

投资与理财参考

[2011 年第 18 期]

联华国际信托有限公司编发

2011 年 5 月 13 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

4 月份中国CPI涨 5.3% 工业消费增速回落.....	3
中美战略与经济对话达成 112 项具体成果.....	3
4 月中国进出口增 25.9% 实现顺差 114.3 亿美元.....	4
今年保障房供地增 17.6% 将建考核问责机制.....	4
上海力推中小企业发展.....	5

【全球资讯】

奥巴马: 若不能提高债务上限 可能使危机重现.....	6
日本 3 月贸易顺差锐减 77.9%.....	6
欧盟预测: 2011 年欧元区经济增长将达 1.6%.....	7
智利央行再度加息抑通胀.....	7
加拿大财长看好未来中加贸易发展.....	8

二 业务动态

【信托资讯】

宣昌能: 大力发展资产证券化减轻银行补充资本金压力.....	8
PE退出过分依赖IPO 并购重组市场失衡.....	8

小QFII投资方法形成 ETF沪港互挂法规落实.....	9
第二届中国金融租赁高峰论坛即将召开.....	10
上交所力推上市银行参与交易所债市.....	10

三 其他动态

【宏观金融】

央行5调准备金率 明确释放奋力应对通胀政策信号.....	11
央行:4月末人民币存款增加3377亿元.....	11

一 财经动态

【国内财经】

4月份中国CPI涨5.3% 工业消费增速回落 (来源：中国新闻网)

中国国家统计局11日公布经济数据显示，4月份，中国居民消费价格（CPI）同比上涨5.3%，涨幅比3月份回落0.1个百分点。1到4月份，居民消费价格同比上涨5.1%。

与上月相比，4月份居民消费价格环比上涨0.1%。分类别看，烟酒、衣着、家庭设备、医疗保健、交通和通信、娱乐教育文化用品、居住价格环比均有所上涨。食品价格环比则出现下降，其中鲜菜环比下降11.2%。

工业生产者出厂价格4月份的同比涨幅较上月回落0.5个百分点，至6.8%，环比则上涨0.5%。1到4月份，工业生产者出厂价格同比上涨7.0%。

4月份，中国固定资产投资保持较快增长，但工业增加值、社会消费品零售总额的增速均出现小幅回落。

统计局数据显示，4月份，规模以上工业增加值同比增长13.4%，比3月份回落1.4个百分点；1到4月份，规模以上工业增加值同比增长14.2%，比1到3月份回落0.2个百分点。

1到4月份，城镇固定资产投资62716亿元，同比增长25.4%，比1到3月份加快0.4个百分点；4月份，社会消费品零售总额13649亿元，同比增长17.1%，比3月份回落0.3个百分点。

在11日的新闻发布会上，国家统计局新闻发言人盛来运表示，消费品零售总额同比增速的回落，是中国主动调控的结果。也是一些刺激政策效应减弱后，出现的正常回归。从经济发展的消费空间等相关影响因素看，消费在今后一个时期依然会保持较快的增长。

[返回目录](#)

中美战略与经济对话达成112项具体成果 (来源：中国证券报)

为期两天的第三轮中美战略与经济对话10日在华盛顿结束。双方共达成112项具体成果，其中，经济轨有64项，战略轨有48项。

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，美国总统奥巴马特别代表、美国国务卿克林顿，财政部长盖特纳共同主持对话。双方就两国经济合作中的全局性、战略性、长期性问题进行了深入讨论，达成多项互利共赢的成果。王岐山副总理和盖特纳财长共同签署了《中美关于促进经济强劲、可持续、平衡增长和经济合作的全面框架》，明确两国将开展更大规模、更加紧密、更为广泛的经济合作。

双方一致认为，在当前极为复杂的经济形势下，中美应进一步加强宏观经济政策沟通协调，推动两国经济平稳健康发展。双方讨论了欧洲主权债务危机、日本地震引发的核泄漏及

中东局势动荡对全球经济的影响,强调国际社会应加强合作,确保世界经济强劲、可持续复苏,有效推进全球经济治理结构改革,逐步建立公正合理的国际经济新秩序。

双方同意在转变经济增长方式、调整经济结构的过程中,发挥各自优势,在铁路、电网等基础设施以及清洁能源、绿色经济、科技创新等领域加强合作,扩大两国地方政府、企业等各层面的交流合作。

双方强调,要致力于构建更加开放的贸易和投资体系。美方承诺在出口管制体系改革中公平对待中国,放宽对华高技术产品出口管制,并将通过中美商贸联委会以合作的方式迅速、全面承认中国市场经济地位。双方将继续推进双边投资保护协定谈判,加强在知识产权保护、产品质量和食品安全等领域的合作。双方将积极推进多哈回合谈判,共同反对贸易和投资保护主义。

本次对话还就金融合作进行了深入探讨。双方同意,在监管系统重要性机构、影子银行业务、信用评级机构、改革薪酬政策、打击非法融资等领域加强信息共享与合作,共同推进国际金融体系改革。美方欢迎中国金融企业赴美投资,认可中方在资本充足率、综合并表等监管方面取得的显著进步。美方承诺,继续对政府支持企业实施强有力的监督,确保其具有足够资本履行财务责任。

双方发表了《第三轮中美战略与经济对话框架下战略对话成果清单》,涉及能源、环境、科技、交通、林业、气候变化等多领域合作成果。

[返回目录](#)

4月中国进出口增25.9% 实现顺差114.3亿美元 (来源:中新网)

海关总署10日发布今年1至4月我国外贸进出口情况。4月份,我国进出口总值为2999.5亿美元,增长25.9%,当月贸易顺差114.3亿美元。

据海关统计,前4个月,我国进出口总值11003.2亿美元,比去年同期(下同)增长28.5%。其中出口5553亿美元,增长27.4%;进口5450.2亿美元,增长29.6%。累计贸易顺差102.8亿美元,减少32.8%。

海关统计显示,4月份,我国进出口总值为2999.5亿美元,增长25.9%。其中出口1556.9亿美元,增长29.9%,刷新了去年12月创下的1541.2亿美元的历史纪录;进口1442.6亿美元,增长21.8%。当月贸易顺差114.3亿美元。

[返回目录](#)

今年保障房供地增17.6% 将建考核问责机制 (来源:经济参考报)

事关保障房建设全局的供地计划12日发布。根据《2011年全国住房用地供应计划公告》,今年计划供应保障性安居工程用地7.74万公顷,与2010年计划(6.58万公顷)相比,增加17.6%,并明确,对落实国家1000万套保障性安居工程建设用地实施考核问责机制。

在供应放量的同时,用地管理呈高压态势。国土资源部有关负责人透露,国土资源部已发文明确,严禁擅自利用农村集体土地和企业自用土地兴建公租房。接受《经济参考报》记

者采访的专家表示，增加保障房用地的计划供应量、加强用地管理，表明了有关部门落实房地产市场调控政策的坚定态度，对实现保障房建设目标具有重要意义，并认为，供地应反映市场需求。

《公告》显示，2011年全国住房用地计划供应21.8万公顷，其中，保障性安居工程用地和中小套型商品房用地17.13万公顷，占住房用地供应计划的78.6%，比去年提高2个百分点。计划供应保障性安居工程用地占住房用地供应计划的35.5%，与2010年实际供地(3.24万公顷)相比，增加138.9%。

国土资源部土地利用管理司司长廖永林介绍，今年全国住房用地供应计划总量较大，主要是为确保落实保障性安居工程建设用地任务。根据保障性安居工程建设标准、近年来供地情况、土地使用标准等进行初步测算，今年中央下达的1000万套保障性安居工程建设任务，实物建房用地需求近4万公顷。

随着供应计划的披露，如何落实成为各方关注的焦点。对此，廖永林介绍说，除要求各地对保障性安居工程用地实行计划单列外，《公告》还明确提出，对落实国家1000万套保障性安居工程建设用地实行责任制，明确由地方各级国土资源主管部门主要负责人负全责，由省级国土资源主管部门建立并实施考核问责机制。

国土资源部此前专门印发《关于下达〈2011年全国土地利用计划〉的通知》也要求，严格加强土地利用计划执行监管。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。

[返回目录](#)

上海力推中小企业发展 (来源：上海金融报)

5月9日，上海18个区县的中小企业服务中心集中揭牌，一个由市和区县两级中小企业服务中心组成的、覆盖全市34万家中小企业的服务网络就此初步形成。该举措是上海完善中小企业服务体系的重要一步。年内，相关部门还将探索建立市级中小企业融资平台、推进中小企业联合票据工作、设立“产学研合作支撑项目”等创新服务模式。这些举动不仅为中小企业提供更“阳光”的服务，也为上海的经济转型打下坚实基础。

上海市今年将把50%的市中小企业发展专项资金用于支持各类公共和专业化的中小企业公共服务平台，采用“政府支持平台、平台支持更多中小企业”的思路，解决中小企业在融资、市场开拓、技术创新等方面的瓶颈。

上海市中小企业办负责人表示，今年上海中小企业的经营困难有三点：融资难、市场拓展难和技术创新难。而在融资难方面，主要表现在融资成本上升和融资效率下降。在他看来，目前银行依然是中小企业主要的资金来源，从这个角度看，银行可做的事情还很多。“比如在贷款政策设计上，银行是否应考虑到实体经济与房地产等限制类行业的区别；在资金流向上，可不可以实现利率差别化，并使放贷更加精细化，更好地减轻中小企业的资金压力。”

据了解,为了解决中小企业融资难,上海正在酝酿多种方式,包括探索建立市级中小企业融资平台、加快研究风险代偿机制、完善中小企业信用担保体系、推进中小企业联合票据工作等等。其中,推进各个区县优质中小企业发行集合票据,则是下一步的重点工作。

[返回目录](#)

【全球资讯】

奥巴马:若不能提高债务上限 可能使危机重现

(来源:FX168)

美国总统奥巴马(Barack Obama)日前向议会发出警告称,一旦提升债务上限失败,投资者将开始怀疑美国信贷资质,并造成比2008至2009年间更为严重的金融危机和经济衰退。

奥巴马在上周重申立场道,共和党人虽然希望削减开支,却不应该将提升债务限额的决定作为减少赤字措施的一部分。早前共和党曾经赞同必须为提升债务限额做出行动,而现在共和党领导们却称,在真正采取了控制债务的措施之后,他们才会批准进一步增加借款权。

奥巴马表示,全球投资者一旦对美国的信誉和信用产生怀疑,一旦认为美国可能会债务违约,"全球金融体系将有可能崩溃,美国也可能会陷入比早前更严重的经济衰退"。

众议院议长博纳(John Boehner)回应说,他理解奥巴马"不提高债务上限会破坏美国信誉和信用"的说法。他认为"提高债务上限是我们的责任", "但只提高债务上限而不解决根本问题是完全不负责任的"。他同时表示不会浪费这个大幅削减开支的机会。

多位共和党重量级议员,包括博纳和参议院少数党领袖麦康奈尔(Mitch McConnell),表示希望政府大幅削减开支,但不要增税,以此换取他们支持提高债务上限。

美国国会批准的公共债务上限为14.3万亿美元,由于经济衰退和多年赤字财政使美国公共债务总额不断增加,政府原预计本月16日这一额度将被用尽。美国财长盖特纳(Timothy Geithner)曾表示可以采取一些临时措施,但也仅能拖延到8月初。

[返回目录](#)

日本3月贸易顺差锐减77.9%

(来源:国际财经时报)

3月份的数据显示,日本同海外商品、服务及投资等交易状况的经常项目盈余为16,791亿日元(约合人民币1346亿元),比上年同期减少34.3%,贸易顺差骤降至2403亿日元,降幅达到77.9%。

据日本《共同社》报道,日本财务省12日公布的3月份国际收支初步数据显示,反映日本同海外商品、服务及投资等交易状况的经常项目盈余为16,791亿日元(约合人民币1346亿元),比上年同期减少34.3%。

受东日本大地震影响,汽车和电子产品出口大幅下降,贸易顺差骤降至2403亿日元,降幅达到77.9%,这也是近1年零4个月以来顺差幅度首次缩小。3月进口增长16.6%至5.3964万亿日元,而出口减少1.4%至5.6367万亿日元。

4月中上旬(1日至20日)地震和福岛核电站事故的影响进一步显现,出现了7868亿

日元（约合人民币 631 亿元）的贸易顺差。分析人士预计 4 月整月也很可能出现贸易逆差。若企业生产活动不能早日恢复，贸易逆差或将持续一段时间。 [返回目录](#)

欧盟预测：2011 年欧元区经济增长将达 1.6% （来源：新华网）

欧盟委员会 13 日公布的春季经济预测报告显示，2011 年，欧元区经济增长将达到 1.6%，2012 年将接近 2%，均略高于此前的秋季预测。

报告预计，欧盟 27 国今年的经济增长将达到 1.8%，2012 年也将在 2% 左右。

报告说，欧元区和欧盟的经济增长主要得益于全球经济发展前景向好，而且欧盟的企业整体信心增强。但报告同时指出，由于能源和农产品价格上涨，欧元区和欧盟今年面临的通胀压力将有所增加。据欧盟委员会预测，欧元区今年的通货膨胀率将达到 2.5%，而欧盟则接近 3%；2012 年，欧元区和欧盟面临的通货膨胀压力将会分别缓解到 1.75% 和 2%。

尽管欧元区和欧盟整体经济增长形势较好，但各成员国发展依然不均衡，德国和其他一些出口导向型经济体增长将比较强劲，而受主权债务危机影响的希腊和葡萄牙等国家将依然落后。

报告还表示，由于西亚北非的政治局势以及日本地震和海啸给全球经济发展带来一定的不确定性，再加上欧洲主权债务危机影响，欧洲经济未来发展也还面临挑战。

欧盟负责经济和货币事务的委员奥利·雷恩在报告发布当天说，欧盟的经济复苏步伐稳固，未来欧盟将需要推行财政整固措施，并坚定地进行结构性改革，以促进就业并提高经济竞争力。 [返回目录](#)

智利央行再度加息抑通胀 （来源：新华网）

智利中央银行 12 日决定将基准利率上调 50 个基点至 5%，这一加息幅度超过市场预期，目前的利率已达到 2009 年 2 月份以来的最高水平。

智利央行当天发表公报称，从全球范围看，通胀上行压力仍在加大，一些经济体正持续减弱货币刺激。从国内环境看，经济活动、国内需求和劳动市场都显示经济增长动力不减。

虽然有分析人士担心，过快的加息将加剧智利比索目前的升值趋势，但智利央行认为目前最需要关注的还是通胀压力，而非本币升值。近期智利比索对美元已升值超过 14%，成为拉美地区对美元升值最快的货币。

央行认为，未来几个月将视情况而定进一步减少货币刺激力度。央行将继续灵活使用货币政策工具，旨在将通胀控制在 3% 的政策目标内。智利政府数据显示，4 月份月通胀率已由 3 月份的 0.8% 降至 0.3%，年通胀率由 3 月份的 3.4% 降至 3.2%。

这是智利央行今年以来第三次加息，前两次分别是在 3 月和 4 月。智利央行上月发布报告说，受食品、能源价格上涨拉动，过去数个季度智利通胀水平已经超过 3% 的调控红线。央行预计 2011 年全年通胀水平将升至 4.3%，高于此前 3.3% 的预期。 [返回目录](#)

加拿大财长看好未来中加贸易发展 (来源: 新华 08)

加拿大财政部长詹姆斯·弗莱厄蒂 10 日说, 未来几年加拿大将继续加强和中国的贸易往来。

弗莱厄蒂是在参加彭博新闻社主办的加拿大经济峰会时作出以上表述的。弗莱厄蒂说, 随着中加关系的不断改善, 尤其是经贸关系的发展, 两国的贸易往来在未来几年有望持续增加。但他同时也指出, 政府要对来自海外的投资进行妥善管理。

“我们(加拿大和中国)有良好的经贸关系, 并且双方在矿业合作方面的需求很高, 这就需要政府对来自海外的投资进行合理和妥善的审批和管理, ”他说。

他在讲话中还表示, 政府在选举结束后的首要任务是在 2014 年让财政收支达到平衡, 减税和提高就业也是联邦政府面临的重要任务。

在 5 月 2 日结束的加拿大联邦大选中, 加拿大保守党赢得大选, 成功组建多数党政府。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

宣昌能: 大力发展资产证券化减轻银行补充资本金压力 (来源: 证券日报)

“资产证券化有积极的一面, 不能仅仅因为金融危机就放弃它, 而是需要采用适合中国、审慎的方式来对待它。”央行金融稳定局局长宣昌能 13 日表示, 资产证券化有助于中国银行业积极管理资产负债表并降低资本结构调整压力。

宣昌能指出, 目前应探索资产证券化的多种形式, 选择适合中国发展的模式, 在发展 ABS (资产支持证券) 等产品的同时, 可以考虑以个别银行为试点探索推进 CB (全覆盖债券, Covered Bond) 的发行工作。

他认为, 目前中国债券市场在监管理念、发展速度、制度规则等与国际发达市场仍有差距, 今后应大力发展资产证券化产品, 以减轻银行业补充资本金的压力, 促进金融创新和市场发展。

[返回目录](#)

PE 退出过分依赖 IPO 并购重组市场失衡 (来源: 证券时报)

上交所副总经理徐明 13 日在上海表示, 当前国内并购重组市场严重失衡, 使得私募股权投资资本 (PE) 退出过于集中在首次公开发行 (IPO)。他建议, 应尽快确定私募股权投资的法律地位, 进一步拓展其领域和范围, 完善私募股权投资市场选择和退出机制, 优化私募股权投资生态。

徐明指出, 目前我国规范的场外市场还没有形成, 股权投资的退出过度依赖于以证券交易所为代表的集中市场。从成熟市场经验来看, 这只是完整资本市场体系的一部分。在这之

外, 还应该庞大的场外市场作支撑, 使场外市场成为私募股权投资退出的重要途径和渠道。他指出, 从国际经验看, 重组退出方式占比达 70% 以上, 并购市场是私募股权资本实现退出的最主要方式, 但我国去年私募股权退出 167 起案例当中, 通过 IPO 形式退出的高达 160 起, 通过股权转让方式退出的只有 5 起, 通过并购方式退出的只有两起。

“要进一步完善私募股权投资市场选择和退出机制, 按照市场的规律完善股票发行制度, 强化上市公司的退市机制, 逐步建立不同层次市场之间的转板机制。”徐明指出, 目前我国已经形成了多层次市场体系, 而现在的公司退市制度标准仍然比较单一, 应当使其多样化。要提高发行二级市场的定价效应, 加强投资者保护, 形成真正的优胜劣汰市场选择机制, 强化各个板块之间的转换和上市公司退市制度建设。

徐明同时建议, 应当尽快确定私募股权投资的法律地位, 将私募股权投资纳入调整的范围之中, 采取适度灵活的监管立场。同时, 应当进一步拓展私募股权投资的投资领域和范围, 使其投资领域范围多样化。对资本市场而言, 重点则是进一步完善资本市场多层次结构, 形成场内市场与场外市场并存、主板和中小板创业板并重、IPO 与并购重组并行的私募股权投资格局, 促进私募股权投资领域、投资范围、投资企业的多样化。 [返回目录](#)

小 QFII 投资方法形成 ETF 沪港互挂法规落实

(来源: 证券时报)

小 QFII (即境外人民币通过在港中资证券及基金公司投资 A 股市场) 和交易型开放式指数基金 (ETF) 沪港相互挂牌将有新进展。中国证监会基金部主任王林 13 日在“ETF 及其他指数产品发展研讨会”上表示, 小 QFII 投资办法已基本形成, 证监会正与相关部门积极研究, 将尽快推出小 QFII。

“目前中国内地在开发基金产品及资产管理方面取得了良好进展, 香港资本市场的发展为内地基金产品发挥参考作用。未来需要进一步完善监管机制, 包括指数基金及主动型基金。”王林说。

上交所总经理张育军在会上表示, 沪港交易所近年来在信息及人才交流方面取得进一步发展, 下一步上交所将推动更多合格企业来港上市, 培育更多上市资源。在监管方面, 两地将会有更多合作, 希望加快及简化两市互相挂牌的程序, 期望以 ETF 为契机, 促进两地交易所更紧密合作。

上交所副总经理刘啸东表示, 未来上交所将会就 ETF 跨境上市及互相挂牌等进行更多研究, 预计未来数月将会有新消息公布。刘啸东指出, ETF 互相挂牌需要有严格的风险管理, 上交所非常重视跨境互挂的准备工作。

香港财经事务及库务局局长陈家强表示, ETF 两地互挂的法规已基本落实, 但交易所仍然要就监管规定进行研究及调整, 期望尽快落实两地互挂的办法。陈家强表示, 小 QFII 实际存在的问题并不多, 两地监管部门也存在共识, 在详细的内容落实后, 相信短期内将会有新的进展公布, 但目前没有确定时间表。

据上交所产品开发部总监赵小平透露，截至今年4月底，上交所共有15只ETF上市，预计年底将再批20只新产品。他预计，到2013年，上交所ETF总量将会达到100只。另据港交所主席夏佳理透露，香港目前ETF数量为76只，去年成交金额达6000亿港元，在亚太区排名第一，在全球市场排第八。

[返回目录](#)

第二届中国金融租赁高峰论坛即将召开

(来源：第一财经日报)

由中国银行业协会、天津市人民政府和中国外商投资企业协会联合主办的“第二届中国金融租赁高峰论坛”即将于2011年5月25日在万丽天津宾馆召开。

此次高峰论坛以“全球化视角下的融资租赁”为主题，将邀请相关政府部门领导，国内外著名租赁公司、商业银行负责人，跨国企业高管以及业内专家学者、中介机构代表500余人，共同探讨当前复杂的国际经济金融形势下融资租赁的应对之道。

“第二届中国金融租赁高峰论坛”还将发布《中国金融租赁行业发展报告》，系统阐述中国金融租赁行业的发展历史、对国民经济的作用与贡献，分析其现状及发展趋势。

本届中国金融租赁高峰论坛将凸显全球化视角下的中国融资租赁业的发展，三个分论坛将分别围绕“融资租赁的国际经验”、“跨境租赁业务面临的机遇和挑战”和“创造融资租赁最佳实践”展开，并将邀请美国、加拿大、欧洲和台北租赁协会的高管和境外专家分享国际上融资租赁的经验和实践，邀请相关政府机构的官员参与讨论跨境租赁面临的外管、海关、税收等问题，邀请包括央企、跨国公司、民营企业、中小企业和商业银行在内的承租方代表共同探讨融资渠道和融资租赁实践。

[返回目录](#)

上交所力推上市银行参与交易所债市

(来源：上海证券报)

5月11日，交通银行通过租用的交易单元向上海证券交易所集中竞价系统顺利实现报单，成交4000万元。此举标志着上市商业银行通过租用证券公司交易单元参与交易所债券市场模式的成功，也表明了上交所完全有能力保证该模式下上市商业银行交易信息和技术等方面的安全。

上市商业银行获准重返交易所债券市场，是我国统一互联债券市场发展的第一步，是我国债券市场发展的必然趋势，是人民银行、银监会和证监会贯彻“国九条”关于建立统一互联的债券市场，以及“金融30条”关于推进上市商业银行进入交易所债券市场试点要求的重要举措。

业内人士认为，上市商业银行成功参与上交所债券市场交易，是上交所和各上市商业银行落实“一行两会”相关工作指示的具体表现。这表明我国债券市场参与者长达13年的分割局面真正结束，我国统一互联的债券市场已取得实质性进展。这一进展必将有利于我国债券市场提升流动性和运作效率，扩大融资规模和直接融资比例，强化债券收益率的定价功能，

促进市场长远发展，也有利于推进我国资本市场平稳、健康、快速发展，不断提升资本市场服务国民经济全局的效率和能力。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

央行5调准备金率 明确释放奋力应对通胀政策信号

(来源：上海证券报)

中国人民银行 12 日宣布再度上调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，这是央行今年以来第五次上调存款准备金率。值得注意的是，就在当天央行还重启了暂停 5 个月之久的 3 年期央票发行。作为具有一定替代作用的两大货币工具，央行在同一天同时启动，令市场略感意外。

通过此次货币政策操作，央行向市场明确地释放出奋力应对通胀和流动性过剩的政策信号。从 4 月份的数据来看，当前通胀压力确实并没有明显缓解迹象，并且市场预期未来几个月物价走势还会保持高位，抗击通胀可能会成为一场持久战。在处理保持经济平稳增长和稳定物价二者间关系中，央行正在把抑制通胀、控制流动性放在稳定经济增长之前，作为当前的首要矛盾来抓。

今年以来，准备金率经过 5 次上调后，调整频率在我国货币调控历史上实属罕见。准备金率的上一轮密集上调是在 2007 年至 2008 年间，但上调节奏尚不及目前。与此次相比，通胀压力和流动性过剩亦是当时调控的主要原因，但通胀压力和流动性过剩的局面并不比目前复杂：当时的输入型通胀和非食品价格上涨并不显著，而美联储当时也并未开启遭受广泛批评、导致全球流动性泛滥的量化宽松货币政策。

目前，我国大型金融机构准备金率已在 21% 的高位，中小银行也在 17.5% 的水平，未来货币政策是否继续趋紧，市场意见分化比较明显：一种观点认为，随着货币供应量增速、工业增加值以及进口增速的高位回落，企业尤其是中小企业面临的经营困难开始凸显出来，货币政策工具的使用频率应当适当放缓；另一种观点认为，前期准备金率的连续提升，其实只是在对过多流动性进行对冲而已，并非是在从经济体系中向外抽血，当前流动性充裕的格局没有发生明显改变。

目前，在稳健货币政策基调不变的情况下，政策工具的具体使用节奏和方式正在进入到一个敏感期和观察期，如何把握调控的节奏和力度，怎样在保持政策的连续性和稳定性的同时，提高针对性、灵活性和有效性，考验着决策部门的智慧。

[返回目录](#)

央行：4月末人民币存款增加3377亿元

(来源：中新网)

据中央人民银行官网消息，央行 11 日发布《2011 年 4 月金融统计数据报告》，报告表示，4 月末，人民币存款增加 3377 亿元，外币存款增加 10 亿美元。

4月末,本外币存款余额 77.17 万亿元,同比增长 17.1%。人民币存款余额 75.62 万亿元,同比增长 17.3%,比上月末和上年同期分别低 1.7 和 4.7 个百分点。当月人民币存款增加 3377 亿元,同比少增 8325 亿元。其中,住户存款净减少 4678 亿元,非金融企业存款增加 3519 亿元,财政性存款增加 4101 亿元。外币存款余额 2379 亿美元,同比增长 14.3%;当月外币存款增加 10 亿美元,同比多增 94 亿美元。

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沟红黄路 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
