

2015年11月3日 星期二 总第4372期



分析专栏

央地财权事权调整 将减轻地方财政压力

优选信息

中国财政透明度的提升幅度依然有限.....	2
国内上市银行再次遭遇股东人数快速流失.....	3
人民币在岸远期外汇市场 9 月骤然降温.....	3
“一带一路”战略将获更多基金支持.....	4
中国经济及汇率问题成为跨国企业新挑战.....	4
中概股即将纳入 MSCI 指数为 A 股上市公司铺路.....	4
发改委加强“双 11”促销活动价格监管.....	5
保监会推进保险小额理赔服务便利化.....	6
日企渴望获得中国 RQFII 投资配额.....	6
国内货币基金行业面临洗牌.....	7
O2O 商业模式助推第三方移动支付模式普及.....	7
货币宽松政策下房地产信托提前终止日益普遍.....	8
房地产行业并购重组加速迎来洗牌期.....	8
台湾放宽相关规定应对人民币汇率价差.....	8
多因素导致香港外汇基金三季度严重亏损.....	9
OPEC 成员国对油价的看法分歧严重.....	9



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018

服务热线
北京 010-56763028 成都 028-68222002
上海 021-62488666 杭州 0571-87222210
深圳 0755-82903344 重庆 023-86968538

【分析专栏】

【央地财权事权调整将减轻地方财政压力】

新华社3日受权发布中共中央关于制定十三五规划建议。建议提出，深化财税体制改革，建立健全有利于转变经济发展方式、形成全国统一市场、促进社会公平正义的现代财政制度，建立税种科学、结构优化、法律健全、规范公平、征管高效的税收制度。建立事权和支出责任相适应的制度，适度加强中央事权和支出责任。调动各方面积极性，考虑税种属性，进一步理顺中央和地方收入划分。建立全面规范、公开透明预算制度，完善政府预算体系，实施跨年度预算平衡机制和中期财政规划管理。建立规范的地方政府举债融资体制。健全优先使用创新产品、绿色产品的政府采购政策。

1994年分税制改革后，中央财政收入显著提高，地方财政占全国财政总收入的比例不断下降。同时，地方政府事权范围不断扩大，承担的职能越来越多，地方支出急剧增长。财权上移，事权下移，地方政府财权和事权不匹配，地方政府财政收支缺口巨大。进入新常态以后，地方政府财政压力更加明显。虽然财政收入减少，但民生和公共服务的支出增大，而且是刚性增长。公务员加薪、养老保险制度统一等政策也将使得财政支出增加。更何况，地方政府扩大投资保增长的心理也很迫切。在“积极的财政政策要更有力度”的基调下，2015年地方政府肩头的财政压力显而易见。

数据显示，9月份，地方本级一般公共预算收入6048亿元，增长10.6%，同口径增长6.6%。地方一般公共预算支出15898亿元，增长31.7%，同口径增长29.4%。1-9月累计，地方一般公共预算支出102202亿元，增长16.6%，同口径增长15%，为代编预算的70%，比去年同期进度加快2.6个百分点。地方财政支出预算执行进度明显加快。整体来看，9月地方财政收支仍然处于入不敷出的境地。而且近几个月地方财政收支增速的差距越拉越大，这显然是难以为继的。财政部还表示，受经济下行压力加大、工业生产者出厂价格（PPI）持续下降以及实行结构性减税和普遍性降费等因素影响，今年四季度中央财政收入增长压力较大，大部分地区财政收入增长也面临较大困难。财政收支增速的背离注定了这种模式难以为继。

地方财政的困境已经显现。1-9月份，新开工项目计划总投资299822亿元，增长2.8%。尽管增速比1-8月份提高0.1个百分点，但仍处于低位，表明地方政府已经无力继续大规模扩张基建投资。

为了给地方政府补充财力，中央政府已经想了诸多办法。由于PPP短期难见实效，除了放松地方融资平台举债的限制之外，今年新增中央投资

505 亿元，用于支持棚户区改造配套基础设施、城镇污水处理设施配套管网等重点领域。同时，财政部加快下达中央对地方转移支付资金；截至 8 月底，中央基建投资预算已下达 96%。除此之外，加快地方债置换，为地方财政减负。包括置换债和新增债券在内的 3.8 万亿地方债额度已经全部下达，从而腾出大量资金用于重点项目建设、满足了地方的增量融资需求。此外，中国计划在 2015 年至 2017 年的 3 年内分批发行合计 1.2 万亿元人民币的专项建设债券。国家开发银行和农发行将使用发行专项建设债券筹集的资金，建立专项建设基金，用于基础设施建设。同时还有盘活存量财政资金这一招——中央收回未使用地方政府预算资金，将这些钱重新分配，用于其他投资项目。但这些举措皆是治标不治本，可解一时之急，但今后地方政府“缺钱花”的情况还会出现。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

调整中央和地方的财权、事权的分配，是治本之策，可以从根本上缓解地方财力不支的问题。但需要指出的是，财政收入分配的调整只是如何分蛋糕的问题，今后地方财政的压力将向中央财政转移。（AWSQ）[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：中国财政透明度的提升幅度依然有限】

上海财经大学财政透明度课题组近日公布了最新的《2015 中国财政透明度报告》。该报告称，自 2008 年《政府信息公开条例》实施以来，我国财政透明度的提升幅度虽然有限，但也可谓是“年年有进展、岁岁有突破”，每年都是历史最佳值，此为喜，但 2015 年我国省级政府透明度仍然较低，仅公开三分之一左右的财政信息，此为忧，是“喜”“忧”参半。据报道，在公布的 31 个省、自治区和直辖市省级财政透明度评估得分排名中，广东省级财政透明度评估得分为 45.13 分，排名第七位，位列山东、福建、山西、安徽、黑龙江、广西之后，位列海南、上海、新疆、北京、浙江等省、自治区和直辖市之前。报告对 2015 中国财政透明度省际差异进行了分组考察，结果是：第一组：山东、福建、山西和安徽，信息公开指数在 50-60 之间；第二组：黑龙江、广西、广东、海南、上海、新疆、甘肃、西藏和辽宁，信息公开指数在 40-50 之间；第三组：吉林、北京、河南、内蒙古、河北、浙江、天津、江西和重庆（9），信息公开指数在 30-40 之间；第四组：宁夏、四川、江苏、云南、湖南、青海和湖北（7），信息公开指数在 20-30 之间；第五组：陕西和贵州（2），信息公开指数在 20 以下。与 2014 年财政透明度分组情况相比：第一组成员个数维持不变；第二组成员个数增加了 6 个；第三组成员个数维持不变；第四组成员

个数减少了4个：第五组成员个数减少了2个。报告称，2015年省际财政透明度差异很大。得分较高的省份：分数均超过了50分；得分较低省份：分数低于20分，公开的财政信息不到省级财政透明度调查项目中的五分之一。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：国内上市银行再次遭遇股东人数快速流失】

如果从股东数量来评判估值，国内上市银行今年三季度恐怕是遇到了大麻烦。从三季报的最新数据来看，持续了近一年的股东人数正增长在今年三季度戛然而止，且以打滑梯的速度下降。据《证券日报》统计，从2010年三季度末（16家上市银行上市最晚的农业银行和光大银行均于2010年三季度完成上市）至2014年三季度末的四年时间内，上市银行的股东户数由857.8万户减至599.3万户，减少了258.5万户，降幅高达43%。此后从去年三季度末开始，上市银行股东人数回升。截至今年中期，16家上市银行的股东合计超过833.3万户。也就是说，从去年三季度末到今年中期的九个月时间内，上市银行的股东数增长了234万人，增幅达28.1%。上市银行股东人数的正增长并没有在今年三季度获得持续，如果说得更明确点，小股东近三个月选择了逃离上市银行，尽管相同时间内，上市银行的主要大股东和高管、“国家队”资金都在公开增持并希望稳定军心。据《证券日报》统计，截至今年三季度末，16家上市银行合计的股东人数仅为605.11万户，而今年中期这一数值是833.31万户。三个月时间，逾228万户股东从上市银行出走，人数大致相当于去年三季度末至今年中期九个月时间里上市银行股东户数的增量。目前的股东数量较去年三季度末599.3万户的“史上最低（可比口径）”也仅有一步之遥。（RWX）[返回目录](#)

【市场：人民币在岸远期外汇市场9月骤然降温】

为遏制8月人民币大幅下跌，央行推出了包括对远期售汇征收20%风险准备金在内的宏观审慎管理措施。随着一系列监管措施的出台，在岸的远期外汇市场骤然降温，交易额大幅缩水近八成。国家外汇管理局数据显示，9月中国外汇市场人民币对外汇合计交易额较上月减少24.6%，其中即期交易额环比降21.3%，远期交易额环比大幅缩水77.6%至215亿美元，创年内最低水平。数据显示，9月企业购汇量大幅萎缩，银行代客远期售汇签约1123亿元人民币，远期净售汇981亿元人民币。而8月，银行代客远期售汇签约4974亿元人民币，远期净售汇4284亿元人民币。尽管央行新政效果显著，但这可能并不是常态，随着市场恐慌情绪的消息，结售汇额有望回升。市场分析称，10月份远期结汇签约会放大，加上违约量减少，代客的远期结汇交易额会有回升。“银行间市场的流动性是没有问题的。”（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：“一带一路”战略将获更多基金支持】

随着“一带一路”战略推进，多项金融扶持政策呼之欲出。从商务部和地方银行机构了解到，未来优惠出口买方信贷、援外贷款和出口信用保险等方面都会加大支持力度，除了已经建立的丝路基金，下一步还将建立国别基金、产业基金，企业也可以参与其中。同时，还将和更多沿线国家建立双边合作基金和自贸区，努力构建依托周边、面向全球的自贸区网络。除了国家层面，地方也纷纷筹划专门的基金。广东工行分行已于近期向广东省发改委递交了《广东省丝路基金设立方案》，首期计划募集 200 亿元，其中财政引导资金 20 亿元，广东工行牵头募集 180 亿元。而福建海峡银行牵手福建省投资开发集团等成立了“远洋渔业发展基金”，基金规模 50 亿元。平安银行则与泉州市政府合作成立了市场化运营的“泉州市城市发展基金”。此外，建设银行还发起设立总规模 1000 亿元的“海丝产业基金”，重点支持“21 世纪海上丝绸之路”核心区福建的发展。（RWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：中国经济及汇率问题成为跨国企业新挑战】

中国经济的新格局和人民币汇率波动，正成为全球跨国企业首席财务官们在亚洲面临的新挑战。摩根大通近期的一份调查显示，48%受访者认为，随着经济结构调整，中国经济增长速度逐渐放慢正成为对其业务带来最主要影响的因素，在今年一季度，仅有 13%受访者对此特别关注。“人们需要认识到，中国现在名义 GDP 仍高达 10 万亿美元左右，6%-7%的增速意味着每年这个巨大的经济体仍然创造出数千亿美元。”摩根大通企业银行亚太区执行总裁 MUHAMMAD AURANGZEB 认为，这些企业面临的挑战是如何调整期战略和结构，从而在中国经济发展结构转变的过程中抓住新的发展机遇。今年早些时候，外汇波动是跨国企业最为担忧的问题，现在虽然人们对中国经济的忧虑有所上升，但汇率波动依然受到关注。今年 8 月，人民币兑美元汇率的突然调整，以及美元对亚洲货币普遍走强，都在迫使企业迅速调整其对冲策略。“那些大量使用或接受亚洲货币，并且需要将收入转换成美元的企业，将面临挑战和压力。”AURANGZEB 认为，8 月份人民币汇率的波动令很多人感到出乎意料，这反映出人们需要转变思维，将人民币真正地作为一个主要国际货币来看待，“最近我们面临的这些挑战，一个直接的记过就是我们会看到中国区的资金管理运作将进一步融合到区域资金管理中心下。”（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：中概股即将纳入 MSCI 指数为 A 股上市公司铺路】

据路透社报道，摩根士丹利资本国际（MSCI）将于本月开始将海外上市的中国企业的股票加入到其新兴市场指数中去，这意味着这些股票将吸引大量的投资者资金，而且最终可能会令内地上市的中国企业也找到进入

全球股票投资组合的道路。而中概股被纳入 MSCI 新兴市场指数意味着投资者在资产配置方面也会做出相应调整。根据瑞士信贷的估算，阿里巴巴将成为 MSCI 中国指数中第六大权重股，其在该指数中的权重 11 月时会达到 3.8%，明年 5 月权重增至 6.96%。自 2000 年以来，MSCI 新兴市场指数的构成日趋集中化，以该指数为基准的 1.6 万亿美元资金现在大部分配置在亚洲。亚洲在该指数中的权重达到创纪录的 69.5%，而一年前为 63.1%，2000 年为略高于 40%。亚洲权重的大幅上升主要是由中国拉动的，中国的权重已从 2000 年的 0.4% 升至 23.8%。分析师估测，这种股指再平衡举措将在未来六个月时间里给在美上市中国企业带来最多 700 亿美元的总投资流入，并将中国企业在摩根士丹利资本国际新兴市场指数中所占权重从 23% 提高至 26% 以上，目前该指数成分股中的中国成分仅有在香港上市的中国企业。不过随着中概股的被纳入，中国因素的影响力势必进一步加大。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：发改委加强“双 11”促销活动价格监管】

2015 年“双 11”“双 12”促销活动临近，为规范网络零售市场价格秩序，保护消费者合法权益，国家发改委价格监督检查与反垄断局作如下提醒：一、在网上销售商品和提供服务，应当同实体店一样，自觉依法明码标价。标价内容要真实明确、清晰醒目，价格变动要及时调整。不得在标价之外加价出售商品，不得收取任何未予标明的费用。二、禁止利用虚假的或者使人误解的标价形式或者价格手段，欺骗、诱导消费者进行交易，重点防止出现下列价格违法行为：（一）虚构原价，标示的原价属于虚假、捏造，不是本次促销活动前七日内最低交易价格，或者从未有过交易记录。在对未销售过的商品开展促销活动时，不得使用“原价”“原售价”“成交价”等类似概念。（二）销售商品和提供服务前有价格承诺，不履行或者不完全履行。（三）虚假优惠折扣，标示的打折前价格或者通过实际成交价及折扣幅度计算出的打折前价格高于原价。（四）使用“仅限今日”“今日特惠”“明天涨价”等不实语言或者其他带有欺骗性、误导性的语言、文字、图片等标价，诱导顾客购买。（五）声称“特价”“清仓价”“全网最低价”“市场最低价”“出厂价”“零利润”等，但价格表示不真实、不准确，没有依据或者无从比较。（六）采用与其他经营者或其他销售业态进行价格比较的方式开展促销活动时，未准确标明被比较价格含义，或被比较价格无来源依据。（七）销售商品或者提供服务，以低价招徕顾客，以高价进行结算。（八）销售商品或者提供服务有附加条件时，不标示或模糊标示价格附加条件。（九）采取价外馈赠方式销售商品、提供服务时，不如实标示馈赠物品的品名、数量，或者馈赠物品为假劣商品。（RWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：保监会推进保险小额理赔服务便利化】

日前，中国保监会发布《保险小额理赔服务指引（试行）》（简称《指引》），选定消费者关注度最高的车险与个人医疗保险小额理赔作为突破口，以单证简化为重点，以流程优化为主线，以服务创新为引领，突破目前行业理赔服务的短板和瓶颈，对全行业加强和改进保险小额理赔服务工作给出了明确的监管导向。《指引》共计 22 条，涉及报案受理、理赔单证、服务时效、服务流程、服务手段等诸方面措施。一是推行单证电子化，减少纸质单证。要求保险公司建立健全营业网点、电话、互联网等多样化服务渠道，前伸服务触点并逐步推行索赔单证电子化应用，做到“让数据多跑路，让群众少跑腿”，让消费者可以足不出户办理索赔。二是合并索赔单证，减免理赔证明材料。针对当前索赔单证繁杂，消费者填写提交不便的情况，要求保险公司实现索赔单证“多合一”，最大限度减少索赔单证数量。针对理赔所需证明材料较多的情况，要求保险公司最大限度简化理赔证明材料，不再要求消费者提供保单正本、保费收据、车险 2000 元以下理赔的车辆维修发票、医疗保险理赔的意外事故证明等材料。三是推行全流程透明化，强化服务时效要求。要求保险公司做到服务全程留痕，将关键节点信息主动告知消费者，并健全消费者服务查询渠道。突出强调服务响应速度，并对保险公司整体服务时效做出了定量要求。四是创新服务手段，强化服务体验。《指引》对保险公司的服务创新做了相应要求，包括对有特殊困难的消费者提供上门受理服务等；推进理赔智能化系统建设，提升服务效率；加快新技术应用，加强线上线下协同，提升消费者服务体验。（RWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：日企渴望获得中国 RQFII 投资配额】

上周六，中国将韩国的 RQFII 额度提高一半，至 1200 亿元（约合 190 亿美元），令日本的资产管理商们艳羡不已。日本正在寻求被纳入人民币合格外资机构投资者（RQFII）项目，后者允许外国投资者使用离岸筹集的人民币直接投资于中国债券和股票市场。目前已有十几个国家——包括澳大利亚、英国和韩国——的资产管理公司被授予 RQFII 资格。据《华尔街日报》3 日报道，日本资产管理商希望中国政府让人民币国际化的努力将战胜政治考虑，允许他们以人民币境外合格机构投资者（RQFII）的身份进入中国金融市场。日本的基金经理们表示，获得 RQFII 资格将促使他们创建更多投资产品，并帮助让日本数万亿日元的家庭储蓄进入中国市场。他们表示，机构投资者尤其希望投资于中国债券，后者提供的收益率高于发达国家市场的债券。据报道，上个月，日本财务大臣麻生太郎与中国财政部部长楼继伟会谈时提出在日本设立人民币境外清算银行，并要求中方设立人民币合格境外机构投资者（RQFII）框架，将日本包括在 RQFII 项目之内。日本的资产管理商与监管机构认为，由于中国央行和政府正试图证明人民币的国际化，以争取让人民币获得 IMF 储备货币地位，因此可能改变在 RQFII 问题上对日

本的立场。瑞穗银行证券部门研究团队成员 KEN MURAMATSU 表示，中日之间可能需要进行一次高级别双边会谈，以确保日本进入 RQFII 项目。麻生太郎 10 月份的要求可能意味着日本财政部官员已在幕后做了大量谈判工作，“这只是个时间问题。” (RWX) [返回目录](#)

【形势要点：国内货币基金行业面临洗牌】

截至三季度末，货币基金在公募基金总规模中占据的比重创下新高。中国基金业协会公布的数据显示，截至三季度，公募机构管理的公募基金资产规模为 6.69 万亿元，其中，货币基金总规模达到了 3.67 万亿元，比上月增加 1992.62 亿元，货币基金规模占据公募基金总规模的比例创下 54.86% 的新高。然而，在货币基金成为全市场最大的基金类型后，基金规模的两极分化也开始凸显。数据显示，截至 10 月 30 日，在具有统计数据的 457 只货币基金中，基金规模低于 1 亿元的有 108 只，占货币基金总量的近 1/4；规模在 10 亿元以下 1 亿元以上的有 153 只，规模在 100 亿元以下 10 亿元以上的有 126 只，500 亿元以下 100 亿元以上的则有 54 只，500 亿元以上千亿元以下的仅有 8 只，而千亿元以上的有 9 只，其中天弘余额宝以 6039.48 亿元的规模位列货币基金规模榜首。货币基金发生两极分化，主要原因是由于小型基金公司缺乏银行或互联网直销渠道，在收益率和市场规模方面都面临不利局面，许多“迷你”货币基金很难生存下去。一是缺乏销售渠道支持，规模上不去；二是由于规模很小，基金公司在与银行谈判协议存款时缺乏议价优势，很难拿到有竞争力的收益，也就很难吸引到资金关注。(RWSQ) [返回目录](#)

【形势要点：O2O 商业模式助推第三方移动支付模式普及】

《三季度中国第三方支付市场分析报告》显示，2015 年三季度第三方支付交易是一季度三倍，而且第三方移动支付首次实现比重超越第三方互联网支付。2015 年第三季度中国网民经常使用的支付方式中，第三方移动支付和第三方互联网支付占比分别排在第一、二位，为 27.1% 和 25.4%，进一步显示出第三方支付将会越来越受到市场欢迎的发展趋势。网上银行占比 18.3%，手机银行占比 15.8%，分别位列第三、四位，预付卡支付占比最小，为 4.1%。随着互联网经济市场的逐步成熟，O2O 商业模式逐渐步入正轨，移动支付模式越来越受到用户接受。随着未来移动支付技术的更加成熟，以及更多金融监管制度的实行，移动支付将会越来越安全和正规，市场规模也将会进一步扩大。三季度第三方支付平台中，支付宝以 61.9% 的比例占据大部分支付市场，遥遥领先于其他平台。腾讯财付通市场份额仅次于支付宝，排在第二位，占比 14.5%，占比进一步扩大。受支付宝和财付通的冲击，银联在线的市场份额继续减少，占比 9.2%，排在第三位。值得一提的是，百度钱包的市场份额增幅较大，占比为 2.3%。

(RWSQ) [返回目录](#)

【形势要点：货币宽松政策下房地产信托提前终止日益普遍】

曾一度风生水起的房地产信托，受到政策调控和经济环境等影响，自2012年起，频频出现提前兑付情况。最新数据显示，截止到10月24日，今年信托产品明确公告“提前清算”、“提前结束”或者“提前兑付”的达到176起，其中多个房地产项目赫然在列。从今年初的山东信托旗下“黄金海岸股权投资基金集合资金信托计划”提前1年有余进入清算程序，到天津信托发行的“正元投资·信达地产股票收益权投资及回购集合资金信托计划”提前3个月终止，再到近期中融信托的东农地产项目于10月20日后十个工作日内提前还款2/3的本金和利息，房地产信托不断出现提前兑付。究其原因，除了楼市自身的低迷，一大因素来自于今年的金融环境。年内接连的降息降准，使得项目方能够获得更低利率的贷款而选择主动清盘。货币宽松政策下，市场利率不断下行，项目方融资渠道拓宽，融资成本降低，便选择主动提前结束信托融资转而通过其他低息方式融资。

(RWSQ) [返回目录](#)

【形势要点：房地产行业并购重组加速迎来洗牌期】

中国指数研究院发布的研究报告显示，2015年前三季度，房地产行业完成并购案例176起，涉及金额1600亿元。与去年同期相比，房企并购重组的数量和金额均明显增多。业内分析，由于行业优胜劣汰机制愈加明显，部分房地产企业不得不采取出让企业或项目股权的方式来保持企业生存发展。研究报告指出，股权收购和项目收购是近段时间房企并购的主要模式。一方面，企业通过参股目标企业，或与其他机构合作开发的方式控股目标企业，进而获得较高利润。另一方面，通过对目标项目的收购可以帮助企业获得开发资源，扩大布局范围。企业并购的实质是获得土地资源和战略转型。由于资金面依然不容乐观，变卖股权获取资金成为不少中小房企的无奈之举。中国指数研究院统计，截至2015年10月8日，北京和上海产权交易所共计37家房企挂牌转让股权，其中25家100%股权转让，12家房企部分转让股权，而其中13家房企共计转让债权总额超91亿元。

(RWSQ) [返回目录](#)

【形势要点：台湾放宽相关规定应对人民币汇率价差】

台湾货币政策主管部门决定，自2日起放宽指定银行（人民币参加行）与人民币清算行平仓规定，同时交易种类放宽为即期、远汇及换汇均可交易。这一规定包括由公司、行号、团体办理的人民币跨境货物贸易，扩增为人民币跨境货物贸易、服务贸易及直接投资相关的人民币买卖；自然人方面，通过账户买卖金额也适用，每天仍以2万元人民币为限。开放的交易种类，从原本仅限即期外汇交易，扩增为即期外汇交易、远期外汇交易和换汇交易；同时删除有关人民币跨境贸易平仓应征提文件规定，指定银

行过去人民币跨境贸易平仓需逐笔征提文件，开放后只要银行采取 KYC（认识你的客户）、“了解你的业务”及“尽职审查”等程序，加强人民币买卖需求的真实性审核即可。台湾货币政策主管部门官员表示，放宽相关规定后，当离岸（CNH）与在岸（CNY）人民币的汇价出现价差时，更多的客户可以选择到对自己有利的市场（在岸或离岸）进行人民币买卖。

（RWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：多因素导致香港外汇基金三季度严重亏损】

香港官方最新公布的数据显示，特区政府旗下外汇基金在第三季度录得投资亏损近 638 亿港元，创外汇基金有史以来最大季度亏损纪录。香港金管局的报告显示，在市场预期美联储今年将会加息以及投资者忧虑内地经济增长放缓下，全球金融市场第三季度出现大幅波动，拖累香港外汇基金在今年前两季度录得盈利的情况下，在第三季度的投资收入录得 638 亿港元的投资亏损；总计今年前三季度，外汇基金亏损近 368 亿港元。从外汇基金第三季度各项投资表现看，以股票投资亏损最为严重。外汇基金第三季度股票投资亏损超过 600 亿港元，其中，港股投资亏损占比将近一半，达到 300 多亿港元。另外，在外汇投资方面亏损逾 100 亿港元，仅有债券投资录得盈利 118 亿港元。对于外汇基金的投资表现，香港金管局总裁陈德霖认为主要是受到国际市场波动影响，强调香港金管局也无能为力，陈德霖同时预期，未来投资环境仍然不乐观，但希望能在年底前收复部分失地。他强调，金管局目前的投资配置以中长线为主是合理及稳健的安排，期待市况转好时投资表现会有改善。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：OPEC 成员国对油价的看法分歧严重】

据外媒周一（11 月 2 日）披露的一份石油输出国组织（OPEC）内部报告显示，低油价正让 OPEC 成员国愈发感到痛苦，他们争论是否有必要支持一个合理油价并提高营收，但分歧显然在升温。OPEC 长期策略（LTS）报告草案附有伊朗、阿尔及利亚和伊拉克的观点，伊朗和阿尔及利亚建议采取措施支持油价，比如设定一个价格目标或底线，并恢复 OPEC 配额体系。该报告还指出，这些在短期政策方面的分歧向 OPEC 发出警示，应及时更新长期策略，而且分歧也不利于 12 月 4 日 OPEC 石油部长检视产出政策会议的和谐气氛。阿尔及利亚在此份草案报告中评论道，“OPEC 应当做好准备，特别是设立并维护一个价格下限，并在较低市场份额和更高收入之间做出暂时的权衡取舍。”伊朗评论称，“我们建议商定一个公平合理的价格（区间），只要这一价格仍维持公平合理水平，就尽力加以支持。”然而，OPEC 最大产油国沙特称，市场决定油价。沙特未就此份草案报告作出评论。OPEC 官员以及来自各成员国的官方代表将于本周在维亚纳总部会晤，协商报告终稿。（RWX）[返回目录](#)

【调整与修正】 无。

【每日数据】

本数据仅供客户参考，不作为投资依据

最新股市行情

	日期	收盘指数	涨跌点数
上证指数	11月3日	3316.7	-8.39(0.25%) ↓
深圳成份指数	11月3日	11288.14	-16.74(0.15%) ↓
沪深300指数	11月3日	3465.49	-10.47(0.3%) ↓
香港恒生指数	11月3日	22568.43	+198.39(0.89%) ↑
恒生国企股指数	11月3日	10283.42	+43.09(0.42%) ↑
恒生中资企业	11月3日	4137.17	+28.17(0.69%) ↑
台湾指数	11月3日	8713.19	+98.42(1.14%) ↑
日经指数	11月2日	18683.24	-399.86(2.1%) ↓
上证B股指数	11月3日	353.26	+0.08(0.02%) ↑
深成份B股指数	11月3日	6620.09	+15.96(0.24%) ↑
英国金融时报指数	11月2日	6361.8	+0.71(0.01%) ↑
德国法兰克福指数	11月2日	10950.67	+100.53(0.93%) ↑
法国指数	11月2日	4916.21	+18.55(0.38%) ↑
美国道琼斯指数	11月2日	17828.76	+165.22(0.94%) ↑
纳斯达克指数	11月2日	5127.15	+73.40(1.45%) ↑
标准普尔500	11月2日	2104.05	+24.69(1.19%) ↑

最新外汇牌价：2015年11月3日 5:30pm

	1美元		1美元		1美元		1美元
人民币	6.3374	丹麦克郎	6.7829	瑞典克郎	8.5331	台币	32.45
日元	120.72	加拿大元	1.3093	欧元	0.9081	澳元	1.3988
港币	7.7497	新加坡元	1.398	瑞士法郎	0.9869	英镑	0.6487

	1欧元		1欧元		1欧元		1欧元
人民币	6.9801	丹麦克郎	7.4578	瑞典克郎	9.3966	台币	35.7339
日元	132.94	加拿大元	1.4417	美元	1.1012	澳元	1.5397
港币	8.5354	新加坡元	1.5395	瑞士法郎	1.0869	英镑	0.7142

伦敦国际银行间拆放利率 (LIBOR) 10月30日

	一个月	二个月	三个月	六个月	一年
美元	0.19200	0.25305	0.33410	0.55165	0.86840
英镑	0.51069	0.53688	0.58000	0.73250	1.03875
日元	0.04943	0.06214	0.08143	0.12157	0.22614
瑞士法郎	-0.77400	-0.75800	-0.73200	-0.69300	-0.60100
欧元	-0.13357	-0.09929	-0.07429	-0.00300	0.09071

LIBOR 数据为伦敦时间每日下午 2:00 之后提供 (国内媒体转载)

香港银行同业港元拆息 (%) 11月3日

隔夜钱	1个月	3个月	6个月
0.05001	0.20843	0.38092	0.54857

HIBOR 数据由香港银行公会于每日早上 11 时（香港时间）后公布
上海银行间同业拆放利率 2015 年 11 月 3 日 11:30

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)
隔夜(O/N)	1.7920	0.10 ↓
1 周(1W)	2.2900	0.10 ↓
2 周(2W)	2.6340	0.50 ↓
1 个月(1M)	2.7470	0.80 ↓
3 个月(3M)	3.0425	0.05 ↑
6 个月(6M)	3.2170	0.50 ↓
9 个月(9M)	3.2650	0.60 ↓
1 年(1Y)	3.3540	0.10 ↓

NYMEX 原油期货价格每桶 46.14 美元 (11 月 2 日收盘价)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 48.79 美元 (11 月 2 日收盘价)

COMEX 金=1135.9 美元 (11 月 2 日收盘价)

1 人民币=5.1206 新台币 100 人民币=14.33 欧元 100 人民币=15.78 美元

[外币 100] 美元 633.1 英镑 977.29 日元 5.2473 港币 81.69 澳元 453.67 欧元 697.44 (中国银行 2015.11.3)

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019，研究部主管贺军（高级研究员）。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2015 Anbound Information Corporation. All rights reserved