

# 投资与理财参考

[2011 年第 14 期]

联华国际信托有限公司编发

2011 年 4 月 15 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

一季度CPI涨幅 5% GDP同比增长 9.7%.....	3
央行行长周小川：继续推动人民币可兑换.....	3
我国外汇储备首破 3 万亿美元.....	3
贾康：今年财政政策将维持积极状态.....	4
中国大陆千万富豪达 96 万人.....	4

#### 【全球资讯】

美联储褐皮书：经济继续扩张.....	5
日本 3 月份企业物价同比上升 2%.....	5
穆迪将爱尔兰评级连降两级.....	6
欧洲央行又释放加息信号.....	6
亚洲成为全球经济增长引擎.....	7

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

证监会：引导机构投资者有序参与期指交易.....	7
刘明康：所有银行须检查已发放贷款.....	8

---

李勇:关注房地产金融风险和地方融资平台风险.....	8
进一步完善银行间债券市场交易管理.....	9
上海新规保障中小企业融资.....	9

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

央行年内第四次上调存款准备金率.....	10
社会融资规模季度数据首发 一季度增4.19万亿.....	11

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 一季度CPI涨幅5% GDP同比增长9.7% (来源: 安邦咨询)

国家统计局 15 日发布了 2011 年一季度国内经济数据。数据显示,一季度居民消费价格(CPI)涨幅为 5.0%,其中城市上涨 4.9%,农村上涨 5.5%,八大类商品七涨一落。其中,3 月份居民消费价格同比上涨 5.4%,环比下降 0.2%。一季度,工业生产者出厂价格同比上涨 7.1%,3 月份上涨 7.3%,环比上涨 0.6%;工业生产者购进价格同比上涨 10.2%,3 月份上涨 10.5%,环比上涨 1.0%。一季度,全国规模以上工业增加值同比增长 14.4%;固定资产投资(不含农户) 39465 亿元,同比增长 25.0%;全国房地产开发投资 8846 亿元,同比增长 34.1%。一季度,进出口总额 8003 亿美元,同比增长 29.5%。其中,出口 3996 亿美元,增长 26.5%;进口 4007 亿美元,增长 32.6%。进出口相抵,逆差 10 亿美元。经初步核算,一季度国内生产总值 96311 亿元,按可比价格计算,同比增长 9.7%。分产业看,第一产业增加值 5980 亿元,增长 3.5%;第二产业增加值 46788 亿元,增长 11.1%;第三产业增加值 43543 亿元,增长 9.1%。从环比看,一季度国内生产总值增长 2.1%。

[返回目录](#)

#### 央行行长周小川:继续推动人民币可兑换 (来源: 第一财经日报)

央行行长周小川 4 月 15 日中午在博鳌亚洲论坛上表示,人民币加入 SDR(特别提款权)一揽子货币还需要更多的时间来作进一步准备,中国将继续推动货币改革,推动人民币可兑换的发展,以及使人民币汇率机制更加灵活。

根据新浪网刊发的论坛实录,周小川在回答论坛主持人提问时表示,新兴市场国家的货币应该加入到 SDR 当中,以达到一个非常稳健的一揽子货币,为实现可持续的、平衡的全球经济的增长作贡献;但另一方面,新兴市场国家还需要进一步推进改革,推动货币的全球化进程。

他认为,G20 不会直接把重点放在国际货币体制上,尤其不会放在 SDR 问题上。对于有关 G20 提出的人民币应加入 SDR 的建议,周小川表示,中国“确实有一定的压力”。

但他表示,中国还会继续进行金融部门改革,包括货币的改革,推动人民币可兑换的发展,并且可以推动人民币汇率机制更加灵活,这些“要一步一步渐进式做”。

周小川还表示,对于人民币应该放在 SDR 一揽子货币当中的建议,他非常欢迎。

[返回目录](#)

#### 我国外汇储备首破 3 万亿美元 (来源: 新华网)

中国人民银行 14 日公布的统计数据显示,截至 2011 年 3 月末,我国外汇储备余额为 30447 亿美元,首次突破 3 万亿美元关口。

分析人士指出，外汇储备的快速增长与我国经济平稳较快增长的趋势密切相关。预计随着我国贸易结构的进一步均衡化，未来外汇储备的增速有可能将出现回落。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说，2009 年以来外汇储备的快速增长与国际金融危机后我国经济平稳较快发展的趋势密切相关。特别是去年以来，我国贸易顺差及外商直接投资均出现明显增长。此外，在人民币升值预期和本外币正利差的情况下，境外资本包括“热钱”流入量加大，一定程度上助推了外汇储备的快速增长。

国家外汇管理局此前发布报告称，2010 年我国“热钱”净流入 355 亿美元，占外汇储备增量的 7.6%。不过，外汇局同时表示，贸易顺差、直接投资净流入、海外投资收益和境内企业境外上市等合法合规的涉外经济活动基本可以解释我国外汇储备的增长。

[返回目录](#)

## 贾康：今年财政政策将维持积极状态

（来源：新华网）

财政部财政科学研究所所长贾康日前表示，今年财政政策将继续保持积极状态，与回归稳健的货币政策形成“一松一紧”搭配。

贾康认为，当前宏观经济形势已进入“后危机时代”，金融危机冲击已告一段落，中国经济将进入相对高涨期。财政政策演变将和上一轮亚洲金融危机冲击后的政策轨迹类似，即先逐渐淡出，到某一具体时点再宣布政策形态的转变，而今年谈论这种转变为时尚早。今年财政政策仍将维持积极状态，通过增加有效资金供给，配合政府各项政策的实施。

贾康指出，“十二五”期间税制改革主要包括三方面：一是结构性减税。扩大增值税覆盖范围，减少第三产业市场的重复征税；继续对中小企业给予税收优惠，已推出的小型企业所得税税负减半措施有可能延续；进一步加强税收优惠措施，促进战略性新兴产业发展和企业的研发创新活动。

二是税收改革“有升有降”。要同时对个人所得税的起征点和现行工资级差进行优化，对不同群体工资的税率进行有升有降的调节；要推进环境税改革如征收碳税，鼓励企业自主节能减排。

三是结构性增税。对一些有利于国家长治久安的税收如房产税、资源税等，确定基本方向后可在一些地区先行先试，逐步建立起一个制度框架，待时机合适后再进一步铺开。

[返回目录](#)

## 中国大陆千万富豪达96万人

（来源：国际金融报）

4 月 12 日，胡润研究院和群邑智库联合发布《群邑智库·2011 胡润财富报告》称，截至 2010 年底，除香港、澳门、台湾之外的全国 31 个省、市、自治区中，千万富豪人数已达 96 万人，相比去年增长 9.7%。其中包括 6 万个亿万富豪，比去年增长 9.1%。目前，全国每

1400 人中有 1 人是千万富豪。胡润百富创始人兼首席调研员胡润表示：“中国千万富豪的增长速度比很多人想象的快。”

对于千万富豪人数的增长迅速,报告认为这主要是因为 2010 年中国 GDP 增长了 10.3%,以及房价尤其是高端房产价格的涨幅很大。亿万富豪人数增长的原因则包括艺术品收藏和对高端房产的投资,如投资老洋房、四合院。然而,由于 2010 年股票市场表现并不景气,因此并没有成为富豪增长的主要理由。

分地区看,北京有 17 万个千万富豪和 1 万个亿万富豪,位列富豪地域榜第一;广东有 15.7 万个千万富豪和 9000 个亿万富豪,排名第二;上海有 13.2 万个千万富豪和 7800 个亿万富豪,排名第三。三地千万富豪人数占全国的近一半。

在个人投资方向上,超过 1/3 的受访富豪选择了投资房地产,这一比例在过去三年都有所增长;选择投资股票的富豪只有 25%,虽然比去年略有增加,但还没有达到三年前的 33%。此外,选择艺术品投资和私募投资的富豪上升最快。 [返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美联储褐皮书：经济继续扩张

(来源：中国证券报)

美联储 13 日公布的“褐皮书”报告表示,美国各地经济继续扩张。工业生产和消费继续回暖,制造业招聘活动保持活跃,疲软的就业市场有所改善。

报告称,自上期报告发布以来的美国整体经济活动得到加强。美国多数地区零售额上升,且制造业增长强劲。尽管汽油和食品价格上涨,3 月份美国消费者支出仍保持增长。多数地区就业市场虽然疲软,但有所改善。房地产市场仍然低迷,对经济构成拖累。

报告指出,大宗商品和原材料成本上升导致部分企业提高产品价格,各行业将涨价因素转嫁给消费者的能力不同,不过报告并没有担忧通货膨胀形势恶化。本次报告将用在美联储于 4 月 26-27 日召开的下一次政策会议上。目前多数美联储决策者认为,通货膨胀仍处于控制范围内,美联储应继续保持宽松货币政策以促进经济增长,降低失业率。 [返回目录](#)

### 日本 3 月份企业物价同比上升 2%

(来源：新华网)

日本银行(央行)日前公布的初步统计数据显示,受进口能源资源价格上涨等因素影响,今年 3 月份,日本国内企业物价指数同比上升 2%至 104.7,环比上升 0.6%,是连续 7 个月环比上升。

其中,以日元计算的出口物价指数同比下降 2.2%,进口物价指数同比上升 9.4%。价格同比升幅较大的产品包括石油煤炭制品、钢铁和有色金属,涨幅分别为 17.3%、11.0%和 9.8%。信息通信设备、电子零部件和电器产品的价格继续出现不同幅度下滑。

日本央行公布的数据还显示，2010 财政年度日本国内企业物价指数为 103.3，比上一财年上升 0.7%，是两年来首次出现上升。

企业物价指数反映的是企业间交易的商品价格水平，它与消费价格指数一样，是衡量一国通货膨胀水平的重要指标。

[返回目录](#)

## 穆迪将爱尔兰评级连降两级

(来源：证券时报)

就在市场担忧希腊可能寻求债务重组的情况下，国际评级机构穆迪 15 日宣布将爱尔兰评级从“Baa1”下调至“Baa3”，评级展望维持负面，再度点燃市场对欧元区债务危机的担忧。

穆迪表示，爱尔兰政府的财政实力将进一步减弱，欧洲金融稳定机制相关条款仍存在一定不确定性。与此同时，爱尔兰持续实施的紧缩措施在不断削弱该国国内需求，而该国政府的财政实力可能因为欧洲央行开启加息周期而进一步受损。

目前，爱尔兰的评级与冰岛、突尼斯以及罗马尼亚相同。评级机构标准普尔日前也将爱尔兰的信用评级降至“BBB+”，显示市场对爱尔兰的经济前景仍持谨慎态度。

受穆迪调降爱尔兰评级的影响，15 日欧元兑美元汇率小幅下跌。有分析人士表示，欧洲央行加息行为是把“双刃剑”，在抑制通胀风险的同时也加重了欧元区外围国家的融资难度。投资者目前正观察借款成本加重后，欧元区外围国家的经济和银行业是否能保持稳定，从而猜测欧洲央行是否在年内再度加息，欧元中期走势尚存变数。

不过，欧盟以及国际货币基金组织（IMF）对爱尔兰处理债务危机的能力表示肯定，爱尔兰更通过了对其所接受的援助贷款使用情况的首个季度评估。

[返回目录](#)

## 欧洲央行又释放加息信号

(来源：中国证券报)

欧洲央行 4 月 14 日发布的月度报告指出，该行于上周加息后，当前货币政策立场仍然宽松，将继续严密监测欧元区的通货膨胀上行风险。

13 日，欧洲央行多位委员及部分欧元区成员国央行行长表示，欧洲央行有必要继续调整货币政策，并逐步撤出向欧元区银行系统提供的非常规支持措施。分析人士认为，自 7 日加息后，欧洲央行货币政策将进一步朝着正常化方向迈进。

为抑制不断攀升的通胀压力，欧洲央行 7 日将基准利率由 1% 的历史低点上调 25 个基点至 1.25%。最新公布的调查结果显示，欧洲央行或在今年内继续加息两次，将基准利率上调至 1.75%。野村证券 13 日发布的研究报告预计，欧洲央行将在 7 月和 10 月分别加息一次。野村证券认为，欧洲央行对未来能源和食品价格持续走高的忧虑升温，欧元区的通胀风险不断加剧，预计欧元区通胀率将在 10 月达到 3% 的高点。

国际货币基金组织（IMF）则警告称，由于欧元区经济复苏仍然脆弱，债务危机尚未解除，且“通胀压力预期稳定”，欧洲央行没有理由提高基准利率，更不应继续加息。

欧洲央行执行委员会委员、卢森堡央行行长斯塔克和欧央行管理委员会委员、意大利央行行长德拉吉 13 日指出，即使在加息后，欧洲央行的货币政策仍比金融危机最严重时期宽松，该行有必要尽快使流动性措施回归正常化，维持物价稳定仍是该行的首要任务。欧洲央行正在研究退出非常规政策的时机和方式，全球领导人已就结束财政和货币刺激政策达成共识。斯塔克特别指出，欧洲央行将以“适宜”的速度调整利率。欧洲央行管理委员会委员、德国央行行长韦伯 13 日也表示，目前，欧元区银行体系稳定性有所改善，继续为银行提供无限制再融资支持并非长久之计。

[返回目录](#)

## 亚洲成为全球经济增长引擎 （来源：新华网）

日前发布的《博鳌亚洲论坛亚洲经济一体化进程 2011 年度报告》指出，亚洲地区的增长为全球经济的复苏做出显著贡献，2010 年亚洲对全球经济增长率的贡献可望超过 45%，亚洲地区成为全球经济增长的引擎。

亚洲经济从 2009 年下半年开始复苏，2010 年继续保持强有力的增长势头。《博鳌亚洲论坛亚洲经济一体化进程 2011 年度报告》指出，亚洲经济的复苏得益于该地区政府在金融危机后所实施的大规模财政刺激方案和宽松的货币政策。2010 年亚洲地区经济的增长率很可能达到 7%，远高于地区内许多经济体的经济潜在增长水平。

尽管美国和日本经济的缓慢复苏和欧洲主权债务危机等导致国际市场需求低迷，亚洲地区仍然保持了强劲的增长势头。亚洲大国取得较快经济增长，2010 年，中国的经济增长率达到 10.3%，亚洲地区的中小经济体也呈现有力的增长态势，2010 年东盟的经济增长预计将超过 6%。

《博鳌亚洲论坛亚洲经济一体化进程 2011 年度报告》指出，个人消费和投资的增长是亚洲经济复苏的重要因素。出口也对亚洲 2010 年的经济增长起到积极作用，2010 年出口增长率将近 20%，进口增长率达到 15%。亚洲经济的快速增长吸引资本大量流入，2010 年每季度流入亚洲的资本达到 3500 亿美元。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 证监会：引导机构投资者有序参与期指交易 （来源：中国证券报）

证监会有关负责人日前表示，下一步证监会将继续大力培育和发展股指期货市场机构投资者，积极鼓励和引导信托、保险、QFII 等机构投资者有序参与股指期货交易。同时，进一步加强新产品研发工作，在风险可测、可控、可承受的条件下适时推出其他金融衍生产品。

这位负责人是在沪深 300 股指期货上市交易一周年之际接受媒体采访时做上述表示的。他说，目前我国资本市场机构投资者参与股指期货交易已经初步取得积极进展，各类机构投

投资者持仓量已占到股指期货市场总持仓量的30%左右,成为市场套期保值交易的主要力量。截至4月8日,共有34家证券公司开立了自营业务套期保值交易编码。其中,31家积极参与股指期货交易,套期保值效果较好。共有8家证券公司的64个资产管理产品完成了股指期货交易开户手续。其中,7家证券公司的43个资产管理产品参与了股指期货交易。共有8家基金管理公司的17个专户理财产品完成了股指期货交易开户手续。其中,5家基金管理公司旗下的11只专户理财产品参与了股指期货交易。

在谈到如何遏制投机时,这位负责人说,证监会主要采取了七项举措:一是强化了股指期货市场的监测监控力度;二是强化对异常交易行为的监管;三是针对程序化交易等新的交易方式明确了监管原则,要求对程序化交易账户进行报备,确保其按照“公开、公平、公正”的原则参与交易;四是切实防范信息型操纵行为的发生;五是加强账户规范管理;六是构建了股指期货跨市场监管协作机制;七是加强对证券公司为期货公司提供中间介绍业务的监管,明确了从强化介绍业务人员专职管理、强化证券公司与期货公司内部管理、强化证监局监管三方面加强管理的监管思路,引导证券公司及营业部分批分步开展介绍业务。

[返回目录](#)

### 刘明康:所有银行须检查已发放贷款

(来源:新京报)

在16日的博鳌论坛上,中国银行业监督管理委员会主席刘明康表示,银监会正要求所有银行对自己过去几年发放的贷款进行检查,而银监会则对银行进行“批判性的重检”。

刘明康在博鳌论坛上回答记者提问时表示,全球的定量宽松政策对于中国银行业带来很大的影响,所以银监会要求所有的银行对自己贷款进行检查,进行尽职调查,如果发现问题必须找到方法来进行风险的环视,并把风险报告发给银监会。

刘明康还称,今年银监会将重新评估对于银行执照的发放,并对于银行设立分行的申请进行严格的审批,执照的发放将会非常严格。他同时指出,目前银监会对于小银行的政策并没有发生变化,将会对他们的执照进行重新评估。

[返回目录](#)

### 李勇:关注房地产金融风险和地方融资平台风险

(来源:新华08)

财政部12日刊登财政部副部长李勇署名文章《开创“十二五”时期财政金融工作新局面》,李勇指出,从金融风险看,防范和化解潜在金融风险,特别是防止金融风险向财政风险转嫁的压力还很大。

李勇指出,金融是现代经济的核心,有效配置金融资源已成为各国发展经济的重中之重,但发展金融是一把双刃剑,如果引导不当,就可能激化金融风险甚至引发金融危机。财政金融部门当前要重点跟踪和关注以下两个风险:

一是房地产金融风险。美国次贷危机是从美国房地产泡沫破灭开始的,在欧洲主权债务危机中,也能看到房地产泡沫的影子。以爱尔兰为例,该国的债务危机主要就源于房地产泡沫

膨胀和银行对房地产的过度放贷。我国有必要从爱尔兰债务危机中汲取教训,对房地产市场进行前瞻性的市场调控和风险防范,提前化解潜在金融风险。尤其是在目前国际热钱大量涌入,并有可能流入房地产市场的背景下,各级财政金融部门要做好金融企业财务数据的收集和分析工作,做好对房地产金融风险的预警和管控工作,防止银行信贷向房地产行业过度集中。

二是地方融资平台风险。欧洲主权债务危机给每一个国家的财政可持续性敲响了警钟。同时,从欧美不得已的财政紧缩计划可以看出,一国将财政赤字和债务控制在适度规模,有助于保持财政政策的灵活性。整体来看,我国政府债务和财政赤字都远低于国际公认的风险临界点。但是,全球金融危机爆发以来,我国地方政府债务问题需要进一步关注。从金融的角度看,各商业银行间的无序竞争、不规范的放贷程序,以及地方政府对地方金融机构的“直接和间接”行政干预,可能是造成目前状况的主要原因。各级财政金融部门要从加强融资平台贷款风险监测、强化商业银行风险控制等角度入手,积极、主动地防范和化解潜在的金融风险。

[返回目录](#)

## 进一步完善银行间债券市场交易管理

(来源: 金融时报)

为规范全国银行间债券市场债券交易行为,防范系统性风险,维护全国银行间债券市场参与者合法权益,促进全国银行间债券市场健康发展,根据《全国银行间债券市场交易管理办法》等有关规定,中国人民银行近日就进一步完善全国银行间债券市场交易管理有关事宜发布公告。

公告称,全国银行间同业拆借中心(以下简称“同业拆借中心”)、中央国债登记结算有限责任公司(以下简称“中央结算公司”)和银行间市场清算所股份有限公司(以下简称“上海清算所”)应当按照中国人民银行有关规定,对全国银行间债券市场的债券交易、清算及结算进行日常监测与管理,发现异常情况应当及时处理,并向中国人民银行报告,同时抄送中国银行间市场交易商协会。

同业拆借中心、中央结算公司和上海清算所应当切实做好日常监测与管理工作,不断完善监测方案和实施细则,开发专门的技术系统,配备专职人员,实现实时监测,不断增强对违规交易、异常交易的快速反应与处理能力。同业拆借中心、中央结算公司和上海清算所可根据具体情况向市场披露重大异常交易情况。

[返回目录](#)

## 上海新规保障中小企业融资

(来源: 第一财经日报)

4月12日,上海市第十三届人大常委会第二十六次会议表决通过《上海市促进中小企业发展条例》(下称《条例》),将为中小企业发展提供有力保障。

上述《条例》将“资金支持”单列一章,其中两个“1/3”在审议阶段就引发关注,即“市中小企业发展专项资金用于小企业的资金比例应当不低于1/3”、“本市支持企业发展的其他专项资金应当适当向中小企业倾斜,用于中小企业的资金比例原则上不低于1/3”。

上海市人大常委会主任刘云耕表示，提出两个“1/3”，可以解决一直困扰中小企业发展过程中的资金支持问题。

《条例》中还明确规定，市财政预算安排中小企业发展专项资金，并逐步加大资金投入力度，用于支持本市中小企业发展、改善中小企业发展环境。《条例》第三章关于“资金支持”中第十九条款即明确规定：政府及其有关部门应该支持金融机构建立小企业金融服务专营机构，并配合国家金融管理部门建立专门考核指标体系，引导金融机构提高对小企业贷款的规模和比重。

此外，《条例》还规定，设立市和区、县联动的中小企业融资担保专项资金。鼓励各区、县人民政府结合本地区实际，主导设立主要为本辖区内中小企业提供融资担保服务的政策性担保机构，并及时补充资本金，逐步提高担保能力。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 央行年内第四次上调存款准备金率 （来源：上海证券报）

在央行行长周小川发表“中国的存款准备金率不存在绝对的上限”的言论后仅一天，央行于17日宣布，自2011年4月21日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

这是今年以来央行第四次全面上调存款准备金率，也是去年1月份至今的第十次上调。至此，大型银行的存款准备金率已上调至20.5%的历史高位。市场估算，此次上调存款准备金率将冻结资金约4000亿元。

市场人士预计，由于目前银行受存贷比以及差别存款准备金率的限制，放贷受限，超储率水平得到明显改善，对后续紧缩政策的备付能力增强。再加上外汇占款仍处高位，因此此次上调存款准备金率后，资金面并不会出现紧张局面。

对于未来存款准备金率的走势，大部分市场人士预期央行还会继续上调，上半年仍有1次上调的空间。此前有接近央行人士告诉记者，上半年是治理通胀的合适时间窗口和关键时期，在这个时间段内，数量型工具将发挥更大作用。因为上半年新一轮的投资扩张再起，社会真实需求扩张导致通胀压力加大。企业不断上升的真实资金需求会提高资金的回报率，此时加息对于需求的抑制作用不如数量型工具收缩流动性直接。

对于中国存款准备金率是否已提高到极限的问题，周小川表示，存款准备金率提高到何种水平，取决于多个条件。条件发生变化，存款准备金率调整的力度和空间也会变化。根据国际经验，也没有明确的尺度，中国的存款准备金率不存在绝对的上限。

[返回目录](#)

## 社会融资规模季度数据首发 一季度增4.19万亿

(来源: 财经网)

中国人民银行 14 日首次公布社会融资规模的季度数据, 一季度社会融资规模增加 4.19 万亿元。

从融资结构看, 今年一季度间接融资规模占比有所下降, 直接融资规模占比有所上升。

在间接融资方面, 一季度人民币贷款增加 2.24 万亿元, 同比少增 3524 亿元, 占社会融资规模的 53.5%, 同比低 4.1 个百分点, 外币贷款折合人民币增加 1474 亿元, 同比少增 457 亿元, 外币贷款占比 3.5%, 同比低 0.8 个百分点。

在直接融资方面, 今年一季度委托贷款增加 3204 亿元, 占比 7.6%, 同比高 4.3 个百分点; 信托贷款增加 91 亿元, 占比 0.2%, 同比低 4.5 个百分点; 银行承兑汇票增加 7611 亿元, 占比 18.2%, 同比低 1.9 个百分点; 企业债券净融资 4551 亿元, 占比 10.9%, 同比高 4.9 个百分点; 非金融企业股票融资 1558 亿元, 占比 3.7%, 同比高 1 个百分点。

这是央行首次以季度频率公布社会融资规模, 央行在今年 2 月份公布了 2010 年社会融资规模的年度数据。

针对一季度的社会融资规模数据, 在由央行举行的记者会上, 央行调查统计司司长盛松成评价称, 一季度社会融资规模合理适度, 直接融资比例继续提高, 货币、信贷增速有所回落, 基本达到调控目标。

社会融资规模概念在去年 12 月份的中央经济工作会议中首次提出, 意在面对复杂的金融市场新格局, 以新的监测指标, 衡量金融宏观调控创造的货币量及货币流量, 从而更准确地反映货币政策和实体经济的关系。这一概念还被更广泛地称为社会融资总量。

14 日, 央行还公布了广义货币和狭义货币供应量的增长情况。

截至 3 月末, 人民币贷款新增 6794 亿元, 较 2 月末的 5356 亿元有所增加。受此影响, 广义货币供应量增速有所反弹。3 月末, 广义货币供应量(M2)余额 75.81 万亿元, 同比增长 16.6%, 比上月末高 0.9 个百分点, 比上年末低 3.1 个百分点。2 月末 M2 增速为 15.7%。

[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 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 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 6 层 电话：023-89666962 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：027-86798992 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

---