

投资与理财参考

[2012 年第 35 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 9 月 7 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

8 月非制造业 PMI 高位回升	3
8 月十大城市土地出让金同比下降近五成	3
下半年工业经济下行压力增加	4
8 月全国电力供需总体平衡	4
发改委批复 60 个基建金融项目	5

【全球资讯】

奥巴马：未来四年创造 100 万制造业岗位	5
美国固定抵押贷款利率小降	5
欧央行推新购债计划	6
法国第二季度失业率升至 9.7%	6
日本 8 月份外汇储备扩大至 12732.42 亿美元	7

二 业务动态

【信托资讯】

信托专用证券账户正式“解禁”	7
地方“稳增长”开启融资盛宴	8
信托计划迎挑战 利率市场化挤压产品空间	8
我国信贷资产证券化重新启动	9
差异化红利税方案将尽快出台	9

三 其他动态

【宏观金融】

多机构预测 8 月新增信贷约 6000 亿.....	10
央行出手逆回购 400 亿	10

一 财经动态

【国内财经】

8月非制造业PMI高位回升 (来源：上海证券报)

国家统计局、中国物流与采购联合会9月3日公布数据，8月份，非制造业商务活动指数较7月升0.7个百分点至56.3%，新订单指数环比小幅回落0.5个百分点，至52.7%。

“8月份商务活动指数高位回升，反映出非制造业经济对稳增长的拉动作用更加显现。”中国物流与采购联合会副会长蔡进说。蔡进指出，以零售、住宿餐饮等消费性服务业的明显回升以及信息服务业的活跃，为稳增长奠定了坚实基础；而土木工程建筑业新订单指数连续两个月回升，表明针对稳增长出台的有关投资政策效应开始显现。

分行业看，建筑业商务活动指数为61.1%，比7月上升0.7个百分点，继续位于较高的景气区间；服务业商务活动指数为55.1%，回升0.7个百分点，其中航空运输业、租赁及商务服务业等行业商务活动指数位于临界点以上，企业业务总量保持增长。

蔡进认为，从市场情况来看，今年消费需求对稳增长的作用日渐突出。稳增长在保持投资稳定的同时，更加需要注重增强消费需求对经济的拉动作用。 [返回目录](#)

8月十大城市土地出让金同比下降近五成 (来源：新华08网)

上海易居房地产研究院（下称易居研究院）9月5日提供的一份研究报告显示，8月，北京、上海、广州、深圳、天津、大连、杭州、南京、青岛和南昌10个城市土地成交建筑面积创下2012年新高，共成交2475万平方米，环比上涨24.7%，同比下降21%；与此同时，土地出让金环比下降9%，同比下降47%。

总体上看，1-8月，10大典型城市土地出让金收入为1889亿元，与2011年同期相比下降52%。易居研究院认为，土地出让金正处于历史低位，而土地出让金收入的大幅下降会使地方政策放松调控的驱动力增强，随着商品住宅成交量持续反弹，预计下半年土地市场将会有所复苏，降幅将进一步收窄。

土地成交均价方面，报告显示，8月，10个典型城市土地成交均价为1315元/平方米，环比下降27%，比去年同期下降33%，降幅持续扩大。整体来看，2009年全年土地均价呈现波浪式上行，从2010年3月开始进入下行通道，至今连续9个月负增长。

易居研究院分析称，各大城市深受政策影响，土地市场依旧低迷，土地流标流拍总量依然较大，市场景气度低。地方政府期望通过调低土地出让底价来促进成交。从当前土地市场成交来看，预计下半年土地市场价格将呈现震荡中缓慢爬升的态势。 [返回目录](#)

下半年工业经济下行压力增加 (来源：新华08网)

9月5日，国家工业和信息化部发布了《2012年中国工业经济运行上半年报告》，对我国当前工业经济的总体运行情况作出分析，并对钢铁、纺织等重点行业作出判断。报告称，我国下半年工业经济面临较大压力，必须处理好稳增长和调结构以及促进投资和消费之间的关系。

针对上半年的工业数据，工信部判断我国当前工业经济运行形势“总体保持稳定”，而增速适度回调有利于释放和缓解偏快的增速对经济运行形成的压力，同时也有利于加快推进产业结构调整和发展方式转变。

工信部在报告中称，受金融危机深层次影响，当前外需萎缩的影响程度加深，加大我国工业出口压力，使得我国企业效益持续下滑，生产经营困难加剧。1~7月份，全国规模以上工业企业实现利润26785亿元，同比下降2.7%；其中7月当月实现利润3668亿元，同比下降5.4%，下行压力依然存在。

针对我国工业中的一些重点行业，工信部分析认为，受基础设施和房地产投资萎缩等因素影响，包括钢铁、建材等在内的原材料工业生产形势低迷，产能过剩问题凸显；而受设备投资周期和出口萎缩等因素影响，装备制造业经济运行进入前所未有的低迷状态。在报告中，工信部对我国下半年工业经济所面临的环境进行了重点分析，认为外需萎缩与内需增速放缓相互交织，使工业经济下行压力增加。为确保下半年工业经济发展顺利，工信部提出了3点要求：正确处理“稳增长”与“调结构”的关系，正确处理“稳投资”与“促消费”的关系，正确处理“抓大”和“促小”的关系。

[返回目录](#)

8月全国电力供需总体平衡 (来源：新华08网)

记者9月4日从国家电力监管委员会获悉，8月全国电力供需总体平衡，全月发电量4444.92亿千瓦时，跨区交易重点通道输送电173.36亿千瓦时。

据了解，8月份用电量前五位的省和地区依次为广东、江苏、山东、浙江和京津唐；发电量前五位的省和地区依次为江苏、广东、山东、湖北和京津唐；受入电量前五位的省市依次为广东、浙江、辽宁、上海和山东；送出电量前五位的省和地区依次为湖北、四川、云南、贵州和蒙西。此外，水电资源富集地区来水丰沛，电力外送继续保持高位。

据电监会统计，8月份日均发电143.38亿千瓦时，最大日发电148.72亿千瓦时(8月16日)。从统计数据看，8月份月发电量、日均发电量、日最大负荷、日均最大负荷较7月份环比均有所下降。

[返回目录](#)

发改委批复60个基建金融项目 (来源：中国证券报)

据悉，9月5日发改委公布了25条城市轨道交通获批文件，涉及投资金额7000多亿元，经媒体进行报道后引起各界广泛关注，并引发证券市场上铁路基建板块开盘涨幅居前。与这25个轨道交通项目一起批复的还包括20个道路和仓储建设项目、一个中石油管道工程项目以及3个企业借用境外商业贷款项目。

继9月5日批复49个项目之后，9月6日发改委又批复了11个重大基建、能源和材料项目，包括污水处理厂项目9个、垃圾焚烧发电项目1个和新材料项目1个。

有关专家向记者透露，在1至7月多项宏观经济数据稍显低迷、消费形势不明朗，且8月份预计外贸进出口增长乏力的情况下，不排除今年后四个月国家加大对重大基础设施建设项目的审批力度，以提高全年“稳增长”目标实现的可能性。

国家统计局预计于9月9日未发布8月份宏观经济数据，而业内人士普遍预测，从物价变动形势看，继上月CPI同比增速大幅回落后，在季节性规律作用下，CPI将继续大幅下降；受需求低迷和对经济前景信心的影响，PPI同比增速继续回落。进入2012年以后，消费走势已一改过去年份表现平稳的特征，持续下降。《经济参考报》记者日前独家了解到，尚未公布的8月份外贸进出口数据或将持续1至7月的低迷，难有起色。根据专家预测，发改委密集批复暗示着外贸的不振和消费的不确定性将由投资拉动来弥补。 [返回目录](#)

【全球资讯】

奥巴马：未来四年创造100万制造业岗位 (来源：新华08网)

美国总统贝拉克·奥巴马9月6日晚在北卡罗来纳州夏洛特举行的民主党全国代表大会上发表演讲，正式接受民主党总统候选人提名。

奥巴马表示，美国经济还需要相当长时间才能走出国际金融危机阴影，但是在他的总统任期内已经有所改善。他希望选民支持他连任成功，连贯推行现有政策，以使其真正发挥功效。

奥巴马在演讲中提出第二个总统任期工作计划，涵盖重振制造业、降低能源依赖、促进高等教育平等机会、加强国土安全、削减政府赤字等。根据这一计划，美国将在2016年底前增加100万个制造业工作机会；在2014年底前实现出口增加一倍；至2020年将净石油进口降低一半；在未来10年内削减赤字4万亿美元等。 [返回目录](#)

美国固定抵押贷款利率小降 (来源：新华08网)

美国联邦住宅贷款抵押公司(房地美)6日公布的数据显示，截至9月6日当周，美国固定抵

押贷款利率继续小幅回落。

数据显示，当周美国30年期定息抵押贷款平均利率从前一周的3.59%降至3.55%；15年期定息抵押贷款平均利率与前一周持平，仍为2.86%。

同期，5年期浮息抵押贷款利率从上周的2.78%降至2.75%；1年期国债指数浮息抵押贷款利率则从2.63%降至2.61%。

一般而言，美国定息抵押贷款利率随国债收益率波动。美国10年期国债收益率在过去一周内从1.66%降至1.60%，这也导致了定息抵押贷款利率的下滑。

自去年秋天以来，美国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出现触底迹象。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](#)

欧央行推新购债计划 （来源：新华 08 网）

欧洲中央银行9月6日结束备受关注的货币政策例会，公布不设上限的新国债购买计划，极大提振投资者信心，推涨金融市场。但由于该计划缺乏实施细节，市场对欧元区未来前景仍存疑虑，涨势恐难继续。

欧洲央行当天决定执行"直接货币交易计划"，从欧元区二级市场购买主权债券，意在帮助降低西班牙、意大利等国的借贷成本，缓解欧债危机。欧洲央行行长德拉吉说，交易将主要集中在一年期到三年期的较短期限主权债券，不预先设置购买规模的上限，并将采取措施回收由该计划导致的流动性。但同时，该计划将附加严格的条件，如果所涉国家无法遵守附加条件，那购买计划将中止。

该计划一经公布，金融市场立即大涨。美国股市蓝筹道琼斯指数大涨1.87%，单日涨幅创下两个月最高；大盘标准普尔指数涨2.04%，收盘创下2008年5月以来的最高水平；而科技股比重高的纳斯达克指数则上涨2.17%，创下12年最高点。

[返回目录](#)

法国第二季度失业率升至 9.7% （来源：新华 08 网）

法国全国统计和经济研究所9月6日公布的数据显示，今年第二季度法国本土失业率达9.7%，环比增长0.1个百分点，同比增长0.6个百分点，失业人数约278.5万，为1999年第四季度以来新高。

今年第一季度，法国全境(包括海外省和海外领地)失业率为10.2%，环比增长0.2个百分点，同比增长0.7个百分点，为1999年第四季度以来新高。

从去年9月开始，法国经济已连续九个月零增长，今年第三季度甚至有可能陷入轻度衰

退。经济运行环境恶化也导致失业率不断上升。法国全国统计和经济研究所预计，法国本土失业率今年底将升至9.9%，法国全境失业率将升至10.3%。而一些民间经济研究机构预测的失业率更高。

法国总理让-马克·艾罗9月2日表示，法国就业形势非常严峻，政府将紧急动员，计划出台政府补贴措施来促进就业，但他强调补贴措施不会影响法国政府明年削减赤字、巩固财政的努力。

2008年初，法国本土失业率一度降至7.1%，创25年来新低。但此后的次贷危机和欧债危机令法国失业率不断上升，在2009年第四季度升至9.5%，此后有所回落，2011年第三季度又回升至9.2%。

[返回目录](#)

日本 8 月份外汇储备扩大至 12732.42 亿美元 （来源：新华 08 网）

日本财务省9月7日公布的数据显示，截至8月底，日本外汇储备为12732.42亿美元，比上个月增加4.65亿美元，为连续两个月环比增加。

数据显示，今年8月底，日本外汇储备中，外国有价证券为11843.05亿美元，比前一个月增加7.9亿美元；黄金储备市值为405.57亿美元，增加6.52亿美元。

由于外汇市场欧元对美元走强，8月份日本政府持有的欧元计价证券资产市值出现上升，成为当月日本外汇储备增加的主要原因。

日本外汇储备包括日本持有的外国有价证券、外汇存款、黄金储备以及日本在国际货币基金组织的特别提款权等。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

信托专用证券账户正式“解禁” （来源：上海证券报）

在中国证券登记结算有限责任公司发布的《关于信托产品开户与结算有关问题的通知》（以下简称《通知》）中，明确信托产品开立和使用证券账户的具体要求及相关结算安排，这意味着在三年漫长等待后，证监会正式解除对信托产品开立信托专用证券账户的限制。

据了解，《通知》主要有三点内容。首先，信托公司可自行开立证券账户参与证券交易，或自主选择委托基金公司专户理财、证券公司定向资产管理计划参与证券交易；其次，一个信托产品每委托一家证券公司或基金管理公司进行资产管理，可在沪、深市场各开立一个专用账户；第三，信托公司不得为“专门申购新股，炒作ST股的产品”申请开立专用证券账户。

此次信托产品证券账户的重新放开减轻了阳光私募基金的成本负担，加之A股市场估值

处于历史底部区域，预计阳光私募信托产品的发行将升温。不过，证券投资类信托产品的发行能否大幅增加，根本上取决于机构对市场的判断和信心，简单地放开证券账户并不足以刺激机构大举入市。此外，如果银行理财产品可以开立证券账户，信托平台对银行理财资金进入股市的通道价值将大大削弱。并且，随着金融业创新开放的进一步深化，预计各类金融机构在资产管理和财富管理业务上的制度差异将逐渐抹平。

[返回目录](#)

地方“稳增长”开启融资盛宴 基建信托成新宠

(来源：上海证券报)

随着各地“稳增长”政策相继出炉，投资闸门再度开启，一场融资盛宴也正在逐渐发酵。基础设施信托却当仁不让地成为这场盛宴的主角。据悉，7、8两个月内，基础设施信托延续了5月以来的热度，其发行已攀升至各资金运用领域的首位。

来自普益财富的数据显示，据不完全统计，7月份共有40款基础设施信托成立，在所有资金运用领域的比重高达24.14%，产品平均规模为1.86亿元；8月份共有38款基础设施信托成立，公布成立规模的信托计划总计54.64亿元，平均规模上升至2.19亿元。

基建信托成为新宠，是以其高收益率作为支撑的。用益信托工作室数据显示，上半年基础产业信托的平均收益率一直在9%以上，二季度为9.23%，而在2011年二季度时，基础产业信托的平均收益率仅为8.35%。

此轮基础产业信托的升温，其背景是各地“稳增长”大幕的开启。记者发现，仅7、8两个月就有13个省市发布大规模经济刺激计划或稳增长措施，涉及金额总计超过10万亿。据统计，广东、天津、山西、重庆、福建、贵州等地的投资计划均超万亿。而在各地政府的政策计划中，“稳投资”仍然是非常重要的一环，其中又以基础设施建设为甚。不过，在结构性减税、土地财政大幅缩水等因素影响下，若要顺利实现上述投资计划，仅靠地方财政显然力不从心。不过，银行信贷这条路目前已是关卡重重。在此背景下，城投债、基建信托等融资模式，便挑起了这轮地方融资潮的“大梁”，其环比发行均大幅增长。

[返回目录](#)

信托计划迎挑战 利率市场化挤压产品空间

(来源：和讯网)

9月5日，某大型证券公司董事总经理在中国债券国际峰会2012上表示，截至2012年第一季度，信托产品资产规模达到5.3亿，其中单一资金信托3.6万亿，占比68%，集合资金信托计划1.5万亿，占比28%，未来集合资金信托的规模将有更大的发展。但他指出，利率市场化改革及其他私募融资工具的发展挤压了信托产品的空间，对于信托计划是个挑战。

在这样的时点下，机遇与挑战并存，信托产品也有新的机遇，高占军认为，在分业经营的环境下，可以通过信托形式打通资本市场、房地产市场、实体经济。同时，中国的金融市

市场环境还不发达，很多政策监管的业务可采用信托的方式解决。

该经理表示，信托计划的优势是发行采用报备制，不用审批；发行方式多样，方案灵活；同时，信托计划属私募发行，可以保护融资人、投资人信息不公开。但同时他也指出，信托计划发行成本较高、信息与运作不公开、存在最低参与金额的劣势以及没有公开的交易市场使得产品二次流通困难大。

[返回目录](#)

我国信贷资产证券化重新启动 （来源：中国证券报）

国家开发银行9月7日在银行间债券市场成功发行2012年第一期开元信贷资产支持证券，金额101.66亿元。这是我国资产证券化重启的第一单，也是迄今为止单笔规模最大的信贷资产证券化产品。

本期产品由国开行作为发起人，中信信托作为发行人。它的成功发行标志着信贷资产证券化扩大试点工作取得良好开局，也标志着我国金融体系的市场化改革又迈出了重要的一步。国开行有关负责人说，该行将把通过信贷资产证券化释放的信贷规模，集中用于支持国家重点项目和保障房建设等重要民生项目，为“稳增长、惠民生”作贡献。

本期产品涉及电力、铁路和煤炭等行业的近50个项目。共分为三档，优先A档信用等级为AAA，占79.36%，优先B档信用等级为AA，占11.8%，次级档占8.84%。产品首次采用多元化信用评级，并设计了标准化固定收益产品，大大提高了流动性，为证券化业务走向常规化进行了有益探索。本次发行得到了投资者的踊跃认购。

据了解，我国于2005年首次启动信贷资产证券化试点，2007年开展第二批试点，共计发行667亿元。受国际金融危机等因素影响，2008年底以后，我国信贷资产证券化的步伐暂停。业内专家称，我国再次启动信贷资产证券化并扩大试点，意义重大。

[返回目录](#)

差异化红利税方案将尽快出台 （来源：证券时报）

中国证监会有关部门负责人9月6日表示，目前，证监会正配合财政部、国家税务总局等部门，对股息红利差异税率事宜进行认真研究，方案确定后会尽快出台。

这位负责人说，近年来，许多专家学者、投资者、有关机构不断提出股息红利所得按照投资者持有股票期限实行差异税率，持有时间越长，税率越低。大家意见较为一致，普遍认为这是鼓励长期持有的一种有效措施。国税总局8月底曾表示，今后是否对股息红利征收个人所得税政策进行调整，将根据我国宏观经济形势和个人所得税制改革进程等情况，认真研究、通盘考虑，并按照法定程序进行。

对此，上述负责人回应称，对股息红利实行差异税率事宜，证监会将积极与财政部、国

家税务总局进行沟通协调。“目前，证监会正配合财政部、国家税务总局等部门，对这件事进行认真研究，方案确定后，会尽快出台。”

为促进我国资本市场健康发展，2005年，经国务院批准，我国个人从上市公司取得股息红利所得，按其应纳税所得额的50%，适用20%税率缴纳个人所得税，实际税负为10%。“红利税减半征收后，取得了较好的效果。”

返回目录

三 其他动态

【宏观金融】

多机构预测8月新增信贷约6000亿 （来源：中国证券报）

业内人士称，银行普遍着力“还旧借新”以防信用风险上升一方面是“稳增长”的政策刺激，另一方面是银行资产质量下行压力。继7月份新增信贷大幅回落后，近日，多家机构预测8月份新增信贷将有所上升，但增幅不会太大，总体而言将在6000亿元左右。

在货币供应量方面，机构普遍认为M2同比增速将比7月份小幅上升，约14%左右。“随着季初因素消失，一般性存款恢复增长，新增M2会有明显回升，但在财政存款增加、外汇占款依然低迷的情况下，M2增量也不会大幅上升。”交通银行首席经济学家连平表示。

事实上，在政策利好下，投资增速并没有实质性上升，企业中长期贷款依然低迷，并且，体现企业活跃度的M1增速也面临着上升压力。我国经济下行周期中，大型企业的信贷需求受到负面影响，而小企业方面则多是“望梅止渴”，银行信贷投放的结构性失衡表现得尤为突出。

兴业银行首席经济学家鲁政委预计，“从季节性看，8月新增信贷往往较7月多增，但是，7月份新增信贷额仅5401亿元，融资依然处于高度受控，所以8月信贷也不会放量增长。按照往年的规律，今年8月新增信贷最多不会超过6500亿元，6000亿元左右的可能性较大；信贷增速则判断为15.9%，较上月小幅回落0.1个百分点。”

返回目录

央行出手逆回购400亿 （来源：中国证券报）

央行9月6日以利率招标的方式在公开市场进行了两种期限总量400亿元的逆回购操作。其中，7天期逆回购交易量200亿元，中标利率下调5个基点至3.35%，14天期200亿元，中标利率与上期持平，仍保持3.50%。

数据显示，9月3日到7日公开市场逆回购到期资金规模达2100亿元，而可用来对冲的到期央票和正回购为230亿元，本周共计进行1350亿元逆回购操作，因此本周央行累计净回笼资金520亿元，较上周规模有所下降。

据悉，9月10日到14日将有第十七期国债、国开行福娃债、第五期铁道债等大额债券招标，市场供应量陡增。有分析人士指出，近两周逆回购规模减小，将给下周到期资金减压。此外，逆回购利率引导二级市场利率从高位回落，将对未来债券发行的定位产生正面影响。

[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
