

2015年11月2日 星期一 总第4371期



分析专栏

深水区反腐投射国内证券市场

优选信息

国内银行间债市迎来全面松绑.....	2
新版外汇管理条例保留必要时加以管控的条款.....	3
深交所规范上市公司股票停复牌业务.....	4
国内 P2P 风控一直处于红色警戒线边缘.....	4
党纪重申四类人不得买卖股票.....	5
10 月份一线城市房价继续领涨.....	5
金融系统反腐持续推进.....	5
人民币会如市场预期于 11 月加入 SDR 吗?	6
国内银行业的拨备率会下调吗?	6
国内保险业经营效益保持高速增长.....	7
国内政府会计准则引入权责发生制.....	7
煤价走低令电企盈利水平可观.....	8
券商资管规模增速放缓明显.....	8
国内证券投保基金的融资渠道将增加.....	9
美国证监会松绑股权众筹市场.....	9
各国央行持续赎回存放于美联储的黄金储备.....	10



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】

【深水区反腐投射国内证券市场】

11月1日，泽熙投资法人、总经理徐翔等人被抓的消息引爆了国内证券界。据媒体公开报道，徐翔被公安机关采取刑事强制措施的原因是“从事内幕交易、操纵股票交易价格”。泽熙私募以高收益率和对市场精准的把控能力闻名于私募界，其掌舵人徐翔更是业内神话。在瞬息万变的资本市场，徐翔总能全身而退，泽熙投资旗下的投资组合于今年5月曾及时逃顶并在7月精准抄底。据称，徐翔参与过多起逆市抄底，很多突然连续涨停的股票都与有关。

与此同时，另一起资本市场操纵案——伊世顿操纵期货市场案也被披露。据官方媒体报道，经过三个多月的缜密侦查，公安部指挥上海公安机关成功侦破一起以贸易公司为掩护，境外遥控指挥、境内实施交易的涉嫌操纵期货市场犯罪案件。据披露，伊世顿国际贸易有限公司以50万美元注册资本金以及360万元人民币作为初始资金，在中国参与股指期货交易。伊世顿账户组通过高频程序化交易软件自动批量下单、快速下单，申报价格明显偏离市场最新价格，实现包括自买自卖（成交量达8110手、113亿元人民币）在内的大量交易，利用保证金杠杆比例等交易规则，以较小的资金投入反复开仓、平仓，使盈利在短期内快速放大，非法获利高达20多亿元人民币。伊世顿公司总经理高燕、业务拓展经理梁泽中以及华鑫期货公司技术总监金文献等犯罪嫌疑人已被依法批准逮捕，涉案资金已被公安机关依法冻结。

徐翔事件和伊世顿事件显示，中国政府在资本市场上的整顿动了真格。如果说此前中信证券、张育军等事件与反腐有关，这次显示监管部门的调查已深入市场层面。中信证券有国企背景，在证券界算是政界人脉深厚的国企；而徐翔则是国内股市的草莽枭雄，曾以“宁波涨停板敢死队”总舵主而闻名市场；伊世顿国际事件则提供了另外一种类型——境外机构操控国内资本市场交易。金融界腐败操纵、草根市场操纵、境外势力操纵，至此，操纵国内资本市场的类型基本齐全了。官方披露徐翔被抓的理由是“从事内幕交易、操纵股票交易价格”，结合迄今整顿的三种类型来看，显示了政府部门的一种思路：中国证券市场此前遭遇的股灾，以及此后的救市失效，都有被操纵的因素。有理由相信，这将成为国内证券市场下一步整治的思路。

要强调的是，在6月股灾后的“暴力救市”中，国家队付出了超过万亿元的资金来救市而不果，这对中国政府是个不小的挑战和警示，甚至不排除明年“两会”有委员质疑此事。一旦政府发现市场中有力量在与政府

“对抗”，甚至借此机会来对冲牟利，那是中国政府不能接受的事情。政府的做法就是在市场中找出这些“刺儿头”来为此负责，一旦发现它们有违规操作的迹象，那将更加罪不可恕。

安邦咨询（ANBOUND）首席研究员陈功此前曾分析，中国的反腐败进入深水区，一个关键点就在于“不正当利益输送”。过去的反腐败还是官员行为方面的问题，节点方面的问题，如行为不检点，收受贿赂等等；但今后的反腐败都是体系性的问题，都是系统性的问题。过去是“钱”的问题，今后是“利益输送”的问题；过去是打牌放水的问题，今后是股权交易，套现数额惊人，表面看着还挺符合程序，甚至还可以利用专业律师来“钻研”法规的漏洞，进行“非法”转“合法”的包装。所以“利益输送”这个领域的问题更复杂，规模更大，正因为如此，现在才是反腐败真正的“深水区”，而深水区反腐败的重点要放在“一行三会”。随着中央巡视组进驻一行三会，反腐败的“深水区”特点将会进一步显现。

在我们看来，国家强力部门在证券市场持续查处各类案件，正是反腐败进入深水区在证券市场上的投射。从政府部门的角度来看，通过对证券市场的整顿来清除腐败因素，系统性地打扫清理出市场，是证券市场发展迫在眉睫的事情。但与官场反腐败的不同之处是，此次证券市场的整顿面更广，涉及到了体制外。

值得注意的是，陈功指出，目前的“不正当利益输送”都是在条块法规的条件下实现的，证券、银行、保险、国资各管一块，条块分割的管控方式切割不了日益横向发展的腐败链条。从各类证券市场操纵案来看，很多机构钻的也是管控方式、市场体制的空子。此外还值得注意的是，一些境外机构能轻易地操纵国内市场，也从一个侧面反映出国内证券市场的机制和建设是多么脆弱。如果市场投机者是在利用合法的漏洞来牟利，恐怕需要的就不仅仅是打击投机者，还要去完善市场制度的篱笆。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

打击金融领域的“不正当利益输送”代表着反腐败进入深入区，而打击证券市场的各类投机和违规问题，正是深水区反腐败在证券市场领域的投射。对于市场投资者来说都要意识到，这次政府是动真格了！（AHJ）

[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：国内银行间债市迎来全面松绑】

继发改委大幅降低企业债审核标准、交易所新公司债新政之后，银行

间市场交易商协会也行动起来，银行间债市迎来一次全面的改革和“松绑”。据报道，交易商协会日前完成了对《银行间债券市场非金融企业债务融资工具注册发行规则》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具公开发行注册工作规程》等基础性制度文件的修订，其中包括对发行人实行“分层分类管理”和全面放开超短期融资券发行两大关键性内容，发行的市场化程度和效率将进一步提高。具体而言，此前，债券发行人注册发行超短期融资券（SCP）、短期融资券（CP）和中期票据（MTN）等品种的债务融资工具，均需要进行分别的单独注册，并有相应的额度限制。而在新的“分层分类管理”的模式下，交易商协会参考一些相关指标将发行人分为三个类别，对于其中资质较好的第一类发行人，交易商协会鼓励其在注册环节可实现“打包注册”，即发行人可以注册一个“储架发行”的资格（DFI），涵盖上述三个品种，并在其注册有效期内随时自主选择发行融资工具，没有注册额度限制。不过，永续票据、资产支持票据（ABN）、并购债等产品，仍需单独注册。此次修订中的另一条，即“企业注册超短期融资券，可在注册有效期内自主发行”也引发了市场的广泛关注。超短融是指期限在 270 天以内的短期融资券，一般发行人信用评级较高，可满足特大型企业资金的流动性管理需求，在超短融推出以来，已经有过三次扩容。在此前的第三次扩容之后，凡是发行人达到付费模式不同的双评级中任一评级机构出具 AA 级主体评级，以及近三年内公开发行债务融资工具累计达 3 次或公开发行债务融资工具累计达 50 亿元的要求，即可注册发行超短融。业内人士分析称，全面放开后，预计大批有流动资金需求的企业将注册超短融，未来有可能进一步替代短融产品。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：新版外汇管理条例保留必要时加以管控的条款】

据外媒周一（11月2日）援引匿名知情人士称，中国央行（PBOC）已经接近完成起草《中华人民共和国外汇管理条例》新的修订版的工作，新版条例在进一步放开资本项目管制的同时，将加强对跨境资金监控和保留必要时干预的权利。外媒援引该位知情人士的话透露，新版条例草稿将增加允许金融市场出现重大波动时，国家可以进行管控的条款。他同时指出，“将保留国际收支出现严重失衡时，国家可以加以管控的条款。将要求对跨境资金流动进行密切监测。”此外，他还透露，草稿将对资本项目管制简政放权，以配合中国实现资本项目可兑换。新版条例最终需要国务院批准。截至目前，中国央行尚未对该消息的真实性予以置评。当前，中国央行现行的外汇管理条例是 2008 年的修订版。中国央行行长周小川今年 3 月份曾表示，现在正准备《外汇管理条例》的新一轮修改，这次修改，将考虑实现资本项目可兑换。（RWSQ）[返回目录](#)

【政策：深交所规范上市公司股票停复牌业务】

为进一步规范上市公司股票停复牌业务，维护市场效率，保护投资者的交易权、知情权等合法权益，在总结监管实践的基础上，针对市场出现的新情况，日前深交所制定《上市公司停复牌业务备忘录》，将于近期发布。深交所相关负责人表示，此次停复牌业务备忘录的制定，是充分调动市场参与者的积极性，共同研究、沟通协商的结果，是稳定、修复、建设市场的重要措施。征求意见过程中，133家上市公司反馈了意见，深交所对反馈意见进行了逐条讨论，充分吸收合理的修改建议，包括已停牌公司的过渡期安排、非公开发行股票停牌时间、延期复牌需要经过的审议程序、投资者说明会等。深交所相关负责人指出，备忘录的制定，秉承了以信息披露为核心、强化归位尽责、加强事中事后监管的理念，明确了上市公司在维护投资者交易权和知情权方面的责任与义务。备忘录要求上市公司在筹划重大事项时，应做好信息保密和分阶段披露工作，维护市场交易连续性，审慎判断停牌时间。考虑到在实践中，上市公司确实存在难以分阶段及时披露所筹划事项且确有需要申请停牌的情形，备忘录要求公司应采取有效措施防止停牌时间过长，不得滥用停牌损害投资者的交易权和知情权，并对常见的停牌事项规定了相应的停牌期限及标准。同时，对于违反备忘录的规定，滥用停牌和无故拖延复牌时间的，备忘录明确交易所可以公告等形式，向市场说明有关情况，并对公司股票实施复牌处理。

(RWSQ) [返回目录](#)

【形势要点：国内 P2P 风控一直处于红色警戒线边缘】

中国人民银行日前发布的《2015 中国网贷运营模式调研报告》指出，“随着 P2P 市场规模扩大，参与 P2P 业务企业数量暴增，P2P 网贷平台乱象也由此而生。尽管所有的 P2P 企业都在强调风控，但事实上 P2P 平台风控一直在红色警戒线边缘。”同时，上述报告还认为，作为对创新的鼓励，政府对 P2P 行业的监管一直处于相对宽松状态，2011 年仅仅对外警示 P2P 有风险，2013 年设立两个底线，不允许 P2P 行业从事“非法吸收存款和集资”的行为。报告指出，“P2P 企业只有在细分市场上寻求创新，专注于不同领域、不同人群，构建差异化优势，才能真正为 P2P 平台提升竞争力。”报告指出，“金融平台的核心是安全，而不是收益。典型的 O2O 模式平台容易割裂完整的风险控制流程，导致合作双方的道德风险增高，表现为平台一心吸引投资人而忽视了借款客户审核；小贷或担保公司一心扩大借款人数量，而降低审核标准。除非平台与借款用户开发机构之间存在较强的关联关系，或者平台本身也拥有足够的信评、风控能力，否则平台将承受较高的经营风险。”报告还认为，目前，市场上大多数 P2P 平台主要从事个人对个人的借贷业务，园区型 O2O 模式作为 P2P 行业的一个重要分支，本质上是为中小微企业融资服务，一定程度上助力其健康

发展，弥补金融服务空白，推动普惠金融发展，拓宽资金回流渠道，具有可复制性。业内人士指出，央行这个报告的出炉，以优质运营模式为例，解析 P2P 发展现状，展望 P2P 未来趋势，可谓是一次及时的顶层指引。

(RWX) [返回目录](#)

【形势要点：党纪重申四类人不得买卖股票】

据中央纪委监察部网站消息，针对中共中央近日印发的《中国共产党廉洁自律准则》和《中国共产党纪律处分条例》，参与两项党内法规起草工作的中央纪委法规室主任马森述进行解读。在回答关于买卖股票问题时，马森述介绍，主要有以下几类人员不得买卖股票：一是上市公司的主管部门以及上市公司的国有控股单位的主管部门中掌握内幕信息的人员及其父母、配偶、子女及其配偶，不准买卖上述主管部门所管理的上市公司的股票。二是国务院证券监督管理机构及其派出机构、证券交易所和期货交易所的工作人员及其父母、配偶、子女及其配偶，不准买卖股票。三是本人的父母、配偶、子女及其配偶在证券公司、基金管理公司任职的，或者在由国务院证券监督管理机构授予证券期货从业资格的会计（审计）师事务所、律师事务所、投资咨询机构、资产评估机构、资信评估机构任职的，这些党政机关工作人员不得买卖与上述机构有业务关系的上市公司的股票。四是掌握内幕信息的党政机关工作人员，在离开岗位三个月以内，继续受该规定的约束。由于新任职务而掌握内幕信息的党政机关工作人员，在任职前已持有的股票和证券投资基金必须在任职后一个月内作出处理，不得继续持有。(RWSQ) [返回目录](#)

【形势要点：10 月份一线城市房价继续领涨】

中国指数研究院发布的百城价格指数显示，10 月份，全国 100 个城市（新建）住宅平均价格环比上涨 0.30%，涨幅较上月扩大 0.02 个百分点。自今年 5 月份房价止跌回升后，百城住宅均价已经连续六个月出现环比上涨。同比来看，在经历连续十个月下跌后，目前百城指数已连续三个月呈现上涨态势。数据同时显示，北京、上海等十大城市（新建）住宅均价为 20191 元/平方米，环比上涨 0.65%，涨幅较上月扩大 0.15 个百分点；同比上涨 6.65%，涨幅较上月扩大 1.01 个百分点。一线城市中，深圳房价同比上涨 32.66%，居于首位；上海上涨 12.21%；北京上涨 6.44%。深圳无论同比还是环比，涨幅都列在首位。中原地产首席分析师张大伟分析认为，“‘金九银十’住宅市场成交表现并不如预期，40 个城市商品住宅成交面积环比平稳，21 个城市二手住宅成交面积环比小幅下降。当前市场成交水平虽然仍处高位，但传统旺季市场并未明显走高。”(RWSQ) [返回目录](#)

【形势要点：金融系统反腐持续推进】

根据 2015 年 10 月 24 日的公开报道，今年中央第三轮巡视即将展开。

本轮巡视风暴将重点刮向金融系统，在 31 家被巡视单位中，金融机构占据 21 席，其中包括被称为“一行三会”的央行、银监会、保监会、证监会，还有“内地两大证券交易所”上交所、深交所，以及包括中农工建交五大国有银行在内的 14 家中管金融企业等。经此轮巡视后，中央将实现对 15 家中管金融企业巡视全覆盖。11 月 2 日下午，据媒体报道，农业银行行长张云被带走协助调查。《第一财经日报》记者向农行相关部门求证，农行方面确认，11 月 2 日，中午中央巡视组在农业银行做了动员，张云未出席。安邦咨询（ANBOUND）首席研究员陈功此前曾分析，中国的反腐败进入深水区，一个关键点就在于“不正当利益输送”。从目前的形势来看，这一判断已在各方面得到反映。（LWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：人民币会如市场预期于 11 月加入 SDR 吗？】

针对近期市场广泛预测“人民币将于 11 月底加入 SDR”的消息，中国驻国际货币基金组织（IMF）执行董事金中夏 2 日表示，目前 IMF 对人民币的评估工作正在进行中，但做出准确预测还为时尚早。“IMF 工作人员将在最终报告中给出自己的结论和建议，并提前散发给执董会供各国研究，执董会将正式开会讨论报告提出的建议并决定是否批准这一报告。”金中夏说，“我们预计今年应该完成这一审议。”SDR 是 IMF 于 1969 年创设的一种国际储备资产，如果发生国际收支逆差时，可用以弥补成员国官方储备不足。目前，SDR 货币篮子由美元、欧元、日元和英镑四种货币组成。IMF 每隔五年会对货币篮子的构成进行评估，以确保篮子中的货币是国际交易所使用的那些具有代表性的货币。据介绍，纳入 SDR 的一篮子货币需满足两个标准，一是该国出口货物和服务总量位居所有成员国前列，二是货币能够自由使用。在 IMF2010 年上次 SDR 评审时，人民币满足了第一个标准，但未达到第二个标准。目前看，人民币在全球广泛使用的趋势十分明显。按照环球银行间金融通信协会（Swift）公布的最新数据，8 月份人民币一度超越日元成为全球第四大支付货币，尽管 9 月份人民币又被日元反超重新回落至第五位，但增长趋势十分积极。目前，有超过 90 个国家的 1000 家金融机构使用人民币进行交易。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：国内银行业的拨备率会下调吗？】

据外媒 11 月 2 日消息，随着针对日渐上升的不良贷款所计提的准备金侵蚀了利润，中国的银行正在与监管机构磋商下调拨备率要求的事宜。所谓拨备率或拨备覆盖率，指为了预防不良资产的发生而准备的金额的比例；实际上就是呆、坏账准备金的提取比率。拨备率也就是拨备覆盖率。是衡量商业银行不良贷款损失、坏账准备金是否充足的重要指标。据报道，根据中国工商银行上周五电话会议的记录，该行说，众银行正在与监管层讨

论当前的拨备率要求。报道称，根据要求，中资银行拨备率需在现有不良贷款总额的 150%和信贷总额的 2.5%两者中取其高。分析称，在中国银行业面临竞争加剧、经济放缓问题之际，下调拨备率可以帮助银行重振盈利增长。大华继显驻香港分析师 EDMOND LAW 表示，这项指标过于保守，而且在中国经济降温之际，放松这一要求是明智的。LAW 说，100%的拨备率就足够了。报道称，在第三季度，中国工商银行的贷款损失准备金率降至 158%。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：国内保险业经营效益保持高速增长】

保监会公布的最新数据显示，保险行业市场增速和经营效益较快增长。前三季度，保险行业实现原保险保费收入 19040.52 亿元，同比增长 19.49%。预计利润 2440.19 亿元，实现同比增长 95.05%，已超过去年全年水平。前三季度，产险公司预计利润总额 682.84 亿元，增长 80.75%；寿险公司预计利润总额 1550.47 亿元，增长 109.77%；再保险公司预计利润总额 75.18 亿元，增长 43.34%；资产管理公司预计利润总额 45.28 亿元，增长 61.12%。在渠道创新方面，前三季度，产险公司车险业务互联网销售渠道业务保持高速增长，实现原保险保费收入 493.70 亿元，同比增长 57.23%，占机动车辆保险业务比例为 11%，较去年同期大幅上升了 3.2 个百分点。寿险公司直销业务互联网销售渠道实现原保险保费收入 37.75 亿元，同比增长 41.92%，占寿险公司业务比例的 0.30%。截至三季度末，全国保险机构 190 家，较年初增加 10 家。其中，保险集团公司 11 家，保险公司 154 家，保险资产管理公司 22 家，其他公司 3 家。保险公司中，产险公司 70 家，寿险公司 75 家，再保险公司 9 家。（RWX）[返回目录](#)

【政策：国内政府会计准则引入权责发生制】

财政部 2 日公布了《政府会计准则——基本准则》（以下称《基本准则》），自 2017 年 1 月 1 日起施行。财政部有关负责人表示，《基本准则》的重大制度理论创新主要有以下几点：一是构建了政府预算会计和财务会计适度分离并相互衔接的政府会计核算体系。相对于实行多年的预算会计核算体系，《基本准则》强化了政府财务会计核算，即政府会计由预算会计和财务会计构成，前者一般实行收付实现制，后者实行权责发生制。通过预算会计核算形成决算报告，通过财务会计核算形成财务报告，全面、清晰反映政府预算执行信息和财务信息。二是确立了“3+5 要素”的会计核算模式。《基本准则》规定预算收入、预算支出和预算结余 3 个预算会计要素和资产、负债、净资产、收入和费用 5 个财务会计要素。其中，首次提出收入、费用两个要素，有别于现行预算会计中的收入和支出要素，主要是为了准确反映政府会计主体的运行成本，科学评价政府资源管理能力和绩效。同时，按照政府会计改革最新理论成果对资产、负债要素进行

了重新定义。三是科学界定了会计要素的定义和确认标准。《基本准则》针对每个会计要素，规范了其定义和确认标准，为在政府会计具体准则和政府会计制度层面规范政府发生的经济业务或事项的会计处理提供了基本原则，保证了政府会计标准体系的内在一致性。四是明确了资产和负债的计量属性及其应用原则。《基本准则》提出，资产的计量属性主要包括历史成本、重置成本、现值、公允价值和名义金额，负债的计量属性主要包括历史成本、现值和公允价值。同时，《基本准则》强调了历史成本计量原则，即政府会计主体对资产和负债进行计量时，一般应当采用历史成本。采用其他计量属性的，应当保证所确定的金额能够持续、可靠计量。这样规定，既体现了资产负债计量的前瞻性，也充分考虑了政府会计实务的现状。五是构建了政府财务报告体系。《基本准则》要求政府会计主体除按财政部要求编制决算报表外，至少还应编制资产负债表、收入费用表和现金流量表，并按规定编制合并财务报表。同时强调，政府财务报告包括政府综合财务报告和政府部门财务报告，构建了满足现代财政制度需要的政府财务报告体系。（LWX）[返回目录](#)

【形势要点：煤价走低令电企盈利水平可观】

国电、大唐、华能、华电四大发电集团的核心上市公司陆续公布了 2015 年第三季报。2015 年 1~9 月，国电电力、大唐发电、华能国际和华电国际的营业收入“清一色”出现下滑。在盈利水平上，国电电力和大唐发电“泛绿”，华能国际和华电国际则“翻红”。上述四家上市电企共计实现营业收入约为 2371.53 亿元，相较于 2014 年 1~9 月约为 2615.66 亿元，下跌 9.33%；归属于上市公司股东的净利润合计约为 278.01 亿元，和 2014 年前三季度约为 248.54 亿元相比，逆势增长 11.86%。厦门大学能源经济协同创新中心主任林柏强坦言，电企收入下滑主要是上网电价下调，同时，有的电企上网电量下降，也会拖累收入。上述四大上市电企仍以火电为主，持续走低的煤炭价格，让其盈利水平还比较可观。作为火电的主要燃料，煤炭价格持续下跌，且远大于上网电价下调幅度，对于火电来说是有利的，但如果年内上网电价进行二次下调，加之煤炭价格继续大幅下跌空间有限，发电企业 2016 年的盈利会相应减少。（RWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：券商资管规模增速放缓明显】

根据基金业协会最新发布的数据，截至今年三季度末，证券公司资产管理业务规模达到 10.97 万亿元。与上半年的 10.25 万亿规模相比，券商资管规模在第三季度增长了 7200 亿元。但就环比增速来看，今年一季度、二季度、三季度的资管规模增速分别为 10.67%、16.52%、7%，放缓幅度较为明显。不同类型的券商资管业务发展势头亦有区别。以产品数量、资产规模的数据统计来看，集合理财计划三季度分别环比增长 7.36%、

11.79%，定向资管分别环比增长 10.12%、5.99%，专项资管计划则分别环比增长 80.33%、55.24%。业务总规模继续扩围，但增速明显放缓：这与大震荡所导致的市场情绪趋谨慎密切相关。尤其在 9 月底前反弹趋势尚不明确之时，券商资管还在悄然减持股票，缩小权益类战线。以集合理财为例，WIND 统计显示，6 月底时完全持股情况显示，约有 1705 只产品持股 447 家上市公司。至 9 月底，以季报中披露的前十大股东为主的统计显示，目前有 121 只产品持股 108 家上市公司（季报不公布全部持仓，此处为不完全统计）。（RWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：国内证券投保基金的融资渠道将增加】

已经实行十年之久的《证券投资者保护基金管理办法》将从六方面进行修订，并向社会公开征求意见。证监会相关负责人近日指出，为了进一步强化投保基金公司在构建金融安全网中的作用，本次修订增加了央行再贷款作为融资渠道，在投保基金公司因履行职责需要流动性支持时，证监会会同央行报请国务院批准后，可以向央行申请再贷款。本次修订的基本原则是，结合证券市场风险防范和投资者保护工作的现实需要，在不突破现有法律规定的前提下，完善投资者保护的制度、机制，保持与现行相关法律政策的有效衔接；保持现行制度体系相对稳定，为适时制定《证券投资者保护基金条例》奠定基础，留出空间。具体修订内容包括：一是完善投保基金公司治理结构，其中包括优化董事会组成和董事长确定程序，增设经理层等；二是优化证券投资者保护基金的筹集程序；三是增加投保基金公司的融资方式；四是适当拓宽证券投资者保护基金的运用形式；五是增加证券公司按期向投保基金公司如实报送涉及客户资金安全的数据和材料的规定；六是调整投保基金公司信息报送制度等。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：美国证监会松绑股权众筹市场】

据外媒报道，美国证监会（SEC）近日批准法规，规范国内企业通过互联网进行股权众筹的活动，设定了这类筹资的期限和上限，并根据参投者的个人收入或资产做出相应要求，使企业 100 万美元以下的较小额募资更为便利，免去了初创公司 200 万美元以下募资的高成本。批准规定，美国企业可在 12 个月内通过互联网进行不超过 100 万美元的小额股权众筹，若投资者年收入或个人资产净值不超过 10 万美元，则在 12 个月内的最高股权众筹投资额为 2000 美元，即不超过其年收入或资产净值的 5%；若投资者年收入和资产净值至少 10 万美元，则 12 个月内的最高股权众筹投资额为 10 万美元。此前 SEC 将这类众筹的参与投资对象限定在个人资产高净值投资者范围内，而初创公司在起步阶段不得不依靠预售产品或者服务的众筹进行一定规模的融资。从这个角度说，新规向小投资者和初创公司开了方便之门。业内人士将此次 SEC 新规视为 2012 年 4 月初奥巴马签署

颁布的《创业企业扶助法》（JOBS ACT）付诸实施的最后一步，认为新规对小投资者的开放不算意外，真正最大的进步可能是：首次利用股权众筹募资的企业将不必为了正式的审计而准备自己的财务记录。批评人士则认为，初创期的企业信息披露有限，风险很高，这对经验不足的投资者来说风险过高。美国一些知名的众筹网站表示，为了让企业家遵循 SEC 的股权众筹新规，不会全面开放其众筹平台。比如硅谷的风投平台 ANGELLIST 就表示不会降低对投资者设置的财富门槛。此前该平台就面向“资质符合”、经验较多的投资者。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：各国央行持续赎回存放于美联储的黄金储备】

根据纽约联储刚刚公布的最新数据显示，从 2014 年开始到现在，纽约联储位于纽约自由大街 33 号地下 90 英尺保险库中的黄金一直在减少。纽约联储金库中的黄金储量不仅在减少，减少速度也正在加快。根据最新公布的数据，外国政府在纽约联储中储藏的黄金储备价值以当年价格 42.22 美元/盎司计算，下降至 80 亿美元。从吨的角度来看，一月纽约联储的黄金储量下滑至 6000 吨以下，这是当年富兰克林-罗斯福政府收购黄金政策以来的首次。纽约联储所持有的实物黄金 9 月再减少 19.9 吨，下降至 5919.5 吨。这一数字是 8 月赎回黄金总量的两倍，是自 1 月以来的最大赎回量。低于 5920 吨的黄金储量是美联储数十年以来最低的水平。纽约联储已经连续 20 个月遭遇黄金储量下降或持平。考虑之前的流出，在过去 12 个月中纽约联储遭赎回的黄金数量达到了 199 吨。2014 年至今，遭赎回的黄金总量达到了 276 吨。首先是德国政府在 2014 年赎回 120 吨的实物黄金。接着荷兰政府“秘密的”赎回了 122 吨黄金。5 月份，奥地利成为欧洲国家中继德国和荷兰后第三个重新安置本国大部分离岸黄金储备的国家。奥地利之前的离岸黄金储备大部分集中于英国央行中，5 月奥地利将黄金转移到了维也纳和瑞士。（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2日	3325.09	-57.48 (1.7%) ↓

深圳成份指数	11月2日	11304.88	-241.17 (2.09%) ↓
沪深300指数	11月2日	3475.96	-58.12 (1.64%) ↓
香港恒生指数	11月2日	22370.04	-270.00 (1.19%) ↓
恒生国企股指数	11月2日	10240.33	-156.25 (1.5%) ↓
恒生中资企业	11月2日	4109	-37.37 (0.9%) ↓
台湾指数	11月2日	8614.77	+60.46 (0.71%) ↑
日经指数	11月2日	18683.24	-399.86 (2.1%) ↓
上证B股指数	11月2日	353.18	-5.37 (1.5%) ↓
深成份B股指数	11月2日	6604.13	-47.36 (0.71%) ↓
英国金融时报指数	10月30日	6361.09	-34.71 (0.54%) ↓
德国法兰克福指数	10月30日	10850.14	+49.30 (0.46%) ↑
法国指数	10月30日	4897.66	+11.84 (0.24%) ↑
美国道琼斯指数	10月30日	17663.54	-92.26 (0.52%) ↓
纳斯达克指数	10月30日	5053.75	-20.53 (0.4%) ↓
标准普尔500	10月30日	2079.36	-10.05 (0.48%) ↓

最新外汇牌价：2015年11月2日 5:30pm

	1美元		1美元		1美元		1美元
人民币	6.3181	丹麦克郎	6.7671	瑞典克郎	8.5015	台币	32.435
日元	120.42	加拿大元	1.3071	欧元	0.9063	澳元	1.4055
港币	7.7497	新加坡元	1.4006	瑞士法郎	0.987	英镑	0.6472

	1欧元		1欧元		1欧元		1欧元
人民币	6.9721	丹麦克郎	7.4576	瑞典克郎	9.3806	台币	35.7888
日元	132.85	加拿大元	1.4424	美元	1.1034	澳元	1.5501
港币	8.552	新加坡元	1.5454	瑞士法郎	1.0892	英镑	0.714

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2日

隔夜钱	1个月	3个月	6个月
0.05321	0.20807	0.37814	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2日 11:30

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)
隔夜 (O/N)	1.7930	0.50 ↓
1周 (1W)	2.2910	0.00 ↑
2周 (2W)	2.6390	0.10 ↓
1个月 (1M)	2.7550	0.95 ↓
3个月 (3M)	3.0420	0.60 ↑
6个月 (6M)	3.2220	0.45 ↓
9个月 (9M)	3.2710	0.90 ↓
1年 (1Y)	3.3550	0.25 ↓

NYMEX 原油期货价格每桶 46.59 美元 (10月30日收盘价)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 49.56 美元 (10 月 30 日收盘价)

COMEX 金=1141.4 美元 (10 月 30 日收盘价)

1 人民币=5.1318 新台币 100 人民币=14.34 欧元 100 人民币=15.83 美元

[外币 100] 美元 631.54 英镑 975.17 日元 5.2415 港币 81.49 澳元 450.67 欧元
697.1 (中国银行 2015.11.2)

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