

投资与理财参考

[2012 年第 44 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 11 月 16 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

10 月全社会用电量同比增 6.1%	3
10 月份中国出口同比增长 11.6%)	3
前三季长三角 16 城市 GDP 增速 9.8%	3
10 月外汇局核准 27.5 亿美元 QFII 投资额度.....	4
前 10 月全国财政收入逾 10 万亿	4

【全球资讯】

美国第三季度房贷拖欠率继续下降	5
美财政部宣布推迟执行《巴塞尔协议 III》	5
欧盟对西班牙实现财政目标的努力表示肯定.....	6
葡萄牙三季度失业率升至历史高点 15.8%.....	6
日本政府或连续第四个月下调经济评估	7

二 业务动态

【信托资讯】

信托业四季度业绩或环比持平	7
三季度房地产信托环比涨 10.3%	8
三季度末商业银行不良贷款余额 4788 亿元.....	8
IPO 井喷：792 家企业排队.....	9
10 月企业债净融资创新高.....	9

三 其他动态

【宏观金融】

人民币即期汇率创汇改来新高	10
10月人民币贷款占社会融资规模之比不足40%.....	11

一 财经动态

【国内财经】

10月全社会用电量同比增6.1% (来源：新华08网)

国家能源局11月14日发布的10月份全社会用电量等数据显示，前10个月，全国全社会用电量40881亿千瓦时，同比增长4.9%。其中，10月份全社会用电量3998亿千瓦时，同比增长6.1%。

前10个月，第一产业用电量867亿千瓦时，同比下降0.7%；第二产业用电量30029亿千瓦时，同比增长3.2%；第三产业用电量4731亿千瓦时，同比增长11.2%；城乡居民生活用电量5254亿千瓦时，同比增长10.9%。

数据显示，1-10月，全国发电设备累计平均利用小时为3801小时，同比减少157小时。其中，水电设备平均利用小时为3114小时，增加488小时；火电设备平均利用小时为4084小时，减少296小时。1-10月，全国电源新增生产能力(正式投产)4753万千瓦，其中水电1035万千瓦，火电2965万千瓦。

[返回目录](#)

10月份中国出口同比增长11.6% (来源：新华08网)

海关总署11月10日发布数据，10月份中国外贸进出口总值为3191.5亿美元，比去年同期增长7.3%。其中，出口1755.7亿美元，进口为1435.8亿美元，同比分别增长11.6%和2.4%。

统计显示，10月份中国外贸进出口总值与出口额的同比增速比9月份分别回升1个和1.7个百分点，进口增速与9月份持平。10月当月贸易顺差为319.9亿美元。

前十个月，中国进出口总值已达31615.7亿美元，同比增长6.3%。其中，出口16709亿美元，增长7.8%；进口14906.7亿美元，增长4.6%；贸易顺差累计为1802.3亿美元。

在与主要贸易伙伴双边贸易中，1至10月，中欧双边贸易总值4528.3亿美元，下降3%。同期，中美双边贸易总值为3960.9亿美元，增长9.1%。中国与东盟双边贸易总值为3238.9亿美元，增长9.4%。1至10月，中日双边贸易总值为2754.7亿美元，下降2.1%。同期，中国与俄罗斯和巴西双边贸易总值分别为735.9亿和720.4亿美元，分别增长13.4%和3.5%。

在出口商品中，机电产品、传统劳动密集型产品出口稳定增长。据海关统计，1至10月，中国机电产品出口9573.8亿美元，增长8.5%，高出同期中国外贸出口总体增速0.7个百分点，占外贸出口总值的57.2%。

[返回目录](#)

前三季长三角16城市GDP增速9.8% (来源：中国证券报)

继上半年经济增速企稳回升后，今年前三季度，长三角16城市经济总量稳步增长，平

均增速达到 9.8%，高于上半年 0.4 个百分点。其中投资和消费持续攀高，成为长三角经济引擎的强劲推动力。

长期从事长三角区域经济运行跟踪、分析和研究的无锡市统计局 1 月 12 日披露，前三季度长三角地区经济发展分析报告显示，长三角 16 城市实现地区生产总值 64612.44 亿元，占全国比重达到 18.3%，平均增速达到 9.8%，增速高于上半年 0.4 个百分点。

拉动经济增长的“三驾马车”中，投资和消费表现抢眼。社会投资继续攀高，总量近 3 万亿元；消费品市场持续活跃，零售额增速达 13.1%。统计数据显示，今年前三季度长三角地区完成固定资产投资 29616.87 亿元，同比增长 18.4%；完成社会消费品零售总额 22860.32 亿元，同比增长 13.1%。分城市看，16 个城市中有 13 个城市投资总量超过 1000 亿元，12 个城市消费总量超过 600 亿元。

[返回目录](#)

10月外汇局核准27.5亿美元QFII投资额度 (来源：中国证券报)

国家外汇管理局13日公布的数据显示，10月外汇局核准9家合格境外机构投资者(QFII)的投资额度共27.5亿美元。

其中，摩根大通银行、富敦资金管理有限公司各获批2.5亿美元额度，法国兴业银行、巴克莱银行、安保资本投资有限公司和迈世勒资产管理有限责任公司各获批2亿美元额度，新加坡政府投资有限公司获批6亿美元额度，淡马锡富敦投资有限公司获批7亿美元额度，富邦证券投资信托股份有限公司获批1.5亿美元额度。至此，外汇局累计核准159家QFII机构共335.68亿美元投资额度。

证监会12日披露的QFII名录显示，10月共有4家外资机构获得QFII资格。截至10月底，获得QFII资格的机构达192家。

外汇局同日公布的合格境内机构投资者(QDII)投资额度审批情况表显示，10月外汇局核准了澳大利亚和新西兰银行(中国)有限公司、大华银行(中国)有限公司各1亿美元的QDII额度。截至10月31日，外汇局累计核准QDII投资额度共862.97亿美元。

[返回目录](#)

前10月全国财政收入逾10万亿 (来源：新华08网)

财政部11月14日发布数据显示，1至10月份，全国财政收入101032亿元，同比增长11.2%。10月份，全国财政收入10444亿元，比去年同期增长13.7%。其中，中央本级收入5119亿元，同比增长8.9%；地方本级收入5325亿元，同比增长18.7%。

10月份，财政收入中的税收收入9382亿元，同比增长12.5%。非税收入1062亿元，同比增加216亿元，增长25.5%。

从主要税种收入情况看,10月份,国内增值税收入2180亿元,同比增长9.2%;国内消费税690亿元,同比增长18.5%;营业税1539亿元,同比增长20.6%;企业所得税2589亿元,同比增长18.4%;个人所得税386亿元,同比增长9.6%;进口货物增值税、消费税1025亿元,同比下降5.3%;关税187亿元,同比下降7.7%。

从支出情况看,10月份,全国财政支出8617亿元,比去年同月增加538亿元,增长6.7%。

1至10月累计,全国财政支出92736亿元,比去年同期增长19.6%。其中,中央本级支出15458亿元,同比增长17%,完成预算的83.5%,比去年同期进度提高6个百分点;地方财政支出77278亿元,同比增长20.1%,完成预算的73.4%,比去年同期实际完成进度有所加快。 返回目录

【全球资讯】

美国第三季度房贷拖欠率继续下降

(来源:新华08网)

美国环联(TransUnion)信用报告公司11月13日公布的数据显示,今年第三季度美国房产按揭贷款拖欠率(拖欠60天及以上)从去年同期的5.88%降至5.41%,接近2009年第一季度5.22%的水平,为连续第三个季度下降。

数据显示,与去年同期相比,今年第三季度美国有42个州的房产按揭贷款拖欠率呈下降趋势。其中,受本轮房地产泡沫破灭冲击较为严重的加利福尼亚州和亚利桑那州的降幅最为明显。当季亚利桑那州的按揭贷款拖欠率从去年同期的7.46%降至5.62%,加利福尼亚州则从7.29%降至5.56%。全美仅有两个州仍然保持两位数的拖欠率,其中佛罗里达州为13.09%,内华达州为10.93%,但均比去年同期有所好转。

环联信用报告公司表示,越来越多的房主能够并且愿意支付每月的房贷,这是房产复苏的又一个迹象,预计随着楼市的进一步好转,第四季度房贷拖欠率将继续下降。

返回目录

美财政部宣布推迟执行《巴塞尔协议III》

(来源:新华08网)

美国财政部11月9日宣布推迟执行原定于2013年1月1日起生效的《巴塞尔协议III》,称美国银行业还未做好满足更严格资本金标准要求的准备。

美国财政部说,"许多业界人士表达了这样的担忧,他们可能会在2013年1月1日被置于最终的资本金监管规定之下,但没有足够的时间来理解相关规定,或是进行必要的系统调整。"

美财政部表示,作为巴塞尔银行监管委员会的成员,美国监管机构认真对待国际社会达成的有关《巴塞尔协议III》生效时间的承诺,正努力尽快完成相关监管规则的制定。但财政部并未说明相关监管规则的制定何时能够完成以及何时会执行。

美国银行业一直游说监管机构推迟执行《巴塞尔协议III》,以避免在与欧洲同行竞争时处于不利地位。《巴塞尔协议III》要求银行业将最低核心资本充足率从2%提高至7%。

2010年11月,二十国集团首尔峰会批准巴塞尔银行监管委员会起草的《巴塞尔协议III》,确立了全球统一的银行业资本监管新标准,要求各成员国从2013年开始实施,2019年前全面达标。但直到上个月,只有包括中国、日本、印度和瑞士在内的8个国家公布了最终的新资本金监管规定。

[返回目录](#)

欧盟对西班牙实现财政目标的努力表示肯定 (来源:新华08网)

欧盟委员会副主席兼经济与货币事务委员奥利·雷恩14日发表声明,对西班牙政府为实现财政目标所作的努力表示肯定,并认为西班牙已经没有必要为实现财政目标而采取进一步的紧缩措施。

雷恩在声明中说,欧盟委员会对西班牙政府落实欧盟经济与财政理事会7月10日提出的缩减赤字计划所做的工作进行了评估,西班牙政府与人民为了实现公共财政的可持续付出了巨大的努力与牺牲,同时他们的工作也取得了相当大的进展。

雷恩说,西班牙政府采取了许多措施来恢复市场对其公共财政的信心,欧盟委员会认为西班牙政府为了实现2012年与2013年的财政目标已经采取了必要的措施,“欧盟委员会的意见是在目前的情况下,已经没有必要为实现财政目标而采取进一步的紧缩措施”。

雷恩同时警告,西班牙实现2013年财政目标的可能存在风险,另外,西班牙地方政府的财政风险也不容忽视。他说:“对2014年的财政状况,以及西班牙的其他问题,现在做结论还为时过早,我们将在明年2月的冬季预测中给出进一步的评估和判断。”

在7月召开的欧盟财长会议上,欧盟经济与财政理事会同意将西班牙减赤的财政目标延后一年,即到2014年实现将财政赤字率降到3%以下。而随着西班牙政府紧缩努力的加剧,其国内反紧缩的抗议声浪也越来越高涨。

[返回目录](#)

葡萄牙三季度失业率升至历史高点 15.8% (来源:新华08网)

葡萄牙统计局11月14日公布数据显示,葡萄牙第三季度失业率攀升至历史高点,显示出严酷的紧缩措施严重影响了该国的劳工市场。

数据显示,葡萄牙第三季度失业率升至15.8%,创历史新高,前值为15%,上年同期为

12.4%。失业人数升至87.09万人，前值为82.69万人，上年同期为69万人。

葡国政府及国际债权人均曾表示今年该国的失业率增幅远超出预期，其造成了政府税收收入的下滑和失业救济金拨配的增长。

政府预期葡萄牙年内失业率将增长至16.4%。同时，葡萄牙工人今日举行了大罢工，抗议政府推出的紧缩措施以及调控就业市场不力。

[返回目录](#)

日本政府或连续第四个月下调经济评估 （来源：新华 08 网）

日本内阁府将于11月16日发布11月月度经济评估报告。日本政府一位高级官员11月14日表示，政府将连续第四个月下调对日本经济的评估。这可能反映日本政府越发担心经济急剧恶化。

因全球增长放缓影响出口和生产，日本政府在10月的月度报告中连续第三个月下调对经济的评估。报告中称，由于世界经济增长减速，近期日本经济复苏疲软。

2008年年底美国投行雷曼兄弟倒闭后，日本政府曾连续五个月下调对经济的评估。本轮下调将是日本政府自那以后连续下调经济评估时间最长的一次。

分析认为，在承认经济形势恶化后，日本政府或将面临出台更多政策重振经济的压力。但庞大的公共债务使日本政府没有多少大举财政支出的余地，不足以令经济起死回生。因此，未来几个月，政府在抗击经济衰退风险方面可能会更多地依赖于日本央行。

日本经济财政大臣前原诚司此前承认，日本经济有可能步入衰退。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

信托业四季度业绩或环比持平 （来源：中国证券报）

中国信托业协会11月12日公布的三季度信托业经营情况表明，三季度信托业实现利润总额288.05亿元，环比提升52.4%。但从信托产品的综合收益率看，三季度环比下降15.6%。业内人士认为，三季度证券市场震荡和监管部门对资产管理业务的新举措，对信托产品收益造成一定影响，信托公司四季度业绩可能与三季度持平。

信托产品投资方向在三季度发生明显变化。房地产、基础产业的占比继续缩小，债券、金融机构的投资占比进一步提高，三季度末，信托产品投向地产、基础产业、股票市场、债券市场、基金市场的占比分别为11.34%、23.34%、3.1%、7.52%、0.68%。可以看出，信托产品投向实体的工商企业信托产品，在三季度以来进一步提升。截至三季度末，投向工商企业的信托产品余额达到1.28万亿元，占比达到24%。

三季度信托公司的投资收益占比进一步下滑，而利息收入和业务收入的占比提升。三季度末，信托公司的经营收入中，利息、业务、投资的占比分别为9.27%、73.06%和14.53%。在信托资产方面，货币资产得以提升，而贷款类资产进一步下降。三季度末，信托公司的利润总额为288.05亿元，人均利润为202万元。

[返回目录](#)

三季度房地产信托环比涨10.3% (来源：中证网)

在银行信贷、企业发债等融资渠道受限的情况下，信托成为房企重要的资金来源。虽然从去年开始房地产信托受到严控，但第三季度以来，房地产信托增量明显回暖，新增额度环比上涨10.3%，收益率也维持在相对高位。

仅在11月的前8天，三家信托公司已新发行了6个房地产信托计划，这些信托的投资方式包括权益投资、股权投资和信托贷款等。而这几个信托的预期年收益率均在10%以上。中国信托协会发布的数据显示，今年前三季度，房地产信托在逐季回升，其增量分别为442亿、771亿、850亿元。一位信托公司的经理指出，房地产信托虽然受到严管，但信托仍为房企重要融资渠道之一，加上第三季度企业拿地热情高涨、资金需求量更大，导致房地产信托的发行开始增加。不过，信托公司在发行房地产信托时，把关仍然较为严格。

而从收益率上看，今年房地产信托收益与去年同期相比有所下行。普益财富的统计数据显示，9月房地产信托的平均预期收益率在9%~12%之间，显著高于投资于工商企业、基础设施信托的预期收益率。但去年同期，房地产信托的收益率普遍在11.5%~13%之间。上述信托公司经理指出，这主要是因为降息通道中，资金面较为宽裕，因此市场的整体利率水平都有所下降。“今年收益率水平多在8%。”他说。从另一个角度看，这也意味着房企通过信托来融资的成本有所下降。

不过，从总体来看，房地产信托的占比有所下降。中国信托协会的数据显示，第三季度房地产信托占整个信托资产余额的11.34%，为近十个季度以来最低。上述信托公司经理指出，这是一个主动控制的结果，因为去年以来监管部门为避免兑付风险，对信托公司的项目选择和产品发行要求越来越严格。

[返回目录](#)

三季度末商业银行不良贷款余额 4788 亿元 (来源：新华 08 网)

银监会11月15日发布《商业银行主要监管指标情况表》，显示截至今年三季度末，商业银行不良贷款余额为4788亿元，连续四季度上行。

截至三季末，商业银行不良贷款余额4788亿元，比二季度上升5%。去年四季度到今年二季度的商业银行不良贷款余额分别为4279亿元、4382亿元、4564亿元。

不良贷款率 0.95%，比二季末上升一个百分点。去年四季度到今年二季度的商业银行不良贷款率分别为 1.0%、0.94%、0.94%。

分机构指标来看，大型商业银行的不良贷款“一升一降”，不良贷款余额从上季末 4564 亿元上升至 4788 亿元，不良贷款率从 1.01% 下降至 1.00%。此外股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、外资银行的不良贷款均为“双升”。

[返回目录](#)

IPO井喷：792家企业排队 (来源：中国证券报)

据证监会最新披露的首发申报企业情况显示，截至 11 月 8 日，在审待发企业共有 792 家，其中上证所主板 149 家，深交所中小板 333 家，创业板 310 家，过会待发企业为 91 家。至此，IPO 排队的企业已近 800 家。而进入 10 月以来，新股发行仅有一只以 7 倍市盈率发行的浙江世宝，IPO 已至冰封期。

按照目前的发行速度，市场认为消化现有存量就需要三年以上时间。一位券商人士告诉记者，“现在已经过会等待批文的企业就有接近 100 家，而在前端证监会业已放慢了审核节奏，一个预审员一人一般是审 5 家企业，人手严重不足，以前初审到发审会一般为一个月，现在明显放慢。什么时候能下批文谁也不清楚，但就我们了解，即使压缩规模，多数企业还是愿意发掉，毕竟存量公司可以做再融资，而这块目前批得很快。”

[返回目录](#)

10月企业债净融资创新高 (来源：上海证券报)

在新增信贷连续 2 个月下滑的同时，10 月社会融资总量中，企业债的净融资额却表现不俗：不仅一举创下自 2002 年以来月度数据新高，同时也是 10 月社会融资总量中唯一增长的类别。市场人士指出，10 月新增人民币贷款虽下降，但企业债券净融资进一步扩大，令 10 月份社会融资规模同比仍增加，融资结构继续改善，显示金融对实体经济的支持力度继续增强。

11 月 12 日，央行公布的社会融资数据显示，10 月份社会融资规模为 1.29 万亿元，比上年同期多 5038 亿元。其中，人民币贷款增加 5052 亿元，同比少增 816 亿元；企业债券净融资 2992 亿元，同比多 1353 亿元。

至此，记者统计发现，2012 年前十个月，企业债券的净融资额已达 1.86 万亿元，高于 2011 年全年的 1.37 万亿元。同时，10 月企业融资占社会融资总量比例由去年同期的 20.8% 上升至今年 23.2%。

一方面，10 月新增信贷创 13 个月新低。另一方面，当月企业债净融资额却创新高，再度令 10 月社会融资总量保持在万亿元以上的高位。

对此，交行金研中心指出，尽管新增人民币贷款下降，但融资结构却继续改善。10月企业发债融资继续增加和贷款结构改善，表明金融对实体经济的支持力度进一步增强。

在业内人士看来，在债券市场大发展的当下，10月企业净融资的主要归功于短融、中票等信用债的发行量增加。宏源证券宏观分析师何一峰告诉记者，鼓励债券直接融资，可令资金需求方和供给方更为匹配，有效避免银行“惜贷”造成传导机制的缺失，而在10月企业融资净增加额中，仍以短融中票为主力。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

人民币即期汇率创汇改来新高 （来源：中国证券报）

11月12日，人民币对美元汇率中间价为6.2920，达到半年以来高点；即期汇率首度冲破6.23整数关口，创2005年汇改以来新高，且连续第10个交易日触及交易区间上限。据统计，自7月26日重拾升势以来，人民币对美元即期汇率已累计上升2.56%。

市场人士认为，当前市场结汇意愿较强，使银行间市场人民币对美元持续升值，预计这一局面将维持一段时间，但人民币汇率不会出现趋势性升值。

据中国外汇交易中心公布，11月12日人民币对美元汇率中间价报6.2920，较上一交易日上涨92基点，为连续第5个交易日走高，这一中间价近五日累计上涨0.26%，创5月10日以来新高。

受中间价连续走高影响，在即期市场上，人民币对美元汇率12日跳空140基点高开于6.2310，后迅速升至6.2291的“涨停”位置，相对中间价波幅达1%上限，为连续第10个交易日触及“涨停”。盘中大部分时间，人民币对美元即期汇价封在“涨停”位置，最终以6.2291收盘，创2005年汇改以来新高。自从7月25日探出6.3885的今年以来最低水平后，人民币对美元即期汇价三个多月以来升值幅度已达2.56%。

分析人士表示，近期多项宏观数据好于预期，缓解市场对我国经济继续下滑忧虑，同时受海外宽松政策影响，国际资本重新回流新兴市场。在此背景下，私人部门结汇意愿回升，银行结汇客盘增加较多，机构出于避险考虑集中寻求在银行间市场削减美元头寸，市场因此呈单边美元卖盘格局，推动人民币对美元连续“涨停”。由于年底前企业结汇需求季节性上升，预计人民币买盘仍会明显强于卖盘，从而使人民币走强行情会持续一段时间，但从中长期来看，人民币汇率已接近均衡水平，继续升值空间有限。

事实上，尽管近期人民币对美元持续快速升值，但离岸市场人民币对美元依然暗含稳定的贬值预期。据资讯数据，海外无本金交割远期（NDF）一年期人民币对美元12日报6.3329/89，仍明显高于境内市场即期汇率。

[返回目录](#)

10月人民币贷款占社会融资规模之比不足40% （来源：新华08网）

中国人民银行11月12日发布的数据显示，10月份我国社会融资规模为1.29万亿元，其中，人民币贷款增加5052亿元，人民币贷款占社会融资规模之比不足40%。

数据显示，10月份我国社会融资规模为1.29万亿元，比上年同期多5038亿元。其中，人民币贷款增加5052亿元，同比少增816亿元。经测算，10月份人民币贷款占社会融资规模之比约为39.2%。

数据还显示，10月份外币贷款折合人民币增加1290亿元，同比多增875亿元；委托贷款增加941亿元，同比多增423亿元；信托贷款增加1445亿元，同比多增1355亿元；未贴现的银行承兑汇票增加791亿元，同比多增1977亿元；企业债券净融资2992亿元，同比多1353亿元；非金融企业境内股票融资88亿元，同比少156亿元。

前10月我国社会融资规模为13.02万亿元，比上年同期多2.42万亿元。

[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
