

投资与理财参考

[2011 年第 16 期]

联华国际信托有限公司编发

2011 年 4 月 29 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

两部门发布数据显示:4 月份中国制造业 PMI 为 52.9%.....	3
世行预测今年中国经济增长 9.3%.....	3
坚定不移地把过高房价降下来.....	4
监管部门力挺银行在台扩大经营范围.....	4
央行: 跨境贸易人民币结算今年将扩大至全国.....	5

【全球资讯】

美国公布首季 GDP 预估值 低于去年四季度增速.....	5
日本公布万亿特别融资方案 继续维持零利率政策.....	6
爱尔兰国债利率水平创历史新高.....	6
IMF 称亚洲经济存在过热风险 通胀将继续加快.....	6
韩国消费者物价连续 4 个月同比上涨逾 4%.....	7

二 业务动态

【信托资讯】

央行: 应大力发展资产证券化产品.....	8
融资租赁行业资金难题待破解.....	8

证监会鼓励上市公司债权融资.....	9
千亿企业年金有望年内入市 年金集合计划试点将全面展开.....	10
我国微型金融体系基本格局已经形成.....	11

三 其他动态

【宏观金融】

央行报告:2011 年前三月金融市场运行平稳.....	10
中间价失守 6.50 人民币加速上涨.....	12

一 财经动态

【国内财经】

两部门发布数据显示：4月份中国制造业PMI为52.9% （来源：新华网）

国家统计局、中国物流与采购联合会1日发布的数据显示，4月份中国制造业采购经理指数（PMI）为52.9%，虽比上月回落0.5个百分点，但已连续25个月位于扩张区间，显示出制造业生产总体保持稳定较快增长势头。

中国物流信息中心分析报告指出，从4月份PMI来看，当前制造业总体发展态势良好，符合结构调整方向。其中，生产指数为55.3%，虽略有回落，但呈现出在55%附近趋稳迹象，生产比较稳定。积压订单、产成品库存指数均处在50%附近，产需衔接较好。

调查显示，当前市场价格上涨势头呈现减缓迹象。4月份制造业企业购进价格指数回落2.1个百分点，说明国家稳定物价的一系列措施已经发挥作用，上游产品价格上涨势头得到初步控制。

报告认为，当前制造业发展有三个问题需要关注。一是需求增长势头仍需巩固，4月份新订单指数有所回落。二是微观层面反映成本上升、资金紧张的现象进一步突出。三是部分高耗能行业生产提速，已有一些企业开始反映煤炭、电力供应紧张。

PMI是国际通行的宏观经济先行指标之一。通常以50%作为强弱分界点，PMI高于50%，反映制造业经济扩张；低于50%，则反映制造业经济衰退。 返回目录

世行预测今年中国经济增长9.3% （来源：上海证券报）

世界银行28日发布的最新《中国经济季报》预测2011年中国经济增速为9.3%。报告同时指出，通货膨胀压力加大和房地产市场存在的风险要求宏观政策充分实现正常化以保持经济的稳定增长。

世界银行发布的《中国经济季报》定期对中国经济进行评估。这份报告指出，中国经济增长前景总体上依然良好，特别是在宏观经济政策趋于正常化后仍然保持很强的韧性。报告同时预测2012年中国经济增速为8.7%。

在去年11月发布的上期《中国经济季报》中，世界银行曾预测2011年中国经济增速为8.7%。

世界银行中国首席经济学家韩伟森指出，虽然存在宏观政策回归正常化、通胀风险加大以及全球经济增长有所放缓等因素，但中国国内投资增长依旧强劲，总体内需保持良好。虽然政府采取了遏制房价的措施，但大规模保障房建设有利于弥补商品房建设预期的下降。从外部看，迄今为止全球增长前景受原材料价格上涨和日本地震影响有限。 返回目录

坚定不移地把过高房价降下来

(来源：证券时报)

4月29日至5月1日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛来到天津，就加快转变经济发展方式、保障和改善民生进行调查研究。时值“五一”国际劳动节，胡锦涛代表党中央，向广大工人、农民、知识分子和各条战线劳动群众致以节日的问候。

总书记一直牵挂着普通百姓的衣食住行，4月29日下午一到天津，就直接前往保障性住房小区考察。胡锦涛强调，保障性住房建设是一项重大民生工程，也是一项重大民心工程，党的十七届五中全会和“十二五”规划纲要就此提出了明确要求。各级党委和政府务必高度重视、狠抓落实，继续增加资金投入，优先保证用地供应，重点发展公共租赁住房，同时要完善配租政策，帮助更多中低收入群众解决住房困难。胡锦涛说，党和政府非常重视解决中低收入群众住房问题，正在加大保障性住房建设力度，努力实现广大群众住有所居的目标。

“五一”国际劳动节上午，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝来到北京朝阳区王四营保障性住房项目建设工地，看望节日里仍坚守岗位的建筑工人，代表党中央、国务院向广大劳动者致以诚挚问候和良好祝愿。

温家宝说，我今天之所以到保障性住房工地来，就是因为中央十分重视保障性住房建设。中央提出要保持房地产价格基本稳定、促进房地产业健康发展的决心是坚定不移的；要把一些地区过高的房价降下来、使房价回归到合理水平的决心是坚定不移的；要特别关注困难群体和中低收入家庭，使他们住得起房子、租得起房子的决心也是坚定不移的。温家宝强调，保障性住房建设要讲规模，讲质量，讲配套。

[返回目录](#)

监管部门力挺银行在台扩大经营范围

(来源：上海证券报)

日前，大陆银行业监督管理机构和台湾金融监督管理机构在台举行第一次两岸银行业监管磋商活动。大陆银行业监督管理机构建议，要适度扩大陆资银行的业务空间，逐步放宽陆资银行在台的分支数目和营业区域。

在会谈中，大陆银行业监督管理机构建议要进一步推动加强两岸银行业往来，参照在台外资银行的相关规定，适度扩大陆资银行的业务空间；减少对陆资银行来台需要满足具有国际化经验等准入要求；逐步放宽陆资银行在台的分支数目和营业区域，为台湾企业和民众提供便捷的金融服务。台湾金融监督管理机构表示将会对上述建议配合金融市场状况积极研议。

而针对台湾金融管理机构提出的相关建议，包括重申继续支持台资银行赴大陆申设子行的选择，适度增强台资银行的业务服务能力，并协助解决经营中的一些实际困难，大陆银行业监管机构也表示将会积极考虑研究。

本次磋商期间，双方认为，为增进两岸银行业监管合作，促进银行稳健运营，维护金融市场稳定，首先应建立两岸银行监管合作机制。双方商定第二次两岸银行监管磋商会议将于今年下半年于北京举行。

目前，两岸银行业交流合作已经进入一个全新的阶段。大陆已对台资银行开放，允许其在大陆开设分支机构，4家陆资银行（中国银行、交通银行、招商银行、建设银行）也获准在台湾开设代表处。

[返回目录](#)

央行：跨境贸易人民币结算今年将扩大至全国 （来源：新华08）

中国人民银行货币政策二司司长李波 26 日表示，央行在服务实体经济、投资便利化、风险可控的基础上稳步推动跨境人民币业务发展。今年计划将跨境贸易人民币结算试点扩大至全国范围。

李波在中国银行业协会举办的“中国银行业协会贸易金融委员会成立大会”上表示，目前全国有 20 个省区市是跨境贸易人民币试点。“今年的目标是将试点范围扩大到全国，并开展资本项下跨境人民币业务试点。”他说。

据介绍，自 2009 年 7 月跨境人民币结算试点开展以来，结算业务增长迅速，各项工作进展顺利。

数据显示，2010 年银行累计办理跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目人民币结算业务 5063 亿元。今年一季度银行累计办理跨境贸易人民币结算业务 3603 亿元。

“跨境贸易人民币业务的落脚点是贸易和投资的便利化，通过出台一些配套措施使人民币成为市场的选择之一。”李波说。

他表示，为了达到贸易便利化目标，央行对以人民币进行的外商直接投资(FDI)个案进行试点，并将与商务部、外汇局研究出台相关的试点管理办法，还将与有关部门一起推动建立人民币外债的管理制度。

据李波介绍，为了保证境外主体的人民币来源和保值渠道，央行将继续支持香港扩大人民币业务范围，发展人民币离岸业务，并推动境内人民币金融市场开放，批准更多的境外商业银行进入我国银行间市场，为其提供保值渠道。

此外，央行还将继续与其他国家央行签订互换协议，推动双边货币合作和贸易、投资发展。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国公布首季 GDP 预估值 低于去年四季度增速 （来源：SRC-1）

北京时间 28 日晚上，美国商务部公布了今年第一季度美国国内生产总值首次预估值，按年率计算实际增长 1.8%，远低于去年第四季度 3.1% 的增速。

商务部解释，能源、食品价格迅速上涨使居民消费意愿受到抑制，这是美国一季度经济增速放缓的重要原因；另外，政府开支缩减、房地产业疲软也是造成美国经济增速放缓的原因。

数据显示,一季度美国个人消费开支增速为 2.7%,明显低于去年第四季度的 4%,个人消费开支是推动美国经济增长的主引擎。

另外,根据美国劳工部公布的最新报告,美国上周首次申请失业救济人数再次出现反弹,表明就业市场复苏之路仍然不平坦。经济学家表示,首次申请失业救济人数维持了近半年的下降趋势,不过近几周却出现了反弹,这表明企业的裁员力度可能在加大。 [返回目录](#)

日本公布万亿特别融资方案 继续维持零利率政策 (来源: 中华工商时报)

日本中央银行——日本银行 28 日决定继续维持去年 10 月起实施的零利率政策,同时公布向地震灾区金融机构提供每家上限为 1500 亿日元(约合 18.36 亿美元)的特别融资方案,总额为 1 万亿日元(约合 122.40 亿美元)。

日本央行在当天的货币政策会议上决定,作为基准利率的银行间无担保隔夜拆借利率维持在零至 0.1%的水平。会议否决了日本银行副行长西村清彦有关追加 5 万亿日元(约合 612 亿美元)资产购买资金提案。日本央行资产购入基金的规模仍维持在 10 万亿日元(约合 1224 亿美元)。 [返回目录](#)

爱尔兰国债利率水平创历史新高 (来源: 中华工商时报)

据商务部网站援引爱尔兰商务世界网站的报道,由于市场传言欧元区债务危机可能导致希腊等边缘国家进行债务重组,再加上 2010 年爱尔兰财政赤字占 GDP 比重位居欧盟首位,市场对爱尔兰债务违约的担忧上升,导致其国债利率飙升。

日前,爱尔兰两年期国债利率升至 11.87%,10 年期国债利率升至 10.63%,均创自欧元创立以来的最高水平。与此同时,希腊两年期和 10 年期国债利率分别达 23.65%和 15.26%,也均创自欧元创立以来的最高水平。 [返回目录](#)

IMF 称亚洲经济存在过热风险 通胀将继续加快 (来源: 新华 08)

美国之音中文网 4 月 28 日刊登题为《国际货币基金组织警告亚洲经济过热风险》,摘编如下:

国际货币基金组织(IMF)预计亚太经济将保持强劲增长,并同时警告称该地区存在过热风险,通胀和资本流入仍为主要担忧,有必要采进一步的紧缩措施。

28 日,国际货币基金组织发布最新的亚太经济展望报告称,受出口和内需带动,预计 2011 和 2012 年该地区经济将平均增长 7%。2010 年亚太经济增长了 8.3%。报告指出,中国和印度有望成为经济增长的领跑者,预计今明两年两国经济将分别增长 9.5%和 8%。

然而,国际货币基金组织警告说,亚太经济在从全球经济危机中迅速复苏的同时,还伴随着一些过热风险。该组织亚太部主任阿努普·辛格表示,亚太经济主要存在两方面的担忧。

辛格说：“我们已看到亚洲地区出现了经济过热的压力，表现在商品和资产价格方面。过去6个月居民消费价格指数(CPI)上升加速，最初这反映出商品价格走高，主要是食品和能源价格，而现在压力已溢出到核心通胀和通胀预期。”

国际货币基金组织预计，亚太地区通货膨胀将在2011年继续加快，而在2012年，由于全球商品价格趋向稳定，通胀将会适度放缓。该组织指出，中国的通胀应该很快达到顶峰，预计今年晚些时候通胀率将下降到接近4%或4.5%。中国3月份的通胀率为5.4%，是自2008年7月以来的最高水平。

这份最新的报告还指出，受亚洲地区强劲经济增长前景的吸引，以及在全球大量的流动性和风险偏好的推动下，预计2011年和2012年资本将继续涌入该地区，资本流入依然是决策者的主要担忧。辛格指出：“去年晚些时候以来，亚洲地区的资本流入量总体上有所减缓。然而一些国家的资本流入规模依然很大，包括中国、印度尼西亚和菲律宾。因此我们不得不防备资本流入可能会出现波动。”

报告认为，鉴于亚洲经济面临的通胀压力，决策者需要进一步紧缩货币政策。对此，辛格说：“亚洲地区需要进一步收紧宏观经济政策。我们认为，和6个月前相比，现在收紧政策已变得更加迫切。经通胀调整后，当前的实际政策利率为负值。因此对于大多数亚洲经济体而言，进一步提升利率是必要的。另外，一些经济体也还存在调整财政政策的空间。”

国际货币基金组织指出，除提高政策利率外，汇率灵活性也是抵御经济过热压力的一道重要防线。而且，在宏观经济政策之外，亚洲还应在中期内为实现持续强劲增长搭建稳固的平台。这有赖于多方面措施，包括减轻不平等现象，提高就业率，通过持续加强国内私人需求来恢复增长平衡等。

[返回目录](#)

韩国消费者物价连续4个月同比上涨逾4%

(来源：证券时报)

韩国统计厅2日公布的数据显示，韩国消费者物价4月份同比上涨4.2%。今年以来，韩国消费者物价已经连续4个月同比涨幅超过4%。

数据显示，韩国消费者物价同比涨幅在今年1月份突破4%，达到4.1%，2月份上升至4.5%，3月份继续攀升至4.7%，4月份则小幅回落至4.2%。

韩国4月份食品等生活物价同比涨幅为4.1%。其中，农畜水产品物价同比大幅上涨9.2%，工业制品价格同比上涨5.7%，服务业价格同比上涨2.5%。

具体来看，在农畜水产品中，蔬菜、海鲜、水果等新鲜食品价格同比上涨7.7%。其中，大蒜价格飙升77%，猪肉价格上涨27.3%。在工业制品中，石油类产品价格涨幅较大，同比上涨14.1%。

韩国企划财政部分析说，韩国4月份消费者物价同比涨幅与3月份相比有所回落，主要是因为随着韩国国内口蹄疫疫情得到控制，农产品价格上涨势头也得到一定控制。韩国消费

者物价有望在5月份和6月份逐步趋于稳定,并开始回落。不过,预计韩国今年上半年的平均消费者物价同比涨幅将突破4%,超过韩国政府此前预测的“3%以上、4%以下”的水平。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

央行：应大力发展资产证券化产品

(来源：新华网)

中国人民银行副行长刘士余28日表示,我国债券市场虽取得一定进步,但发展速度、制度规则、产品种类与经济运行需要仍有差距,今后应大力发展资产证券化产品,支持定向发行创新,稳步推出市政债,在制度创新、产品创新等基础性工作方面取得突破。

刘士余是在银行间市场交易商协会主办的“债务融资工具风险管理高峰论坛”上作上述表示的。

资产证券化,简单讲就是指将缺乏流动性的资产转换为在金融市场上可以自由买卖的证券的行为。就国际市场而言,资产证券化产品是对整个债券市场和资本市场具有基础性功能作用的产品。目前美国资产证券化产品占美国债券托管量的比例高达32%左右,而我国发行的17只资产证券化产品总规模不到我国债市托管量的1%。

分析人士认为,资产证券化产品的创新和发展,可以合理调整债券市场产品结构,有利于调整直接融资和间接融资间的比例关系,有利于分担银行系统风险。

“推进资产证券化发展事关债券市场和股票市场的健康发展,有利于减缓银行核心资本压力,保证整个金融体系的稳定,当前推进资产证券化产品发展比以往任何时候都更加紧迫。”刘士余呼吁。

此外刘士余还认为,在债券发行模式上,可开展非公开定向发行试点起步工作。

据介绍,债券的发行方式主要分公募发行、定向私募发行(定向非公开发行)两种,在国际市场定向私募发行已成为债券发行方式的重要组成部分。在美国债券市场中,30%左右的债券发行属于定向私募发行,欧洲债券市场这一比例整体也达到10%左右。

据介绍,本次高峰论坛以债券市场风险管理为主题,出席论坛的专家学者与参会代表共同分享了债券市场信用风险管理、投资者保护等有关内容的重要思考。

[返回目录](#)

融资租赁行业资金难题待破解

(来源：国际商报)

随着国家货币政策不断收紧,融资租赁行业融资受限以及业务模式单一等问题成为严重制约融资租赁行业发展的桎梏。由北京市租赁行业协会和北京市兆源律师事务所主办的融资租赁公司融资与业务创新研讨会日前在北京召开。100多位行业高层人士就寻求当前经济法

律环境下融资租赁公司破解资金难题的具体融资模式、业务模式发展创新的具体形式进行了探讨。

北京市租赁行业协会会长李鸿增在致辞中介绍，从1981年中国第一家融资租赁公司诞生至今，融资租赁行业成为继银行业后企业的重要融资方式之一，已经走了三十年的历程。但前二十年的发展相当缓慢，直到2007年银监会颁布了《金融租赁公司管理办法》，并批准5家银行试点设立金融租赁公司，这一决策开启了融资租赁发展的新时代。短短的4年间，我国融资租赁公司已经从2004年的60家，迅速发展到了2010年的200多家，其中外资融资租赁公司130多家，内资试点租赁公司53家，金融租赁公司17家。截至2010年底，我国融资租赁市场交易额超过4200亿元，融资租赁合同余额约为7000亿元。

以提供金融资产处置法律服务为业务的北京市兆源律师事务所主任祈建国介绍，自去年以来央行连续上调银行存款准备金率及加息后，银行放贷明显受到抑制，90%依靠银行授信解决资金来源的融资租赁公司的日子越来越艰难。融资租赁行业融资受限以及业务模式单一等问题成为严重制约融资租赁行业发展的桎梏。

祈建国介绍，目前融资租赁行业的资金来源仍集中于公司自有资金、股东增资、银行贷款等传统融资方式，信托、租赁投资基金、资产证券化等新型融资方式仍未被充分利用。同时，目前我国融资租赁业务模式非常单一，除了直租、回租业务外，联合租赁、委托租赁、转租赁、项目租赁、风险租赁、结构式参与租赁、混合性租赁等业务模式仍需进一步探讨及完善，与发达国家相比，理论研究及实践探索均显不足，使得融资租赁的金融服务功能未能充分展现。

为切实解决融资租赁企业所面临的资金问题，李鸿增称，行业协会鼓励融资租赁公司探讨融资租赁与其他金融工具的结合模式，开创新的业务模式。目前，信托、银行、证券、基金、保险在内的金融工具与融资租赁组合形成的产品已经悄然出现，并正在不断地渗透市场。越来越多的融资租赁公司认识到融资租赁不仅具有融资功能，更具有扩大投资、促进销售、节税等其他各项功能。

[返回目录](#)

证监会鼓励上市公司债权融资 （来源：新华网）

中国证监会发行部副主任陆文山一行日前深入广东调研，并召开了公司债券发行专题座谈会。陆文山表示，在当前贷款利率步入上升周期的大环境下，上市公司利用好公司债这种市场化的融资方式，对拓宽融资渠道，尤其是对开辟新的中长期融资渠道具有十分重大的意义。

陆文山强调，上市公司发行公司债有助于优化自身的借贷结构和财务质量，改变过度依赖银行信贷的融资行为，增强抵御风险的能力，实现公司的持续稳定发展。

他同时指出，当前公司债券发展正面临历史性的发展机遇。“十二五”是我国国民经济调结构、转方式的五年，资本市场必将担当重要角色，而大力发展公司债市场是提高直接融

资比例的关键。近年来，我国资本市场快速发展，但相对于股市，债券市场发展严重滞后，直接融资与间接融资不平衡、股权融资与债权融资不平衡的资本市场结构矛盾突出，这不仅影响了企业的融资和发展，还会影响整个金融体系的安全和稳定。因此，中国证监会主席尚福林在 2011 年全国证券期货监管会议上提出要深入推进债券发行监管改革，显著增加债券融资规模，并把着力发展债券市场列为今年的一项重点工作。

广东证监局局长侯外林表示，上市公司要“善融资、慎融资、巧融资”，根据自身经营情况合理安排股权融资和债权融资；证券公司要在内部建立股权融资、债权融资和固定收益等部门信息共享的平台，为上市公司提供全方位的服务，着力改变重股权融资轻债权融资的现象。

数据显示，截至 2010 年末，我国债券余额达 20.4 万亿元。债券市场规模排名已跃居世界第 5 位、亚洲第 2 位。公司信用类债券的余额达 4.3 万亿元，占国内生产总值（GDP）比重上升到 10.9%。我国公司信用债券市场排名已跃居世界第 4 位、亚洲第 2 位。

[返回目录](#)

千亿企业年金有望年内入市 年金集合计划试点将全面展开 （来源：中国证券报）

人力资源和社会保障部社会保险基金监督司司长陈良接受中国证券报记者独家专访时表示，未来整个社保类资金，包括养老金一定会寻找合适方式和资本市场成功实现对接。《企业年金基金管理办法》5 月 1 日起施行，今年最多可有超过 1000 亿元企业年金进入股市。年金管理机构关注的企业集合计划试点工作将在今年内全面展开。

陈良表示，预计到“十二五”末期，企业年金市场资金规模将突破 5000 亿元。未来随着基本养老保险基金积累的增加，监管部门迫切需要研究保值增值的合理投资运营办法。

“虽然政策还没有出台，但各界呼声和趋势都是比较明显的。”他指出，截至 2010 年底，我国五项社会保险资金累计结余达 23000 多亿元，还没有启动“入市”。23000 亿元中有 15000 亿元是养老保险基金，而 15000 亿元中有 12000 亿元是企业职工的养老保险基金，这 12000 亿元是更加需要投资运营的部分。

有关部门正抓紧研究具体的实施办法，争取使这块资金有更好的投资保值渠道。

陈良指出，企业年金集合计划是解决中小企业建立企业年金难的有效办法，今年将按照《企业年金基金管理办法》确定的原则，对相关办法进行完善，逐步推行企业年金集合计划试点。为体现公平，所有的企业年金受托人都应该有机会参与试点，让大家都积累经验，促进有序竞争，再根据市场需求和机构表现，适当增加集合计划的数量。

[返回目录](#)

我国微型金融体系基本格局已经形成 （来源：新华网）

中国人民银行研究生部党组书记焦瑾璞 27 日指出，最近几年来我国微型金融体系建设进入了快速发展阶段，目前，中国微型金融体系的基本格局已经形成。

焦瑾璞是在“第三届小额信贷机构与国际投资者交流会暨小额贷款公司研讨会”上做此番表述的。他表示,当前我国微型金融体系的基本框架已初步建立,主要表现在供给主体实现了多层次、多元化发展;技术创新进一步发展,产品服务逐渐丰富;微型金融监管逐渐发展;政策支持力度日渐加大;公共服务开始普及,信用建设初见成效。

与传统意义上的以城市和工业化为对象的金融服务所不同,所谓微型金融,是指专门针对低收入的人口和微型企业而建立的金融服务体系,包括小额信贷、储蓄、汇款和小额保险等。

焦瑾璞同时指出,当前我国微型金融体系具有诸多薄弱环节。其中,小额贷款公司的资金来源匮乏等问题相对突出,“批发加零售”多层次资金供给体系尚未形成。他建议有关部门应放宽小额贷款公司融资比例,注册资本与融入资金的比例应从目前的 1:0.5 适当提高到 1:1 或 1:2。

此前,银监会、央行在 2008 年下发的《关于小额贷款公司试点的指导意见》中规定,小额贷款公司的主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金,以及不超过两个银行业金融机构的融入资金。小额贷款公司从银行业金融机构获得融入资金的余额不超过资本净额的 50%。

全国人大财经委副主任委员吴晓灵发言也指出,近年来小额贷款公司虽获得蓬勃发展,但难以从银行机构获得更多资金已经成为制约其发展的一大障碍。“银行可以给所有企业贷款,为什么不能多给小额贷款公司贷款?”吴晓灵呼吁应扩大小额贷款公司的信贷杠杆率。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行报告：2011年前三月金融市场运行平稳

(来源：中新网)

据中央人民银行官网消息,央行 28 日发布《2011 年 3 月份金融市场运行情况》报告,报告表示 2011 年前三个月,金融市场总体运行平稳,银行间市场债券发行量大幅增加。

2011 年前三个月,金融市场总体运行平稳。3 月份,银行间市场债券发行量大幅增加,债券发行期限结构以中短期为主;货币市场交易量较上月有较大幅度增加,货币市场利率继续下行;现券交易量增加,银行间债券指数和交易所国债指数继续微幅上涨。3 月份,股票市场指数震荡上升,成交量有所增加。

一、债券发行情况

前三个月,银行间债券市场累计发行债券 17829.9 亿元,同比减少 22.1%。3 月份,银行间债券市场发行债券 10773.7 亿元,较上月增加 227.6%。截至 3 月底,债券市场债券托管量为 20.4 万亿元²,其中银行间债券市场债券托管量为 19.9 万亿元。

前三个月，银行间债券市场发行的债券（含央行票据）以5年期以下债券为主。3月份，5年期以下债券的发行比重较上月大幅上升。

二、拆借交易情况

前三个月，同业拆借市场总体运行平稳，交易量累计约为6万亿元，同比增加14.4%。3月份，同业拆借市场累计成交约2.7万亿元，较上月增加69.3%；交易品种仍以1天为主，1天品种共成交约2.4万亿元，占本月全部拆借成交量的87.2%。

3月份，同业拆借利率整体呈下降趋势。同业拆借加权平均利率为1.93%，较上月下降80个基点；7天拆借加权平均利率为2.42%，较上月下降128个基点。

三、回购交易情况

前三个月，回购市场交易相对活跃，债券质押式回购成交约21万亿元，同比增加28.9%。3月份，债券质押式回购成交量约为8.8万亿元，较上月增加68.1%。交易品种仍以1天为主，1天品种共成交约7.1万亿元，占本月全部质押式回购成交量的80.9%。

3月份，银行间债券市场回购利率呈大幅下降趋势。债券质押式回购加权平均利率为1.98%，较上月下降104个基点；债券质押式回购7天品种加权平均利率为2.39%，较上月下降164个基点。

四、现券交易情况

前三个月，债券市场现券交易量同比有所增加。银行间债券市场现券成交约12.6万亿元，同比增加16.7%。3月份，银行间债券市场现券交易累计成交约6.1万亿元，较上月增加128.5%；交易所国债现券成交147.8亿元，较上月增加171.2%。

银行间债券指数和交易所国债指数微幅上涨。3月末，银行间债券指数为133.57点，较上月末上涨0.62点，涨幅为0.47%；交易所国债指数收盘为127.6点，较上月末上涨0.6点，涨幅为0.47%。

五、股票交易情况

3月份，上证股指总体震荡并略有上涨。上证指数月末收于2928.1点，较上月末收盘上涨23点，涨幅0.8%。沪市日均交易量为1624亿元，较上月增加166.6亿元。

[返回目录](#)

中间价失守 6.50 人民币加速上涨 （来源：第一财经日报）

在节前的最后一个交易日，人民币中间价终于破了6.50报6.4990，且人民币对美元在境内即期市场的日内交易价格盘中突破6.49最高到6.4892。

人民币对美元4月共计上涨了约0.88%，而今年第一季度，人民币对美元升幅为1.01%，这样的对比可以看出，人民币正在加速上涨。

在中间价创2005年汇改以来新高的指引下，人民币对美元在境内即期市场收报6.4910，创下汇改以来新高。

在中美经济对话之前，人民币再次遭受着严重的外部压力，尽管人民币近期升速迅猛。比如美国资深参议员舒默周四（28日）强调，美国必须通过立法方式，使人民币对美元升值。

分析人士指出，人民币日内的涨跌幅度扩大或许有可能。按现在的规定，人民币汇率每天的上下波动不能超过中国人民银行每日公布的中间价的0.5%。其实早在两年前，就有多业内人士呼吁应该扩大人民币的日内波幅。

人民币近期的升值，被认为与国内控制通胀的需求有关。

兴业银行的资深经济学家鲁政委指出，尽管人民币升得快，但美元贬得更快，那么人民币的升势对通胀的抑制作用有限。

他在报告里指出，人民币对美元走高，可能主要与两大原因有关。首先，是国际美元的继续贬值，目前美元指数已由4月初的76下滑到73左右，由此诱发全球主要新兴市场货币都对美元显著升值；其次，出口可能已恢复到较为强劲的水平。

他强调，无论是对出口的影响还是对物价的影响，有效汇率指数的变化都比人民币对美元汇率变化效果更为明显。因此，即便当前人民币对美元升值很快，但其对出口的整体影响依然可控，对通胀的抑制作用也相当有限。

数据显示，人民币去年在6.83附近重启汇改。而自今年以来，人民币对美元已升值1.90%，而美元指数上周跌幅即达约1.4%。

[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
