

## 2011年9月资本市场大事记

### 中国部分:

★国务院总理温家宝在世界经济论坛 2011 年新领军者年会致开幕辞时表示,中国将针对经济运行中的突出矛盾,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持宏观经济政策的连续性、稳定性,根据形势变化提高政策的针对性、灵活性、前瞻性,切实把握好宏观调控的力度、节奏和重点,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者的关系,保持物价总水平基本稳定,防止经济出现大的波动,努力实现今年经济社会发展目标。

★国务院总理温家宝 21 日主持召开国务院常务会议,会议在总结原油、天然气资源税改革试点经验的基础上,决定对《中华人民共和国资源税暂行条例》作出修改,在现有资源税从量定额计征基础上增加从价定率的计征办法,调整原油、天然气等品目资源税税率。

★中国人民银行副行长马德伦披露,截至 7 月末全国累计办理经常项目下跨境贸易人民币结算业务 1.63 万亿元。中国人民银行目前已与 12 个国家和地区货币当局签署总金额 8412 亿元人民币的本币互换协议。

★财政部 22 日宣布,将对企业和个人取得的 2009 年、2010 年和 2011 年发行的地方政府债券利息所得,免征企业所得税和个人所得税。通知明确,地方政府债券是指经国务院批准,以省、自治区、直辖市和计划单列市政府为发行和偿还主体的债券。

★财政部和国家税务总局 14 日联合下发通知,决定继续对邮政企业为邮政储蓄银行代办金融业务免征营业税,对中国邮政集团公司及其所属邮政企业为中国邮政储蓄银行及其所属分行、支行代办金融业务取得的代理金融业务收入,自 2011 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日免征营业税。

★商务部等四部委 7 日联合发布通知,表示不再将产品全部直接出口的允许类外商投资项目列为鼓励外商投资项目,要求各地商务主管部门,对享受进口设备税收先征后退政策的外商投资企业的产品出口相关情况进行汇总,并报送相应的主管部门。商务主管部门于 12 月 31 日前将准予退税企业有关情况汇总表报商务部。

## 国际部分:

★日本首相野田佳彦 2 日表示，政府将通过准备干预货币市场及与七国集团 (G7) 伙伴保持密切联系来继续应对日圆快速、无序升值对经济复苏的拖累。东京将在较长期内采取其他措施来消除日圆上升至纪录高位造成的负面影响，因这压缩了出口商利润且正威胁加快工业中的空洞化。政府将通过寻求在能源供应约束下振兴经济并解决公共债务飙升来应对全球经济中的各种危机，以便日本不会失去投资者信心。

★12 日希腊 1 年期国债收益率触及 115%，2 年期国债收益率达到 70%，因市场担心希腊政府距离债务违约更近一步。尽管希腊总理帕潘德里欧 George Papandreou 政府周日宣布额外措施来堵住希腊赤字缺口，该举措却未能打消那些对第二轮希腊援助计划将成功拯救该国愈发质疑的投资者的疑虑。

★美国 8 月份 CPI 超预期上扬，价格压力明显，年内季调后上行压力加剧。价格上涨由能源和食品向更广泛领域蔓延，租金、服装、交通、机票和更多类别价格出现上扬。周四美国劳工统计局报道 8 月份消费价格增长 0.4%，是预期的 2 倍，而核心 CPI 也逼近 0.3%，为凑整为 0.24439%。

★印度央行 16 日宣布提高回购利率 25 个基点至 8.25%，符合市场预期，并称通胀预期的上涨使央行有必要维持其当前的抗通胀姿态。

★19 日美国能源信息署上调了长期石油和天然气世界需求增长预期，预计世界石油价格将继续上扬，但增幅略小于早前预期。同样的，周一驻伦敦的全球能源研究中心警告，尽管世界石油需求放缓，“但除非或者直到供应短缺情况得到缓解，石油价格可能依然偏高”。

★19 日上午美国总统奥巴马公布了一份修正财政方案，该方案确定了在未来 10 年内达到 3 万亿美元以上的预算结余，并敦促美国国会新成立的赤字削减专案小组考虑将该方案作为“结束今年夏季开始的预算上限谈判”的重要步骤。

★在美联储政策决策者召开会议之际，国际货币基金组织警示美国或陷入经济衰退，敦促美联储“准备”注入更多的货币刺激政策，同时还警告切勿采取短期举措来削减联邦预算赤字。在国际货币基金组织和世界银行华盛顿年度会议之前公布的 IMF 半年度世界经济展望，还特别支持了美国总统奥巴马两周前向国会联合会议上透露信息中的就业计划。

★国际货币基金组织 IMF 将日本今年 GDP 预期从 3 个月前预估的萎缩 0.7%修正至萎缩 0.5%，并且将 2012 年经济增长预期从 2.9%下调至 2.3%。

★惠誉国际 20 日确认德国“AAA”的长期本外币发行人违约评级 (Issuer Default Ratings)。评级展望前景稳定。惠誉同时还确认德国 AAA 的最高主权信贷评级，以及“F1+”的短期外币发行人违约评级。

★美国 8 月份大宗裁员共计 1587 起，共涉及裁员人数 165547 人。与 7 月份相比，大宗裁员数量增加了 8 起，涉及的初领失业金人数

增加 20547 人。制造业部门的大宗裁员共有 391 起，总计造成 48997 名人员加入初领失业金大军。

★欧洲央行执委会成员魏德曼 26 日在华盛顿表示，使用央行的资源提高欧洲金融稳定基金 4400 亿欧元规模来解决欧洲债务危机是不合适的。

★贸易协会和建造商表示，8 月份美国非住宅建筑支出稳步增加，受医院、风能和太阳能能源工厂以及天然气管道建设提供支持，但公共支出下滑抑制了更强劲的增长。建筑支出指数，衡量非住宅建筑活动的领先指标，在经过连续 4 个月下滑之后小幅上扬，表明全国建筑活动小幅增加，但并非所有地区都出现上扬。建筑业就业招聘变化不大，其中私人部门建筑支出增加抵消了公共部门需求下滑。

★美国商务部公布的美国 8 月份耐用商品数据显示，未来工厂部门境况或较艰难。8 月份耐用品订单下跌 0.1%。另外，剔除运输（4 月份以来首次下滑）后下滑 0.1%，剔除国防物资后下滑 0.1%。波音公司 8 月份新订单为 127 架，较 7 月份的 115 架增加了 10%。商务部表示，民用飞机新订单增加 23.5%。但电脑订单增加 1.3%，电子产品订单增加 1.3%，为该报告中少数几个增加的项目。大多数领域表现疲弱，其中汽车订单下滑 8.5%，原料金属下滑 0.8%，而加工金属下滑 0.5%。设备订单增加 0.1%。7 月份订单数下修。非国防物资资本商品装船增加 2.7%，7 月份增加 1.5%，说明第三季度资本投资对 GDP 增长有正面贡献。总体装船下跌 0.2%，库存增加 0.9%，连续第 20 个月上扬。

★巴塞尔委员会 28 日同意完成对全球系统性重要银行的评估方法。该委员会一致同意保留提议的附加资本金(capital surcharge)要求不变，其核心一级资本充足率范围从 1%到 2.5%，取决于银行的系统重要性，该资本充足率未来将提高至 3.5%以此作为抑制银行未来在全球银行体系中的系统重要性的办法。

★第二季度实际 GDP 向上修正 0.3 点至 1.3%，主要反映了更多服务支出(更多娱乐及燃气与电力，抵消了金融服务的下降)与贸易数据中进口下降。大体符合预期，且随着第三季度行将结束，未来美国似乎将录得更加温和的增长。商务部将在第三季度将飞机装船源于数据转换至工厂订单报告。企业利润向上修正，目前较当期生产上升 612 亿美元。GDP 价格目前为+2.5%。此次上修主要体现在建筑投资强劲增加(增长 22.6%，初值增加 15.7%)和贸易收支的有力提振。其他方面都进行了上修，消费者支出由 0.4%上修至 0.7%。GDP 报告首次以新形式公布，其中公共事业和住房项目支持第二季度 GDP 增长 0.09 个基点，高于预期的增长 0.07。娱乐项目贡献 0.16 个基点。金融服务下滑 0.12 个基点。净出口增加 0.15 个基点。

★ 主要国家央行利率政策倾向

国家/地区	当前利率	基准	上次议息日	下次议息日	央行最新利率表态
美国	0.0-0.25%	联邦基金利率	2011.9.21	2011.11.3	美联储 22 日宣布计划到 2012 年 6 月, 出售剩余期限为 3 年及以下的 4000 亿美元中短期国债, 同时购买相同数量的剩余期限为 6 年至 30 年的中长期国债。同时, 美联储会定期审查所持国债的规模和组成, 并将视情况来调整这些资产, 以压低长期利率。
欧洲	1.50%	再融资利率	2011.9.8	2011.10.6	欧洲央行 9 月 8 日宣布维持基准利率 1.5% 不变, 以提振低迷的经济, 欧洲央行同时宣布, 维持隔夜贷款利率 2.25% 及隔夜存款利率 0.75% 不变。
日本	0-0.1%	无担保隔夜拆借利率	2011.9.7	2011.10.7	日本银行(央行)在 9 月 7 日举行的货币政策会议上一致决定将银行间无担保隔夜拆借利率维持在 0~0.1% 不变, 继续推行事实上的零利率政策。同时未推出备受关注的数字货币宽松措施。
英国	0.50%	回购利率	2011.9.8	2011.10.6	英国央行 9 月 8 日宣布将利率维持在 0.5% 不变, 同时宣布维持 2000 亿英镑规模的量化宽松不变, 使得扩大至 2500 亿英镑的市场预期落空。
加拿大	1.00%	隔夜拆借利率	2011.9.7	2011.10.25	加拿大央行 9 月 7 日连续第八次维持基准利率不变, 该行表示加息需求已经减弱, 因欧洲财政危机和美国经济复苏放缓阻碍了全球经济增长。
澳大利亚	4.75%	现金利率	2011.9.6	2011.10.4	澳洲央行连续第 9 个月维持利率不变, 符合市场预期。央行行长史蒂文斯称, 国内及外围经济增长前景正在恶化, 近数周环球金融市场非常动荡。

数据部分:

图表一 中国金融市场月度融资情况

单位: 人民币亿元

时间	201108	201107	201106	201105	201104	201103	201102	201101	201012	201011	201010	201009	201008
债券发行	5768.5	6023.43	5972.5	7207.1	7864.2	10583.6	3038.2	3318.0	3283.5	6130.3	6439.3	9206.1	9426.8
政府债券	2252.6	1999.93	1342.5	1759.4	1712.4	1180	580	900	1176.8	1971	1523.3	1426	2591.6
央票	310	1070	920	2120	2800	3170	140	60	130	1560	2330	3635	3370
金融债	1870	1800	2595.7	2087.2	1936.5	3459	1305.5	1528.6	1255.6	1458	1539.6	995.8	1240.7
政策性银行债	1870	1800	1582.2	1693.2	1900	3299	1305.5	1493.6	1166.6	1433	1529.6	770.8	1240.7
企业债券	46	90	183	67.5	331.2	339.88	221.4	254.5	398.4	154	549.5	595	392.13
短期融资券	757.1	644	674.5	570	622.5	1275.5	304.4	342.5	250.5	640	223.5	810	872
中期票据	531	417	251	590.1	461.6	1138.8	479.9	223	68	336	247	788	413
集合票据	1.8	2.5	5.8	12.9	0	0.46	7	9.39	4.15	6.3	11.4	3.3	7.4
股市融资	983.54	896.12	514.37	415.4	759.5	1368.8	461.45	844.03	1089.24	1617.6	1082.9	583.8	751.4
IPO	260.65	113.57	204.76	222.9	259.7	342.6	242.85	454.05	392.62	346.57	252.02	381.34	553.92
新增银行信贷	5485	4926	6339	5516	7396	6794	5356	10400	4806	5689	5877	5935	5446
融资合计	11927.04	10775.6	11905.9	11018.5	13219.7	15576.4	8715.7	14502	9048.7	11876.9	11069.2	12089.9	12254.2
固定资产投资	28188	27853	34312	27538.3	23251.3	22020.8	17444	--	30717.2	23141.7	21686.5	24871.8	21131.5

数据来源: 国家统计局、中国人民银行、中国证监会、新华 08

注: 1、融资合计项为债券发行(除央票)、股市融资和银行新增信贷三项之和。

2、从 2011 年 1 月起, 国家统计局将月度投资统计的范围从城镇扩大到农村企事业组织, 即“固定资产投资(不含农户)”。此前的数据为城镇固定资产投资

。

图表二 中国央行调控货币流量一览表

单位：人民币亿元

		201109	201108	201107	201106	201105	201104	201103	201102	201101	201012	201011	201010	201009
货币回笼	央票发行	260	310	1070	920	2120	2800	3170	140	60	130	1560	2330	3635*
	回购操作	2190	1540	2560	1100	1260	3090	6670	600	880	50	400	2560	680
	存准率上调上缴 增加估值	0	0	0	3837	3781	3764	3630	3564	3591	3544	7028	2000	0
	国库现金管理商业 银行定存到期	300	0	300	600	400	300	0	0	300	600	400	300	0
	合计	<b>2750</b>	<b>1850</b>	<b>3930</b>	<b>6457</b>	<b>7561</b>	<b>9954</b>	<b>13470</b>	<b>4304</b>	<b>4831</b>	<b>4324</b>	<b>9388</b>	<b>7190</b>	<b>4315</b>
货币投放	央票到期	2290	1960	2320	2560	1990	4980	6670	3750	2070	1540	1325	4670	7370
	回购操作	2520	1560	1400	3450	3420	4130	200	400	6910	680	1700	1050	100
	新增外汇占款	未公布	3769.4	2196	2773	3764	3107	4079	2145	5016	4033	3196	5302	2896
	国库现金管理商业 银行定存发行	300	300	300	500	400	300	300	0	300	300	400	300	300
	合计	<b>5110</b>	<b>7589.4</b>	<b>6216</b>	<b>9283</b>	<b>9574</b>	<b>12517</b>	<b>11249</b>	<b>6295</b>	<b>14296</b>	<b>6553</b>	<b>6621</b>	<b>11322</b>	<b>10666</b>
净投放	净投放	5739.4	2286	2826	2013	2563	-2221	1991	9465	2229	-2767	4132	6351	

数据来源：中国人民银行网站

注：净投放负值表示央行净回笼资金数量

图表三 中国央行公开市场操作情况

单位：人民币亿元

4810										
跨月周(9.1-9.2)		第一周(9.3-9.9)		第二周(9.10-9.16)		第三周(9.17-9.23)		第四周(9.24-9.30)		
270		1760		1390		800		590		
到期资金	央行票据 (3Y/1Y/3M)	正回购 (91D/28D)	央行票据 (3Y/1Y/3M)	正回购 (91D/28D)	央行票据 (3Y/1Y/3M)	正回购 (91D/28D)	央行票据 (3Y/1Y/3M)	正回购 (91D/28D)	央行票据 (3Y/1Y/3M)	正回购 (91D/28D)
		0 / 120 / 150	0 / 0	0 / 560 / 270	0 / 100 / 830	0 / 890 / 10	0 / 290 / 200	0 / 0 / 0	0 / 0 / 800	0 / 240 / 50
新发行央 票及正回 购	- / - / 10	- / -	- / 30 / 40	200 / 0 / 490	- / 100 / 20	100 / 300 / 800	- / 10 / 10	- / - / 300	- / 20 / 20	/ - / -
净投放	250		1000		70		480		550	

注 1:净投放负值表示央行回笼资金数量

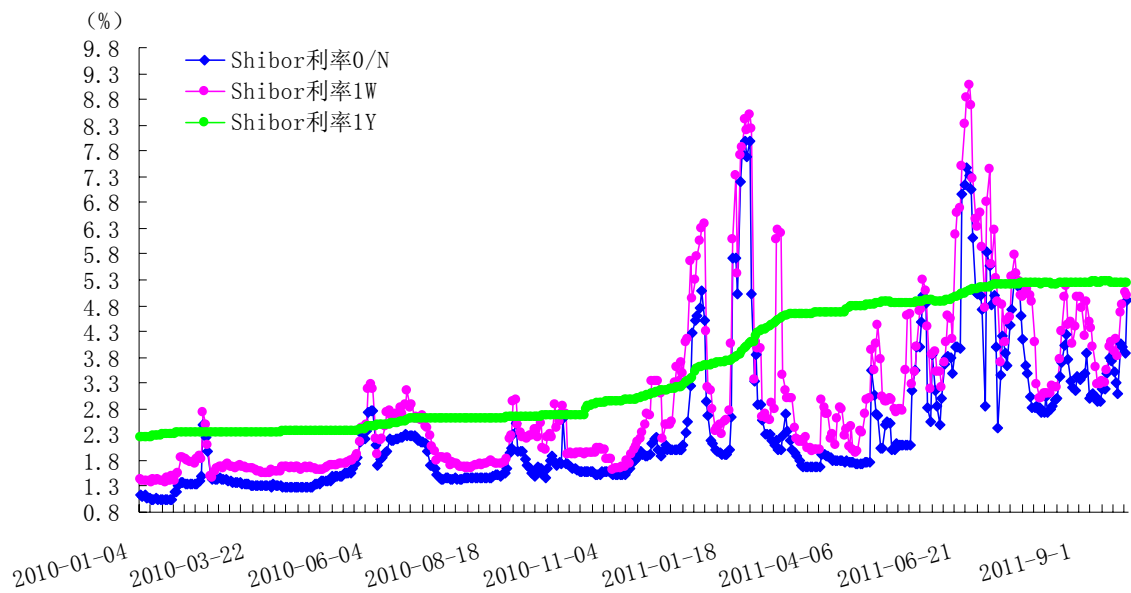
注 2:跨月的周到期资金按自然月分割统计

未来 6 个月公开市场到期资金情况（截至 2011 年 9 月 30 日，单位：人民币亿元）

	201110	201111	201112	201201	201202	201203
到期资金量	3770	1550	250	20	20	1610
央票	1880	1130	150	20	20	1610
回购	1890	420	100	0	0	0

数据来源：中国人民银行 新华 08

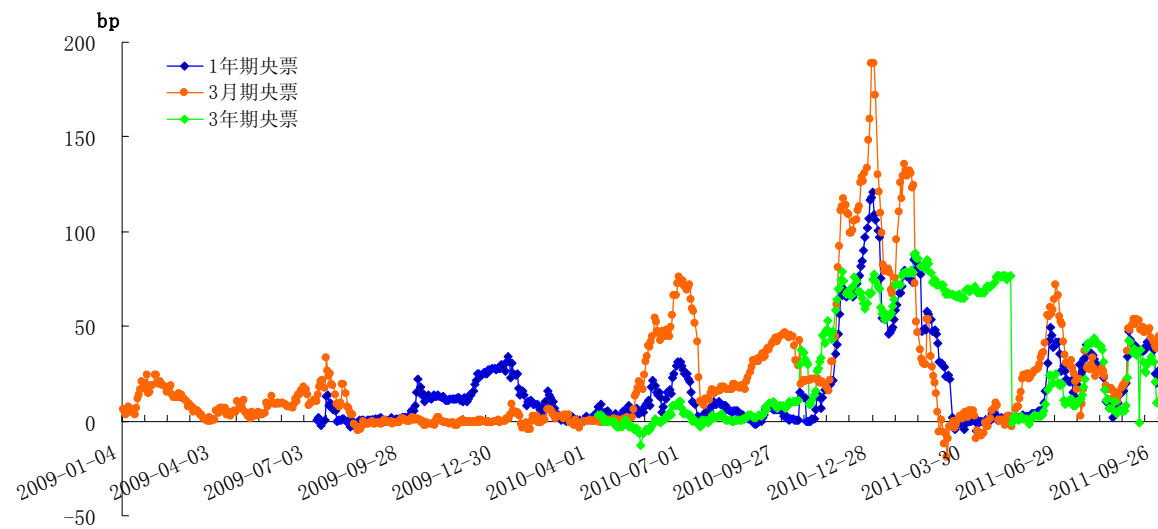
图表四 中国货币市场利率走势



资料来源：新华 08

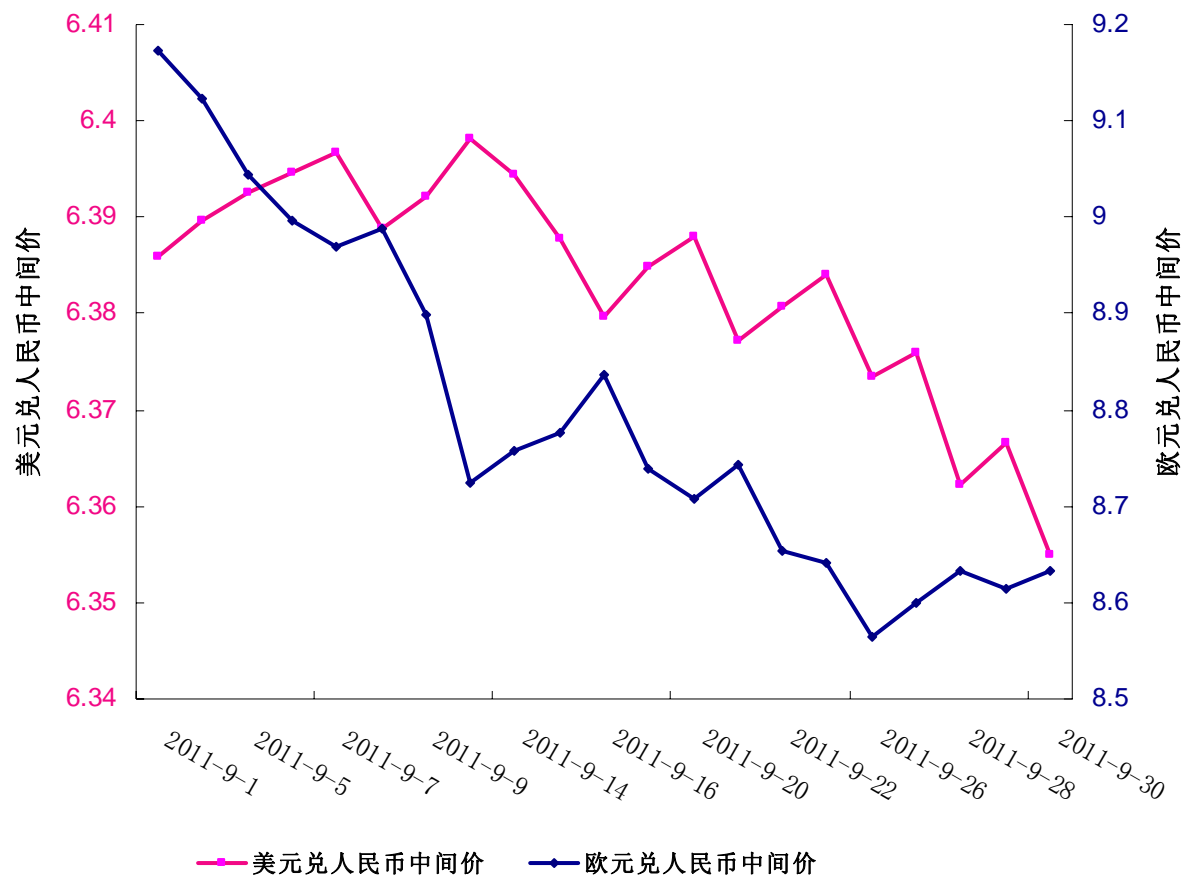


图表五 央行票据一二级市场利差变动情况



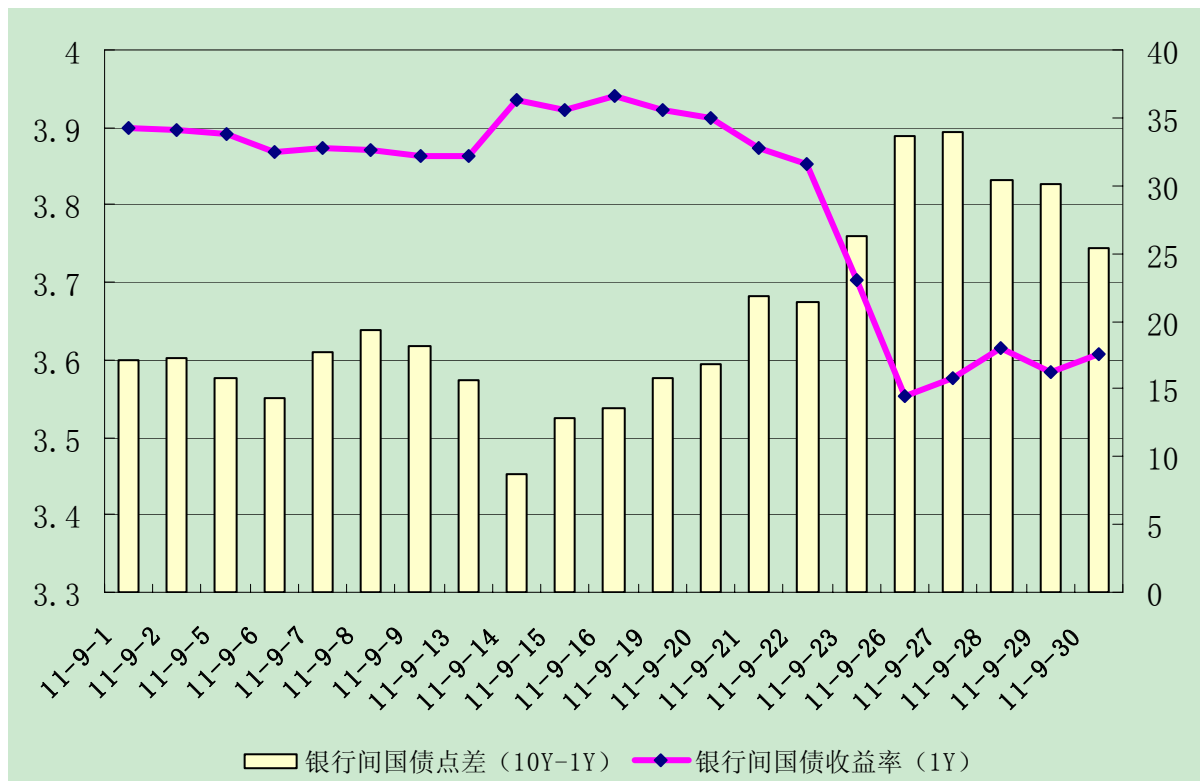
资料来源：新华 08

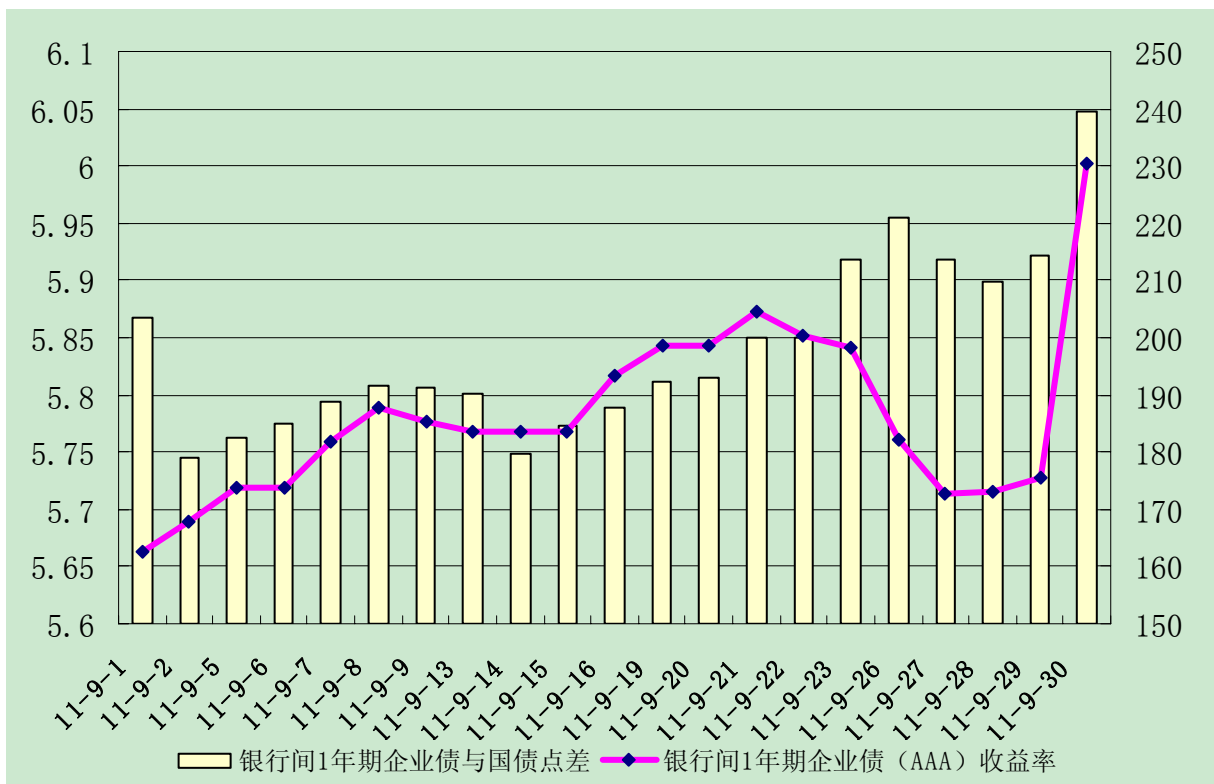
图表六 人民币对美元、欧元官方汇率变动

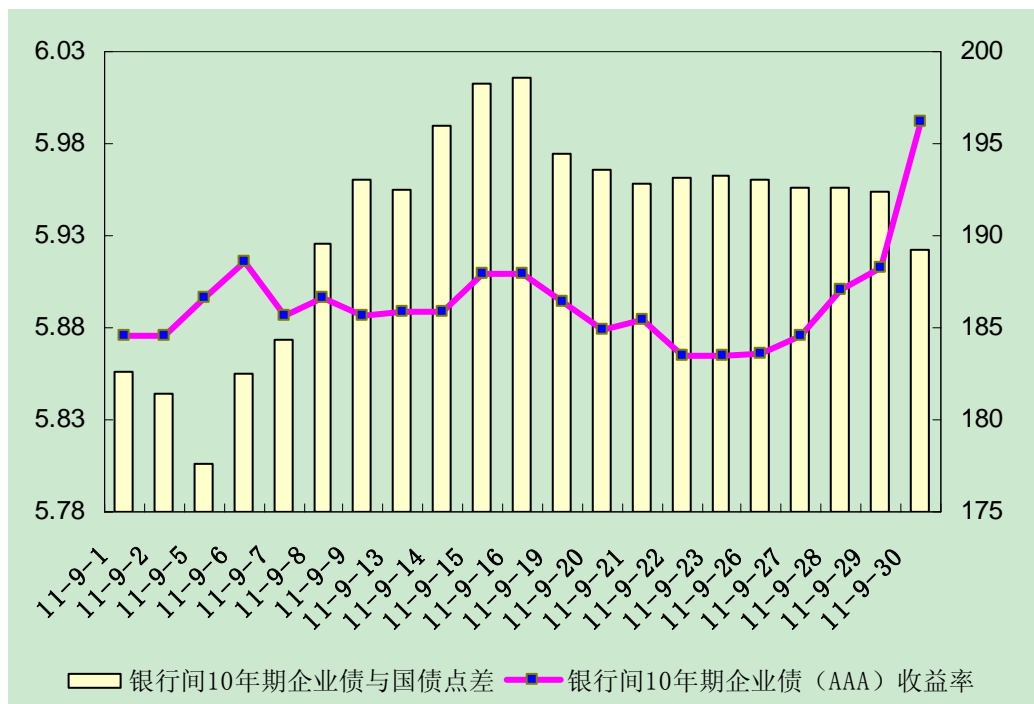


数据来源：中国人民银行 新华 08

图表七 中国银行间主要债券收益变动及点差情况



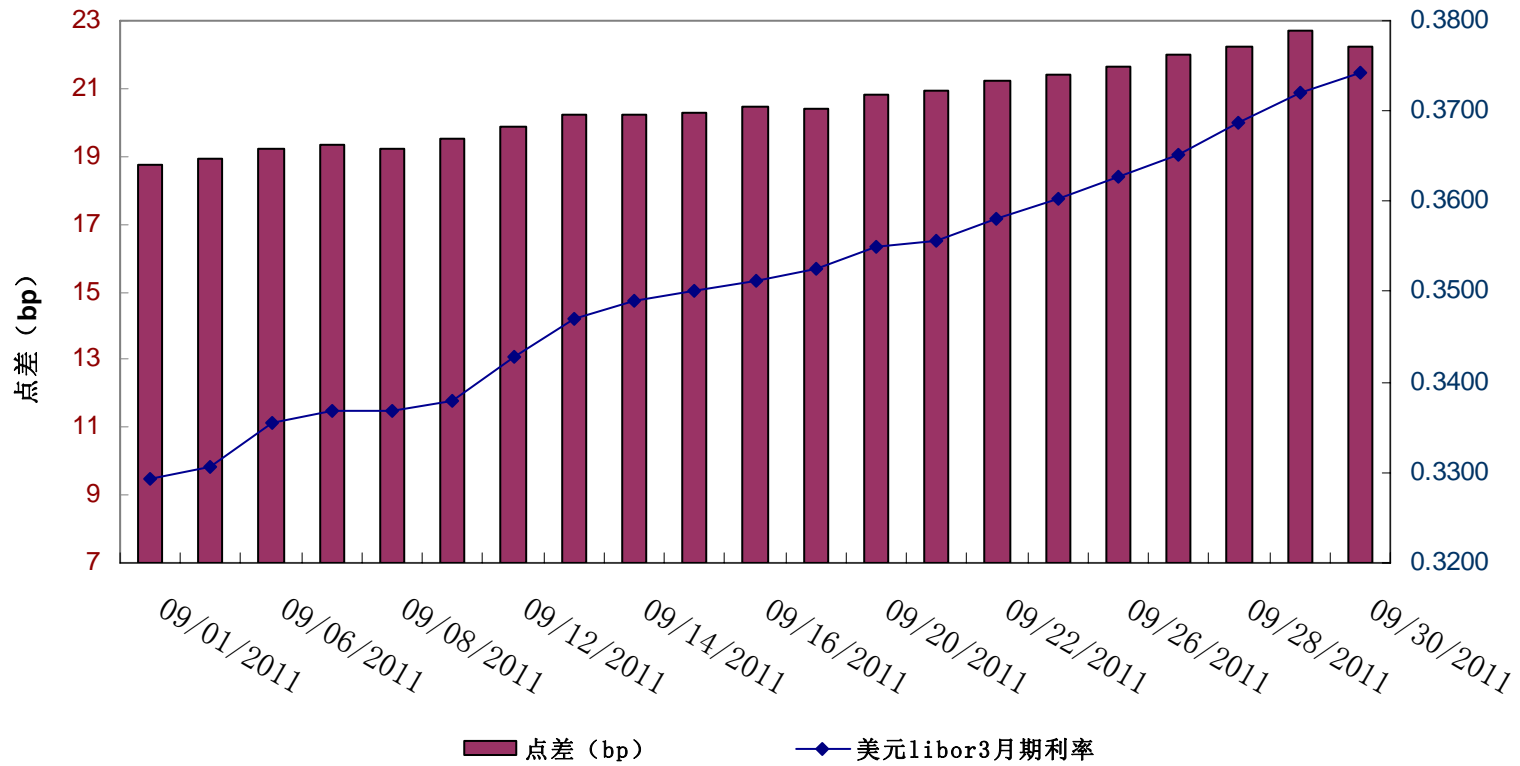




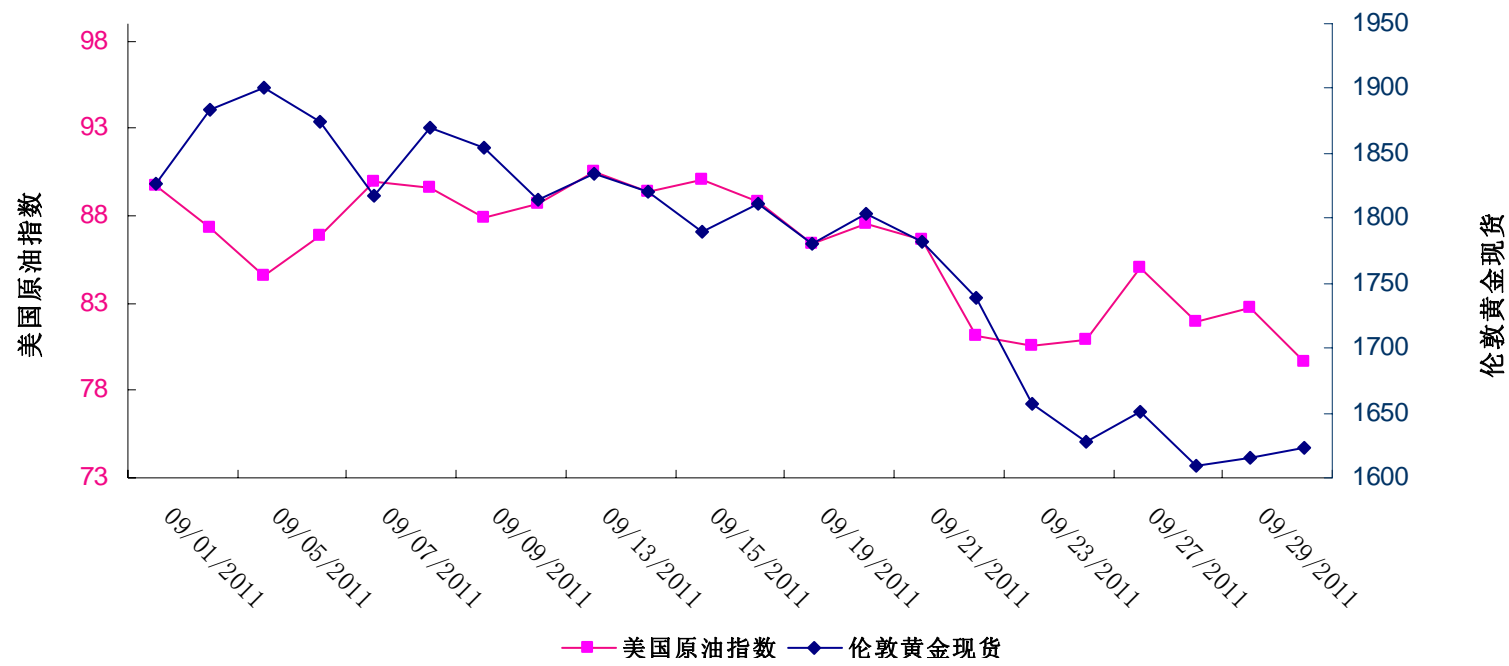
数据来源：新华 08

图表八 主要金融市场指标 8 月份变动情况

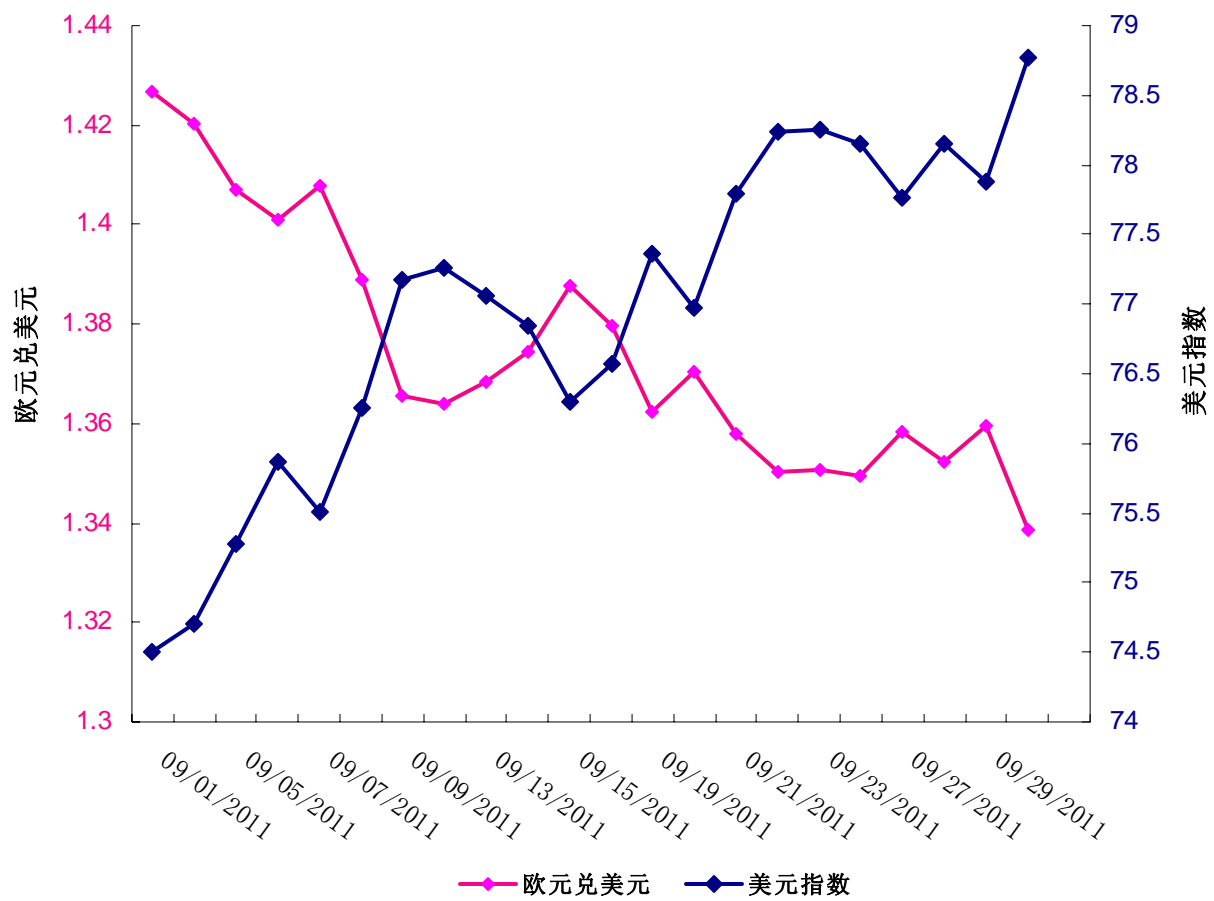
主要金融市场	月度涨跌幅	当月最后交易日收盘价	年内最高点	年内最低点
道琼斯工业指数	-6.03%	11717	12876	10597
英国富时 100	-4.93%	5128.47	6105.77	4791.01
德国 DAX	-4.89%	5502.02	7600.41	4965.8
法国 CAC	-11.33%	2981.96	4169.87	2693.21
日经 225	-2.85%	8700	10891.6	8360
恒生指数	-14.33%	17592	24468.64	16999.54
美国原油指数	-11.13%	79.67	115.1	75.76
伦敦金现货	-10.92%	1624.07	1920.3	1308
美元指数	6.31%	78.8	81.3	72.7



美元libor3月期利率







数据来源：新华 08