

投资与理财参考

[2012 年第 36 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 9 月 14 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

食品价格推动 CPI 重回 2%.....	3
工业增速“缓中趋稳”迹象显现.....	3
8 月出口疲弱进口转负	4
8 月 PPI 同比降 3.5% 创 34 个月新低	4
温家宝：中国经济增速仍在预期目标区间内	4

【全球资讯】

美国出售 AIG 股票回收救助资金	5
美联储宣布推出第三轮量化宽松.....	5
希腊总统呼吁国际出资方放宽援助条件	6
德国放行 ESM 各方反应积极.....	6
日本 8 月份破产企业数量同比下降 5.8%	7

二 业务动态

【信托资讯】

8 月固定收益信托发行规模达 238.05 亿	7
利差“保护时代”结束.....	8
债权类信托受热捧.....	8
8 月信托成立数量与规模双降.....	9
国务院修改期货交易条例	9

三 其他动态

【宏观金融】

8 月全国财政收入同比增长 4.2%	10
8 月新增人民币贷款达 7039 亿	11

一 财经动态

【国内财经】

食品价格推动CPI重回2% （来源：国家统计局网站）

9月9日，国家统计局发布最新数据显示，8月CPI同比涨幅为2%，较7月上涨0.2个百分点，符合市场预期。其中，城市上涨2.1%，农村上涨1.8%；食品价格上涨3.4%，非食品价格上涨1.4%；消费品价格上涨2.1%，服务项目价格上涨2.0%。1-8月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.9%。

分析认为，在国际粮价上涨、成品油价格上调、节日因素等影响下，短期CPI仍面临上涨压力，但市场普遍预计三季度CPI将维持在2%以下，全年将在3%以下的较低水平。

据统计局数据，在8月2%的CPI同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素为0.6个百分点，新涨价因素为1.4个百分点。8月翘尾因素较7月下降0.3个百分点，新涨价因素较7月上涨0.5个百分点，带动8月CPI同比涨幅上升0.2个百分点。环比数据显示，8月CPI上涨0.5个百分点至0.6%，同比、环比出现“双升”。 [返回目录](#)

工业增速“缓中趋稳”迹象显现 （来源：新华08网）

国家统计局9月9日公布的数据显示，8月规模以上工业增加值同比实际增长8.9%，比7月回落0.3个百分点，触2011年7月以来新低。

专家表示，8月工业增速继续回落主要受全球需求疲软和企业去库存等因素影响。在市场环境趋紧，经济运行下行压力加大的背景下，企业生产经营困难加大。目前经济仍处于筑底阶段，工业增速“缓中趋稳”的迹象显现，未来调控仍将维持宽松，注重拉动内需以“稳增长”。

目前看，“调结构”的效果已初步显现。例如，8月东部地区增加值同比增7.9%，中部地区增9.2%，西部地区增12.2%。6月工业和信息化部公告了19个工业行业2579家淘汰落后产能企业名单(第一批)，基本落实了今年目标任务，其中水泥、铅蓄电池等部分行业超额落实目标任务。

另外，在工业增速放缓的同时，呈现“趋稳”的迹象。工信部表示，今年以来，工业经济运行总体保持稳定。1-8月，规模以上工业增加值同比增10.1%，这在外需明显减弱、经济下行背景下是一个不低的速度。从8月数据看，8月重工业增加值同比增9.0%，轻工业增8.6%；分行业看，8月，41个大类行业中有40个行业增加值保持同比增长。8月，工业企业产品销售率为98.4%，比上年同月下降0.3个百分点。

专家表示，尽管出现缓中趋稳迹象，但工业经济下行压力仍存，未来一些不确定性因素

还会对工业带来冲击。工信部报告预计，2012年工业增加值增速将在10%左右，这比之前的预测数据有所下调。

[返回目录](#)

8月出口疲弱进口转负 (来源：上海证券报)

8月份外贸数据持续疲软，在内需不旺外需不妙的背景下，一系列稳外贸政策有望加速落地。

海关总署9月10日公布的数据显示，8月份，我国进出口总值增长0.2%。其中，出口总值1779.73亿美元，环比增长0.6%，同比增长2.7%；进口总值1513.13亿美元，环比下滑0.3%，同比下滑2.6%。当月贸易顺差266.61亿美元。分类来看，中国对美国的出口增速从上月的0.6%上升至本月的3.0%；对欧盟和日本的出口则出现负增长，分别为-12.7%和-6.7%。

惨淡的外贸数据意味着全年“保十”压力增大，政策效应需要进一步释放。市场人士普遍认为，出台新的稳外贸措施很有必要，包括调高出口退税、提高贸易便利化水平等政策可能很快落地。

[返回目录](#)

8月PPI同比降3.5% 创34个月新低 (来源：上海证券报)

国家统计局9月9日公布的经济数据显示，8月份工业品出厂价格指数(PPI)同比降3.5%，下了2009年11月以来34个月新低，并呈现出明显的反季节性特点。

8月一般是经济旺季，工业品价格会出现季节性回升。历史数据显示，2001-2011年，8月PPI环比平均回升0.5个百分点，今年8月PPI环比下跌0.5%，明显弱于季节性因素。

对于惨淡的PPI数据，高盛投资管理部中国区副主席哈继铭表示，这说明工业品价格进一步走弱，经济活动依然比较弱，工业生产活动也呈现弱势，去库存的过程还在进行之中。

北京大学经济学院副院长曹和平分析称，从目前的情况来看，企业的库存流通性下降，会导致银行不愿放贷，从而造成企业运营情况的进一步恶化。现在应该要马上推出刺激经济增长的项目，否则完成全年经济增长的指标将会很困难。

[返回目录](#)

温家宝：中国经济增速仍在预期目标区间内 (来源：新华08网)

2012 夏季达沃斯论坛年会开幕式9月11日在天津举行，温家宝出席开幕式并致辞。

谈到当前中国经济，温家宝说，今年以来，国际政治经济形势复杂多变，中国经济发展面临困难增多。按照稳中求进的总要求加强和改善宏观调控，中国坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，进一步提高政策的前瞻性、针对性和灵活性，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的关系，把稳增长放在更加重要的位置，保持了经济

平稳较快发展。

“针对经济运行中出现的一些新情况、新问题，我们不断加大预调微调力度”，温家宝说，特别是5月份以来中国集中出台了加大结构性减税力度，重点推进营业税改征增值税试点，抓紧完善试点方案，扩大试点范围；降低存款准备金率，两次调低存贷款基准利率，扩大利率特别是贷款利率浮动区间，保持货币信贷平稳适度增长；出台“新36条”的42个实施细则；取消和调整314项部门行政审批项目等措施。

温家宝说：“这些措施对增强市场信心，促进经济增速企稳，起到了比较好的作用。”

他表示，上半年国内生产总值同比增7.8%，就业形势稳定，农业形势进一步向好，居民消费价格指数7月份同比上涨1.8%，通胀压力明显减轻。从宏观经济各项指标的组合看，中国经济社会发展形势是好的，经济增速仍保持在年初确定的预期目标区间内，并已经呈现出缓中趋稳的态势。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国出售 AIG 股票回收救助资金

(来源：新华08网)

美国财政部9月11日发表声明说，其出售美国国际集团(AIG)股票预计将可收回约207亿美元金融危机期间注入的救助资金。

美财政部9月11日在一份声明中说，由于承销商行使了超额配售选择权增加了实际售股数量，财政部将从本次出售AIG股票中共获得207亿美元资金，高于此前预计的180亿美元。

美国财政部9月10日曾宣布，决定以每股32.5美元的价格出售约5.5亿股AIG股票，而AIG将回购其中约50亿美元股票。

这是美国财政部迄今减持AIG股票的最大行动，此前美国财政部已经四次减持数额不等的AIG股票。本次公开售股后，财政部在AIG的持股比例将从之前的53.4%降至15.9%，财政部和美联储回收的针对AIG的援助款项将达到1974亿美元，其中包括本金和利率等收入，这超过了金融危机期间AIG所接受的约1820亿美元的政府救助。

[返回目录](#)

美联储宣布推出第三轮量化宽松

(来源：新华08网)

9月13日，美联储的决策机构联邦公开市场委员会(FOMC)结束了为期两天的政策会议。在会后发布的声明中，当局宣布，将立即开启新一轮的量化宽松行动。

声明指出，美联储将从9月14日开始，每月买入400亿美元的机构抵押贷款支持证券。再加上“扭转操作”和到期收益再投资，预计到今年年底，美联储将每月买入850亿美元的长期证券。值得注意的是，美联储并未给此次的资产收购计划设定具体的期限，也就是一些人

俗称的“开放式QE”。

“今后几个月中，委员会将继续密切监控经济数据和金融市场发展。”美联储在声明中写道，“如果劳动力市场的前景没有明显改观，委员会将继续推进机构抵押贷款支持证券，采取进一步的资产收购行动，以及动用其他必要的政策工具。”直到实现就业和经济的明显改善。与此同时，美联储还宣布延长实施零利率的“指导期限”。当局宣布，当前零至0.25%的基准利率将至少延续到2015年年中，而在之前，央行给出的最后期限是2014年年底。

[返回目录](#)

希腊总统呼吁国际出资方放宽援助条件 (来源：新华 08 网)

希腊总统卡罗洛斯·帕普利亚斯9月11日说，希腊由于财政管理不当已经受到足够的“无情鞭打”，欧洲联盟应该帮助希腊走出困境，国际出资方需要放宽对希腊的援助条件。

帕普利亚斯9月11日与一个到访的加拿大官员代表团会面时说：“直到现在，我们一直受到无情鞭打。我认为，我们已经为错误付出足够代价，欧洲必须意识到，它需要帮助希腊。”

为获得国际货币基金组织和欧盟的援助贷款，希腊需要在2013年至2014年削减115亿欧元(约合147亿美元)开支。

“三驾马车”、即国际货币基金组织、欧洲中央银行和欧盟的核查人员已经抵达希腊，正在评估希腊政府的经济改革和财政紧缩进度，从而决定是否向希腊发放下一笔分期贷款。一名政府发言人告诉美联社记者，希腊与“三驾马车”的谈判涉及多个层级，过程“复杂”。

帕普利亚斯认为，需要帮助的不仅仅是希腊。“欧洲也需要帮助西班牙、葡萄牙和爱尔兰，以克服这场经济危机。”

[返回目录](#)

德国放行 ESM 各方反应积极 (来源：新华 08 网)

德国联邦宪法法院9月12日裁定，旨在救助欧元区重债国的欧洲稳定机制(ESM)没有违反德国宪法。法院同时明确规定，德国的出资份额为1900亿欧元(约合2441亿美元)。

欧洲稳定机制是欧元区永久救助机制，旨在向融资困难、需要帮助的欧元区国家和银行提供资金支持。欧洲稳定机制由欧元区各国按比例出资，总计7000亿欧元(约合8947亿美元)。德国需提供1900亿欧元担保，其中220亿欧元(约合282亿美元)以现金方式支付。

作为欧元区头号经济体和唯一一个尚未完成ESM批准程序的国家，德国开绿灯是这个应对欧债危机工具生效的关键，为化解欧债危机扫清了一道关键障碍。对于法院的裁决结果，德国国内和欧元区其他国家领导人纷纷表示欢迎，全球金融市场也对此做出了积极反应。

[返回目录](#)

日本 8 月份破产企业数量同比下降 5.8% (来源: 新华 08 网)

日本民间调查机构东京商工调查所9月10日发布的统计数据表明,今年8月,日本破产企业数量和去年同期相比下降5.8%,为976家,连续3个月同比下降,原因是去年同期大型企业破产多。

数据还显示,8月份,日本企业负债额也大幅下降72.7%,至2166亿日元(1美元约合78日元)。从业种来看,建筑业、零售业、不动产业的企业破产减少,制造业、批发业、运输业的破产企业增加。

从地区来看,四国、关东、近畿、九州、北海道五地区破产企业减少,包括东日本大地震受灾地区在内的东北地区时隔1年7个月破产企业增加,主要原因是重建需求出现迟缓,建筑业破产企业增加。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

8 月固定收益信托发行规模达 238.05 亿 (来源: 上海证券报)

好买基金研究中心9月10日发布统计数据显示,8月44家信托公司共成立190只固定收益信托产品,有产品发行的信托公司环比增加4家。纳入统计的138只产品总规模为238.05亿元,平均每只产品规模为1.73亿元。

从产品数量上看,8月成立的产品较7月减少3.06%,较去年同期增加13.77%;而从成立总规模上来看,8月产品总规模环比减少30.61%,同比减少达到31.79%。

就融资方式来看,8月权益投资类信托发行量最大,为75只,占比39.47%;其次是贷款投资、组合投资、股权投资,分别占比32.63%、12.11%、6.84%,其他类投资占比为8.95%。在募集总规模上,权益投资募集总金额最大,纳入统计的64只产品募集总金额为100.73亿元,占全部类别金额的四成以上。该类别单个产品的平均募集规模为1.57亿元。

信托资金投向最大的行业为工商企业,产品数量为59只,占比31.05%,而7月发行较多房地产、基础设施8月发行则大幅减少,8月份发行的产品数量分别都为15只,相比较上个月58只和28只的发行量来说,出现了大幅缩水。各行业总规模上,投向最大的为工商企业,募集总金额为75.52亿元。基础设施、房地产、金融本月募集总金额分别为26.63亿元、23.03亿元、5.78亿元。

产品存续期为0.07年至8年,收益率从4.2%到15%不等。从各存续期产品近一年的平均收益率来看,一年期(及以下)产品的预期年化收益率为7.49%,较7月份下降0.37个百分点;一年(不含)-两年期产品平均收益率为9.04%,较7月份下降0.14个百分点;两年(不含)-三年期产

品平均收益率为9.4%，较7月份上升0.45个百分点。短期产品收益率继续明显下滑，而两年期以上产品收益率则继续攀升。

[返回目录](#)

利差“保护时代”结束 （来源：上海证券报）

多位专家和业内人士9月10日出席“2012第六届中国银行家高峰论坛”时表示，银行业受利差“保护”的时代已经结束，面对多方面挑战，中国银行业转型已势在必行。

银行业转型面临诸多挑战，业内人士称，银行受到了三十年未有之冲击。中国赖以生存的高增长模式难以为继，利率市场化使息差收窄，也是银行业面临的不利因素。专家表示，银行利差受保护的时代已经结束，同时还受到理财市场、私募基金、民间借贷、第三方支付等冲击。在这种挑战下，商业银行要保证息差不缩小，就要提高资产价格，将小微企业和小微企业作为未来的重点业务。

中国银行业“走出去”也面临很多挑战。一方面，最大的挑战还是海外各国的法律、财政、税收、金融监管等存在很大不同；另一方面，中国银行业还需面对自身约束，即未来的盈利水平、资本金补充能力到底如何。全球金融危机爆发之后，金融业的监管，特别是对商业银行的监管越来越严格，如果没有足够的资本金则很难去扩张规模。

中国加入世贸组织之后，中国监管机构也加入到一系列多边的国际监管组织，比如巴塞尔委员会、国际证券监管组织、国际保险监管组织等。中国金融机构可以在这些平台反映自己的声音，同时中国金融机构和市场也面临着新的提升，比如中国需要去监管混业、多元化经营的海外分支机构。

[返回目录](#)

债权类信托受热捧 （来源：中国证券报）

利得财富9月11日发布报告称，得益于今年以来股市的持续低迷，债权类信托迎来了销售火爆的局面。

随着前期股市的节节走低，债券投资近期十分红火。统计数据显示，今年上半年，债券投资市场的平均回报率达5%以上，个别债券投资品种甚至达到10%，而其中债权类信托产品以其较低的风险、较高的收益而受到市场的广泛关注。

债权类信托是以金融企业及其他具有大金额债权的企业作为委托人，以委托人难以或无暇收回的大金额债权作为信托标的的一种信托业务。通俗来说就是指委托人将债权转移给受托人，由受托人为受益人对该债权进行管理或处分的一种信托。由于目前债权类信托的收益远远高于银行的定期存款，并且普遍超过银行发售的固定收益类信托，毋庸置疑，债权类信托将受到投资者的普遍追捧。

利得财富管理研究院特邀研究员姜晨对此分析指出, 债权类信托的火爆得益于证券市场的持续低迷。一方面, 作为证券投资的替代品种, 债券市场本身会在证券市场低迷的时候充当“救火队员”的角色, 为投资者提供资金避险的港湾。另一方面, 随着经济增长步伐的放缓, 企业经营环境进一步恶化, 尤其是融资难已经成为摆在企业面前的头等难题。在此背景下, 通过借道债权类信托来解决融资问题无疑是一种不错的选择。 [返回目录](#)

8月信托成立数量与规模双降 (来源: 中国证券报)

用益信托9月10日发布的信托月报显示, 集合信托成立状况经历5、6、7月连续三个月的上涨之后, 8月产品成立数量以及融资规模双双下降。对于信托发行成立增速的放缓, 业内人士表示仍属于正常的市场波动。

据用益信托统计数据, 8月共成立353个集合资金信托产品, 成立规模为600.35亿元; 与7月相比, 成立数量环比减少17.78%, 成立规模环比下降21.39%; 而与去年同期相比, 成立数量与规模分别下降18.41%、16.22%。

用益信托监测的8月信托行业指数也由7月的59%回落至45%, 这意味着信托业进入了一个低谷, 对此分析师称, 从当前的形势来看, 9月信托市场可能也不会太景气, 但市场一两个月的低迷仍然属于正常波动, 信托业长期增长趋势并不会因此而改变。

8月成立信托产品的平均预期收益率为9.08%, 环比下降23个基点, 与去年同期则基本持平。用益信托研究员颜玉霞对此表示, 5、6月市场经历连续降准、降息, 近日公布的8月CPI同比增长2%, 通胀压力有所反弹, 而8月PPI又创下了34个月新低, 显示出国民经济有明显下滑趋势, 目前市场对央行再次降准、降息的预期依然强烈, 受此影响, 8月产品的预期收益水平也出现下滑。

此外, 值得一提的是, 8月基础产业领域仍是吸金的主力, 其融资规模占比居首, 8月成立的83款基础产业信托融资规模达171.22亿元, 占比达29%。资金投向主要为城市基础设施建设, 近期国家发改委批复一系列轨道交通建设、道路扩建项目, 或许还将为基础产业信托带来重大利好。 [返回目录](#)

国务院修改期货交易条例 (来源: 上海证券报)

9月12日召开的国务院常务会议对《期货交易管理条例》进行了修改。修改后的条例对期货交易行为做出进一步界定, 并赋予地方政府查处取缔非法期货交易活动的职责。

有关人士向记者表示, 修改后的条例对期货交易的界定更加严格, 同时删去有关“变相”期货交易的规定, 并赋予地方政府查处取缔非法期货交易场所的职责。对于《条例》修改中

关于完善期货交易制度的有关具体规定，一定程度上也为国债期货、原油期货等相关产品创新进行了铺垫。

据了解，这次修改主要涉及三个方面：一是将关于期货交易所职责规定中的“保证合约的履行”修改为“作为中央对手方，为期货交易提供集中履约担保”；二是对《条例》关于“保证金”定义的规定作了修改；三是将《条例》关于结算的规定修改为“结算是指根据期货交易所公布的结算价格对买卖双方的交易结果进行的资金清算和划转。”

其中，“保证金”定义修改为：保证金是指期货交易者按照规定标准交纳的资金或者提交的价值稳定、流动性强的标准仓单、国债等证券，用于结算和保证履约。

对此，接近监管层人士告诉记者：“在修改《条例》征求意见稿上报的过程中，监管部门就考虑到要为期货市场产品创新预留空间，这次条例修改通过，在一定程度上为国债期货、原油期货等创新品种未来的上市做出了制度上的铺垫。”

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

8月全国财政收入7863亿 同比增长4.2% （来源：财政部网站）

中国财政部9月11日公布的最新数据显示，在国内经济增速放缓的背景下，8月份财政收入增幅也低至4.2%，中央财政收入更是出现负增长，同比下降6.7%。专家指出，财政收入过去多年20%以上的高速增长时期已经结束，中国进入结构调整时期，财政收入持续低速增长趋势将是必然。

财政收入，尤其是税收增幅的变化，直接反映当前的经济形势。财政部分析指出，经济增长放缓、价格涨幅回落、企业利润下降以及实施结构性减税等多重因素叠加，是导致今年财政收入增幅继续回落的主要原因。

财政部财科所副所长白景明认为，中央财政收入出现负增长主要是受企业利润下滑、进口环节税收下降和实施结构性减税政策影响。“中国第二产业占比较高，企业所得税贡献度高达50%以上，工业企业利润向下走直接影响中央财政收入。”白景明说。

财政部财科所副所长刘尚希指出，当GDP增速高于9%的时候，财政收入特别是税收收入的增长都在20%、30%甚至更高；当GDP增速低于9%的时候，财政收入就会跌到个数。

“中国经济结构调整需要一个过程，这期间经济不会出现过快增长，税收低速增长将是长期趋势。同时，结构性减税不断推进，按照安排，明年‘营改增’将选择行业在全国推进，这将带来较大的减税规模。”白景明说。

[返回目录](#)

8月新增人民币贷款7039亿元 （来源：中国证券报）

央行9月11日发布的数据显示，8月份人民币贷款新增7039亿元，超出市场预期。企业债券净融资2584亿元，规模创今年以来新高。

据初步统计，8月份社会融资规模为1.24万亿元，分别比上月和上年同期多1885亿元和1666亿元。其中，人民币贷款增加7039亿元，同比多增1555亿元，远超市场6000亿元左右的预期。

中国银行国际金融研究所高级分析师周景彤认为，新增贷款规模超预期回升，一方面由于中央政府近期加大项目审批进度，各地基础设施建设升温，令贷款需求上升；另一方面今年以来货币政策趋松，银行可供贷款的资金比较松弛。

交通银行金融研究中心研究员鄂永健博士指出，历史上8月的新增贷款往往高于7月，主要是银行在半年末加大了信贷投放力度、甚至前移了7月的信贷需求。此外，住房成交量和基础设施投资的回升对信贷的拉动作用开始体现。当月住房中长期贷款增加1657亿元，是2011年4月以来的最高值，反映了住房市场回暖对信贷的拉动。

[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
