

2015年11月15日 星期日 总第4380期



## 分析专栏

### 金融监管改革很可能以央行为主

## 优选信息

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 商业银行不良贷款“双升”可能持续.....     | 2 |
| 人民币被纳入 SDR 几成定局.....      | 2 |
| 国内外汇占款 10 月走出连降势头.....    | 3 |
| 财政部否认再次增加今年地方置换债券额度.....  | 3 |
| 金融消费者权益保护工作将得到加强.....     | 4 |
| 巴黎恐怖袭击事件对金融市场的影响值得关注..... | 4 |
| 沪深交易所调整保证金比例抑制融资杠杆.....   | 5 |
| 国内资产证券化产品违约可能陆续出现.....    | 5 |
| 国内上市公司合规运营压力明显加大.....     | 6 |
| 国际机构对中国限制高频交易表示担忧.....    | 7 |
| 市场普遍预期美联储将于 12 月加息.....   | 7 |
| 美国债券市场可能迎来能源公司违约潮.....    | 7 |
| 各国货币政策分化令套息交易卷土重来.....    | 8 |
| 库存增加令国际油价连续下跌.....        | 8 |
| IMF 敦促发达国家保持宽松的货币政策.....  | 9 |
| 国际动荡将加大市场对黄金的避险需求.....    | 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】

## 【金融监管改革以央行为主的可能性较大】

中央在对“十三五”规划的建议中，明确提出要改革现行金融监管体制的任务。建议提出，“加强金融宏观审慎管理制度建设，加强统筹协调，改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架，健全符合我国国情和国际标准的监管规则，实现金融风险监管全覆盖。完善国有金融资本和外汇储备管理制度，建立安全高效的金融基础设施，有效运用和发展金融风险管理工具。”

金融监管改革对金融业发展是一件大事。前述建议中，中央只提出了金融监管要改革，但如何改革并没有定论。这意味着，目前正处于金融改革决策过程中的微妙博弈阶段，这时候进行的研究、提出的建议，都有可能影响最终的决策。我们注意到，在这个关键的当口，一些金融界或立法界的重量级人士都在积极亮出看法。

可以肯定的是，金融混业监管改革是确定的大方向。目前中国实行金融分业监管，通俗地说就是“谁的孩子谁抱”。但近年来随着金融创新的力度不断加大，国内金融机构跨行业、金融产品跨领域、金融业务跨市场的现象越来越多，再加上互联网金融跨越多个平台，地方金融跨多个区域，以及金融市场走向国外，都对分业监管体制带来了严峻的挑战，尤其是金融机构综合经营削弱了现行分业监管的基础。近年来频繁暴露的局部风险，尤其是刚刚经历的股市波动表明，现行分业监管的体制框架已经不适应国内金融业发展的需要，如场外配资监管这个灰色地带就出了问题。“谁的孩子谁抱”变成了“有的孩子抢着抱”（争权争利，重复监管），“有的孩子没人抱”（监管空缺，互相推诿）。这种背景下，面向混业的综合监管就成为改革的方向。刚刚履新央行副行长的陈雨露曾撰文称，推行“全口径监管”势在必行，在新的宏观审慎监管体系下，必须对监管资源进行重新整合，建立起统一的金融监管体制。

如果分业监管转向混业监管，必然涉及监管权力的调整，以及由谁来牵头综合监管的问题，这在中国的体制改革中从来都是敏感的问题。从目前的信息研究来判断，由中国人民银行牵头协调的呼声较高。

原社科院副院长李扬日前在一个论坛中表示，英国的金融监管模式比较适合中国，也就是由中央银行发挥在金融监管协调中的主导作用。以央行为主导有如下三个原因：第一，中央银行在信息上最有优势；第二，中央银行有处置的手段，因为它是最后贷款人；第三，中央银行在组织上和人事上最成熟。由于这样一些原因，协调的责任落在中央银行为好。在这种监管体制下，中央银行的监管权力要统领其他“三会”的监管权力。

还有一种意见认为，应该从更高的层面来设立一个超级金融监管机构。这种改革分为三步走：第一步，在短期内充分发挥由中国人民银行牵头，银监会、证监会、保监会参加的金融监管协调部级联席会议的作用。第二步，在适当的时候，由国务院总理或者是主管金融的副总理来担任部级联席会的主席，将成员单位同时扩大到国家发改委和财政部，进一步提高协调的层次，明确各监管的职责来强化统筹监管。第三步，待条件成熟后，考虑把中国人民银行、银监会、证监会、保监会合并为统一的综合监管机构，设立中国金融监督管理委员会，或者是隶属国务院金融监督管理总局，实现金融业的统一综合监管。此外，还要划分中央与地方金融监管权力和职责。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

改革分业监管体制，重构以金融混业监管为目标的综合监管体制已经是大势所趋。其中，央行将很有可能在新的监管体制中发挥主导作用。至于超级金融监督管理委员会的建立和职能确立，将是下一步的事。（AHJ）  
[返回目录](#)

## 【优选信息】

### 【形势要点：商业银行不良贷款“双升”可能持续】

银监会日前公布的银行业金融机构三季度主要监管指标显示，商业银行不良贷款继续呈现“双升”态势，利润增长继续下滑。数据显示，截至三季度末，商业银行不良贷款余额 11863 亿元，较上季末增加 944 亿元；商业银行不良贷款率 1.59%，较上季末上升 0.09 个百分点。此外，商业银行正常贷款余额 73.4 万亿元，其中正常类贷款余额 70.6 万亿元，较二季度末减少 1.1 万亿元；关注类贷款余额 2.81 万亿元，较二季度末上升 0.16 万亿元。利润增速放缓也算是银行业的另一大趋势，截至三季度末，商业银行当年累计实现净利润 12925 亿元，同比增长 2.21%。三季度商业银行平均资产利润率为 1.20%，同比下降 0.15 个百分点；平均资本利润率 16.68%，同比下降 3.11 个百分点。此外，值得注意的是，商业银行三季度拨备覆盖率降幅较为明显，较上季末下降 7.59 个百分点，达到 190.79%。不过，即使降幅较为明显，但针对信用风险计提的减值准备仍较为充足。从过去“4 万亿”之后的银行放贷狂热以及当前经济整体下行的形势来看，商业银行不良贷款“双升”的态势将会持续不短的时间。（RWSQ）  
[返回目录](#)

### 【形势要点：人民币被纳入 SDR 几成定局】

IMF 即将结束其每 10 年两次的 SDR 货币篮子构成评估。国际货币基

金组织（IMF）总裁拉加德日前表示，IMF 工作人员近日向执董会提交的特别提款权（SDR）审议文件评估认为，人民币符合“可自由使用”货币要求，建议执董会认定人民币可自由使用，并将其作为除英镑、欧元、日元和美元之外的第五种货币纳入特别提款权篮子。中国人民银行表示，欢迎国际货币基金组织总裁的声明，对基金组织工作人员有关人民币加入 SDR 的分析和建议表示赞赏，这也是对中国经济发展和改革开放所取得成绩的肯定。中方认为，人民币加入 SDR 有助于增强 SDR 的代表性和吸引力，完善现行国际货币体系，对中国和世界是双赢的结果。中方希望各方支持人民币加入 SDR。中方期待并尊重 11 月 30 日执董会讨论的结果。今后中方将继续坚定不移地推进全面深化改革的战略部署，稳步推动金融改革和对外开放。这一进展意味着，人民币被纳入 SDR 几成定局。（RWSQ）[返回目录](#)

### 【形势要点：国内外汇占款 10 月走出连降势头】

中国人民银行（PBOC）周日（11 月 15 日）公布的货币当局资产负债表显示，中国 10 月金融机构外汇占款增加 129 亿元人民币，扭转此前连续四个月减少势头；当月中国央行口径外汇占款也走出八连降，增加 533.37 亿元。根据央行网站的金融机构人民币信贷收支表显示，全口径下 10 月末金融机构外汇占款余额 274361.02 亿元，较上月末增加 0.05%。此前 9 月减少额为 7612.78 亿元，连续第三个月刷新单月最大降幅。数据显示，10 月中国央行口径外汇占款增加 533.37 亿元人民币，此前则为连续八个月下滑。9 月和 8 月分别减少 2641 亿元和 3183 亿元。数据还显示，中国 10 月财政性存款余额为 46188.99 亿元，较上月增加 5110.57 亿元；综合外汇占款和财政存款的变动，10 月市场因此减少了 4981.57 亿元的流动性。（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：财政部否认再次增加今年地方置换债券额度】

11 月 12 日，财政部新闻处表示：经国务院批准，今年下达的地方政府债券置换存量债务额度是 3.2 万亿元。这是对 11 日有媒体报道称财政部计划再次增加今年地方置换债券额度的回应。该报道称：今年地方政府债券置换额度将从 3.2 万亿元增至 3.8 万亿~4 万亿元，最终额度还可能调整，且需要国务院批准。11 月 12 日，华东某省财政厅一位负责地方债置换的人士表示，现在还没有接到增加置换额度的通知。他介绍，目前该省前三批债券置换额度已经接近发完，并且基本覆盖 2015 年到期债务。“一是今年剩余时间有限，二是已基本覆盖到期本息，没有再发的必要。”江浙地区一区县财政局局长表示，现在地方债务数据通过地方政府债务系统管理后，上级部门可以清楚地知道地方历年的到期债务数据并分配置换债券额度。“今年已收到省政府发行的置换债券 70 多亿，足够偿还今年到期

的债务本息。”显然，今年 3.2 万亿的规模已经不少，同时要为明年的债务置换留下空间。一位评级公司分析师表示，“一则今年置换债券的额度已经覆盖了地方政府的到期债务，二则地方融资平台现在的融资条件已较为宽松，因此今年没有必要增加置换债券的额度，完全可以在明年安排置换额度。”（RWSQ）[返回目录](#)

### 【政策：金融消费者权益保护工作将得到加强】

国务院办公厅日前印发《关于加强金融消费者权益保护工作的指导意见》。《意见》指出，要坚持市场化和法治化原则，坚持审慎监管与行为监管相结合，建立健全金融消费者权益保护监管机制和保障机制，规范金融机构行为，培育公平竞争和诚信的市场环境，切实保护金融消费者合法权益，防范和化解金融风险，促进金融业持续健康发展。《意见》明确，各类金融机构负有保护金融消费者基本权利，依法、合规开展经营活动的义务；金融领域相关社会组织应协助金融消费者依法维权，发挥其在金融消费者权益保护中的重要作用。《意见》提出，要健全金融消费者权益保护机制，明确金融机构在金融消费者保护方面的行为规范，保障金融消费者财产安全权、知情权、自主选择权、公平交易权、依法求偿权、受教育权、受尊重权、信息安全权，金融机构应当将保护金融消费者合法权益纳入公司治理、企业文化建设和经营发展战略中统筹规划，建立金融消费者适当性制度。《意见》明确要完善监督管理机制，从完善金融管理部门工作机制和落实监督管理职责的角度出发，提出完善金融消费者权益保护法律法规和规章制度；加强金融消费者权益保护监督管理；健全金融消费者权益保护工作机制；促进金融市场公平竞争。值得注意的是，此前，在 11 月 10 日召开的中央财经领导小组第 11 次会议上，习近平总书记对股票市场建设专门提出要求，指出要加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。由此看来，国内加强金融投资者权益保护的工作，今后将得到加强。（RWSQ）[返回目录](#)

### 【形势要点：巴黎恐怖袭击事件对金融市场的影响值得关注】

当地时间 11 月 13 日晚间，巴黎发生连环恐怖袭击，造成惨重伤亡，法国总统称之为“史无前例的恐怖袭击”。巴黎恐怖袭击事件对全球金融市场、商品市场肯定会形成冲击，也会在一定程度上波及到中国资本市场。目前分析师初步意见认为这一惨剧可能导致风险资产遭遇抛售，安保行业企业或将得到重视。民生证券认为：本次巴黎恐怖袭击或导致国际局势和世界经济重大改变，欧洲经济或再次陷入谷底，航空、旅游行业首当其冲，避险情绪上升，资产或遭抛售。长端因避险需求或能表现稳定，但短端略有上行压力。法国再受伤，安防股价值凸显。日本、韩国以及泰国等亚洲周边游或将短期受益。美元避险地位大于黄金，金价无持续上涨动力。短

期冲击欧洲境外消费，或将分流到跨境电商及其他地区。对 A 股影响主要表现为两个方面，但“911 中级反弹”尚未结束，维持之前判断，上证有望进入 3800-4200 区间，创业板看到 3000 点。而安信证券则指出，巴黎恐怖事件将近进一步提升安防安保行业的战略重要性，全球持续加大安防安保投入迫在眉睫，不仅仅是硬件上的投入，更重要的是基于安防运营的整体解决方案的投入，基于智能视频分析的安防运营提前防护，基于报警运营的一站式服务，从机场开始到重要场所的一条龙安保安检服务，以及规模化、多区域协同性的配合服务，全球安全对全球安防龙头的投入及依赖会持续提升。（LWSQ）[返回目录](#)

### 【形势要点：沪深交易所调整保证金比例抑制融资杠杆】

上海证券交易所和深圳证券交易所 13 日分别就融资融券交易实施细则（2015 年修订）进行修改，两交易所均规定，投资者融资买入证券时，融资保证金比例不得低于 100%；修改实施前未了结的融资合约及其展期，仍按照原相关规定执行。修改均自 2015 年 11 月 23 日起实施。两交易所表示，融资保证金比例是指投资者融资买入证券时交付的保证金与融资交易金额的比例。其计算公式为：融资保证金比例=保证金/（融资买入证券数量×买入价格）×100%。对于此次修订的主要内容，新闻发言人张晓军指出，调整融资保证金比例，将原规定不得低于 50%，调高至不得低于 100%。调整后，新开仓融资合约的杠杆水平，将由最高不超过 2 倍，降低至最高不超过 1 倍。融券保证金比例不变，仍维持不得低于 50% 要求。各证券公司在符合监管要求前提下，可以根据客户和自身风险承受能力，自主确定具体比例。张晓军强调，此次调整仅针对新增融资合约，规则实施前已存续的融资融券合约仍按照修改前的相关规定执行。现存融资合约不需要因此次修订立即了结，合约的金额和期限不受影响，也不需要追加保证金，合约到期时可以按照相关规定和合同约定进行展期。同时，给予各证券公司一周时间做好相关技术系统准备工作，于 11 月 23 日起正式实施。券商人士介绍，本次调整后，增量融资杠杆将得到抑制。以中信证券为例，公司此前曾发布消息，信用账户融资保证金比例由 0.7 调整至 0.6，一旦本次新规成行，意味着新增融资客的保证金比例将至少为 1。（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：国内资产证券化产品违约可能陆续出现】

近年来，随着监管的不断放开，资产证券化产品正在中国蓬勃兴起。彭博数据显示，2015 年截止 10 月中，中国的资产支持证券发行量为 2353 亿元，已经占到去年全年发行规模的 83.3%。据亚洲证券业和金融市场协会，中国在去年就已然取代韩国，成为了亚洲最大的资产证券化市场。但近来中国债市违约案例频现：“12 湘鄂债”、“11 天威集团 MTN2”、

“12中富01”、“10英利MTN1”相继出现实质违约；中钢股份在10月19日发布公告称，将延期支付规模20亿元人民币的“10中钢债”本期利息；中国焦煤企业恒鼎实业在11月4日发布公告称，公司11月4日到期的一笔1.83亿美元公司债务或面临违约。近日天津银行发起的一支与其有关的资产证券化产品（ABS）被评级公司列入观察名单，成为首例ABS产品的评级负面事件。山东山水水泥确定无法在11月12日偿还20亿元债务，成为国内超短融首例违约。中国中债资信评估有限责任公司当天晚些时候表示，因“天元2015年第一期信贷资产证券化（ABS）信托资产支持证券”部分入池资产涉及山水水泥全资子公司的信贷资产，而其很可能将发生境内债务违约，因此将15天元1A和15天元1B列入信用观察名单。今天，中诚信公告也宣布，将该证券列入降级观察名单。截止目前，上述信贷资产未偿本金余额占资产池总未偿本金余额16.39%，鉴于该笔信贷资产后续解决方案尚不明确，决定将天元2015年第一期信贷资产证券化项下优先A档ABS和优先B档ABS列入可能降级的观察名单。山水水泥信贷资产额度占入池资产总规模的11.89%。中国中债资信评估公司的公告称，若借款人发生违约，将对资产池现金流的预期回收状况和资产支持证券中各档证券的信用资质造成较大的负面影响。海通证券表示，天元ABS优先A、优先B和次级档层厚分别为75.03%、8.5%和16.47%；次级档能为优先档提供总资产16.47%的保护，超过山水贷款占比，优先级暂无忧，次级档有一定风险。除山水水泥之外，云南煤化工也在11月11日发布公告称，公司出现未能清偿到期债务的逾期情况；截止10月30日，云南煤化工及下属子公司债务逾期13.05亿元。因此，随着经济的下行，国内资产证券化产品违约可能陆续出现。（RDLG）[返回目录](#)

### 【形势要点：国内上市公司合规运营压力明显加大】

11月15日，由法制日报社和中国政法大学企业法务管理研究中心联合发布了《2015中国上市公司法律风险指数报告》（下称“报告”）。报告对2014年2600余家上市公司的法律风险指数进行了测评。而《报告》也首次披露，当前我国上市公司合规运营形势严峻，违规次数、高管责任、诉讼次数大幅上升。报告显示，2014年进入测评的2628家公司中，共计出现违规376次，被追究高管责任323人，发生诉讼15876次，与前一年相比均显著增加，2013年共计出现违规184次，被追究高管责任207人，发生诉讼7860次，分别上升204%、156%、202%，上市公司的合规运营压力明显加大。从行业分布情况看，2014年违规比例最高的三个行业是金融业、住宿餐饮业、纺织业，被追究高管责任比例最高的三个行业是住宿和餐饮业、造纸和纸制品业及水利、环境和公共设施管理业；发生诉讼比例最高的三个行业是金融业、建筑业、综合业（教育业仅一家公司，予以排除）。测评还发现，大股东是境内企业法人的法律风险指数均值最

大，比整体风险均值 25.265 高了 6.76%；大股东是自然人的法律风险指数均值最小，比整体风险均值低了 7.86%。《报告》分析指出，大股东性质直接影响法律风险的构成要素。从大股东性质来看，国有法人和境内法人的上市公司违规程度上升明显，境外法人、自然人的上市公司总体风险较小。（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：国际机构对中国限制高频交易表示担忧】

据路透香港报道，全球性银行与投资者致信中国监管机构，警告针对高频交易的新规草案可能把数以 10 亿美元计的投资挡在门外。高频交易被视为导致中国股市夏季暴跌的祸首。据报道，在信上署名的行业参与者表示，此信警告中国监管机构，新规将无意中破坏规模达 1600 亿美元美元的重要投资渠道，包括下周刚满一周年的沪港通。报道称，投资者上书建言，反映出他们忧心忡忡，担心中国为了防范夏季股灾再现而暂停扩大对外开放资本市场的改革，甚至走回头路。在亚洲证券业与金融市场协会（ASIFMA）周日向中国证监会发出的信中，外国投资者与经纪人表示，大陆叫停“程序化交易”，将意味着外资无法从香港向大陆境内的经纪人发送电子交易。规定建议禁止境内经纪人接收境外电脑发出的电子交易，即现在外国投资者通过跨境投资项目交易的模式。规定还要求外国企业上交交易程序的代码。极讯公司执行董事 JOEL HUREWITZ 称，“作为长期从事电子交易的一员，我可以向你保证，全球多数经纪人都不会愿意把代码提供给任何人。”（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：市场普遍预期美联储将于 12 月加息】

据《华尔街日报》报道，从上周五到本周二，该报对 63 位商界和学界的经济学家进行调查。结果显示，约 92% 的受访者预计，美联储会在今年 12 月 15-16 日的会议上决定启动加息，约 5% 的受访者预计美联储明年 3 月才会这样决定，另有 3% 的受访者预计联储会将近零利率维持得更久。而上月初，预计 12 月加息的受访者占 64%，约三分之一的受访者预计美联储会将加息推迟到明年 1 月或者更久之后。调查还显示，65% 的受访经济学家认为，如果美联储 12 月并未加息，就会破坏联储的信誉。认为美联储信誉不会受损的受访者占 35%。近日共有六位美联储高官讲话，仅一人明确表示应暂缓加息，一贯为鸽派倾向的芝加哥联储主席 Evans 成少数“暂缓加息派”。他认为，目前通胀没有明显的上涨迹象，应该等通胀上升再行动，所以他更倾向于晚一些时候再加息。（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：美国债券市场可能迎来能源公司违约潮】

油价持续的低迷开始让更多的能源公司感受到了寒意。据外媒报道，美国四家能源公司近日表示，它们已经处在违约的边缘。报道称，PENN VIRGINIA CORP、PARAGON OFFSHORE PLC、MAGNUM HUNTER



RESOURCES CORP 和 EMERALD OIL INC 总债务达到 48 亿美元。它们表示，审计师对它们能否持续经营表示怀疑。油价的下跌让这些公司获得贷款的道路变得艰难。而从摩根士丹利到高盛集团，华尔街上的分析师都认为，油价短期内不会反弹。能源行业将迎来倒闭潮，投资者都避开这一行业。巴克莱表示，这将会导致垃圾级公司的违约率在明年翻番。MARATHON ASSET MANAGEMENT 预计，如果油价持续低于每桶 60 美元，垃圾级能源公司的违约率将在未来 2-3 年升至 25%。在过去的 6 个月，投资者在垃圾级能源债市场投入了 140 亿美元，他们目前的损失已经高达 20 亿美元。彭博的数据显示，能源行业占到垃圾级债券市场超过 1/4 的份额。巴克莱在上周的报告中指出，市场正在预期一场能源公司的违约潮。除非商品价格大幅度的意外上涨，不然能源公司的违约潮将变得不可避免。  
(RWX) [返回目录](#)

### 【形势要点：各国货币政策分化令套息交易卷土重来】

美元指数 10 月下旬以来启动升势，近日时隔六个月首次升破 99 大关，即将挑战 3 月创下的 100.3 的十二年高位，同时欧元区及周边国家货币的短期利率都已经将为负值，并且欧洲央行还极有可能在年底进一步降息。这样的环境下，经典的套息交易再度卷土重来。衡量套息交易难易度的瑞银 AG V24 套息交易指数 10 月以来大幅上扬。而就在 8 月，受到人民币暴跌带动新兴市场货币普跌的影响，瑞银 AG V24 套息交易指数一度重挫 8.3%，创下 16 年最大单月跌幅。如今最好的策略是借入欧系货币买入新兴市场国家货币，此外新兴市场国家利率普遍高于发达国家，且新兴市场货币的汇率经历了三季度大跌，伴随市场风险情绪上升，最近一个多月来反弹明显，可以显著配合这一策略。以巴西雷亚尔为例，一家对冲基金可以 0.19% 的月息借入 1 亿欧元买入巴西雷亚尔，仅需支付 19 万欧元成本一个月便可以赚 1620 万欧元。以借入欧元，买入主要国家+新兴市场国家货币的策略排名，最近一个多月来（9 月 28 日至 11 月 12 日），收益最高几位全部是新兴市场国家货币，即便美元的利率市场在走高，但收益也排名靠后。  
(RWSQ) [返回目录](#)

### 【形势要点：库存增加令国际油价连续下跌】

据路透社报道，油价周四急跌近 4%，加速滑向六年半的新低位，交易商对于美国库存持续增加以及明年前景低迷感到担忧。布伦特原油自 8 月以来首次跌破每桶 45 美元，七个交易日内六个交易日下跌，每桶价格跌去超过 6 美元，或 12%，这种跌势将令那些认为今年的低点已经过去的交易商感到苦恼。尽管美国页岩油产量放缓，美国库存仍快速向着 4 月的纪录高位上升，这激发了最新一波下跌走势。美国周度数据显示，库存增加 420 万桶，比市场预估高四倍。石油输出国组织（OPEC）在其月度报

告中称，10月产量下降，但按照目前的产量水平，到2016年每日仍将过剩超过50万桶。布伦特原油 LCOC1 收跌 1.75 美元，或 3.8%，报每桶 44.06 美元，过去一周的下跌使布伦特原油距离 8 月低位和六年半新低仅差不到 2 美元。美国原油 CLC1 收低 1.18 美元，或 2.8%，报每桶 41.75 美元，8 月的低位为每桶 37.75 美元。交易商称，“随着库存的增加，我们手上将有很多原油，有传闻称油轮库存增加，现货和远月原油期货贴水在扩大。如果价格突破交易区间的低端，可能为未来几天和几周跌破 40 美元打开大门。”（RWSQ）[返回目录](#)

### 【形势要点：IMF 敦促发达国家保持宽松的货币政策】

国际货币基金组织（IMF）周四称，美联储应推迟上调基准利率的时间，直到有明确迹象表明通胀率正在上升时为止。IMF 警告称，全球经济面临长期“低于平均水平”增长的风险，贫困率和失业率将高到不可接受的水平。在为 11 月 15 日到 16 日 20 国集团土耳其安塔利亚峰会准备的一份有关全球经济问题的报告中，国际货币基金组织特别指出美联储加息的前景是正在减速的全球经济所面临的一种特别挑战。国际货币基金组织指出，在许多发达经济体中，货币政策都“必须保持宽松，包括通过一些非传统的措施来维持宽松政策，目的是降低来自于低通胀和需求长期保持疲弱的风险”。对于自 2008 年以来一直都将基准利率维持在接近于零的水平、但有可能在 12 月份加息的美联储来说，国际货币基金组织敦促该行采取等等看的立场，直到有明确的迹象表明通胀下行压力已经成为过去时为止。美联储的加息决定“仍应视经济数据而定，应该等到就业市场状况继续增强、同时有稳固的迹象表明通胀率正在朝着美联储 2% 目标稳步上升时才采取行动。”此外，该组织还指出日本央行“应该为进一步采取宽松措施做好准备”，而本身已在考虑在未来几个月时间里扩大“量化宽松”计划的欧洲央行则应对其资产购买计划作出明确而强有力的承诺。国际货币基金组织说道，“在很多发达经济体中，宽松的货币政策仍是必不可少的。”IMF 表示，当前全球经济面临的三个最大风险是：美联储货币政策的正常化、大宗商品价格暴跌，以及中国经济减速。（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：国际动荡将加大市场对黄金的避险需求】

在美国加息预期下，美元持续走强，而黄金、石油等商品价格持续走低。从黄金市场来看，11 月 14 日，现货黄金价格下跌 0.2%，报每盎司 1082.30 美元，触及 2010 年 2 月以来最低每盎司 1074.26 美元。美国 12 月期金收跌 0.10 美元，报 1080.90 美元。花旗集团分析师表示，很明显，自上周强劲的美国数据公布后，市场对美国 12 月加息的预期不断增强，投资者撤出金市，估计这一情况将会持续。不过，美国人对黄金的兴趣却在大增。世界黄金协会 11 月 12 日公布的数据显示，第三季度美国人对金条

和金币的需求飙涨 207%，达到金融危机以来的最高水平。美国铸币局也印证了这一观点，该机构称，上季度秃鹰黄金币销量大幅增长至近 40 万盎司，达到逾五年来的最高水平。美国市场重新表现出对黄金的狂热需求，黄金市场观察员分析称主要受两大因素支撑：一是金价相对比较便宜，二是国际金融市场出现动荡。值得强调的是，在巴黎恐怖袭击事件之后，可能也会对黄金市场产生一些影响，增加一些避险需求。最近因为国际重大事件比较多，巴黎恐怖袭击事件、叙利亚战事胶着、ISIS 的进一步威胁等，将会造成国际金融市场的波动，也会带来黄金价格的波动。（LHJ）[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13日 | 3580.84  | -52.06(1.43%) ↓  |
| 深圳成份指数    | 11月13日 | 12402.04 | -233.36(1.85%) ↓ |
| 沪深 300 指数 | 11月13日 | 3746.24  | -49.08(1.29%) ↓  |
| 香港恒生指数    | 11月13日 | 22396.14 | -492.78(2.15%) ↓ |
| 恒生国企股指数   | 11月13日 | 10181.47 | -227.46(2.19%) ↓ |
| 恒生中资企业    | 11月13日 | 4112.15  | -57.86(1.39%) ↓  |
| 台湾指数      | 11月13日 | 8329.5   | -98.59(1.17%) ↓  |
| 日经指数      | 11月13日 | 19596.91 | -100.86(0.51%) ↓ |
| 上证 B 股指数  | 11月13日 | 377.25   | +0.16(0.04%) ↑   |
| 深成份 B 股指数 | 11月13日 | 6945.34  | -15.28(0.22%) ↓  |
| 英国金融时报指数  | 11月13日 | 6118.28  | -60.40(0.98%) ↓  |
| 德国法兰克福指数  | 11月13日 | 10708.4  | -74.23(0.69%) ↓  |
| 法国指数      | 11月13日 | 4807.95  | -48.70(1%) ↓     |
| 美国道琼斯指数   | 11月13日 | 17245.24 | -202.83(1.16%) ↓ |
| 纳斯达克指数    | 11月13日 | 4927.88  | -77.20(1.54%) ↓  |
| 标准普尔 500  | 11月13日 | 2023.04  | -22.93(1.12%) ↓  |

#### 股市行情

|          | 日期     | 收盘指数     | 涨跌点数              |
|----------|--------|----------|-------------------|
| 英国金融时报指数 | 11月12日 | 6178.68  | -118.52 (1.88%) ↓ |
| 德国法兰克福指数 | 11月12日 | 10782.63 | -125.24 (1.15%) ↓ |
| 法国指数     | 11月12日 | 4856.65  | -95.86 (1.94%) ↓  |
| 美国道琼斯指数  | 11月12日 | 17448.07 | -254.15 (1.44%) ↓ |
| 纳斯达克指数   | 11月12日 | 5005.08  | -61.94 (1.22%) ↓  |
| 标准普尔 500 | 11月12日 | 2045.97  | -29.03 (1.4%) ↓   |

**最新外汇牌价：2015年11月15日 5:30pm**

|     |        |      |        |      |        |    |        |
|-----|--------|------|--------|------|--------|----|--------|
|     | 1 美元   |      | 1 美元   |      | 1 美元   |    | 1 美元   |
| 人民币 | 6.3737 | 丹麦克郎 | 6.9437 | 瑞典克郎 | 8.6655 | 台币 | 32.818 |
| 日元  | 122.53 | 加拿大元 | 1.3321 | 欧元   | 0.9283 | 澳元 | 1.4037 |
| 港币  | 7.7502 | 新加坡元 | 1.4231 | 瑞士法郎 | 1.0058 | 英镑 | 0.6564 |

|     |        |      |        |      |        |    |         |
|-----|--------|------|--------|------|--------|----|---------|
|     | 1 欧元   |      | 1 欧元   |      | 1 欧元   |    | 1 欧元    |
| 人民币 | 6.8691 | 丹麦克郎 | 7.4602 | 瑞典克郎 | 9.3345 | 台币 | 35.3515 |
| 日元  | 132.04 | 加拿大元 | 1.435  | 美元   | 1.0772 | 澳元 | 1.5106  |
| 港币  | 8.3524 | 新加坡元 | 1.533  | 瑞士法郎 | 1.0834 | 英镑 | 0.707   |

**外汇牌价：2015年11月13日 5:30pm**

|     |        |      |        |      |        |    |        |
|-----|--------|------|--------|------|--------|----|--------|
|     | 1 美元   |      | 1 美元   |      | 1 美元   |    | 1 美元   |
| 人民币 | 6.374  | 丹麦克郎 | 6.9255 | 瑞典克郎 | 8.6456 | 台币 | 32.845 |
| 日元  | 122.68 | 加拿大元 | 1.3301 | 欧元   | 0.9283 | 澳元 | 1.4025 |
| 港币  | 7.7504 | 新加坡元 | 1.4209 | 瑞士法郎 | 1.0033 | 英镑 | 0.657  |

|     |        |      |        |      |        |    |         |
|-----|--------|------|--------|------|--------|----|---------|
|     | 1 欧元   |      | 1 欧元   |      | 1 欧元   |    | 1 欧元    |
| 人民币 | 6.8651 | 丹麦克郎 | 7.4601 | 瑞典克郎 | 9.3319 | 台币 | 35.3757 |
| 日元  | 132.14 | 加拿大元 | 1.4326 | 美元   | 1.0771 | 澳元 | 1.5106  |
| 港币  | 8.3502 | 新加坡元 | 1.5304 | 瑞士法郎 | 1.0807 | 英镑 | 0.7077  |

**伦敦国际银行间拆放利率 (LIBOR) 11月13日**

|      |          |          |          |          |          |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|
|      | 一个月      | 二个月      | 三个月      | 六个月      | 一年       |
| 美元   | 0.19725  | 0.28200  | 0.36360  | 0.60375  | 0.93610  |
| 英镑   | 0.51006  | 0.53688  | 0.57500  | 0.73688  | 1.03838  |
| 日元   | 0.04143  | 0.05071  | 0.07357  | 0.12071  | 0.22614  |
| 瑞士法郎 | -0.79200 | -0.79000 | -0.78800 | -0.76000 | -0.67800 |
| 欧元   | -0.14786 | -0.11071 | -0.09214 | -0.02214 | 0.07286  |

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13日**

|         |         |         |         |
|---------|---------|---------|---------|
| 隔夜钱     | 1 个月    | 3 个月    | 6 个月    |
| 0.04571 | 0.19664 | 0.37529 | 0.54844 |

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13日 11:30**

|          |            |         |
|----------|------------|---------|
| 期限       | Shibor (%) | 涨跌 (BP) |
| 隔夜(O/N)  | 1.7860     | 0.20 ↑  |
| 1 周(1W)  | 2.2780     | 0.10 ↓  |
| 2 周(2W)  | 2.6170     | 0.20 ↓  |
| 1 个月(1M) | 2.6970     | 0.30 ↓  |
| 3 个月(3M) | 3.0340     | 0.00 ↑  |
| 6 个月(6M) | 3.2000     | 0.00 ↑  |
| 9 个月(9M) | 3.2500     | 0.00 ↑  |
| 1 年(1Y)  | 3.3508     | 0.08 ↑  |

NYMEX 原油期货价格每桶 40.74 美元 (11月13日收盘价)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 43.61 美元 (11月13日收盘价)

COMEX 金=1080.9 美元 (11月13日收盘价)

1 人民币=5.1504 新台币 100 人民币=14.56 欧元 100 人民币=15.69 美元

[外币 100] 美元 636.55 英镑 969.3 日元 5.1945 港币 82.13 澳元 454.01 欧元 687.66 (中国银行 2015.11.15)

## 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**