

投资与理财参考

[2011 年第 24 期]

兴业国际信托有限公司编发

2011 年 6 月 24 日

目 录

一 财经动态

【国内财经】

前 5 月规模工业企业利润同比增 27.9%.....	3
6 月汇丰中国制造业 PMI 初值创 11 个月新低.....	3
央行要求规范跨境贸易结算.....	3
财政部部长:2010 年中央公共财政赤字 8000 亿元.....	4
个税二审免征额仍为 3000 元.....	4

【全球资讯】

美国 4 月份房价环比涨 0.8%.....	5
日央行将发放第二笔 1293 亿日元灾后重建贷款.....	5
穆迪警告存款外流威胁希腊银行业评级.....	5
全球大行将再提资本充足率.....	6
法国政府计划年内向五大领域投放约 200 亿欧元.....	6

二 业务动态

【信托资讯】

商业信托上市模式研纳外企.....	7
信托公司参与期指套利年底或放行.....	7

上海银监局局长廖岷:房地产贷款风险可控.....	8
基金销售机构准入条件放宽.....	9
今年首期地方债推迟发行.....	10

三 其他动态

【宏观金融】

周四公开市场零回笼 近六周累计净投放近 5000 亿.....	10
银监会:5月银行业总资产超百万亿 同比增17.3%.....	10

一 财经动态

【国内财经】

前5月规模以上工业企业利润同比增27.9% (来源：证券时报)

1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润 1.92 万亿元，同比增长 27.9%。规模以上工业企业实现主营业务收入 31.10 万亿元，同比增长 29.4%。

在 39 个工业大类行业中，37 个行业利润同比增长，2 个行业同比下降。其中，石油和天然气开采业利润同比增长 37%，黑色金属矿采选业增长 55.9%；石油加工、炼焦及核燃料加工业下降 51%，黑色金属冶炼及压延加工业下降 1.1%。

5 月末，规模以上工业企业应收账款 6.45 万亿元，同比增长 22.3%。产成品资金 2.50 万亿元，同比增长 22.6%。

[返回目录](#)

6月汇丰中国制造业PMI初值创11个月新低 (来源：证券市场周刊)

6 月 23 日，6 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 50.1，较 5 月份的 51.6 继续下降，创 11 个月新低，中国制造业增速迟缓。

经季节性调整的汇丰中国采购经理人指数 5 月份数值为 51.6，低于 4 月份的 51.8，5 月份制造业产出增速进一步放缓，6 月延续了放缓趋势。

“由于紧缩政策见效同时外需疲弱，总需求正在降温。加之当前去库存的调整，产出的增长正在放缓，”汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌同时表示，“但是不必担心硬着陆，现在的 PMI 水平仍然与 13%左右的工业增加值的增长相符合。”

[返回目录](#)

央行要求规范跨境贸易结算 (来源：财讯网)

中国央行周一（6 月 20 日）发布跨境人民币业务相关规定，明确参与人民币跨境结算的境外行不能办理与内地企业无直接贸易往来支付的人民币购售业务，旨在监控跨境资金的异常流动。

通知称，上述境外参加银行只可为内地企业作为收款/付款方的贸易项目办理人民币购售业务，且只可为在三个月内具有真实贸易支付需要的企业客户办理人民币购售业务。

通知并要求，企业客户在境外参加行办理人民币购售后，必须在同一家银行完成购售相关的贸易支付。而境内企业进口支付的人民币不得在境外（含香港）直接购汇后支付给境外出口商，境内结算银行不得提供此种人民币结算。

中国央行指出，通知下发之日起三个月内，银行根据毗邻国家中央银行与中国人民银行签订的双边本币结算协定为境外银行开立的人民币账户，应转为人民币同业往来账户。在未转为人民币同业往来账户前，上述账户与境内结算银行进行的人民币资金往来，属于跨境人

人民币结算业务,应参照境内代理银行的信息报送规则向人民币跨境收付信息管理系统报送有关信息。

[返回目录](#)

财政部部长：2010年中央公共财政赤字8000亿元

(来源：中国新闻网)

中国财政部部长谢旭人 27 日向十一届全国人大常委会第二十一次会议做国务院关于 2010 年中央决算的报告。他表示，2010 年中央公共财政收支总量相抵，赤字 8000 亿元，比预算减少 500 亿元。

谢旭人介绍，2010 年中央公共财政收入 42488.47 亿元，完成预算的 111.6%，比 2009 年增长 18.3%。加上从中央预算稳定调节基金调入 100 亿元，使用的收入总量为 42588.47 亿元。与向十一届全国人大常委会第四次会议报告的预算执行数比较，中央公共财政收入增加 17.95 亿元，主要是在决算清理期间，增加了一些专项收入、行政事业性收费等非税收入。

谢旭人表示，2010 年中央公共财政支出 48330.82 亿元，完成预算的 103.6%，增长 10.3%。其中，中央本级支出 15989.73 亿元，完成预算的 99.6%，中央对地方税收返还和转移支付支出 32341.09 亿元（相应形成地方财政收入和支出），完成预算的 105.7%。加上用于补充中央预算稳定调节基金 2257.65 亿元，支出总量为 50588.47 亿元。

他说，2010 年末中央财政国债余额 67548.11 亿元，控制在年度预算限额 71208.35 亿元以内。

谢旭人说，将进一步提高预决算管理水平，强化财政资金管理，稳步开展预算绩效管理，加快推进预决算公开，2011 年中央公共财政预算的部分重点支出和 2010 年度中央财政总决算公开到“项”级科目。中央财政 2010 年度行政经费支出决算总额和“三公”经费决算总额由财政部向社会公开，中央各部门 2010 年度“三公”经费决算数和 2011 年“三公”经费预算，由本部门向社会公开。

[返回目录](#)

个税二审免征额仍为3000元

(来源：中国证券报)

全国人大常委会 27 日二次审议的个人所得税法修正案草案维持一审稿中工资、薪金所得减除费用标准，即免征额每月 3000 元不变。在草案一审稿的基础上，二审稿将工资、薪金所得适用的个税第 1 级税率，由 5%修改为 3%，以进一步降低较低收入人群税负。

全国人大法律委员会副主任委员洪虎在向常委会作关于个税法修正案草案审议结果的报告时指出，考虑到草案的减除费用标准是在对城镇居民人均消费性支出水平以及工薪所得纳税人占全部工薪收入人群比重进行测算基础上确定的，也考虑到这次减除费用标准的调整，要与已确定的推进个人所得税综合和分类相结合以及增加直接税比重等税制改革的要求相衔接，建议维持免征额每月 3000 元的规定。

他表示：“对于征集到的意见中多数网民要求再提高减除费用标准的意见，经分析认为其主要是希望进一步降低纳税人中中低收入人群的税负，建议结合适当调整税率结构予以解决。”

在全国人大常委会初次审议的个税法修正案草案中，将现行对工资、薪金所得适用的个税税率，由9级超额累进税率修改为7级超额累进税率，并对级距作了调整。其中，第1级税率为5%，其所对应的全月应纳税所得额为不超过1500元。洪虎介绍，法律委经同财政部、国家税务总局研究测算，建议将第1级税率由5%修改为3%，这样将加大对工薪所得纳税人中70%较低收入人群的减税力度，使其税负水平进一步降低。

全国人大法律委表示，在常委会审议和征求各方面对个税法修正案草案意见过程中，有些常委会委员、社会公众、专家和地方、部门还提出，应当根据具体情况，对扶养人口、教育、医疗等费用支出在应纳税所得额中扣除。建议国务院及其有关部门对这一问题抓紧研究，及时提出解决方案。全国人大法律委还建议，适时全面修改个税法。

[返回目录](#)

【全球资讯】

美国4月份房价环比涨0.8% （来源：经济参考报）

美国联邦住房金融局22日公布的数据显示，经季节性调整，4月美国房价比前一个月上涨0.8%，为2010年5月以来的首次月度上涨。不过，4月房价同比仍下降5.7%。

美国联邦住房金融局说，4月房价水平比2007年4月的峰值低19.3%，大致相当于2004年1月的水平。这表明美国房地产市场复苏仍然艰难。

同时，3月美国房价的降幅由此前公布的0.3%修正为0.4%。

[返回目录](#)

日央行将发放第二笔1293亿日元灾后重建贷款 （来源：中国新闻网）

日本银行（央行）21日宣布，基于援助东日本大地震灾后重建的新贷款制度，将于28日向灾区的金融机构发放第二笔1293亿日元（约合人民币104亿元）的贷款。其中向大型银行发放135亿日元、向地方金融机构等发放1158亿日元，年利率为0.1%。

新贷款制度以在岩手县、宫城县和福岛县等灾区设有营业点的金融机构为对象。5月首笔贷款发放了741亿日元，日银计划到10月为止每月发放一次，总共放贷1万亿日元。

[返回目录](#)

穆迪警告存款外流威胁希腊银行业评级 （来源：中国证券报）

国际评级机构穆迪投资者服务公司6月27日表示，希腊银行存款持续外流状况不利于该国银行业信用评级，若存款外流量超过银行存款总量的35%，将引发严重的资金短缺问题。

穆迪分析师在最新发布的《穆迪每周信用展望》报告中称，希腊存款进一步外流将给该国银行系统造成流动性风险。穆迪预计，2011年迄今，希腊银行业存款外流量占存款总量

比率约为 8%。去年全年，希腊储户从该国各银行支取了 300 亿欧元，相当于存款总量的 12.3%。

尽管希腊政府新内阁已通过议会信任投票，希腊总理帕潘德里欧还于上周末宣布，欧盟和国际货币基金组织（IMF）已同意对该国进行第二轮救助，资金规模约为 1100 亿欧元左右，但希腊民众却依然在“用脚投票”，为防止可能发生的违约事件，不断将银行存款取出，转而投资黄金或其它商品。

据海外媒体报道，今年第一季度，希腊银行月度存款支取金额高达 15 亿至 20 亿欧元。与此同时，希腊金币销售量飙升。贵金属交易商 Sepheriades 的一位交易员表示：“我们向投资者销售的金币已经超过金条，现在两者的销售额比率达到五比一。”

希腊央行上周末公布的最新数据显示，5 月份希腊银行业向欧洲央行的借款规模由 4 月份的 869 亿欧元大幅升至 975 亿欧元，接近去年 12 月份创下的 977 亿欧元的最高水平。穆迪分析师指出，当前希腊银行很难减少对欧洲央行流动性支持的依赖。

目前，希腊若要获得下一笔援助资金，必须在 29 日投票通过规模为 284 亿欧元的最新财政紧缩方案，市场对该方案能否顺利通过的忧虑情绪浓重。布朗兄弟哈里曼驻纽约货币策略师麦考密克称：“投票结果目前仍无定论。”太平洋投资管理公司（Pimco）总裁埃里安更是预测，希腊最终难逃债务违约命运。

[返回目录](#)

全球大行将再提资本充足率 （来源：证券日报）

当地时间 25 日，巴塞尔银行监管委员会在瑞士宣布，为避免全球再遭金融海啸冲击的风险，将要求对全球金融稳定有重大影响的银行提高资本充足率，提高幅度依银行规模在 1 到 2.5 个百分点不等。

根据“巴塞尔 III”的规定，核心第一级资本充足率为 7%、一级资本充足率 8.5%、整体资本充足率 10.5%。

据悉，新规引起金融机构不满，认为会影响全球经济复苏，纷纷强力游说，避免被列入会影响全球金融体系的名单。

不过业内专家称，银行可以通过业务缩减或调整资产来“逃脱”新规范畴，在新规公布前降低银行额外资本补充的级别。但是，无论银行接受与否，再提资本充足率的新规将有助于解决全球重要银行面临的外部负面影响以及道德风险。

[返回目录](#)

法国政府计划年内向五大领域投放约 200 亿欧元 （来源：证券时报）

法国总统萨科齐 27 日说，法国将在今年年底前落实约 200 亿欧元（现约合 283 亿美元）“政府借债”计划，以促进法国五大重点领域发展。

萨科齐在当天举行的新闻发布会上说，自 2009 年底发起总值 350 亿欧元（约 496 亿美元）的“政府借债”计划招标以来，目前法国政府已经收到了近 1500 个投标申请。接下来，

法国政府计划从中筛选最有价值的项目进行投资，并于今年年底前将 200 亿欧元投资款项分派至具体项目。

萨科齐表示，“政府借债”项目极大地激发了法国相关行业的热情，政府投资项目的筛选将由国际人士组成的评审委员会完成。他还表示希望更多企业和地方政府参与“政府借债”项目，而原计划 350 亿欧元的投资总额将提升到 600 亿至 650 亿欧元（约 850 亿美元至 920 亿美元）。

萨科齐于 2009 年底公布“政府借债”计划，欲向高等教育、科研、中小企业及工业、可持续发展、数码产业五大重点领域投资 350 亿欧元，以“为法国经济注入活力”。350 亿欧元中的 130 亿欧元将来自经济危机时期被资助银行的还款，另 220 亿欧元通过市场融资获得。

但一些分析人士和反对党指出，法国政府在财政赤字居高不下的时期发起大规模投资计划会进一步增加财政负担，可能起不到所期待的积极作用。

[返回目录](#)

二 业务动态

【信托资讯】

商业信托上市模式研纳外企

（来源：新浪财经）

6 月 22 日消息，据香港媒体报道，本港监管机构正积极研究商业信托，最快今年第三季完成有关上市框架。

据香港《东方日报》报道，消息透露，两家海外公司正研究透过商业信托方式来港上市，本港监管机构在研究商业信托上市框架时，除“合订证券”模式之外，同时正研究其他模式。

两外企表示有兴趣

本港监管机构正积极研究商业信托，最快今年第三季完成有关上市框架。消息透露，市场对商业信托有一定需求，已有两家海外公司有兴趣透过商业信托形式来港上市，但没有透露这两家公司所属国家及行业，但相信均是有稳定现金收益公司。

据了解本港商业信托模式必须要有一定上市公司的结构，这样才可令《证券及期货条例》内有关的规定如内幕交易等条文，应用在商业信托之上。本港监管机构除研究“合订证券”（既有上市公司结构，同时有商业信托的优点及特色）模式外，亦研究其他模式，包括开曼群岛注册公司，或可以商业信托形式来港上市，因开曼群岛注册公司拥有上市公司结构，同时容许公司派发现金收益。另“合订证券”上市后，日后可注入资产。

[返回目录](#)

信托公司参与期指套利年底或放行

（来源：上海证券报）

在由中银万国证券、中银万国期货和中国金融期货交易所联合主办的“第三届中银万国衍生品论坛”上，华宝信托衍生品业务总监云志杰透露，中金所正在制定股指期货套利的相

关规则，预计将于年底前推出。届时，信托公司集合信托计划将直接遵照中金所制定的规则参与套利业务。

对于市场普遍关心的信托公司是否可以借参与股指期货而重新获准开设新的证券投资账户，知情人士表示，尽管市场呼声较高，但监管层希望稳步推进，所以目前仍未批准信托公司新开证券投资账户。

值得注意的是，目前仅有一半期货公司具有全面结算资格或者交易结算会员资格，这意味着近 80 家期货公司将无法接受阳光私募产品。云志杰表示，期货公司的自有资本和客户资产的比例为 6% 左右，如果信托计划的规模过大会对期货公司的资本金造成冲击。他说，“单一的信托集合计划可能会过亿，突然有这么大的资金可能会对期货公司的自有资本金造成一定的冲击”。

记者了解到，即将出台的《信托公司参与股指期货交易指引》(下文称《指引》)规定，信托公司可以参与股指期货的套保、套利及投机。业内人士指出，相比证券公司、基金公司参与期指的相关规定，套利业务仅对信托公司放行。

《指引》规定，信托公司集合信托计划参与股指期货套利交易需符合交易所相关规定。对于单一信托，可以投机也可以做保值，同时也可以做套利，在投资范围上没有任何限制。但是，《指引》明确规定，结构化集合信托计划不得参与股指期货交易。

业内人士透露，监管层对信托公司参与期指套利的态度依然谨慎，所以目前并未制定参与套利的明确规则。然而，就监管层而言，也希望推动金融创新的发展，所以规定“需符合交易所相关规则”。

对于套保业务，《指引》规定，信托公司集合信托计划参与套期保值交易时，在任何交易日日终持有的卖出股指期货合约价值总额，不得超过集合信托计划持有的权益类证券总市值的 20%；在任何交易日日终持有的买入股指期货合约价值总额，不得超过信托资产净值的 10%。

对于投机业务，《指引》规定，信托公司单一信托参与股指期货交易，在任何交易日日终持有股指期货的风险敞口不得超过信托资产净值的 80%，并符合交易所相关规则。

此外，《指引》还首次对参与期指信托业务的期货公司提出了要求。期货公司必须满足的四项基本要求大致如下：第一，按照中金所的会员分级制度，具备全面结算会员或者交易结算会员资格。第二，最近年度监管评级应达到 B 级以上。第三，应具备二类或某些特定级别以上的技术资格。第四，有与业务规模相匹配的风险准备金余额。

[返回目录](#)

上海银监局局长廖岷：房地产贷款风险可控

(来源：第一财经)

上海银监局局长廖岷 23 日表示，银监会已对房地产进行了多轮压力测试，房地产风险的广度和深度在进一步加强，但监管部门有信心将风险达到可控制的程度。

廖岷是在《经济学人》举办的“2011年领军者峰会”上做出上述表示的。他还指出，目前中国银行业面临的挑战和问题主要是资产负债表期限错配、政府融资平台、房地产贷款和国际监管改革的本地实施。

在谈到房地产信贷风险时，廖岷表示，监管部门已要求各商业银行严格执行国家房地产调控政策，做好差异化房地产信贷和贷前尽职调查，并要求银行采取各种风险控制措施，比如用在建工程抵押替代土地抵押、建立房地产开发商名单制度等。

“我们有信心把风险达到可控制的程度。”廖岷说道。

对于地方融资平台问题，廖岷表示，监管部门要求银行对每笔平台贷款进行重新审核和分类，要求银行依据风险覆盖率对资产进行归类，并且在资本计提、风险拨备、贷后管理等方面做了全面的部署和安排。

此外，贷款期限错配问题也备受监管部门关注。廖岷指出，目前大部分银行信贷资产是中长期贷款，其中70%为固定资产贷款。以上海为例，目前中长期贷款月度增长率远高于其他期限贷款增长率。

“监管部门一直关注并指导银行加大消费贷款和中小企业贷款的投放，同时审慎性地开展资产证券化试点工作。”廖岷说道。

廖岷还指出，巴塞尔Ⅲ的实施将在更严格的指标监管与日常监管两方面加大对中国银行业金融机构的影响。中国银行业的监管标准一直坚持以国际监管标准为最佳参照系，并密切结合我国银行业的实际情况而制定。

[返回目录](#)

基金销售机构准入条件放宽 （来源：中国证券报）

证监会21日发布修订后的《证券投资基金销售管理办法》，调整了专业基金销售机构的准入资格条件，《办法》自10月1日起施行。独立基金销售机构关于注册资金的准入条件仍为原《办法》规定的2000万元，而在修订稿的征求意见稿中，独立基金销售机构关于注册资金的准入条件为500万元。

《办法》调整了专业基金销售机构的准入资格条件，降低“非专业”条件，提高“专业”条件，将组织形式放宽为“有限责任公司、合伙企业或者符合中国证监会规定的其他形式”；将出资人放宽至具有基金、证券或其他金融相关从业经历的专业个人投资人；将具有基金从业资格人员最低数量从30人放宽至10人。

《办法》增加了基金销售“增值服务费”内容，鼓励销售机构按照质价相符的原则，提高对基金投资人的服务质量；同时规定了增值服务应遵循的原则和费用收取的方式，并明确了投资人自主选择的权利。证监会有关部门负责人表示，根据第三轮中美战略与经济对话框架下经济对话成果，允许符合条件的在华外资法人银行在符合相关审慎监管要求的情况下，与本国银行在互助基金分销上享受同等权利。因此，申请基金销售机构的商业银行包括在华外资法人银行。

这位负责人表示，基金注册登记数据中央交换平台建设工作正在逐步推进，预计明年基本完成。

[返回目录](#)

今年首期地方债推迟发行 （来源：中国证券报）

财政部 23 日通知，因故将原定于本月 27 日招标发行的 5 年期地方政府债券推迟到 11 日，与 3 年期债券一并招标发行。

财政部 17 日公布了今年地方政府债券首次代理发行计划。共有 11 个省区市被列入首次发行计划，计划发行面值总额 504 亿元。今年首批地方政府债券分为 3 年期和 5 年期两个品种。财政部原计划 6 月 27 日招标 5 年期品种，金额为 254 亿元；7 月 11 日招标 3 年期品种，金额为 250 亿元。

资料显示，在首批地方债之中发行规模最大的是云南，计划发行 79 亿元。其次是陕西，计划发行 68 亿元。其他省区市发行计划为青岛 11 亿元、厦门 8 亿元、新疆 60 亿元、青海 39 亿元、福建 47 亿元、重庆 50 亿元、山东 62 亿元、海南 29 亿元及山西 51 亿元。

[返回目录](#)

三 其他动态

【宏观金融】

周四公开市场零回笼 近六周累计净投放近5000亿 （来源：中国证券报）

周四（23 日）3 个月期央票意外停发，正回购操作亦继续暂停，本周央行通过公开市场再次净投放资金 820 亿元。

一线交易员表示，央行周三决定停发央票之后，周四取消全部公开市场操作已成定局。央行本周一对工行建行进行的 1300 亿元（工行 800 亿元、建行 500 亿元）逆回购，几乎没有对当前的资金紧张带来任何缓解。上海一券商交易员表示，现在市场对于央行政策手段的预期比较混乱，在本周四公开市场操作暂停之后，下周二央行有可能继续暂停公开市场操作，以安抚当前市场极度焦虑的情绪。

数据显示，本周到期资金为 830 亿元，因仅在周二发行了 10 亿元 1 年期央票，央行将向市场净投放资金 820 亿元，为连续第六周实施净投放，近六周净投放总量达到 4940 亿元。

[返回目录](#)

银监会：5月银行业总资产超百万亿 同比增17.3% （来源：一财网）

银监会 6 月 24 日公布的截至 5 月底银行业金融机构资产负债数据显示，2011 年 5 月份银行业总资产达 100.73 万亿元，同比增长 17.3%。

其中，截至5月底，大型商业银行总资产达48.19万亿元，同比增11.6%，占行业比重为47.9%。

据此前数据，截至4月底，大型银行总资产达47.90万亿元，同比增11.31%，占银行业总资产的47.9%。

而股份制商业银行总资产达16.12万亿，同比增22.9%；城市商业银行总资产达8.28万亿元，同比增31.2%；其他金融类机构4月底总资产为28.13万亿元，同比增20.9%。

[返回目录](#)

本刊声明

《投资与理财参考》系兴业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。

兴业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-C101 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.ciit.com.cn> 客服部门：市场营销部 公司客服热线：400-883-6666
