

投资与理财参考

[2011 年第 12 期]

联华国际信托有限公司编发

2011 年 4 月 1 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

3 月中国制造业采购经理指数为 53.4% 指数回升.....	3
五大国家级专项规划有望上半年出台.....	3
周小川: 国际货币体系改革应符合各方利益.....	3
2010 年末中国外债余额 5489 亿美元.....	4
两岸货币清算机制有望取得进展.....	4

【全球资讯】

美国 3 月失业率降至 8.8%.....	5
日本央行巨量注资使日本基础货币大增.....	5
欧元区 3 月份通胀率攀升至 2.6%.....	6
三评级机构警示爱尔兰债务风险.....	6
IMF 预测今年全球经济前景.....	6

二 业务动态

【信托资讯】

银监会刘明康: 鼓励符合实体经济需求的金融创新.....	7
银监会: 加强房贷管控 提高平台贷款资本要求.....	7

保险业“十二五”规划课题研究全面完成.....	8
全国社保基金拟投资境外PE关注传统成熟金融品种.....	8
香港去年人民币债券发行量环比增长超过两倍.....	9

三 其他动态

【宏观金融】

央行年内二度加息 稳物价持续发力.....	9
央行货币政策例会召开 重申稳定价格总水平.....	10

一 财经动态

【国内财经】

3月中国制造业采购经理指数为53.4% 指数回升

(来源: 中新社)

中国物流与采购联合会1日上午公布的3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为53.4%, 环比上升1.2个百分点。

3月份, PMI指数回升, 具有一定的季节性特征。与往年同期比较, 回升幅度较为平缓。显示出当前中国经济在向宏观调控的预期方向发展, 但目前这种经济平稳增长的趋势仍需要进一步巩固。

从各分项指数来看, 整体呈小幅回升趋势。同上月相比, 采购量指数、进口指数、购进价格指数回落, 其中后两个指数回落接近2个百分点; 其余各指数有所上升, 其中积压订单指数、产成品库存指数上升幅度较大, 超过4个百分点。

3月份20个行业中, 木材加工及家具制造业、造纸印刷及文教体育用品制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、石油加工及炼焦业4个行业低于50%, 其余16个行业均在50%以上, 其中电气机械及器材制造业最高, 达到60%以上。从产品类型看, 原材料与能源类企业低于50%; 中间品、生活消费品和生产用制成品类企业高于50%。

[返回目录](#)

五大国家级专项规划有望上半年出台

(来源: 中国证券报)

“十二五”规划纲要出台后, 编制18个国家级重点专项规划成为多个部委近期工作重点。中国证券报记者从工信部权威人士处获悉, 工信部负责编制的规划共计48个, 其中包括5个国家级重点专项规划: 工业转型升级规划、信息化规划、信息产业规划、高端装备规划和新材料规划。这五大重点专项规划有望在上半年报送国务院并通过审批。

其中, 工业领域“十二五”期间的指导性规划为“工业转型升级规划”, 该规划将重点围绕淘汰落后、兼并重组、技术改造三大主要议题。上述人士透露, “十二五”期间, 工业转型和升级的重点工作将以“淘汰落后”为突破口。

另外, 消息人士透露, “十二五”期间政府对工业领域的调控重点也将发生微妙变化, 具体变为: 调节社会总需求, 减少对个别行业的控制; 重区域结构, 轻产品结构。这改变了多年来对单个行业逐一调控的政策导向。

[返回目录](#)

周小川: 国际货币体系改革应符合各方利益

(来源: 上海证券报)

中国人民银行行长周小川3月31日在南京召开的“国际货币体系研讨会”上表示, 改革国际货币体系重在创建一个符合各方利益的稳定体系, 以利于储备货币发行国的自身调整, 实现共赢。该会议由2011年二十国集团(G20)主席国法国主办。

针对当前较为突出的跨境资本流动和全球流动性调控问题, 会议强调资本的大幅无序流

动给新兴市场的稳定形成了严峻挑战,应予以监测和管理;而建立包括储备、双边货币互换、区域性融资安排和国际货币基金组织(IMF)贷款工具在内的全球金融安全网,对稳定全球流动性的供给至关重要。

会议一致肯定加强 IMF 监督对稳定国际货币体系的积极意义。瑞士央行行长希尔德布兰德表示,IMF 是当前唯一的全球监督机构,必须尽可能提高其代表性和合法性,以使其发挥应有的裁判作用。人民银行副行长易纲指出,全球化形势下 IMF 监督的重点在于对系统性风险的监测和预警。

在参加完G20 国际货币体系研讨会后,周小川深入人民银行南京分行和合肥中心支行,就当前经济金融形势进行了座谈。周小川表示,人民银行系统要认真贯彻落实“十二五”规划纲要的要求,深刻认识并准确把握国内外形势的新变化新特点,抓住和用好我国发展的重要战略机遇期,进一步深化和推进金融体制改革,促进经济长期平稳较快发展。各分支机构要继续高效履职,大力促进辖区经济结构战略性调整和加快发展方式转变。 [返回目录](#)

2010年末中国外债余额5489亿美元 (来源: Wind资讯)

3月31日,中国国家外汇管理局发布信息称,截至2010年末,我国外债余额为5489.38亿美元(不包括香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债,下同)。短期外债(剩余期限)余额为3756.95亿美元,占外债余额的68.44%。短期外债余额较2009年末的2593亿美元大幅增长了44.88%。

据初步计算,2010年我国外债偿债率为1.63%,债务率为29.25%;负债率为9.34%;短期外债与外汇储备的比例为13.19%,均在国际标准安全线之内。

从债务期限看,中长期外债(剩余期限)余额为1732.43亿美元,占外债余额的31.56%;短期外债(剩余期限)余额为3756.95亿美元,占外债余额的68.44%,其中:登记短期外债(剩余期限)余额为1644.95亿美元,贸易信贷余额为2112亿美元。

从债务构成情况看,2010年末短期外债(剩余期限)余额中,贸易信贷占56.22%,贸易融资(如银行为进出口贸易提供的信贷支持)占21.74%,二者合计占短期外债(剩余期限)余额的78%。

外管局表示,这主要与我国近年来对外贸易的迅猛发展密切相关。由于贸易信贷及贸易融资有真实的进出口贸易交易为背景,不会额外增加外债风险。 [返回目录](#)

两岸货币清算机制有望取得进展 (来源: 新华网)

国台办发言人范丽青30日在例行发布会上表示,目前正在积极研究推动以适当的方式建立两岸货币清算机制。

在当天的发布会上,新华社记者问:“十二五”规划纲要中明确指出,要推动两岸建立货币清算机制,请介绍相关的具体规划以及进展。

范丽青说,两岸经济交流与人员往来规模的日益扩大,客观上要求两岸尽早建立一个货币清算机制。近年来,大陆有关方面做了许多工作,如逐步扩大新台币在大陆双向兑换的试点范围;扩大跨境贸易人民币结算试点范围,两岸贸易人民币结算目前在大陆方面已无政策障碍;经过两岸协商,授权中银香港为台湾人民币现钞业务提供清算服务等。在这些措施的基础上,目前正在研究以适当方式推动货币清算机制,希望尽早取得进展。

她强调,“十二五”规划纲要明确提出,积极支持大陆台资企业转型升级。近年来,大陆有关部门和地方采取了许多政策措施,支持和帮助台资企业因应宏观经济环境的变化,实现转型升级,持续发展。

对于两岸合资建设两条海底光缆的消息,范丽青予以证实。据悉,这两个项目已由国家工信部批准。目前,福州已经开工建设福州到淡水的海缆,厦门到金门的海缆也列入今年厦门市的重点建设项目。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国 3 月失业率降至 8.8%

(来源: 中国证券报)

美国劳工部 4 月 1 日公布的数据称,3 月失业率连续第四个月下降,达到 8.8%,创下自 2009 年 4 月以来最低水平,表明美国就业形势进一步改善。

数据显示,美国 3 月非农业部门就业岗位增加 21.6 万人,为 2010 年 5 月以来最高增幅。此前市场普遍预测,3 月失业率可能和 2 月的 8.9%持平,可是实际数据好于预期,失业率下降 0.1 个百分点,且是连续第二个月跌至 9%以下。

私人部门就业普遍改善,尤其是制造业与服务业,抵消了联邦与地方政府裁员的影响。美国政府部门 3 月的就业人数虽然减少 1.4 万人,但私营部门就业人数增加 23 万人,好于市场预期的 20.6 万人。

美国 PNC 金融服务集团高级经济师罗伯特·戴表示,美国 3 月就业数据显示就业市场复苏基础正在扩大,有越来越多的小企业增加雇佣人数,为经济持续增长提供基础。

[返回目录](#)

日本央行巨量注资使日本基础货币大增

(来源: 安邦资讯)

日本央行 4 月 4 日公布的数据显示,今年 3 月份日本基础货币为 112.7432 万亿日元(约合 1.3387 万亿美元),同比增加 16.9%,为连续第 31 个月同比增加。日本发生强震后,日本央行为缓解市场紧张情绪,增加流动性,从 3 月 14 日开始,连续采取公开市场操作,向金融系统注资,至 3 月 22 日,日本央行立即注资规模累计达 40 万亿日元(约合 4749 亿美元)。这些巨量资金的涌入,使今年 3 月日本基础货币总量增幅创 7 年 5 个月来的新高,基础货币总量则为 5 年 2 个月来的新高。其中,央行活期账户存款同比大增 88.7%,达 28.5498 万亿

日元(约合3390亿美元);银行库存货币同比增加3.7%至79.6912万亿日元(约合9462亿美元);流通货币数量与去年同期基本持平,为4.5022万亿日元(约合535亿美元)。

[返回目录](#)

欧元区3月份通胀率攀升至2.6% (来源:中华工商时报)

欧盟统计局近日公布的初步数据显示,欧元区按年率计算的通货膨胀率3月份攀升至2.6%,创两年多来的新高。

这已是欧元区通胀率连续第四个月超过欧洲央行为维持物价稳定设定的2%的警戒线。去年12月,欧元区通胀率达到2.2%,今年1月份则继续攀升至2.3%。今年2月份,欧元区通胀率达到2.4%,分析人士曾预测由于欧元走强,欧元区3月份通胀率可能会维持在2.4%的水平。

欧洲中央银行行长特里谢近日表示,欧元区的通胀水平现在长时间超过央行为维持物价稳定设定的界限。特里谢本月初曾暗示,面对日益加剧的通胀压力,欧洲央行4月可能加息。

[返回目录](#)

三评级机构警示爱尔兰债务风险 (来源:中国证券报)

爱尔兰最新银行压力测试结果显示,该国四家主要银行还需240亿欧元救助资金。结果公布后,穆迪投资者服务公司和惠誉国际评级分别于4日和1日将爱尔兰主权信用评级纳入负面观察名单,标准普尔评级服务公司1日下调该国主权信用和债务评级。

[返回目录](#)

IMF预测今年全球经济增长前景 (来源:深圳特区报)

国际货币基金组织(IMF)30日公布世界经济前景展望草案,下调美国、日本和印度2011年国内生产总值(GDP)的增长预期,维持对中国经济增长9.6%的预期不变。同时轻微上调欧洲经济增长预期。该报告将于4月正式发布。

在草案中,IMF保持2011年全球经济增长预期不变,仍为4.4%,尚未提及2012年全球经济增长预期。其中,IMF维持对中国经济增长预期不变,预计中国2011年经济增长9.6%,2012年为9.5%。

IMF将美国2011年经济增长预期下调至2.8%,此前在1月的增长预期为3.0%;但将美国2012年经济增长预期上调至3.0%,1月的增长预期为2.8%。同时,将日本2011年经济增长预期下调至1.4%,此前在1月的增长预期为1.6%;但将日本2012年经济增长预期上调至2.1%,1月预期为增长1.8%。

不过,IMF将欧元区2011年经济增长预期上调至增长1.6%,此前在1月时预期为增长1.5%;将欧元区2012年经济增长预期上调至增长1.8%,1月时预期为增长1.7%

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

银监会刘明康：鼓励符合实体经济需求的金融创新

（来源：证券日报）

近日，银监会召开 2011 年创新监管工作会议。银监会党委书记、主席刘明康表示，创新监管要在“十二五”规划提出构建的逆周期金融宏观审慎管理制度的框架下，关注国内外金融业发展和改革进程，坚守风险底线，理性判断创新。鼓励科学的、符合实体经济需求的金融创新，防范以创新为名规避监管和进行监管套利的所谓创新业务。

刘明康指出，银监会创新监管工作对复杂多变的形势保持了高度敏锐性，制定了一系列原则明确、针对性强的创新监管政策法规。在衍生产品交易、信贷资产转让、信用卡业务、银行代理保险、银行理财等领域进一步确立监管规范，填补制度空白，对银行业经营活动中出现的新苗头、新问题及时予以匡正，保持了正确的创新导向和有效的监管力度。

刘明康强调，我国“十二五”规划步入开局之年。以科学发展为主题，以加快经济发展方式转变为主线，更加注重全面协调可持续发展是今后一个时期的重要战略目标和任务。深化金融体制改革和金融创新发展必须紧紧围绕这条主线。创新监管要在“十二五”规划提出构建的逆周期金融宏观审慎管理制度的框架下，关注国内外金融业发展和改革进程，坚守风险底线，理性判断创新。鼓励科学的、符合实体经济需求的金融创新，防范以创新为名规避监管和进行监管套利的所谓创新业务。

银监会党委委员、纪委书记王华庆指出，要坚持金融创新与金融监管并行不悖，督促重点创新领域监管法规的落实。加强业务和政策研究，稳健推进金融创新，完善有关规章制度。做好内外协调，加强监管联动，推进公众教育服务长效机制建设，强化消费者保护责任。加强创新监管队伍专业化建设，进一步发挥功能监管专业作用。

[返回目录](#)

银监会：加强房贷管控 提高平台贷款资本要求

（来源：证券时报）

中国银监会 29 日公布的 2010 年年报提出，今年要加大力度推进落实贷款新规；督促加强地方政府融资平台贷款风险管理；继续加大房地产信贷风险管控力度；加强流动性风险防控，积极推进新的流动性监管指标体系的实施工作。

银监会指出，由于地方政府融资平台贷款总额高、涉及面广、结构复杂，清理和化解任务艰巨。新一轮投资冲动可能带来的风险值得关注。今年要继续做好地方政府融资平台贷款风险管控工作，严格控制平台贷款增量，加快存量贷款的分类处置，提高相关贷款的资本要求和拨备标准，大力推进平台贷款的清理规范和风险防范工作。

银监会认为，国家对房地产市场的平稳健康发展高度重视，已对房地产市场进行有效调控，但由于深层次原因，推动房地产市场泡沫积聚的因素还在增加。房地产市场运行对银行体系稳健发展具有长期和重要影响，其中土地储备贷款和房地产开发贷款是风险防控的关键

领域。银监会提出，今年要严厉查处房地产开发贷款中的违法违规行为，强化房地产集团贷款管理，加强抵押品的合规认定、价值评估和后续管理工作。严格实行动态、差别化管理的个人住房贷款政策，限制各种名目的炒房和投机性购房。

银监会称，今年将督促银行业金融机构建立科学的流动性风险监测体系，落实月度日均存贷款的监测管理制度，加强资产流动性和融资来源稳定性的有效管理。推动银行业金融机构，尤其是中小商业银行，严密监测流动性风险变化趋势，积极分析外部政策调整的影响，加强现金流预测和限额管理。积极推进新的流动性监管指标体系的实施工作。

年报显示，去年我国银行业金融机构实现税后利润 8991 亿元，同比增长 34.5%。截至去年末，我国银行业金融机构流动性比例为 43.7%，同比下降 2.10 个百分点。商业银行整体加权平均资本充足率 12.2%，比年初上升 0.80 个百分点。281 家商业银行的资本充足率水平全部超过 8%。商业银行整体拨备覆盖率水平首次超过 200%，达到 217.7%。 [返回目录](#)

保险业“十二五”规划课题研究全面完成 (来源: Wind资讯)

保监会近日召开的保险业“十二五”规划课题成果发布会暨规划编制培训会上，25 个研究课题的负责人对研究成果进行了发布。这标志着保险业“十二五”规划重大课题研究进入了收官阶段。

保监会发展改革委主任房永斌表示，下一步保监会要将课题研究报告的最新成果充分运用到行业“十二五”规划的编制中；同时要加强对课题研究成果的宣传，使研究成果为全行业了解，服务行业的科学发展。

房永斌介绍，课题研究工作坚持了三个原则：一是规划重大课题研究紧紧围绕中央和国家的战略意图开展研究，要着眼保险业“十二五”规划编制工作需要，直接为制定行业规划服务。二是坚持整合资源，适当精简，此次与部级研究课题相关的 5 个课题由保监会政研室负责组织研究；其他的 20 个研究课题委托科研单位或高等院校开展研究。三是广泛听取意见建议。如在选题阶段，保监会对机关各部门、各保监局和保险公司上报的 130 多份材料进行了认真梳理，整理出重大研究课题建议近 500 项。 [返回目录](#)

全国社保基金拟投资境外 PE 关注传统成熟金融品种 (来源: Wind 资讯)

全国社保基金理事会副理事长王忠民表示，社保基金已经做好充分准备投资海外私募股权基金。

周三（3 月 30 日）上午的 Super Return 论坛上，王忠民介绍说：“社保基金对于海外投资的已批空间目前还没有用完，现主要投资目标依然是传统、成熟、大宗的金融品种，例如股票和债券。”目前，社保基金理事会已经被允许到境外投资，投资比例为其管理总资产的 20%。

他认为，对于投资境外的私募股权基金，社保基金正在做细致周密的准备，包括请境外

机构做咨询，前期准备工作已经比较扎实。

2010年9月，社保基金委托其管理者博时基金参与新加坡政府投资公司（GIC）旗下一间名叫普洛斯公司（Global Logistic Properties）的IPO项目，全国社保基金一共购买1亿股股份，占普洛斯完成IPO后总股本的2.2%。这是社保基金进行海外直接投资的第一步。

谈及与海外投资者的合作，王忠民表示，目前社保基金和境外的LP、GP的合作也是充分有效的，主要是三个渠道：学习国外的经验、模式和看法，整体私募股权的制度设计都是境外到中国市场的移植，双向沟通很充分；境外机构在中国帮社保基金做尽职调查和咨询；社保基金的团队到境外团队中，在投资流程中学习。

[返回目录](#)

香港去年人民币债券发行量环比增长超过两倍

（来源：中国经营网）

香港金融管理局一份报告披露，2010年香港发行人民币债券总值360亿元人民币，比2009年增加200亿，增幅达2.25倍，同时人民币存款增速也在去年突然加快。香港债市去年最主要的发展之一在于人民币债券市场。香港的人民币债市在2007年起步，但2010年金管局对香港人民币业务的监管原则作出诠释，以及人民币业务清算协议作出修订后，开始突飞猛进地发展。

2010年共有50只人民币债务工具（包括债券、存款证及股票挂钩票据）在港发行，总值约427亿元人民币，其中债券占360亿元人民币。发债机构也扩展至包括香港及跨国企业与国际金融机构。金管局认为，在去年促进人民币债券市场迅猛发展的政策因素包括，阐明了发债体类别、发行规模及方式、投资者主体等方面，均可按照香港的法规和市场因素来决定，以及在清算协议作出修改后，任何公司均可以开立人民币存款账户，而个人及公司账户间的跨行转账不再有限制，让参与香港人民币债市的发债体及投资者类别大幅增加。

此外，香港的人民币存款2010年上半年增加43%后，下半年突然大幅增加了250%，也是推动人民币业务快速发展的重要因素。金管局表示，香港是推动人民币在国际市场上更广泛使用的重要试验场地，随着人民币资金规模的增长，香港将可以更好地满足发债机构的人民币资金需求，在促进离岸人民币发债活动方面的角色日显重要。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行年内二度加息 稳物价持续发力

（来源：证券时报）

中国人民银行5日晚间宣布，自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。

此次加息之后，一年期存贷款基准利率分别上调至3.25%和6.31%。活期存款利率上调

至 0.5%，其他各期限存款利率均为上调 0.25 个百分点；6 个月和 1 年期贷款利率上调 0.25 个百分点，1 年至 3 年期贷款利率上调 0.3 个百分点，3 年至 5 年期及 5 年以上期贷款利率上调 0.2 个百分点。

这是央行去年以来的第四次加息，前三次加息分别发生在 2010 年 10 月 20 日、12 月 26 日和 2011 年 2 月 9 日，一年期存贷款基准利率均为上调 0.25 个百分点。另外，去年以来央行已累计上调了 10 次存款准备金率。

[返回目录](#)

央行货币政策例会召开 重申稳定价格总水平

(来源：新华08)

中国人民银行货币政策委员会 2011 年第一季度例会日前在北京召开。

会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为,当前我国货币信贷形势正向宏观调控的方向发展,但经济金融面临的环境依然复杂,世界经济继续缓慢复苏,但复苏的基础仍不够牢固,我国经济继续保持平稳较快发展,但发展中的问题依然突出。

会议强调,要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响,强调稳定价格总水平的宏观调控任务,认真贯彻实施稳健货币政策,提高货币政策的针对性、灵活性和有效性。要综合运用多种货币政策工具,逐步健全宏观审慎政策框架,有效管理流动性,保持合理的社会融资规模和货币总量。要着力优化信贷结构,引导商业银行加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持,严格控制对“两高”行业和产能过剩行业贷款。要发挥直接融资的作用,更好地满足多样化投融资需求。进一步完善人民币汇率形成机制,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

[返回目录](#)

本刊声明

《投资与理财参考》系联华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。

联华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 46 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 25-26 层 电话：0591-87819512 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 46 楼 电话：021-38601853 邮编：200120
华北业务总部：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨广场中座 F1-C10 电话：010-51657838 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：0755-82833851 邮编：518048
西南业务总部：重庆市江北区红旗河红黄路 1 号兴业大厦 电话：023-89666962 邮编：400020
西北业务总部：西安市高新技术开发区唐延路 1 号旺座国际城 A 区 30 层 电话：029-87438773 邮编：710075
华中业务总部：武汉市武昌区中北路 156 号 17 层 电话：027-86798992 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.uniontrust.cn> 客服部门：市场营销部 公司客服热线：400-883-6666
