

投资与理财参考

[2012 年第 34 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 8 月 31 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

7 月份工业利润跌幅扩大.....	3
前 7 月财政收入近 7.5 万亿.....	3
汇丰下调 2012 年中国经济增速预期至 8%.....	4
各部门正落实外贸增长稳定措施.....	4
下半年把稳增长放在更加重要的位置.....	5

【全球资讯】

美国经济第二季度增速修正至 1.7%.....	5
美国银行业二季度实现利润 345 亿美元.....	6
欧元区 7 月货币供应 M3 年率增 3.8%.....	6
维护欧元稳定关键在于完善经济和货币联盟.....	6
日本 10 个月来首次下调景气基调判断.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

中小企业集合信托成后起之秀.....	7
房地产信托三季度清盘发行两头忙.....	8
转融资开闸 券商测算百亿入市.....	8
公募上半年完胜私募.....	9
外资参股券商上限提高至 49%.....	9

三 其他动态

【宏观金融】

下半年严格实行差别化住房信贷政策.....	10
央行或重启 28 天期逆回购 提升资金面稳定性.....	10

一 财经动态

【国内财经】

7月份工业利润跌幅扩大 (来源：新华08网)

国家统计局8月27日公布的数据显示，1至7月份中国规模以上工业企业实现利润26,785亿元，比去年同期下降2.7%，降幅较今年1至6月份的下降2.2%有所扩大。其中，7月份工业企业利润同比下降5.4%，降幅比6月份的下降1.7%扩大了3.7个百分点，为今年以来最大的跌幅。自2011年起，规模以上工业企业，是指主营业务收入2,000万元人民币的企业。

分析人士认为，中国经济仍然未见底，经济放缓可能还会持续一段时间，而工业活动的萎缩以及企业利润的下降，可能会导致未来的失业率上升。因此，未来仍然需要适度放松货币政策，并且加大结构性投资，以令到经济逐步企稳回升。

法国兴业银行经济学家姚伟分析指，产能严重过剩的行业利润降幅较大。随着工业企业利润下降，第三季度的失业问题将比较突出，在长三角和珠三角等主要经济区，求职劳动力人数将超过企业招聘的数量。数据显示，在41个工业大类行业之中，近4成（15个）行业利润与去年同期比较下降，其中包括了计算器、通讯、石油天然气开采、石油加工、黑色金属冶炼等。而石油加工、炼焦等工业则由盈转亏。不过，农副食品加工业利润则增长16.6%，汽车制造业利润则增长10.2%。

1至7月规模以上工业企业中，国企利润同比下降12.2%，外商及港澳台商投资企业实现利润同比下降12.6%，但私营企业则实现利润增长15.5%。而中国国际经济交流中心研究部副部长张永军称，下半年需要密切观察经济走势，必要时可继续适当加大政策放松力度，也可适度放松货币政策，在适当时机进一步下调存款准备金率和减息。

[返回目录](#)

前7月财政收入近7.5万亿 (来源：新华08网)

财政部部长谢旭人8月29日向全国人大常委会报告说，今年以来预算执行基本平稳，财政发展改革取得新进展，前7个月全国公共财政收入74467亿元，比去年同期增长11.6%。从公共财政预算执行情况看，前7个月全国公共财政收入中，中央本级收入37381亿元，完成预算的66.8%，增长9.5%；地方本级收入37086亿元，增长13.8%。

全国公共财政支出63421亿元，增长23.4%，民生等重点支出得到较好保障，其中，中央本级支出10528亿元，完成预算的56.9%，增长13.4%；地方本级支出52893亿元，增长25.6%。

谢旭人说，前7个月全国财政收入增幅同比下降18.9个百分点，是经济增长放缓、企业利润下降、物价涨幅回落、实施结构性减税等因素的综合反映。其中，经济增长趋缓及企业利润减少，带来增值税、营业税、进口环节税收、企业所得税等收入增幅相应明显减缓；价

格涨幅回落,使得以现价计算的流转税等税收收入增幅相应回落;而结构性减税政策力度较大,则相应减少部分个人所得税、企业所得税、增值税、营业税、关税等收入。

[返回目录](#)

汇丰下调2012年中国经济增速预期至8% (来源:新华08网)

汇丰银行8月27日发布报告称,近期公布的出口等经济数据显示外围环境给中国经济带来的冲击较预期更大,因此将今年中国国内生产总值(GDP)增速预期从此前的8.4%下调至8%,2013年经济增速预期从此前的8.8%下调至8.5%。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌在报告中指出,7月中国出口增速大幅下滑至1%,8月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值显示新出口订单指数创2009年3月以来新低。出口急速下滑将影响工业产出增长,出口衰退、企业盈利下降以及库存升高将增加失业率上升的风险。

屈宏斌认为,尽管全球粮食价格上涨可能在未来几个月拉高猪肉成本,但由于PPI的下滑以及国内需求复苏温和,CPI仍将继续维持在3%以下的水平。决策层无需对通胀感到担忧,预计未来几个月内央行可能降息25个基点。此外,政府高额的财政盈余令其有空间针对中小企业推出更具意义的减税方案并提高公共支出。预计在更多政策措施的支持下,今年中国经济增速将可以保持在8%的水平上,但受外围环境影响,经济复苏程度将较预期温和。

[返回目录](#)

各部门正落实外贸增长稳定措施 (来源:证券时报)

8月28日,商务部副部长蒋耀平在首届中国加工贸易产品博览会发布会上表示,各部门正在认真落实国务院关于外贸增长的稳定措施、改善我们的贸易环节,降低企业成本。

7月份外贸数据远低预期,新出口订单指数等先行指标也不理想,再加上高层近期调研广东等外贸大省,业内人士判断,8月份乃至三季度外贸都不乐观。蒋耀平指出,下半年加工贸易行业面临的外部形势是严峻的。形势复杂,所以工作任务也更加艰巨,我们将进一步做好加工贸易政策的稳定性,持续性的工作,营造一个稳定的政策环境。

据商务部人士介绍,目前包括商务部在内的相关部委,正在落实国务院确定的外贸稳增长政策,包括加快出口退税进度,积极支持企业开拓新兴市场,扩大进口。特别是帮助企业降低出口成本,改善贸易环境。该人士表示,短期内不会采取激进措施,当务之急,还是要落实好减税措施,发挥税收的杠杆作用,减轻企业负担,让企业轻装上阵,从容转型。

[返回目录](#)

下半年把稳增长放在更加重要的位置 (来源：证券时报)

8月29日，国家发改委主任张平向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展规划执行情况。张平认为，今年以来，我国经济社会发展总的形势是好的，符合稳中求进的工作总要求。

他指出，今年以来物价涨幅继续呈现逐步回落态势。前7个月居民消费价格同比上涨3.1%，控制在年初确定的4%的预期目标内。其中，食品价格涨幅回落是带动居民消费价格回落的主要因素。房地产市场调控政策取得阶段性成效，投机投资性需求得到有效抑制，7月份70个大中城市中有58个城市新建商品住宅价格同比下降。

张平同时指出，目前从外部环境看，国际金融危机的深层次影响还在不断显现，世界经济下行压力加大，不稳定、不确定因素增多。从国内看，经济运行中长期积累的不平衡、不协调、不可持续的矛盾与当前经济下行压力加大、企业经营困难等问题交织在一起，增加了保持经济平稳较快发展的难度。

据统计，前7个月，规模以上工业企业实现利润同比下降2.7%，部分行业、部分企业亏损严重，小型微型企业生产经营则更为困难。此外，近期房地产市场房价反弹压力增加，在食品药品安全、收入分配、征地拆迁、安全生产等领域仍存在不少涉及群众切身利益的突出问题。张平表示，要稳定房地产市场调控政策，坚决抑制投机投资性需求，切实增加普通商品住房特别是中小套型住房供应，防止房价反弹；加强舆论引导，稳定市场预期，避免不实信息炒作误导。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国经济第二季度增速修正至 1.7% (来源：新华 08 网)

美国商务部8月29日公布的修正数据显示，今年第二季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长1.7%，比7月公布的首次预估值高0.2个百分点。

修正后的数据体现出经济增长结构的一些良性调整，如对经济增长有带动作用的个人消费和出口增幅上调，而进口增幅下调，政府开支削减幅度变小。

然而，相较于第一季度的2%和去年第四季度4.1%的增速，这一上调的增长数据不能改变第二季度增长减弱趋势，也难以拉低依然高企的失业率。经济学家普遍认为，要实现就业市场的持续改善，美国经济的增速至少要达到2%至2.5%。

不过，把美国经济放到发达经济体这一更大的坐标系中打量，其目前的增速也算是差强人意。欧元区第二季度经济出现萎缩，正挣扎在衰退边缘；欧元区第一大经济体德国第二季

度经济仅微弱增长，法国经济增长陷入停滞，欧元区外的英国经济已陷入衰退。

[返回目录](#)

美国银行业二季度实现利润 345 亿美元 (来源：新华 08 网)

美国联邦储蓄保险公司8月28日公布的数据显示，2012年第二季度，该公司承保的商业银行和储蓄机构盈利情况继续改善，银行业利润总和为345亿美元，比2011年同期增加59亿美元，为连续第十二个季度同比增长。

数据显示，当季，该机构承保的银行有62.7%利润同比出现增长；有10.9%的银行出现净亏损，比例低于上年同期的15.7%；衡量利润率的标杆数据平均资产回报率从上年同期的0.85%上升至0.99%；贷款损失准备金降至142亿美元，比上年同期减少超过26%。

数据还显示，当季具有较大倒闭风险的“问题”银行数量比上一季度减少40家，降至732家，为2009年末以来的最低水平；“问题”银行资产从2920亿美元降至2820亿美元。截至目前，今年美国共有40家银行倒闭，少于去年同期的68家。

美国联邦储蓄保险公司代理主席马丁·格伦伯格说，今年第二季度美国银行业继续保持逐步而稳定的复苏，虽然问题资产水平和问题银行数量依然保持高位，但也在持续改善。

[返回目录](#)

欧元区 7 月货币供应 M3 年率增 3.8% (来源：新华 08 网)

欧洲央行(ECB)8月28日公布的数据显示，欧元区7月货币供应M3年率增速加快，私营企业贷款意外上升。数据显示，欧元区7月货币供应M3年率上升3.8%，预期上升3.2%，前值上升3.2%；至7月三个月货币供应M3年率上升3.4%，前值上升3.0%。

值得关注的是，欧元区7月私营企业贷款年率上升0.1%，预期下降0.3%，前值下降0.2%。虽然欧元区7月货币供应超预期，但7月私营部门在西班牙银行的存款下降近5%。欧洲股市承压回落，欧元兑美元震荡于1.25关口附近。

[返回目录](#)

维护欧元稳定关键在于完善经济和货币联盟 (来源：新华 08 网)

德国《时代周报》8月29日刊载了专访欧洲央行行长德拉吉的文章。德拉吉指出，欧元的未来在欧洲引发广泛讨论，一种解决方案认为应该回到过去；另一种认为应该更进一步，成立欧洲合众国，但“为维护欧元稳定，我们不需要在两个极端之间进行选择”。

德拉吉说，欧洲需要努力完善货币联盟，这样才能实现欧盟和欧元的最终目标：稳定，繁荣与和平。德拉吉指出，人们只需要以务实的态度冷静问问自己完善经济和货币联盟的最

低要求是什么，然后就会发现自己完全有能力采取必要的措施达成目标。

德拉吉认为，欧元区需要一个新的架构以实现经济和货币联盟。他说，在财政政策方面需要对各成员国预算进行真正有效的监督，在经济政策方面需要各国保证各自的竞争力，在金融政策方面需要集中权力以防止银行的过度冒险行为等。他还指出，政治联盟能够并且必须与财政、经济和金融联盟携手并进。

[返回目录](#)

日本 10 个月来首次下调景气基调判断 （来源：新华 08 网）

日本政府8月28日发表8月份月度经济报告，10个月来首次下调景气基调判断。

日本经济财政大臣古川元久当天向内阁会议提交了8月份月度经济报告。报告指出，受世界经济减速等因素影响，日本的出口和生产均出现放缓趋势。报告将景气基调判断下调为“部分疲弱动向”。

在构成景气基调判断的经济要素中，报告下调了生产、出口、个人消费、住宅投资等主要项目的景气基调，只有就业形势一项得到上调。对于海外经济，报告普遍下调了美国、欧洲、中国等主要经济体的景气判断。

对于景气前景，报告认为需关注全球经济继续下行、欧洲债务危机持续发酵、日本国内电力供应紧张等可能的风险因素。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

中小企业集合信托成后起之秀 （来源：中国信托业协会）

中小企业集合信托是一种适用于中小企业新型的融资模式，通过发行信托直接向社会筹集资金以支持中小企业的发展。该产品最大的特点是大多由地方政府牵头，并且由国有担保企业承担连带责任担保。

利得财富管理研究院特邀研究员姜晨指出，中小企业集合信托的孕育而生一方面有效解决了中小企业融资难的问题。另一方面，由于政府担保和信用的存在，该类产品在投资收益和安全性上也将得到更多保障，因而深受投资者追捧。比如7月某信托公司发行的“向日葵3号·中小企业发展集合资金信托计划”，仅仅两周就募集资金1.1525亿元，市场认可度可见一斑。

此外，从收益率上来看，中小企业集合信托产品也具有相当的吸引力。目前市场上发行的中小企业集合信托产品普遍收益率都在8%~9%左右。虽然没有诸如房地产信托或者艺术品信托的收益率高，但是从风险程度和投资性价比上来看都不失为一种最佳的资产配置。

由此可见，多事之秋的信托行业仍然继续延续着“薪火相传”的光荣传统。特别是在行业明星房地产信托和艺术品信托先后遭遇兑付危机的背景下，中小企业集合信托的走俏无疑成功接过行业发展的接力棒，扛起信托行业前进的大旗。而它的未来，或许也将开启信托行业发展的新时代。

[返回目录](#)

房地产信托三季度清盘发行两头忙 （来源：上海证券报）

根据中金公司的研究报告统计，第三季度房地产信托到期规模约1000亿元，7-9月平均每月在300亿元以上，房地产信托已经进入兑付高峰；而另一方面，房地产信托发行依旧占据了信托资金投向的第一把交椅，根据好买基金研究中心的数据显示，7月房地产信托产品发行数量为58只，总占比达29.59%。

根据好买基金研究中心的数据，从8月信托资金投向行业总规模来看，投向最大的仍为房地产，募集总金额达103.48亿元。但就单个产品的募集规模来看，房地产信托并没有特别大规模的产品。此外，7月份投向为工商企业的产品有43款，占比21.94%；投向基础设施的产品28款，占比14.29%，较6月有所减少。

随着房地产信托兑付高峰的来临，今年已有近40款房地产信托提前清盘。分析认为，房地产信托提前清盘，信托公司担忧风险提前终止和房企想要降低融资成本这两种情况都存在。其中，房企融资成本降低，融资更加便利是近期房地产信托提前清盘的主要原因。今年以来利率下行，房地产企业的融资成本也在降低，相比之下，信托15%以上的融资成本太高，很多房企选择了提前偿还信托。

[返回目录](#)

转融资开闸 券商测算百亿入市 （来源：中国证券报）

经中国证监会批准，中国证券金融股份有限公司于8月30日正式启动转融通业务试点，先行办理转融资业务。海通、申银万国、华泰、国泰君安、银河、招商、广发、光大、中信、中信建投、国信11家证券公司将作为首批借入人，向证金公司融入资金，为融资融券业务提供新的资金来源，满足证券投资领域资金需求。

证金公司有关人士表示，转融通业务试点正式启动，是完善我国资本市场基础性制度建设重要举措，对进一步树立价值投资理念，增强资本市场流动性，必将起到积极推动作用。

业内人士预计，按有关规定推断，11家试点券商首日转融资业务总规模可能超过50亿元。据国泰君安测算，按平均2倍杠杆计算，转融资业务首日最大可为市场提供约100亿元增量融资规模。相关券商已于8月28日提交担保品，以确保能在第一时间开展转融资业务。

业内人士认为，转融资业务开展，开启监管层动态调节市场阀门。与通过政策刺激市场

相比，转融资业务对市场微量调控正如“看得见的手”，通过对市场进行引导，逐步完善市场自我调节功能，激发“看不见的手”实现市场价格发现功能，加强市场与实体经济联系。

[返回目录](#)

公募上半年完胜私募 (来源：第一财经日报)

继首批39家基金公司公布半年报，盈利超过554亿元之后，8月27日，4家基金公司也陆续披露了半年报数据，尽管这些新披露公司的利润情况尚未有详细统计数据，但从上半年末开放式基金的业绩情况来看，绝大多数基金都实现了盈利。

据Wind资讯数据显示，除货币基金和QDII基金之外，有业绩可查的858只公募基金产品中，截至7月末仅有约33.7%出现了亏损。也就是说，从年初开始持有阳光私募的投资者，截至上月末中只有不到一半的人赚到了钱，而购买公募基金产品的人，则有接近七成的人实现了盈利。这其中，公募基金的产品中，固定收益类基金的稳定表现拉高了公募基金的平均收益率。

今年以来，公募基金行业兴起了固定收益类产品发行热，使得债券基金的占比不断上升。上述858只产品中，债券型基金占据了约20%，这些基金没有一只出现亏损。但仅从股票类基金的表现来看，注重风险控制、操作较为稳健的公募基金业绩也整体超越阳光私募，并且战胜了指数。值得注意的是，公募基金业绩好于阳光私募的情况早在今年上半年就开始出现。统计数据表明，在今年上半年，约有15%的阳光私募基金主动或者被迫清盘。

截至目前，业绩最好的阳光私募年初以来的收益率达到35.05%，且有三只阳光私募的业绩超过了30%。但与此同时，业绩最好的公募基金上投摩根新兴动力年初以来的净值增长率仅为21.02%。

[返回目录](#)

外资参股券商上限提高至49% (来源：证券时报)

中国证监会8月24日宣布就修订《外资参股证券公司设立规则》公开向社会征求意见，拟将“境外股东持股比例或者在外资参股证券公司中拥有的权益比例，累计（包括直接持有和间接控制）不得超过三分之一”的规定，修改为“境外股东持股比例或者在外资参股证券公司中拥有的权益比例，累计（包括直接持有和间接控制）不得超过49%”。

据《证券时报》报导，此次修改的内容主要有三项，除第一项是将境外股东持股比例修改为不得超过49%外。第二项是将境内股东持股比例相应修改为“境内股东中的内资证券公司，应当至少有1名的持股比例或者在外资参股证券公司中拥有的权益比例不低于49%”；以及“内资证券公司变更为外资参股证券公司后，至少应当有1名内资股东的持股比例不低于

49%”。第三项是在《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)和《海峡两岸经济合作框架协议》(ECFA)框架下积极稳妥推进证券公司对港澳台开放,将第27条修改为香港、澳门和台湾的投资者参股证券公司的,比照适用此规则。 [返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

下半年严格实行差别化住房信贷政策 (来源:中国证券报)

央行营管部8月28日在召开辖区金融机构情况通报会时指出,下一阶段要严格实施差别化住房信贷政策,抑制投机投资性购房需求。推动利用银行间债券等直接融资工具,促进社会融资结构改善。

会议强调,下一阶段要加大对银行业、证券业、保险业以及跨市场、跨机构的交叉性业务风险的排查,摸清具有融资功能的非金融机构、民间借贷和实体经济等方面的风险隐患;全力推进利率统计综合试点,继续贯彻落实稳健货币政策,大力支持实体经济发展,加大差别存款准备金动态调整机制的参数调整和动态指导。

2010年初以来中央政府实施了严厉的房地产调控,随着楼市行情遇冷,多地发放公积金贷款额度和贷款人数出现双下降。为了保护刚性需求,已经有多个城市对住房公积金政策进行了调整,以提高公积金贷款额度为主要措施。 [返回目录](#)

央行或重启28天期逆回购 提升资金面稳定性 (来源:中国证券报)

多位交易员8月29日向中国证券报记者透露,央行当日继续开展公开市场正逆回购操作询量,并将28天期逆回购纳入操作询量行列。市场人士指出,逆回购操作期限结构进一步丰富,有助于强化回购工具流动性调节能力,提升银行体系中短期流动性的稳定性,未来逆回购操作将进一步常态化。

上述人士介绍,央行8月29日面向公开市场一级交易商开放91天正回购,以及7天、14天和28天逆回购操作需求申报。在资金缺口较大、资金价格偏高背景下,逆回购操作继续询量意味着8月29日公开市场操作可能将沿用逆回购操作。若是如此,本轮逆回购操作持续时间将届满十个交易周,创2002年7月以来最长纪录。

除7天、14天等短期品种外,央行8月29日将28天逆回购纳入操作询量行列。分析人士认为,重启28天期逆回购操作,将丰富公开市场回购期限结构,特别是延长逆回购操作资金投放时效,强化回购工具对银行体系中短期流动性调整能力。 [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
