

# 投资与理财参考

[2011 年第 17 期]

联华国际信托有限公司编发

2011 年 5 月 6 日

## 目 录

### 一 财经动态

#### 【国内财经】

|                          |   |
|--------------------------|---|
| 四月CPI涨幅或略降 货币政策仍将从紧..... | 3 |
| 中美对话开幕 市场期待更多务实合作.....   | 3 |
| 国土部: 新增建设用地计划量比去年略增..... | 4 |
| 四大行上月新增贷款 2600 亿元.....   | 4 |
| 今年全年外贸或仍维持顺差.....        | 4 |

#### 【全球资讯】

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| 美国 4 月失业率反弹至 9%.....        | 5 |
| 日央行: 提升经济增长率 或增加重建援助贷款..... | 5 |
| 葡萄牙与国际金融机构达成救援协议.....       | 6 |
| 欧洲两大央行无奈维持基准利率不变.....       | 6 |
| 亚行行长呼吁亚洲经济体加强合作.....        | 7 |

### 二 业务动态

#### 【信托资讯】

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 蔡鄂生: 信托业发展需要全社会共同努力.....   | 7 |
| 银监会发布《银行业实施新监管标准指导意见》..... | 8 |

---

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 信托公司今年首季盈利 47 亿元.....       | 9  |
| 工行: 中小企业私募债券大有可为.....       | 9  |
| 中国财富管理报告发布 资本市场或成财富新摇篮..... | 10 |

### 三 其他动态

#### 【宏观金融】

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 央行传递持续调控信号 稳物价管通胀.....    | 11 |
| 央行本周小幅净投放难改流动性中期收紧格局..... | 11 |

## 一 财经动态

### 【国内财经】

#### 四月CPI涨幅或略降 货币政策仍将从紧 (来源: 中国证券报)

国家统计局将于11日公布4月主要宏观经济数据。分析人士认为,由于蔬菜价格明显回落和大宗商品价格涨势初步得到遏制,4月CPI涨幅可能与上月持平或略有回落。

专家认为,实体经济运行仍将保持稳定。4月规模以上工业增加值、固定资产投资等增速明显回落可能性不大。这意味着稳定价格总水平仍将是短期的首要任务。

对未来宏观调控政策走势,中金公司预计,货币供给增长将维持从紧态势。二季度央行可能加息一次,存款准备金率继续上调可能性较大,人民币对美元升值将维持在较快水平。

[返回目录](#)

#### 中美对话开幕 市场期待更多务实合作 (来源: 上海证券报)

9日至10日,中美两国在华盛顿举行第三轮中美战略与经济对话。中国国家主席胡锦涛特别代表国务院副总理王岐山、国务委员戴秉国8日离开北京前往美国首都华盛顿,与美国总统奥巴马特别代表国务卿希拉里和财政部长盖特纳共同主持此次高层对话。

中美战略与经济对话的议题和内容历来是国际舆论的关注点之一。据外交部副部长崔天凯介绍,双方将就建设中美合作伙伴关系、增进战略互信、妥善处理敏感问题、在亚太地区合作和在国际地区问题及全球性问题上的协调合作等议题开展深入讨论。两国有关部门将就维和、执法合作、气候变化等议题举行多场对口磋商。中方期待通过此次战略对话,切实加强两国在双边、地区和全球层面的协调与合作,推动中美合作伙伴关系走实、走深。

中国财政部副部长朱光耀6日在北京透露,经中美双方商定,本次经济对话的主题为“建设全面互利的中美经济伙伴关系”。围绕该主题,双方将就促进贸易与投资合作、完善金融系统和加强金融监管、推进结构调整和发展方式转变以及促进经济强劲、可持续、平衡增长等议题展开讨论。

美国财政部官员说,对话期间,美方将向中方提出信贷发放、利率市场化以及银行部门改革等议题。

由于这次高层对话是在胡锦涛主席今年初成功访美、两国关系进入建设合作伙伴关系新阶段的背景下举行的,因此受到中美两国乃至国际舆论的广泛关注。

据悉,中美双方分别有20多个部门的近30位负责人参加对话。期间,奥巴马将会见中方两位特别代表,双方将举行联合开幕式、企业家午餐会等活动。

新华社援引分析人士的话称,经过前两轮战略与经济对话和其他场合的沟通与磋商,中美经贸关系中一些重点难点问题都已涉及,第三轮中美战略与经济对话框架下的经济对话没有开辟新的重大议题在情理之中。但是,从胡主席访美后双方启动省州长论坛等动作来看,

中美经贸关系正在日益深化，由虚入实。在本轮对话期间，两国在能源等具有广阔合作空间的领域将会看到更多务实合作和进展。 [返回目录](#)

### 国土部：新增建设用地计划量比去年略增 （来源：中国证券报）

国土资源部 5 日消息，根据最新下达的 2011 年全国土地利用计划，今年新增建设用地计划安排量比去年略有增加。

国土部提出，2011 年国家只预留国家基础设施建设项目计划指标，其余计划指标全部下达地方。各省（区、市）国土资源主管部门要结合城乡建设用地增减挂钩、新增围填海用地和盘活存量建设用地等工作，统筹安排建设用地计划指标。

国土部明确，各地凡是没有落实保障性住房建设用地计划指标安排要求的，将相应扣减所在省（区、市）的计划指标。

对于今年的地价走势，中国土地勘测规划院全国城市地价监测组 5 日发布的报告认为，复杂多变的国内外金融形势将主导城市地价的变化的方向。如果 2011 年能够进一步控制货币投放、抑制外资涌入，地价持续上涨势头将得到明显扭转。报告提醒，当前二三线城市商业和居住地价上涨明显，须关注县级以下中小城镇商住地价过快上涨。

对于今年的用地安排，国土部要求，优先安排民生建设用地，对保障性安居工程用地实行计划指标单列，做到应保尽保，保障文化教育、医疗卫生和公共服务用地；对农村建设用地实施计划指标单列；保障基础设施、抗灾救灾、水利建设、节能减排和生态建设等用地，严禁向高能耗、高污染、产能过剩行业供地。 [返回目录](#)

### 四大行上月新增贷款2600亿元 （来源：证券时报）

据媒体报道，工、农、中、建四大国有商业银行 4 月份新增贷款约 2600 亿元，较 3 月份多投放近 200 亿元，投放节奏基本保持平稳。

具体来看，工行 4 月份新增人民币贷款约 800 亿元，数量居四大行之首；建行新增人民币贷款约 710 亿元，位居第二；农行新增 550 亿元左右，较 3 月份下降较多；中行新增 530 亿元左右，数量较 3 月份有所增加。

今年以来，商业银行的放贷节奏被严格控制，国有银行的信贷投放基本保持平稳在意料之中。调控信贷投放节奏的措施包括实施差别准备金率制度、将商业银行信贷投放节奏的考核周期由季度缩短至月度、按日考核商业银行的贷存比等。 [返回目录](#)

### 今年全年外贸或仍维持顺差 （来源：上海证券报）

商务部副部长蒋耀平 3 日表示，尽管今年一季度中国外贸出现小额逆差，但鉴于当前外贸发展形势复杂，预计全年中国仍将维持贸易顺差格局。不过，贸易顺差占 GDP 的比重将进一步下降，中国外贸将向更加协调、均衡的方向发展。

蒋耀平是在3日北京举行的第十三届中国国际高新技术成果交易会新闻发布会上说这番话的。

海关总署数据显示，今年一季度中国累计贸易逆差为10.2亿美元，这是中国6年来首次出现季度贸易逆差。

对此，蒋耀平指出，今年以来中国外贸发展态势良好，尤其是进口强劲增长，月度进口屡创新高。从一季度情况看，进口增幅高于出口6.1个百分点，这是形成贸易逆差的主要原因。而一季度之所以进口快速增长，一方面是由于原油、成品油、铁矿石等大宗商品的国际价格上涨，另一方面也与我国经济稳定快速发展，国内消费不断扩大和持续升级带动进出口快速增长有关。

蒋耀平认为，总体来看中国目前进出口基本实现平衡，由于国内外贸易形势比较复杂，预计全年中国外贸仍将呈现贸易顺差格局，但贸易顺差占GDP的比重将会下降，中国对外贸易将会朝更加平衡、协调的方向发展。

他表示，中国政府正在加快转变外贸发展方式，不断优化进出口结构。目前主要从两方面积极扩大进口，一是加大对进口政策的支持力度，积极扩大进口促进贸易平衡；二是进一步完善进口体系，提高进口的便利化水平，优化进口结构。

[返回目录](#)

## 【全球资讯】

### 美国4月失业率反弹至9%

(来源：中国证券报)

美国劳工部6日公布的数据显示，今年4月美国失业率升至9%，高于3月的8.8%，结束此前连续四个月失业率下降态势。美国就业形势依旧严峻。

市场此前预测，4月失业率可能与3月持平，但实际数据差于预期，失业率上升0.2个百分点，时隔两个月重回9%上方。

数据显示，自2008年国际金融危机爆发以来，美国失业率节节攀升，在2009年10月上升至10.2%，创1983年4月以来最高水平。据中国证券报记者统计，在过去两年，美国失业率仅在今年2月和3月低于9%，高失业率持续时间为美国历史所罕见。

尽管美国4月失业率出现反弹，但当天公布的就业数据仍透露出积极信号。数据显示，美国4月非农业部门就业岗位增加24.4万人，为2010年5月以来最高增幅。其中，私人部门就业普遍改善，当月新增就业岗位26.8万人，是2006年2月以来的最高水平。美国政府部门4月的就业人数减少2.4万人，高于3月的1.4万人，是失业率反弹的重要“推手”。

[返回目录](#)

### 日央行：提升经济增长率 或增加重建援助贷款

(来源：中新网)

日本银行(央行)9日公布的4月6日至7日货币政策会议纪要显示，针对日银为支援东日本大地震灾后重建而设立的1万亿日元新贷款制度，一名政策委员称“如果发现贷款总额不够，事后可以增额”，认为可根据资金需求而考虑增加金额。

多名委员指出，今后的重建过程中需要提升日本的经济增长率。关于日银为加强经济增长基础而设立的总额 3 万亿日元贷款制度，委员们认为灾后重建也应充分利用这一制度。

对于国内经济，多名委员对震后停电、消费者奉行节俭克制、以及核电站事故导致消费者信心下滑表示担忧。

[返回目录](#)

## 葡萄牙与国际金融机构达成救援协议 (来源：新华 08)

葡萄牙看守政府总理若泽·苏格拉底当地时间 3 日晚在总理府宣布，经过近半个月的谈判，葡萄牙与国际货币基金组织、欧盟和欧洲中央银行三方已达成援助协议，葡萄牙将在 2013 年实现预算赤字减至 3% 的目标。

苏格拉底说，“对葡萄牙来说，这是一个好的协议”。协议调整了葡萄牙预算赤字水平控制目标，并延长了实现目标的时间。2011 年，葡萄牙政府预算赤字占国内生产总值的比例由此前的 4.6% 上调到 5.9%，2012 年调整为 4.5%，2013 年实现 3% 的目标。葡萄牙政府原先的目标是，在 2012 年将预算赤字占国内生产总值的比例降至 3%。

苏格拉底当晚没有宣布葡萄牙需要多少援助资金，但葡萄牙卢萨通讯社说，未来 3 年，葡萄牙将获得 780 亿欧元(约合 1156 亿美元)的资金援助。

苏格拉底还宣布，葡萄牙为削减财政赤字而采取的办法仍将以政府提交议会的第四个经济紧缩方案为基础，但将对某些措施作适当调整。第四个经济紧缩方案的主要内容包括，增加税收，大幅降低政府开支，降低公务员的工薪和降低退休金等。

葡萄牙于上月 18 日正式与国际货币基金组织、欧盟和欧洲央行三方就葡方请求金融救援进行谈判。谈判主要围绕贷款利率、葡萄牙财政改革以及劳动力市场和金融市场改革等问题进行。

[返回目录](#)

## 欧洲两大央行无奈维持基准利率不变 (来源：上海证券报)

尽管仍需面对高企的通胀预期，国内不佳的经济前景却成为央行“退出”的拦路虎。5 日，欧洲央行及英国央行双双宣布维持各自的基准利率不变。

当日，英国央行宣布继续将基准利率维持在 0.5% 的历史最低水平不变，同时决定维持直接向市场提供的货币供应量规模不变。自 2009 年 3 月以来，英国央行始终将主导利率维持在这一历史低位。

尽管英国通胀水平已达 2% 目标值的两倍，疲弱的经济数据成为英国央行“维稳”的重要因素之一。英国国家经济社会研究院 5 日表示，英国政府可能无法实现到 2015 年平衡财政预算的目标，因消费者紧缩支出将导致经济增长乏力。

5 日公布的数据显示，英国 4 月 Markit/CIPS 服务业采购经理人指数 (PMI) 降至 54.3，低于 3 月的 57.1，也低于市场预计的 55.7。这暗示英国经济今年初起步不顺之后，未能加快脚步。该指数在 3 月曾触及 13 个月高位。

此外，欧洲央行当日亦宣布将基准利率维持在 1.25% 的历史低位不变。欧元区通胀率上月触及 2.8%，进一步高于欧洲央行略低于 2.0% 的中期目标。欧洲央行因此在上月加息至 1.25%，结束了将近两年来利率处在纪录低位的局面。不过，5 日维稳的消息公布后，欧元汇率由涨转跌。北京时间 5 日 20 时 50 分，欧元对美元汇率报 1.4717 美元，跌幅 0.73%。

[返回目录](#)

## 亚行行长呼吁亚洲经济体加强合作 （来源：新华 08）

亚洲开发银行理事会第 44 届年会 5 日在越南首都河内开幕，亚行行长黑田东彦在年会开幕式上呼吁亚洲经济体加强合作，以增强亚洲经济活力。

黑田东彦说，经济增长不仅是数量问题，更要强调质量。经济增长的成果必须广泛和公平地共享，否则将无法实现繁荣发展，亚洲经济体今后需要进一步加强合作并实现更深入的经济一体化，这将有助于提高亚洲经济的活力。此外，加强区域内的“南南合作”将增强亚洲的经济增长动力并为全球经济作出贡献。

黑田东彦还说，亚洲经济体如果能积极应对中长期挑战，就能够带领世界实现更加平衡、公平和可持续的发展。

越南总理阮晋勇在致辞时说，本届年会为亚行各成员研讨如何采取措施推动经济转型，有效抑制通胀，保持经济可持续增长等热点问题提供了良机。

来自亚行各成员和一些国际金融机构的代表出席会议。在本届为期两天的亚行理事会年会中，与会者将重点讨论亚洲各经济体从现在到 2050 年应采取何种措施推动经济转型，加强风险管理并保持亚洲经济可持续增长问题。

亚行成立于 1966 年，总部设在菲律宾首都马尼拉，现有成员 67 个。它是亚洲和太平洋地区的区域性金融机构，宗旨是通过向亚太地区发展中国家和地区提供项目贷款和技术援助，促进本地区的经济合作。

[返回目录](#)

## 二 业务动态

### 【信托资讯】

#### 蔡鄂生：信托业发展需要全社会共同努力 （来源：银监会网站）

近日，中国银监会与全国人大财经委、全国人大法工委、国务院法制办等部门联合举办“《信托法》颁布十周年纪念研讨会”，银监会副主席蔡鄂生出席会议并讲话。

蔡鄂生在讲话中指出，《信托法》明确了信托关系，对信托业的发展起到了很好的制度保障作用，颁布十年来中国信托业成绩斐然，在金融服务中发挥了越来越重要的作用。中国信托业是随着改革开放逐步发展起来的，有个逐步摸索的过程，还面临很多问题。要解决这些问题、促进信托业发展，需要依靠全社会的共同努力。

蔡鄂生表示,《信托法》的颁布为信托业的发展打了一个很好的基础,但《信托法》之外,“信托业法”也是信托业发展的重要法律基础之一,其应对营业信托当事人的权利义务关系作出明确规定。因信托关系适用广泛,所以信托业不仅是指信托公司,信托公司只是信托业的一部分。在没有“信托业法”的情况下,银监会作为信托公司的监管机构,制定了《信托公司管理办法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》两个部门规章。“两个办法”从行业监管的角度对“信托业法”缺失情况下的立法进行了弥补,对保证信托公司健康发展起了很大的作用。而且这些行业性的规章、规范性文件近年来一直处于不断完善的过程中,去年出台的《信托公司净资本管理办法》更是根据我国国情对信托公司监管实践进行探索创新。

蔡鄂生强调,由于缺少“信托业法”,信托公司的合法权利缺乏必要的法律保障,而且目前还没有真正能够用信托法来维护信托业、信托公司的权利的案例可以参考。虽然十年来信托行业的制度建设对整个行业发展起到了保障作用,但仍需不断完善。银监会将按照科学发展观的要求,认真履行职责,通过监管促进信托公司稳健经营。同时也要依靠立法机关、各个部门、信托公司以及全社会的共同努力,共同促进整个信托业的健康发展。

返回目录

## 银监会发布《银行业实施新监管标准指导意见》

(来源:银监会网站)

为贯彻落实“十二五”规划纲要相关要求,推动我国银行业转变发展方式和稳健运行,提升银行业监管有效性,近日,中国银监会印发《中国银行业实施新监管标准指导意见》(以下简称《指导意见》),确立了我国银行业实施新监管标准的政策框架。

根据巴塞尔委员会发布的第三版巴塞尔协议,在充分借鉴国际经验,紧密结合国内银行业经营和监管实际的基础上,《指导意见》按照宏观审慎监管与微观审慎监管有机结合、监管标准统一性和分类指导统筹兼顾的总体要求,明确了资本充足率、杠杆率、流动性、贷款损失准备监管标准,并根据不同机构情况设置差异化的过渡期安排。

——商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率的最低要求分别为5%、6%和8%;新标准实施后,正常条件下系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率分别不得低于11.5%和10%,若出现系统性信贷过快增长,需计提逆周期超额资本。为防止银行业金融机构杠杆率的过度积累,《指导意见》引入杠杆率监管要求,银行业金融机构杠杆率不得低于4%。

——建立多维度的流动性风险监管指标和监测指标体系,在我国现行流动性风险监管指标的基础上,引入流动性覆盖率和净稳定融资比例,提升流动性风险监管的有效性。

——要求银行业金融机构改进贷款损失准备监管,贷款拨备率不低于2.5%,拨备覆盖率不低于150%;并根据经济周期、贷款质量和盈利状况,对贷款损失准备监管要求进行动态化和差异化调整,进一步缓解银行体系的亲周期性。

此外,《指导意见》从市场准入、审慎监管标准、持续监管和监管合作等方面进一步提出了增强国内系统重要性银行监管有效性的一整套措施。

银监会有关负责人表示,实施新监管标准是一项长期系统工程,事关我国银行业长期稳健发展大局。根据《指导意见》要求,银监会将于2011年完成《商业银行资本充足率管理办法》等配套监管规章的修订和发布工作,为2012年初开始实施新监管标准奠定基础。银行业金融机构应按照“《新资本协议》与第三版巴塞尔协议同步推进,第一支柱与第二支柱统筹考虑”的总体要求,积极稳妥地做好新监管标准实施的各项准备工作,加强对实施新监管标准工作的组织领导,制定切实可行的新监管标准实施规划,调整发展战略积极推动业务转型,从公司治理、政策流程、风险计量、数据基础、信息科技系统等方面不断强化风险管理,确保系统重要性银行和非系统重要性银行业金融机构分别在2013年底和2016年前达到新监管标准的要求。

[返回目录](#)

## 信托公司今年首季盈利 47 亿元 (来源: 金融时报)

中国信托业协会日前公布的一季度信托业业务数据显示,截至3月31日,信托业总资产为3.27万亿元,较2010年末增长7.48%;一季度信托公司经营收入为70.67亿元,利润总额为47.19亿元,人均利润达54万元。

在总资产中,按来源划分,集合资金信托为7813亿元,占比23.91%;单一资金信托为2.34万亿元,占比71.71%;管理财产信托为1432亿元,占比4.38%。

一季度末,资金信托共计3.12万亿元,其中贷款余额为1.6万亿元,占比51.21%。按投向划分,投向基础产业的资金余额为9939.56亿元,占比31.81%;房地产行业为4868.89亿元,占比15.58%;股票为1753.7亿元,占比5.61%;基金为176.42亿元,占比0.56%;债券为1151.4亿元,占比3.68%。

在特色业务方面,银信合作业务余额为1.53万亿元,较去年年末的1.66万亿元有所下降,较去年三季度末的历史最高水平1.89万亿元下降19%;银信合作业务占比达46.82%,接近一半。特色业务里,私募基金合作余额为1418.58亿元,占比4.34%;PE余额为231.19亿元,占比0.71%;基金化房地产信托余额为214.23亿元,占比0.66%。

[返回目录](#)

## 工行: 中小企业私募债券大有可为 (来源: 中新网)

工行金融市场部相关负责人表示,该行正在积极推动中小企业非公开定向发行债务融资工具的发行工作,进一步拓宽通过直接融资的方式缓解中小企业融资难的渠道。

这位负责人表示,4月29日中国银行间市场交易商协会发布了《银行间债券市场非金融企业债务融资工具非公开定向发行规则》,这标志着我国银行间市场非金融企业债务融资工具发行方式的一次重大创新,意味着我国的债券融资方式由原来单一的公开募集发展为公募与非公开定向发行并存,对于广大中小企业拓宽融资渠道是一个重大利好。

他指出,中小企业由于规模小、评级低,难以通过公开募集的方式在债券市场获得融资,而非公开定向发行方式的投资人是市场上特定的投资机构,发行人可自主灵活地根据自身融资需求,就资金用途、期限、担保、评级等要素与定向投资者协商确定个性化的融资方案,并在遵守银行间市场自律公约、履行交易商协会要求的注册、备案流程的基础上,按照既定的合法、合规途径融得资金。更为重要的是,非公开定向债务融资工具的发行利率一般低于银行贷款利率,可以有效节约融资利息成本,这对整体规模不大、资金实力有限的中小企业尤为重要。因此,非公开定向发行方式的创新推出将为解决中小企业融资难题提供一条有价值的思路和途径。

[返回目录](#)

## 中国财富管理报告发布 资本市场或成财富新摇篮

(来源:和讯网)

5月8日,2011中国财富管理高峰论坛暨第二届“金阳光奖”颁奖典礼在上海举行,会上发布了《2011中国财富管理年度报告》,《报告》称,借鉴国外历史经验,中国资本市场将取代房地产市场成为未来10年的财富摇篮。

1979年到2007年,中国经济实现了世界少有的年均9.8%的增速,经济高速增长带来了巨大的财富积累。《报告》显示,截止2009年底,中国拥有67万户百万美元资产家庭,与2008年相比增长60%,位列全球第三,仅次于美国和日本。2010年末,中国高净值人群(个人金融资产和投资性房产等可投资资产在1000万元以上的社会群体)已经达到40万人的规模,持有财富超过25万亿人民币。

在高通胀和产业转型的大背景下,中国的财富管理需求将急剧增长。据《报告》,中国私人财富市场仅占全球财富的5%,小于其占全球GDP的份额(7%)。百万美元资产家庭户数仅占有中国家庭户数的0.2%左右,远低于其他国家和地区的集中度,比如美国(4.1%)、香港(8.8%)、和瑞士(8.4%)。

《报告》指出,中国经济目前所处的发展阶段类似于美国70年代80年代初的“滞涨”年代。两者的共同特征是制造业占经济比重高和输入性通胀高企。因此,我们可以借鉴历史经验来研判中国经济未来可能前行的轨迹。

《报告》认为,中国未来将从制造业大国向服务业大国转型,而产业资本将大量溢出到资本市场,推动金融服务行业繁荣发展。因此,资本市场将取代房地产市场成为未来10年的财富摇篮。

《报告》列出了财富管理行业的八大趋势,分别是金融自由化和外汇管制放开将促进离岸市场业务爆发式增长,产业资本金融化重构财富管理市场竞争格局,房地产持续调控将冲击当前的财富管理市场体系,财富管理机构的业务模式将由产品导向转变为服务导向,财富管理的服务方式日趋多元化,从客户单一资产管理向资产、负债和现金流全方位财富管理转变,财富管理市场人才需求多层次化,更加注重团队协作以及监管思路日趋明晰。

[返回目录](#)

## 三 其他动态

### 【宏观金融】

#### 央行传递持续调控信号 稳物价管通胀

(来源: 每日经济新闻)

央行近日在发布的一季度货币政策报告中,再次强调“当前,经济增长和就业形势较好,稳定物价和管好通胀预期是关键。”

在报告中,央行详细分析了目前的物价情况,并表示在流动性的调控中,“准备金工具并不存在绝对上限”,并将“继续运用利率等价格调控手段”。

#### 保增长让位稳物价

在央行 2010 年的三季度货币政策执行报告中,还在更多掂量经济增长与稳定物价的先后位置,表示要“处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系。”

1 月 30 日,央行在 2010 年四季度货币政策执行报告中的表述已经开始转变,“更加积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系,把稳定价格总水平放在更加突出的位置”

而在日前发布的 2011 年一季度报告中,央行则明确表示,“当前增长速度和就业都处在合理水平,稳定物价和管好通胀预期是关键,也是宏观调控的首要任务。”

事实上,国务院与央行已经通过各种形式表达了控制通胀的决心,4 月 13 日国务院会议强调的重点工作的前两条是:切实实施好稳健货币政策和千方百计保持物价稳定。随后央行副行长胡晓炼发表《抑制通货膨胀是当前稳健货币政策的首要任务》的文章。

#### 调控手段强调针对性

在强调控制通胀的重要性和决心之后,央行还详细阐释了各种货币政策调控的重点。

在“加强流动性管理”的任务中,央行称“准备金工具针对由外汇流入等导致的偏多流动性,其运用力度和调整空间取决于多个可变的条件,因此并不存在绝对上限。”

在上述央行副行长胡晓炼的文章中,她也指出,“上调存款准备金率,主要是对冲外汇流入投放的新增流动性,对金融机构的正常头寸并未造成大的影响,总体效应呈现中性。从理论和实际分析测算,存款准备金率调整未来还有相当空间。”

但显然,加息仍然是应对通胀的更为直接的手段,央行称,将“根据形势发展要求,继续运用利率等价格调控手段,调节资金需求和投资储蓄行为,管理通胀预期。”胡晓炼则阐释得更为详细,她表示,“长期持续的负利率会影响居民的储蓄和消费行为,刺激投资需求,影响对通胀管理。要进一步发挥利率杠杆在调节总需求、管理通胀预期中的作用。”

[返回目录](#)

#### 央行本周小幅净投放难改流动性中期收紧格局

(来源: 东方早报)

根据中国人民银行 5 日公布的公开市场业务交易公告,5 日央行发行了规模为 60 亿元的 3 月期央票,同时连续第三周暂停 91 天期正回购操作。算上本周二(3 日)的公开市场操作,本周央行在公开市场实现超过 200 亿元的资金净投放。

在 3 日央行开展的央票发行和正回购操作中，共计回收流动性 850 亿元，与本周 1170 亿元到期资金对冲后，本周共计投放资金 260 亿元。

这是央行连续第三周在公开市场中资金净投放，不过较上周近 3000 亿元的净投放规模，本周资金投放量已是明显减少。此前，为保证“五一”假期的流动性，央行在节前最后一周的公开市场中，曾暂停了 28 天期正回购的发行，当周净投放资金量创下 2820 亿元的年内新高。

尽管这是央行连续第三周实施资金净投放，市场预计，当前稳中趋紧的流动性调控格局不会发生根本改变。

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

---