销的金融产品应当是国家有关部门(如中国证监会、中国银监会、中国保监会等)或者其授权机构批准或者备案在境内发行的金融产品。例如，证券公司理财产品、商业银行理财产品、信托公司信托计划、保险产品等。

适当性管理是草案的核心内容。为保护客户利益，草案要求证券公司采取必要的措施，尽力保证将合适的产品卖给合适的客户。

草案要求，证券公司向客户推介的金融产品流动性较低、透明度较低、损失可能超过购买支出或者不易理解的，证券公司应当以简明、易懂的文字，向客户出具有针对性的书面说明，同时详细披露判断该金融产品适合该客户购买的依据，并要求客户签字确认。

草案规定，证券公司从事代销金融产品活动的人员，应当具有证券从业资格，并遵守证券从业人员的管理规定。此外，草案还规定，证券公司从事代销金融产品活动的人员不得接受委托人给予的财物或其他利益。

[返回目录](#)

## 新债供需失衡 农发债招标偏冷

(来源：中国证券报)

农业发展银行8月20日上午招标发行了该行2012年第十五期金融债券。招标结果显示，该5年期固息金融债中标利率为3.76%，高于市场普遍预期；主流机构投标热情不足，认购倍数仅为1.38倍。分析人士指出，近期市场资金面持续偏紧，加之一级市场利率产品扎堆发行，导致短期内新债供需失衡，一级市场发行利率上调也成为债券二级市场调整的催化因素。

此前，广州农商行等机构为该期金融债给出的预测中标利率基本位于3.70%一线，而投标前银行间5年期固定利率政策性金融债的到期收益率在3.72%附近。相较于机构预测水平与二级市场利率，实际3.76%的中标利率偏高。

某证券分析师表示，近期银行间资金面再度收紧，交易户纷纷离场兑现获利，投资户亦普遍放慢配置步伐，新债承接需求不足，是农发债招标清淡的关键所在。不过，该分析师指出，3.76%的绝对收益率具备一定的配置价值，因此农发债追加发行额度获得全部追满。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 央行单周逆回购量创年内新高 （来源：中国证券报）

央行继8月21日祭出2200亿元的天量逆回购后，8月23日再次进行了800亿元7天期和650亿元14天期逆回购操作。8月20日至24日，央行合计进行了3650亿元逆回购操作，在公开市场净投放资金共2820亿元。本周（8月20日至24日）逆回购操作量创年内最高，公开市场资金净投放量亦创30周以来新高，同时是年内次高点。

值得注意的是，8月22日，周小川表示“不排除使用任何形式政策工具”，有业内分析认为这意味着央行并未放弃使用利率和存款准备金工具。

[返回目录](#)

#### 流动性趋紧 国库定存利率连涨 （来源：中国证券报-中证网）

财政部8月23日上午进行3个月期400亿元的中央国库现金管理商业银行定期存款招标，参与投标的商行交易员称中标利率为3.52%，同期品种中标利率已经连续两次上涨，商行面临季末的季节性资金压力，而迟迟不兑现的降准预期令资金面承压，带动国库现金定存利率上涨。

分析人士称，随着通胀以及经济的回落，政府政策转向成为必然，央行引导货币市场利率持续下行，尽管货币宽松的趋势确立，但进度慢于预期，近期资金价格持续维持相对高位，商业银行资金面并不轻松。

数据显示，连续上涨后的3个月期国库现金定存中标利率相对于3个月Shibor利率差距进一步收窄。上海银行间同业拆放利率显示，8月23日3个月Shibor利率报3.65%。

[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

---