

# 投资与理财参考

[2012 年第 45 期]

兴业国际信托有限公司编发

2012 年 11 月 23 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

11 月汇丰 PMI 预览值升至 50.4.....	3
70 城市房价继续小涨.....	3
10 月中国实际使用外资金额同比降 0.24% .....	3
国务院下令明年起取消投资税 .....	4
电监会预计全年全社会用电量增速约为 6% .....	4

#### 【全球资讯】

美国 10 月先行经济指标显示经济增长仍乏力 .....	5
伯南克称“财政悬崖”对经济影响重大 .....	5
西班牙有望实现今年的赤字目标.....	5
欧元集团仍未就希腊救助问题达成协议 .....	6
中日韩自贸区建设影响深远.....	6

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

四季度中小企业信托密集发行 .....	7
基金获准设立子公司 开展类信托业务 .....	7
证金公司将发 30 亿短融券助力转融资 .....	8
证监会拟引入保险机构参与基金销售 .....	8
首批 18 家期货公司获资管业务牌照 .....	9

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

周小川：未来货币政策有多重目标 .....	9
外资合伙企业外汇管理获简化 .....	10

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 11月汇丰PMI预览值升至50.4 (来源: 新华08网)

汇丰控股11月22日公布的数据显示,中国11月制造业活动大幅好转,为13个月以来首次重返50水平上方,表明中国经济增速在连续七个季度放缓之后重返加速趋势。

具体数据显示,中国11月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值升至50.4,表明实体经济重返复苏状态,前值49.5。

此外,中国11月汇丰制造业PMI产出指数预览值升至51.3,创2011年10月份以来新高。

汇丰控股大中华区首席中国经济学家曲宏斌表示,中国11月汇丰制造业PMI重返扩张趋势,为13个月以来首次出现,这一结果确认中国经济将继续在2012年年底时重获增长动能。

该经济学家指出,这一反弹仍处于复苏的初步阶段,此外,全球经济增速仍然非常脆弱;这将要求中国方面推出持续性宽松政策,以强化复苏力度。

PMI相关数据若高于50水平,则表明相关领域活动处于扩张状态;若低于50水平,则表明相关领域活动处于萎缩状态。

[返回目录](#)

#### 70城市房价继续小涨 (来源: 新华08网)

11月18日,国家统计局发布“10月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”,其中价格上涨城市有35个。在价格上涨的城市中,一线城市有涨幅扩大的趋势。业内人士表示,应防止因价格波动而引发的恐慌性需求集中入市带动市场升温。

与上月相比,70个大中城市中,10月份有35个城市新建商品住宅(不含保障性住房)价格环比上涨,18个城市持平,17个城市下降。其中,环比价格上涨的城市数量增加4个,涨幅均未超过0.5%。从同比来看,70个大中城市中,56个城市价格同比下降,12个同比上涨。同比价格上涨的城市中,涨幅均未超过1.5%,涨幅比9月份回落的城市有1个。

二手住宅价格方面,与上月相比,70个大中城市中,32个城市环比上涨,20个城市持平,18个城市价格下降。环比价格上涨的城市中,涨幅均未超过0.8%。同比方面,70个大中城市中,价格下降的城市有55个,上涨的城市有15个。10月份,同比价格上涨的城市中,涨幅均未超过4.2%,涨幅比9月份回落的城市有2个。

[返回目录](#)

#### 10月中国实际使用外资金额同比降0.24% (来源: 中国证券报)

商务部11月20日召开新闻发布会,通报2012年1-10月我国商务运行情况。商务部新闻发言人沈丹阳表示,1-10月,全国新批设立外商投资企业20021家,同比下降10.5%;实

际使用外资金额 917.4 亿美元, 同比下降 3.45%。10 月当月, 全国新批设立外商投资企业 1996 家, 同比增长 1.8%; 实际使用外资金额 83.1 亿美元, 同比下降 0.24% (未含银行、证券、保险领域数据)。吸收外资的主要特点如下:

一是扣除房地产因素, 服务业实际使用外资同比略有增长; 二是美国对华投资转降为增; 三是中西部地区持续保持较快增长。 [返回目录](#)

## 国务院下令明年起取消投资税 (来源: 中国证券报)

国务院总理温家宝签发第 628 号国务院令, 公布《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》(以下简称《决定》), 自 2013 年 1 月 1 日起施行。由于《决定》废止了《中华人民共和国固定资产投资方向调节税暂行条例》(以下简称《条例》), 这意味着, 从 2013 年起, 我国现有税种将由 19 种减少到 18 种。

固定资产投资方向调节税, 简称投资税, 是目前我国现行税制中现有 19 个税种中的一个。在亚洲金融危机爆发后, 为了鼓励社会投资、拉动经济增长, 减轻金融危机的不利影响, 国务院决定, 自 2000 年 1 月 1 日起暂停征收投资税, 并一直延续至今, 投资税也成为我国现行税制中唯一暂停征收的税种, 且停征时间长达 12 年。

为何要废止该《条例》取消投资税? 财政部税政司有关负责人 11 月 20 日解释: 因为投资税带有较浓的计划经济色彩。随着社会主义市场经济体制的逐步完善, 抑制产能过剩和调整投资结构, 主要应依靠国家规划、产业政策和技术法规等经济法律手段, 辅之以必要的行政措施, 所以继续保留投资税的意义不大。 [返回目录](#)

## 电监会预计全年全社会用电量增速约为 6% (来源: 证券时报)

国家电力监管委员会 11 月 21 日发布消息称, 随着发(用)电量增幅持续稳步回升, 全年全国电力供需将达到总体平衡。预计全年全社会用电量将达 5 万亿千瓦时左右, 用电量增速约为 6%。

据新华网报道, 今年年初, 全社会用电量增速开始下降。自 6 月开始, 增速下降幅度趋缓。国家能源局数据显示, 10 月全社会用电量 3998 亿千瓦时, 同比增长 6.1%, 增速比上月回升 3.2 个百分点, 改变用电增速持续回落的态势。

电监会表示, 随着“稳增长”措施逐步见效, 经济企稳回升的态势更加明显。预计四季度全社会用电量增速将持续回升, 全国电力供需达到总体平衡。 [返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美国 10 月先行经济指标显示经济增长仍乏力

(来源: 新华 08 网)

据美联社11月21日报道,一衡量美国未来经济增速的指标10月仅小幅上升,表明经济增长仍疲弱。

美国世界大型企业研究会11月21日称,10月其先行经济指标指数仅增长0.2%,低于9月的0.5%。该指数旨在预测未来3至6个月的经济状况。10月份的增长主要来自较低的利率、失业救济金申领人数下降以及对大型制成品的需求增加。由于飓风桑迪来袭使企业被迫关闭并使10个州的800万户家庭断电,11月份失业救济金申领人数上升。如果因为这一自然灾害造成企业被迫关闭且没有收入,人们可申请失业救济金。

总的来说,该指数的10个分项指标中,仅有4项显示有所改善。疲软的主要领域包括建筑许可量下降、消费者信心降低、美国供应管理协会新订单指数下降和股价走低。

[返回目录](#)

### 伯南克称“财政悬崖”对经济影响重大

(来源: 新华08网)

美国联邦储备委员会主席伯南克11月20日说“财政悬崖”影响重大,奥巴马政府和美国国会要采取行动保护经济免受“财政悬崖”冲击。

根据美联储公布的讲话内容,伯南克当天在纽约经济俱乐部发表讲话时说,“财政悬崖”所导致的增税和减支将对美国经济构成“重大威胁”,使经济重现衰退,因此美国政府和国会要保护经济免受其全面冲击。

伯南克说,有关“财政悬崖”、债务上限和长期财政状况的不确定性已经对美国私营部门的消费和投资产生了影响,导致金融市场避险情绪升温。决策者们在处理财政问题时,既要考虑解决政府财政的不可持续性问题,也要注意避免不必要地增加经济复苏的阻力。寻找长期的解决方案需要时间,但如果决策者能建设性地合作并创造性地思考,就能在现在取得有意义的成果。

伯南克同时指出,金融危机导致的经济衰退或许在一段时间里降低了美国经济的潜在增长率。美国经济复苏步伐缓慢,目前的失业率仍高于其长期趋势2到2.5个百分点。

他认为,避免财政紧缩突然出现将支撑美国经济向充分就业过渡,而更加稳健的经济增长将有利于减少赤字和实现财政可持续性。

[返回目录](#)

## 西班牙有望实现今年的赤字目标

(来源: 新华 08 网)

据德新社 11 月 21 日报道, 西班牙财长克里斯托瓦尔·蒙托罗周三(21 日)表示, 10 月西班牙中央政府的预算赤字占国内生产总值(GDP)的 3.92%, 这意味着西班牙有望实现今年的整体预算赤字目标。

面对西班牙央行行长 Luis Maria Linde 对西班牙实现(预算赤字)目标能力的质疑, 蒙托罗作出以上回应。西班牙中央政府的赤字低于总预算赤字。总预算赤字还包括地区和自治区的赤字数据。西班牙在努力削减整体预算赤字, 争取将赤字率从 2011 年的 9.4% 降至今年的 6.3%, 这也是欧盟同意的赤字水平。西班牙中央政府的赤字率目标为 4.5%。当前 3.92% 的赤字率大大低于这一水平, 蒙托罗强调。

然而, 西班牙央行行长 Linde 也不排除西班牙实现不了赤字目标的可能性。他表示, 2012 年西班牙经济预计将收缩 1.5%, 目前尚不清楚税收收入是否能弥补债务利息支出。

Linde 同时还强调, 目前尚无迹象表明生产力改善或就业增长。失业率目前还高达 25%。

西班牙首相马里亚诺·拉霍伊上周曾表示, 对西班牙来说, “最糟糕的时期已经过去了”, 同时, 西班牙就业与社会保障大臣法蒂玛·巴涅斯早前也称出现了一些 “有希望的迹象”, 表明西班牙正在摆脱危机。

[返回目录](#)

## 欧元集团仍未就希腊救助问题达成协议

(来源: 新华 08 网)

欧元区 17 国财长 11 月 20 日在召开了近 12 小时的会议后表示, 欧元集团仍未就向希腊发放下一笔救助贷款达成协议。

欧元集团主席容克在会后发布的简短声明中表示: 欧元集团对 “三驾马车”(欧盟委员会、欧洲央行、国际货币基金组织)与希腊之前在工作组层面达成的协议表示欢迎, 包括进一步的财政整固、结构性改革、私有化以及稳定金融市场的努力等。欧元集团很高兴地注意到希腊所做的努力, 包括 2013 年的预算、2013-2016 年的中期财政战略, 这些努力都清楚地表明了希腊政府的决心。

然而在是否向希腊发放下一笔最多达 440 亿欧元的贷款问题上, 会议并未达成协议。容克表示, 欧元集团将在 11 月 26 日继续举行会议以讨论该问题。

容克在会后对记者表示: “我们已经接近达成正式协议, 但现在仍有一些技术细节有待核实, 不过这仅限于技术问题。”他表示, 目前最大的分歧在于对希腊债务持续性的分析。

虽然此次会议无果而终, 但一些与会的财长们对近期达成协议仍表示乐观。

[返回目录](#)

## 中日韩自贸区建设影响深远

(来源: 新华 08 网)

中日韩三国经贸部长11月20日在柬埔寨首都金边举行的东亚领导人系列会议期间宣布, 中日韩自贸区谈判正式启动。专家指出, 中日韩在全球产业链分工中有着密切合作, 中日韩自贸区建设反映了三国经贸合作的实际需求, 不仅有助于加强三国经贸联系, 对东亚地区经济一体化进程也将带来深远影响。

中日韩三国均为全球重要经济体, 互为重要的贸易投资伙伴。中国商务部网站信息显示, 2011年, 中日韩三国经济总量达14万亿美元, 约占全球的五分之一。根据中国外交部发表的《中日韩合作(1999-2012)》白皮书, 三国间贸易额已从1999年的1300多亿美元跃升至2011年的6900多亿美元。中国已连续多年成为日本、韩国最大贸易伙伴。

中日韩自贸区从提出设想蓝图到进入实际谈判, 用了近十年时间。中日韩三方分别于2003年至2009年、2010年至2012年就三国自贸区进行了学者层面的探讨和产官学联合研究, 并得出积极结论。2011年11月, 中日韩领导人在印度尼西亚巴厘岛举行的东亚领导人会议上确认三国2012年开始谈判中日韩自贸区的基本方针。2012年5月, 中日韩三国领导人在北京达成共识, 同意于今年年内启动三国自贸区谈判。

日本外务省表示, 中日韩将于明年2月在日本举行自贸区谈判准备会议, 明年3月底至4月初在韩国举行首轮谈判。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 四季度中小企业信托密集发行

(来源: 中国证券报)

年底中小企业进入融资高峰期, 因为不需要过于复杂的审批手续, 信托成为其青睐的一大融资渠道。记者发现, 四季度以来有近10款中小企业集合信托产品密集发行。

某大型信托公司在青岛发行首只小企业集合信托。记者初步统计, 目前还有浦发中小企业精选集合信托(2期)、中小企业精选投资基金(47期)集合信托、天骄7号中小企业发展集合信托等多款中小企业信托产品在售。

用益信托统计数据显示, 今年以来共发行超80款中小企业集合信托产品, 平均预期收益率为8.14%, 最高达11.5%, 这类产品的收益率主要集中在8.5%左右。据了解, 以往每年中小企业集合信托发行大约都在30款左右。不难发现, 这类产品主要为一些资质较好的中小企业发放信托贷款, 单个项目的融资规模通常在几千万, 但很多信托计划连续发行数期, 如兴业信托的中小企业精选投资基金集合信托现在正发行第47期, 其募资规模仅3200万元, 预期收益率在6%-6.6%。

[返回目录](#)

## 基金获准设立子公司 开展类信托业务

(来源: 证券日报)

在11月1日《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》(以下简称《暂行规定》)实施仅多半个月后,工银瑞信、平安大华、嘉实三家基金公司申请成立的子公司相继获批。由于基金获批设立的子公司投资范围与目前信托的业务相差不大,信托公司以往的制度红利进一步遭受冲击。

北京一位不愿具名的信托业内人士对记者表示,基金公司成立子公司预示着基金将从产品、人才等多方面对信托公司产生竞争,基金公司的投研能力不容小觑。同时这也将导致信托公司与基金公司之间的合作空间将进一步深入,未来信托公司与基金之间相互参控股或者类似的合作会进一步增多。

[返回目录](#)

## 证金公司将发 30 亿短融券助力转融资

(来源: 中国证券报)

中国证券报记者11月19日获悉,中国人民银行已核准中国证券金融公司在全国银行间债券市场发行短期融资券。此次核定的债券最高余额的上限为30亿元,期限为90天。证金公司已基本完成前期准备工作,拟近日择机发行。

分析人士认为,发行短期融资券为证金公司开辟了新的融资方式,为转融资业务提供了新资金,也意味着银行间市场资金入市渠道被打通,银行间市场和股票市场互通获得重大突破。

根据证金公司和潜在投资者的初步沟通,数十家大中型金融机构投资者对此次证金公司短期融资券购买意愿强烈,部分金融机构表示将继续参与认购下一期短期融资券。

截至11月19日,转融资余额为104.15亿元。10月下旬证金公司第一次增资扩股已全部完成,注册资本金增至120亿元。证金公司第二次面向民营资本及金融机构开放的100亿增资扩股方案也正在制定中。此外,在首批入围转融通业务试点的11家券商基础上,第二批19家证券公司开展转融资试点业务也已公布。

[返回目录](#)

## 证监会拟引入保险机构参与基金销售

(来源: 证券时报)

基金销售银行独大的局面有望进一步得到改善。中国证监会11月20日召开新闻通气会,公布了《保险机构销售证券投资基金管理暂行规定(征求意见稿)》,向社会公开征求意见,保险公司、保险经纪公司和保险代理公司有望参与基金销售。证监会有关部门负责人同时表示,期货公司基金销售的相关办法也在研究之中。

为保证保险机构具备较强的经营能力和抗风险能力,征求意见稿对保险公司设定了“注册资本不低于5亿元人民币”、“偿付能力充足率符合中国保监会的有关规定”、“持续从事保

险业务5个以上完整会计年度，最近3年连续盈利”等要求，对保险经纪公司和保险代理公司设定了“注册资本不低于5000万元人民币，且必须为实缴货币资本”的要求。

征求意见稿明确，保险机构应当按照基金合同、招募说明书和基金销售服务协议约定向基金投资人收取销售费用，不得向基金投资人收取额外费用；未经招募说明书载明并公告，不得对不同投资人适用不同费率。同时，保险机构在销售基金和相关产品的过程中，应当坚持基金投资人利益优先原则，注重根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品销售给合适的投资人。

此外，征求意见稿规定，保险机构销售基金应当符合中国证监会对基金销售结算资金管理的有关要求。保险机构销售基金时应当采用银行转账方式，禁止保险机构或者销售人员接受基金投资人用于基金投资的现金。

[返回目录](#)

## 首批18家期货公司获资管业务牌照

（来源：中国证券报）

11月21日，记者获悉第一批于9月份提交资产管理业务申请的18家期货公司正式通过审批。有分析认为，在资管业务开户、交易编码申请等细则明确后，期货公司资管业务将正式在市场中“亮相”。

对于后续业务的开展，获首批牌照的多家期货公司不谋而合地表示将首先推出程序化交易产品。开展资管业务一直被期货业视为实现盈利模式转变的一条重要途径。业内人士表示，经过20年的发展，期货公司已具备了开展资管业务的能力。资管业务将提升期货公司综合服务能力，促进期货公司向多元化经营模式转型，另外也将提升期货公司为实体经济服务的能力。

业内人士表示，资管业务真正推动期货公司从中介机构向“中介服务、风险管理、财富管理”三位一体功能的金融衍生品专业服务机构转变，不仅对期货公司的经纪业务规模产生影响，也是开展投资咨询业务一个很好的突破口。还有观点认为，期货公司资管业务在利润占比中越大，行业的业务模式分化也会越明显，生态链也会越丰富。同时，还将出现专业的资管业务型公司和经纪型公司，打破过去同质化竞争的行业困局。

有分析认为，资管业务推出后，具有核心竞争力的期货公司将通过资管业务迅猛发展，不具备条件的期货公司或因此“掉队”，行业整合也将随之展开。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 周小川：未来货币政策有多重目标

（来源：中国证券报）

亚洲金融风波以来，中国加速汇率与货币政策改革；面对此轮国际金融危机，中国人民银行行长周小川11月17日指出，中国的货币政策力求快速反应、力度充分、适时退出。他总结过去10年在位期间表现，称和金砖国家相比，中国的经济成长率和通货膨胀波动的相应表现相当不错，未来货币政策将持续防范通胀，并兼顾多重目标。

周小川出席财新峰会演讲时，也总结了10年来中国货币政策的10个特点，他认为，金融宏观调控要有大的思路，要前瞻性谋划和设计调控的策略和方法，把握发展的阶段性特征。周小川指出，中国经济从计划经济转向市场经济过程中，存在“过热冲动”，普遍希望放松银根促进经济发展，流动性偏多、物价上涨，令房地产信贷风险存在隐忧，货币政策始终围绕在抑制通胀。周小川也坦言，如果只关注维持低通胀，可能与经济发展产生矛盾，因此中国央行未来将在推动经济合理增长、保持充分就业，并维护国际收支平衡等目标间取得平衡。

[返回目录](#)

## 外资合伙企业外汇管理获简化 （来源：新华08网）

国家外汇管理局11月21日发布《国家外汇管理局关于外商投资合伙企业外汇管理有关问题的通知》。《通知》自2012年12月17日起实施。

《通知》在整合近年来外商来华直接投资外汇管理政策的基础上，对外商投资合伙企业外汇管理的相关问题进行了明确和规范。一是大幅简化管理流程，便利外商投资合伙企业投资。外商投资合伙企业所涉外汇管理以登记为主，外商投资合伙企业完成必要的外汇登记和出资确认手续后，可直接到银行办理外汇账户开立、资金购付汇等相关外汇业务；二是简化和规范外汇登记和外汇账户管理。将外商投资合伙企业外汇登记事项标准化、格式化，简化相关申请材料，并明确外商投资合伙企业设立、经营所涉外汇账户的管理；三是规范外国合伙人出资确认登记。外国投资者须在完成出资确认登记手续后，才能办理后续相关外汇业务；四是提升监管手段，有效防范风险。

[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

---