

新华通讯社主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

A叠 / 新闻 40 版  
B叠 / 信息披露 32 版  
本期 72 版 总第 5628 期  
2012 年 12 月 12 日 星期三

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ●● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

今日关注

## 土地市场

- 嘉兴料成国家农村土地承包经营权流转试点
- 确权或成农地新政“尖兵” 城镇化有望夯实根基
- 小产权房清理项目“暗度陈仓”

A02 / 财经要闻

A03 / 焦点

A04 / 地产中国

## 习近平：增强改革系统性整体性协同性

A02 / 财经要闻

# 前11月社会融资规模同比多2.6万亿

11月人民币贷款增5229亿元

□本报记者 任晓

中国人民银行11日发布的数据显示，初步统计，1-11月社会融资规模为14.15万亿元，比上年同期多2.60万亿元。11月社会融资规模为1.14万亿元，比上年同期多1837亿元。其中，人民币贷款增加5229亿元，同比少增400亿元。

11月，外币贷款折合人民币增加1048亿元，同比多增999亿元；委托贷款增加1218亿元，同比

多增623亿元；信托贷款增加1995亿元，同比多增1279亿元；未贴现的银行承兑汇票减少496亿元，同比多减269亿元；企业债券净融资1817亿元，同比少260亿元；非金融企业境内股票融资107亿元，同比少161亿元。

11月末，广义货币(M2)余额94.48万亿元，同比增长13.9%，比上月末低0.2个百分点，比上年同期高1.2个百分点；狭义货币(M1)余额29.69万亿元，同比增长5.5%，分别比上月末和上年同期低0.6个

和2.3个百分点；流通中货币(M0)余额5.24万亿元，同比增长10.7%。当月净投放现金924亿元。

11月，住户贷款增加2408亿元，其中，短期贷款增加893亿元，中长期贷款增加1515亿元；非金融企业及其他部门贷款增加2817亿元，其中，短期贷款增加3047亿元，中长期贷款减少31亿元，票据融资减少369亿元。1-11月人民币贷款增加7.75万亿元，同比多增9191亿元。11月末外币贷款余额6600亿美元，同比增长24.3%，

当月外币贷款增加166亿美元。

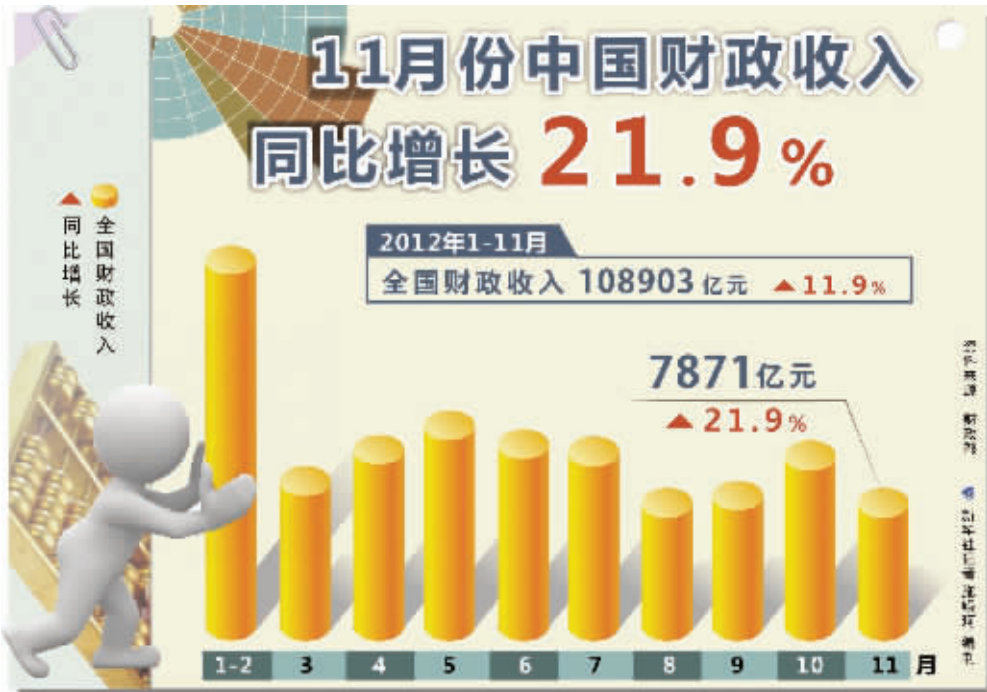
交通银行首席经济学家连平认为，11月新增贷款较平稳，主要是政策维持稳健、银行存贷比压力较大和部分银行放贷较谨慎等因素所致。受存款大幅增加影响，12月新增贷款会有所上升，全年约在8.2万亿至8.5万亿元。主要受股指频创新低、股市持续低迷影响，当月M1增速明显回落。若股市转好，M1增速会有所回升。M2应能实现年度目标。

11月人民币存款增加4739亿

元，同比多增1510亿元。其中，住户存款增加2516亿元，非金融企业存款增加3256亿元，财政性存款减少1149亿元。1-11月人民币存款增加9.23万亿元，同比多增1.02万亿元。11月末外币存款余额4157亿美元，同比增长55.8%，当月外币存款减少19亿美元。

11月，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生2244亿元、794亿元、21亿元、232亿元。

## 11月全国证券交易印花税降逾四成



财政部11日公布的数据显示，11月全国财政收入7871亿元，同比增加1414亿元，增长21.9%。剔除基数低不可比因素后，11月全国财政收入增长10%左右。1-11月，全国财政收入108903亿元，同比增长11.9%。

11月全国营业税1143亿元，同比增长28.6%。其中，受前几个月交易量增加及去年基数较低影响，房地产营业税同比增长58.7%。增值税2205亿元，同比增长16.2%。证券交易印花税20亿元，同比下降41.2%。企业所得税491亿元，同比增长51.1%。个人所得税409亿元，同比增长26.6%。出口退税853亿元，同比减少106亿元，下降11%。（相关报道见A10版）

本报记者 丁冰 文

## 首只跨国ETF产品已申报

□本报记者 曹淑彦 田露

证监会最新公布的行政许可申请受理及审核情况公示表显示，证监会5日接收国泰基金关于纳斯达克100交易型开放式指数基金的申报。这是基金公司申报的首只跨国ETF产品。

业内人士透露，该产品可能在上交所上市，兼具QDII和ETF产品投资价值。此外，首批

上报的债券ETF产品——博时上证国债30交易型开放式指数基金及其联接基金、国泰上证5年期国债交易型开放式指数基金及其联接基金，已于日前获得受理。

继沪深300ETF和港股ETF产品相继推出后，国泰此次申报的纳斯达克100ETF成为跨市场ETF产品的又一创新。上述人士认为，这一产品不仅实现跨市场，而且跨国和跨时区，

可能会在上交所上市。

分析人士表示，纳斯达克100ETF将比普通的QDII产品流动性更高，交易费率更低，其标的指数纳斯达克100历史业绩表现相对较好。这不仅满足普通投资者投资美股市场的需求，也为无法直接投资QDII产品的机构投资者提供了很好的工具。

上周，除国泰申报纳斯达克100ETF产品外，民生加银上

报1只家盈理财7天债券型基金，招商基金上报1只保证金快线货币市场基金。

上周共8只基金获批，包括工银瑞信的标普全球自然资源指数基金(QDII)、中欧的中证大宗商品股票指数分级基金、上投摩根的上证180高贝塔交易型开放式基金、易方达的现金管理货币市场基金、鹏华的国有企业债债券型基金等。

■ 今日视点 | Comment

## 信用风险警报或引发流动性变局

□本报记者 任晓

非信贷融资快速增长导致前11月社会融资规模同比增加，随之而来的是信用风险日渐积累，年末已开始在多个领域暴露。出于审慎监管考虑，监管层可能及时出手加以调控。非信贷融资增

长节奏可能放缓，将引发明年流动性变局。

从融资方式来观察，社会融资规模今年出现一个新特点，即非信贷融资发力是社会融资规模同比多增主因，其中又以信托贷款和企业债券融资前11个月增长最为显著。可以说，来自银行信贷之外的融

资快速增长，是支持四季度经济反弹的重要力量。若这部分资金明年出现变化，将影响流动性格局，冲击今年以来“融资先行”经济驱动模式。

事实上，非信贷融资增长“变奏”11月已初现端倪：当月企业债券净融资1817亿元，同比少260亿元，比10月大减

1175亿元。与规模巨减相对应的是信用债融资利率抬升。企业债券融资趋冷，与监管层和投资者对信用风险的担忧不无关联。尽管信托贷款11月仍保持较快增长，但监管层对其态度转为谨慎，不排除明年政策出现大变化的可能。（下转A02版）



招商证券  
China Merchants Securities

**智远理财 财富管理计划**

智尊 智睿 智赢 智讯

详询: 95565 [www.newone.com.cn](http://www.newone.com.cn)



工银瑞信 7天理财产品收益披露 [截至12月11日]

七日化收益率为: A类 **3.511%** B类 **3.811%**

客服热线: 400-817-9999 网站: [www.icbccs.com.cn](http://www.icbccs.com.cn)



工银瑞信



鹏华理财 21天债券型基金

12月10日-12月14日 农行及鹏华基金网上直销发售

客服热线: 400-888-8888 网站: [www.phfund.com](http://www.phfund.com)



鹏华基金

## 分级基金ETF有望推出

将实现T+0套利

□本报实习记者 曹秉瑜

业内人士11日透露，相关机构正在设计分级基金ETF，以帮助投资者进行T+0套利。上交所明年年中有望出台相关规定，明年年中或下半年基金公司可能推出相关产品。

该人士说，分级基金ETF允许投资者用一揽子股票在场内换成母基金份额，当日自动分拆成子份额卖出套利，从而省去场外申购转入场内时间，实现T+0套利，反之亦然。目前，分级基金整

金在场外申购母基金，转至场内分拆成子份额，然后卖出套利，这一过程需要3个交易日完成。

分析人士认为，更快的套利将为分级基金带来更大流动性。这一机制将使子份额获得更准确定价。目前，在T+3机制下，子份额定价不够有效，原因在于3天的延迟会使折溢价不断加大，而且，价格偏离甚至可能导致套利失败。分级基金ETF所带来的T+0模式有可能解决上述问题。专家表示，随着分级基金逐渐为投资者所熟悉，投资机会正在减少，因此需要加大创新力度。

## 兑付风波凸显理财产品运作风险 杜金富：稳步发展银行理财业务

A02 财经要闻

## 期市套利三法则：跨期 跨市 跨商品

A07 特别报道

## 桂敏杰：四方面推进市场法治建设

A08 特别报道



中证网 视频节目

<http://www.cs.com.cn>

9:00-9:06 中证独家报告

股市午间道

12:00-12:20 国诚投资 薛树东

赢家视点

18:00-18:25 平安证券 罗晓鸣



中证网 专家在线

<http://www.cs.com.cn>

[ 实时解盘 网上答疑 ]

09:30-11:30 海通证券 李华东

广州万隆 凌学文

13:00-15:00 上海证券 蔡钧毅



2012年鹰潭市投融资公司

公司债券发行

发行人

鹰潭市投融资公司

主承销商

长城证券有限责任公司



2012年临沂市城市资产经营有限公司

公司债券发行

发行人

临沂市城市资产经营开发有限公司

主承销商

宏源证券股份有限公司



2012年吉首市华泰国有资产投资管理有限公司

企业债券发行

发行人

吉首市华泰国有资产投资管理有限公司

主承销商

财富证券有限责任公司



中海信托 纯债分级债券型发起式证券投资基金

11月28日-12月21日发行

（规模上限50亿元）

中海信托 163907 宏信A 163908 宏信B 163909

400-888-0788 [www.zhtx.com.cn](http://www.zhtx.com.cn)



兴业银行 资产管理部诚聘英才

具体详见我行网站 [www.cib.com.cn](http://www.cib.com.cn)



兴业银行

INDUSTRIAL BANK OF CHINA

国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京  
长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州  
昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄  
哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号  
邮编:100031 电子邮件:zqb@zqb.com.cn  
发行部电话:63070324 传真:63070321

本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycjp@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军