


2015年11月5日 星期四 总第4374期



分析专栏

戴着镣铐起舞的地方金融



 **欢迎关注**
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

国资改革的根本目的应该是市场化.....	3
国务院要求加快建设市场化的利率调控机制.....	3
财政部明确国有资本投资运营公司的产生方式.....	4
多因素导致我国外币贷款规模下降.....	5
国内银行的不良贷款率仍在攀升.....	5
外资涌入助推国内融资租赁公司数量激增.....	6
中国对“一带一路”国家投资保持高速增长.....	6
人民币是否纳入 SDR 的评估日期尚未决定.....	6
多因素导致外资银行频繁减持中资银行股权.....	7
国内地下钱庄违法犯罪活动呈蔓延扩散态势.....	7
全球地缘政治风险已进入高发期.....	8
OPEC 对未来几年油价前景不乐观.....	8
哈萨克斯坦欲大规模出售国有资产“过冬”.....	9
比特币再度“兴风作浪”可能与中国资本外流有关.....	10
耶伦对 12 月是否加息依然在打太极.....	10
印尼已准备向亚投行申请贷款.....	10

【分析专栏】

【戴着镣铐起舞的地方金融】

地方经济要发展，就需要金融业的支持，但过去的金融下乡，是一种间接的链条。计划经济时代是依靠农业银行与合作社，提供对农产品生产为主的金融支持；后来是乡镇企业和金融改革的时代，金融业的重点开始回归城市，迫使地方经济要寻求金融支持必须依赖招商引资；再后来是平台时代，地方政府纷纷成立自己的平台公司来融资，城市面貌有了变化，但债务也开始增长；最后是国企时代，原因是国有企业掌握了大量的资本，患有资本饥渴症的地方政府只好寻求与国有企业，尤其是央企的合作，通过出让土地资源来获得资本。

“五中全会”前后，地方政府的金融环境有着如下的特点：首先是债务负担沉重，截止 2013 年 6 月份的地方债，偿还、担保和救助三类总共 16 万亿左右，为此财政部接连采取措施置换地方政府的债务，但这只是延展，用时间交换空间。其次，经济增长率下降，意味着经济空间萎缩，这种萎缩甚至影响到银行业，利润降幅剧烈，甚至为零。“五中全会”已经摆明未来 5 年的增长率不低于 6.5%，增长目标以完成小康社会为限。第三，社会正处于转型过程中，从投资社会专向消费社会，54 万亿的储蓄意味着不转型也不行了，必须为储蓄寻找投资品，必须各类完善市场体系的建设。第四，互联网创新高潮的同时金融政策普遍滞后，创新的风险比以往大得多，开场容易收场难。第五，以往高速城市化时期的滥摊子，需要精细化管理来收场，来维护，否则城市运营会出现障碍和问题。第六，制造业全面转移和转型，该迁移的都迁移走了，适合地方发展的产业和企业越来越少，但大多数地方又够不着北上广深等一线城市的环境条件，发展空前困难。

要说地方发展和金融困难，还有很多。四处寻找出路的时候，就容易犯错误，容易忽视地方经济原本就戴着镣铐起舞。

比如，为了发展地方金融，有的地方集中于互联网创新。搞所谓互联网金融服务平台体系。什么纯抵押 P2P 模式，什么 P2P，P2B，O2O，各种江湖名词漫天飞舞，让人眼花缭乱。地方政府参与这种互联网金融创新基本可以说是不务正业，政府的职责是管理社会，建设市场，现在以创新的名义，直接上线参与交易。这样做的后果就是风险集聚，一旦出事，一旦政策有变，就是大事。互联网金融说是为了中小微企业和个人服务，提供及时便捷、公开透明的抵押融资，是一个安全稳健、轻松高效的投资理财渠道。实际呢？风险管控漏洞百出，有严密管理传统的四大银行还不断出事呢，互联网金融不出事，那是神话传奇。

即便是市场建设，地方政府稍有不慎也会踏入雷区。昆明就是一例，根据凤凰财经的报道，“昆明泛亚有色金属交易所，昨晚被来自全国各地的 800 多位心急如焚的投资者包围。泛亚交易所资金链断裂，涉及全国 20 个省份，22 万投资者，总金额达 400 亿元。”像这类事情，既是风险管控的问题，也是政策管理的问题。而从政策原理的角度来看，问题导向的政策管理从来都是滞后的，不可能超前。这也就意味着，不但市场与市场打架会出事，新的政策如果与市场打架，那也会出事。

纵观现在地方政府的金融发展，有三点是发展的基础条件。

第一是储蓄。“五中全会”的经济布局，最重要的就是转型，一切都是围绕发展转型来的。转型什么呢？转型为消费社会，这样的社会发展，有一定但不高的经济增长率，注重财富和财富的效率，注重社会的综合发展水平。第二是农产品价格。城市化导致的成本提升，势必反映到农产品价格，未来农产品价格的上涨，不可避免。城市会通过资本来反哺农村，实际现在补贴性的粮食收购价就已经反哺 5 年了，只是关系还没有理顺，农村还没有明显受益。三是环境增值。由于建设密度的差异，农村通常环境要比城市好。未来就是利用，体现出价值的问题，是价值转换的问题。比如三亚的阳光和空气为什么不值每平方米 10 万的价格？

综合这些因素来看，地方金融今后最大的作为和看点，就是以往安邦咨询（ANBOUND）建议的“财团经济”。

财团经济，对政府来说是搞企业，但也是市场建设，而且是最为重要的市场建设。财团经济，对政府来说就是转型，让老百姓利用好自己的储蓄，从发展中谋取正当利益，等于提供了一个投资品。财团经济，对政府来说，就是搞产业，过去是政府直接搞，指定要做这个，做那个，现在是利用市场的力量，在竞争的条件下由企业家来搞。财团经济，要求政府来引导，来规范，但不直接插手运作，还可获得一定的财政收益。财团经济，是对现有法规和制度体系的一种充分利用，远比互联网创新那种“无法无天”要强得多。财团经济，聚小为大，积沙成塔，这是壮大“中国制造”，提升竞争力的关键点。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

财团经济就是地方金融的重点，也是市场建设的重点，这是链接实体经济与金融环境的关键，这是链接“二产”与“三产”的关键，因而也是经济发展政策在现阶段发挥市场力量的关键。离开了“财团经济”这个系统解决方案，而只在某些节点上动脑筋，不可能在广阔的领域让中国经济转型成功。（ACG）[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：国资改革的根本目的应该是市场化】

11月4日,《国务院关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》对外公布。国务院要求,推进国有资本优化重组。清理退出一批、重组整合一批、创新发展一批国有企业,建立健全优胜劣汰市场化退出机制,加快淘汰落后产能和化解过剩产能,处置低效无效资产。《意见》提出,改组组建国有资本投资、运营公司。主要通过划拨现有商业类国有企业的国有股权,以及国有资本经营预算注资组建。或选择具备一定条件的国有独资企业集团改组设立,以服务国家战略、提升产业竞争力为主要目标,在关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域,通过开展投资融资、产业培育和资本整合等,推动产业集聚和转型升级,优化国有资本布局结构。有分析人士称,除了中央国有资本,地方国资有大量资产没有进行证券化,2013年地方国企资产有55.5万亿元,而资产证券化率总体而言不到30%,未来几年很可能会有近10万亿的资产入市。今年下半年以来,央企集团层面与上市子公司层面的整合不断上演,一个主要目的即推动整体上市。祝波善认为,上市一方面可以实现混合所有制改革,另一方面,也可以通过资本市场加强对国有资本的有效监管。在安邦咨询(ANBOUND)研究团队看来,推进国资改革是好事,但国资改革的目的不只是改革国企本身,不只是为了提升部分国企的效益。从安邦咨询(ANBOUND)首席研究员陈功提出的“整体性”思路来看,国有资产管理体制改革最终的目的,应该是推进中国的市场化改革,使未来的中国市场成为理得更顺的市场,减少市场梗阻,削弱非市场化主体,显著增强市场配置资源的比重。不这样做,国资改革就是半拉子工程,对“十三五”并无制度性的益处。现在国内反腐败已经看得很清楚了,国有企业关键时候靠不住,已经被严重的腐蚀、蛀化了。中国即将到来的“十三五”规划是转型发展的五年,同时也是深化改革的五年。可以认为,如果没有深化改革做保障,未来五年的转型发展不会顺利。深化改革涉及多个方面,陈功曾提出,有四大改革关系到国家未来的命运,分别是政府改革、金融改革、国企改革和军队改革,其中,国企改革对于市场来说十分重要,任何国企改革的设计中,必须以市场化为终极目标,只有这样,才能为中国的未来(也是中央的未来)创造一个更加坚实的市场基础。(AHJ) [返回目录](#)

【形势要点：国务院要求加快建设市场化的利率调控机制】

国务院总理李克强4日主持召开国务院常务会议。会议指出,贯彻党的十八届五中全会精神,抓好“十三五”规划编制,对增强经济动能,促进产业升级、社会进步和民生改善,至关重要。会议决定,成立国务院规划纲要编制工作领导小组,加强统筹指导和组织协调。会议要求,各相关

部门要广泛听取意见建议，按照创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，围绕增后劲、补短板、促均衡、上水平，提出一批对促进经济发展、解决突出矛盾针对性强的重大政策，对转方式、调结构、促升级带动力大的重大工程，对推进生态保护、民生改善和社会公平作用显著的重大项目，编制出遵循发展规律、体现改革开放要求、反映群众意愿的规划纲要和配套专项规划，推动经济中高速增长、迈向中高端水平，确保如期实现全面建成小康社会目标。会议指出，深化金融改革，推进利率市场化，加快建设适应市场需求的利率形成和调控机制，有利于提高金融服务实体经济效能，着力解决融资难、融资贵问题。一要督促金融机构健全内控制度，增强自主合理定价能力和风险管理水平。二要继续发挥存贷款基准利率的参考和指引作用，用好短期回购利率、再贷款、中期借贷便利等工具，理顺政策利率向债券、信贷等市场利率传导渠道，形成市场收益率曲线。三要加强对非理性定价行为的监督管理，采取差别存款准备金率等方式激励约束利率定价行为，强化行业自律和风险防范。防控和监管越到位，利率市场化程度就会越高。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：财政部明确国有资本投资运营公司的产生方式】

作为此轮国企改革指导意见的一个重要配套文件，国务院 11 月 4 日上午发布了《关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》（下称《意见》），其重点之一是设立国有资本投资运营公司。同日晚间，财政部发布相关解读，明确采取新设和改组两种方式，组建一批国有资本投资、运营公司，以管资本的方式，授权其对国企履行出资人权利，真正形成政府和市场之间的“隔离带”。《意见》中并未详述国有资本投资、运营公司如何组建，财政部 11 月 4 日向外界发布的解读中称，国有资本投资、运营公司必须具备一定规模，户数不宜过多。通过新设和改组的方式产生。步骤上贯彻试点先行、总结经验、逐步推开。财政部还明确，从试点意义和企业典型性考虑，同时开展间接和直接授权试点。直接授权是指政府将出资人职责直接授予国有资本投资、运营公司，再由国有资本投资、运营公司对所出资企业行使出资人职责。财政部称，在直接授权模式下，国有资本投资、运营公司将享有完整的出资人权利，既缩短了出资人和企业之间的委托代理链条，还可以避免间接授权模式下国资监管机构和国有资本投资、运营公司之间可能产生的权利分享、权责不清等问题。在间接授权模式下，国有资产监管机构作为政府层面出资人代表，根据授权对国有资本投资、运营公司履行出资人职责。国有资本投资、运营公司依据公司法等法律法规，对所出资企业依法行使股东权利。财政部称，为了激发企业活力，国有资产监管机构要将原有的投资计划、部分产权管理和重大事项决策等出资人权利，授予国有资本投资、运营公司行使，扩大其自主决策权。实际上，地方已开始先试先行，山东已在全国率先启动组建投资运营公司试点，首

批试点鲁信集团和山东省国有资产投资控股公司已经改建完毕。(RWX)
[返回目录](#)

【形势要点：多因素导致我国外币贷款规模下降】

今年以来，国内许多地区的外币贷款融资规模均有所下降。据央行公布的一二季度的各地区社会融资规模增量统计数据显示，28个地区中有超过10个地区的外币贷款规模是减少的，其中北京地区的减少幅度达到47%。而外币贷款大幅减少在第三季度表现最为明显，据央行统计的数据显示，前三季度外币贷款总规模减少了2890亿，与年中的624亿外币贷款规模相比减少3514亿。央行近日在官网上公布的《2015年前三季度地区社会融资规模融资增量统计表》也显示，前三季度各个地区的外币贷款规模均有所下降，其中北京、广东、江苏等地区外币贷款下降幅度最大。其中，广东前三季外币贷款下降了558亿，由于广东二季度末外币贷款减少为137亿，这也意味着三季度当季广东外币贷款净减少了421亿。招商银行金融市场部分分析师刘东亮表示，自汇改以来，人民币贬值，美元加息预期不断加强，企业预期美元会升值，因而不愿意借美元负债。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，外币贷款融资的大幅减少可能跟监管部门控制的松紧度有关系，为了控制资本外流和转移，另外从趋势来看，有部分企业会担心人民币贬值后如果再选择外币作为融资贷款货币，会增加融资成本，增大还款的压力。(RWX) [返回目录](#)

【形势要点：国内银行的不良贷款率仍在攀升】

银监会5日披露，中国三季度末商业银行不良贷款率升至1.59%，二季度末为1.5%。银监会披露的信息显示，截至到今年9月末，银行业金融机构的资产总额达到了192.7万亿元，比2010年末增长了102.2%，负债和所有者权益总额分别为178.2万亿元、14.5万亿元，分别比2010年末增长了99.2%和148.4%。到今年9月末，银行业平均资产利润率、资本利润率，分别为1.2%和16.1%，均好于国际平均水平。商业银行成本收入比从2010年的40.2%下降到2015年9月的27.8%。另据披露，至9月末，商业银行不良贷款率1.59%，拨备覆盖率167.7%，贷款拨备率3.26%，商业银行的资本充足率13.15%，其中一级资本充足率10.99%，资本质量处于国际同业较高的水平。此前二季度末，商业银行不良贷款余额为人民币10919亿元，较上季末增加1094亿元；不良贷款率1.50%，较上季末上升0.11个百分点。华尔街见闻网站此前提到，中国16家上市银行的三季报全部披露完毕，不良贷款余额为9080亿元，比2014年末增长了近三成，不良贷款率全线反弹。其中农行不良率高达2.02%，在维持数年低位运行后，不良率首次突破2%，紧随其后的招商银行不良率为1.6%、兴业银行不良率为1.57%，另外三家城商行不良率维持在1%以内。11月

3日，国际评级机构标准普尔发布一份名为《支持性政策可能缓解但不能解决中国大型银行面临的困难》的报告，称中国经济放缓使很多行业的供过于求局面恶化，这会导致未来2-3年银行的信贷损失快速上升。(RWX) [返回目录](#)

【形势要点：外资涌入助推国内融资租赁公司数量激增】

随着行业政策环境进一步完善，各路资本争相涌入。当前融租租赁行业几乎成为炙手可热的“香饽饽”，业内专业人士更加关注如何使得租赁业健康发展。5日，中国融资租赁三十人论坛发布了《中国融资租赁行业2015年度报告》称，截至去年末，各类在册融资租赁公司达2134家，增幅逼近九成，主要缘于外资租赁公司野蛮生长。过去一年，中国融资租赁业内外环境变化不断。《报告》主要针对中国融资租赁行业诸如法律问题、“营改增”税收问题、资产交易问题、跨境融资等问题的“痛点与难点”进行了重点解读与分析。《报告》指出，2014年融资租赁数量的大幅增长主要归因于外资租赁公司的野蛮生长。数据显示，截至2014年年底，全国在册运营的各类融资租赁公司2134家，比年初增长84.76%。其中内资租赁公司152家，外资租赁公司1952家。简单对比两组数据，2014年融资租赁增幅74.09%，融资租赁合同余额增幅52.40%。不难发现，融资租赁公司的业务增幅滞后于公司数量增幅。《报告》认为，造成业务增幅低于公司数量增长的主要原因是新成立公司太多，而业务还未大规模开展。(RWX) [返回目录](#)

【形势要点：中国对“一带一路”国家投资保持高速增长】

商务部最新数据显示，今年前9个月，“一带一路”沿线国家对华实际投入外资金额61.2亿美元，同比增长18.4%。数据显示，今年前9个月，“一带一路”沿线国家对华投资设立企业1604家，同比增长19%。从“一带一路”沿线国家对华投资的行业上看，金融服务业、租赁和商业服务业、制造业实际投入外资增长幅度较大，同比增长分别为1509%、231%和9%。从投资国别来源看，实际投入外资增幅较高的国家有：沙特阿拉伯，为2.77亿美元，同比增长812.1%；马来西亚，为3.26亿美元，同比增长164.1%；新加坡，为50.36亿美元，同比增长12.6%。商务部数据还显示，我国企业共对“一带一路”沿线的48个国家进行了直接投资，合计120.3亿美元，同比增长66.2%。投资主要流向新加坡、哈萨克斯坦、老挝、印尼、俄罗斯、泰国等。(RWX) [返回目录](#)

【形势要点：人民币是否纳入SDR的评估日期尚未决定】

人民币纳入特别提款权(SDR)储备货币篮子似乎只剩“临门一脚”。近期，关于人民币何时纳入SDR，市场传闻预测颇多。据报道，根据摩根大通近日提供的信息显示，国际货币基金组织(IMF)4日召开董事会会议，

讨论是否对 SDR 进行调整。不过也有媒体报道称，IMF 将作出决定的日期由 11 月 4 日延至 11 月 30 日，待评估完成后，IMF 将正式公布是否将人民币纳入 SDR 货币篮子。还有消息称，IMF 就人民币加入 SDR 的决定可能被推后至 2016 年初宣布，IMF 可能建议中国提升人民币的可兑换性。对此，IMF 北京办公室表示，人民币是否纳入 SDR 货币篮子的评估日期尚未决定，不知此一讯息从何而来。“我们肯定将在 11 月的某个时候开会，但还没有确定具体日期。”据了解，IMF 的货币篮子每五年接受一次审核。为了避免新货币被纳入之后可能出现艰难的过渡阶段，IMF 将在 2016 年稍晚再落实审核结果。业内普遍认为，人民币一旦“入篮”，则标志着 IMF 对人民币作为自由可使用货币的官方背书，这将有利于推动人民币国际化和中国资本项目可开放程度。对于人民币加入 SDR 的评估，多位交易员均表示还在等消息，具体对市场影响还要看人民币以怎样的方式加入及占比多少等。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：多因素导致外资银行频繁减持中资银行股权】

日前有外媒消息称，花旗集团正在洽商出售所持广发银行 20% 的股权。外资行出售中资行股权的事件并不新鲜。早在今年 1 月，中信银行就曾发布公告称，接到西班牙对外银行的减持通知，通过协议转让方式出售 22.93 亿股中信银行 H 股，约占总股本的 4.9%。随后，今年 2 月、5 月，恒生银行先后出售所持兴业银行 5% 和 4.99% 的股权。德意志银行亦于近日发布公告称，该行宣布将对持有的华夏银行 20% 股份的账面价值减记。对于外资银行频繁减持中资银行股权，乍一看似乎外资银行“看空”中资银行，但外资银行减持中资银行股权套现本质上还是为了缓解自身的压力。近年来，全球市场尤其是欧洲市场环境不好，很多外资行本身的业绩压力很大。因为根据巴塞尔协议 III 规定，若一家商业银行对另一家商业银行的股权投资比例超过 10%，则该项股权投资需从其资本净额中全额扣减。且在 2014 年，美联储对包括花旗银行在内的 8 家美国大型银行集团实施额外规定，要求其提高资本充足率超过国际标准，并要求其将资本充足率提高 1 至 4.5 个百分点，即相当于国际标准的 1.8 倍。该规定将于 2016 年逐步生效，2019 年彻底实施。从这个意义上说，外资银行密集出售中资行股权并不代表看空中国市场，也不代表不看好中资银行，而主要是自己实在是“缺钱”。对中资银行股份的减持，一方面可以缓解自己的资金压力，另一方面中国市场逐步开放之后，外资银行也不再需要通过入股中资银行才能实现在华业务的开展。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：国内地下钱庄违法犯罪活动呈蔓延扩散态势】

随着我国跨境资本流动风险加大，地下钱庄违法犯罪也愈演愈烈。据中国人民银行发布的最新数据，仅今年 4 月至今，全国已破获地下钱庄转

移赃款案件 92 起，涉案金额 8000 多亿元。国家外汇管理局管理检查司处长欧阳雄近日表示，“从破获的案件看，地下钱庄涉案金额越来越大，交易手段愈发隐蔽，且日益成为贪腐资金的‘洗钱工具’，甚至一些银行人员也当起了‘中介’。”据公安部副部长孟庆丰介绍，地下钱庄不但涉及金融、证券等经济犯罪，还日益成为各种犯罪活动转移赃款的通道，成为贪污腐败分子和暴力恐怖活动的“洗钱工具”和“帮凶”。尽管打击行动取得了阶段性成果，但地下钱庄违法犯罪活动形势依然严峻复杂，涉案地区呈蔓延扩散态势。据介绍，在刚刚侦破的“上海操纵期货市场高燕案”，犯罪嫌疑人就是通过“地下钱庄”将近 2 亿元的非法获利转移出境；此前备受关注的挪用公款 8 亿元的“中国银行高山案”“周口中储粮案”等也是利用地下钱庄转移赃款。欧阳雄介绍，地下钱庄往往通过“境内人民币、境外外币平行交割”的对敲方式，实现非法资金转移。这样的资金交易隐蔽，监管视线很难触及。在对敲方式难以满足需求的情况下，地下钱庄还会通过大量注册空壳公司、伪造单证、虚构交易，从银行渠道转移资金。欧阳雄坦言，“地下钱庄控制的账户动辄数百个，涉及区域广，通过跨地区转账、网银转账、多次交叉转账，迅速隐蔽转移资金。因此，追踪起每一笔资金的最初来源与最终用途比较困难。”（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：全球地缘政治风险已进入高发期】

中国工商银行城市金融研究所近日发布了关于 2015 年三季度全球及区域风险的报告。报告称，2015 年第三季度，全球政治风险指数从第二季度的 5.4 降至 5.33，全球经济风险指数则从 2015 年第二季度的 6.18 降至 6.08，而全球风险综合指数从 5.77 下降至 5.75。从区域结构看，欧洲成为本季度最大亮点，综合风险大幅下降，美洲和亚洲风险大幅上升，而中东非洲风险保持不变。展望未来，全球地缘政治风险已经进入高发期，中东地区各国政治风险此起彼伏，美国和俄罗斯在中东地区的政治博弈仍在继续，未来全球政治风险继续上升的概率很大。同时，美国财政悬崖问题继续发酵，总统大选日益临近，美联储加息仍有悬念，全球金融市场动荡可能继续加剧。新兴市场国家在资本外流、汇率贬值的冲击下经济增长更加困难，经济增长趋势分化日趋严重，不排除部分国家爆发局部经济危机的可能，经济风险可能还将维持在高位。2015 年第三季度，虽然美洲和亚洲风险有所上升，但在乌克兰危机和希腊债务危机的风险大幅缓解以及欧洲经济强势改善的拉动下，全球政治风险和经济风险均有所小幅下降，风险水平连续三个季度走高的态势有所缓解。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：OPEC 对未来几年油价前景不乐观】

据外媒报道，石油输出国家组织的一份内部报告显示，到 2019 年，全球原油市场仍将面临需求下滑的压力，油价只会以每年每桶 5 美元速度

回升。这份报告令去年年末以来维持至今的 OPEC 策略遭遇更多质疑。路透社报道称，欧佩克长期策略报告草案预计，除非竞争对手的产量缩减速度超过预期，不然，欧佩克的原油供应——日产出目标 3000 万桶——到 2019 年时将较 2015 年略有下滑。据报道，这一十二国组织的代表周三在其维也纳总部举行了会议，以批准报告的最终稿。这一 44 页的报告标有“机密”字样，并附有两个成员伊朗和阿尔及利亚的意见，他们建议欧佩克回归传统政策，调整供应以支持价格。“就原油未来六个月到十二个月的合理价格达成共识”是伊朗建议欧佩克采取的步骤之一，“欧佩克应该每六个月或者十二个月设定一次产量上限”。报告估计，未来几年油价之多只能适度复苏，后者 2014 年 6 月以来由于供应过剩，已经下跌了 50 美元以上。报告估计，欧佩克一篮子原油价格 2015 年为 55 美元，之后每年上涨 5 美元，至 2020 年将达到 80 美元。不过报告对 OPEC 产油的长期前景稍显乐观，预计随着页岩油产量减少，OPEC 的市场份额长期来看还会回升，到 2040 年占全球供应的 37%，目前约为 33%。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：哈萨克斯坦欲大规模出售国有资产“过冬”】

哈萨克斯坦官员 4 日表示，该国即将着手进行自 1991 年从苏联独立出来以后最具雄心的私有化计划，拟将大型国有企业的股份出售给国际投资者，为上市做准备。此举适值哈萨克斯坦总统努尔苏丹·纳扎尔巴耶夫（NURSULTAN NAZARBAYEV）发出以下警告之际。纳扎尔巴耶夫表示，世界正面临“经济动荡”，对很多新兴市场国家而言，冲击可能超过 2008-09 年间全球金融危机带来的影响。“在这股寒意变成一个漫长和恶劣的寒冬之前，我们必须现在就行动。”本周，哈萨克斯坦政府撤换了央行行长卡伊拉特·克里姆别托夫（KAIRAT KELIMBETOV）。自 8 月克里姆别托夫宣布坚戈实行自由浮动汇率后，该国货币已贬值了三分之一。上个月，国际货币基金组织（IMF）将其对哈萨克斯坦经济增长的预测值下调至 1.5%，去年该国经济增长 4.3%，而 2000 年到 2011 年平均增长 8.4%。哈萨克斯坦国家主权财富基金 SAMRUK-KAZYNA 首席执行官乌米尔扎克·舒克耶夫（UMIRZAK SHUKEYEV）宣布的私有化计划，所涉及到出售最有价值的国有资产，其中包括石油和天然气公司 KAZMUNAIGAS、该国最大电信公司 KAZAKHTELECOM、铁路公司 KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY（KTZ）、核能控股公司 KAZATOMPROM 和 SAMRUK-ENERGY 公司。另有拒绝具名的其他官员表示，私有化项目的初步名单将包含大约 60 家哈萨克斯坦公司。官员们没有透露任何有关待售资产的价格信息。（RLEQ）[返回目录](#)

【形势要点：比特币再度“兴风作浪”可能与中国资本外流有关】

沉寂了一段时期的比特币再度兴起风浪。在中国比特币交易所 BTCC 宣布接受客户人民币账户直接存款之后，比特币价格扶摇直上，刷新 14 个月新高至 451 美元。从人民币直接转换成虚拟货币意味着或能规避资本监管并导致资本外流。BTCC 11 月 2 日表示，比特币价格上涨引发了投资者的购买热情，他们相信这一趋势还将延续。BTCC 决定，接受投资者直接存款——所有中国银行账户均可以通过 ATM 和网上银行直接存款。并且，在 11 月 15 日之后，BTCC 将不再接受客户通过代理商的存款。在该消息之后，比特币大幅上涨。比特币过去三天累计上涨近 40%，从上月 13 日至今已累计涨逾 80%。目前来看，在中国 8 月汇改以及股市动荡的冲击下，大量资本流出中国。一些投资者为了转移资金，利用比特币避开中国资本管制。比特币行业媒体 BITCOIN MAGAZINE 报道称，中国区比特币交易价格比欧洲和美国高出 10-15 美元，中国市场引领比特币价格的上涨。比特币交易所 OKCOIN 国际负责人 JACK C. LIU 10 月 30 日在 TWITTER 上称，在上次人民币贬值之后，一些中国交易员表达了对人民币汇率的看法。而在股市大跌之后，中国大陆投机者露出向其他资产转移的兴趣。

(RLEQ) [返回目录](#)

【形势要点：耶伦对 12 月是否加息依然在打太极】

美国联邦储备委员会主席耶伦 4 日表示，由于美国经济表现良好，美联储可能在今年 12 月的货币政策例会上启动加息，但尚未作出正式决定。据报道，耶伦当天在美国国会众议院金融服务委员会作证时说，美联储预计美国经济将继续增长，足以推动就业市场进一步改善并实现通胀率在中期回升到 2% 的目标。如果未来的信息支持美联储这一预期，今年 12 月启动加息将是可能的。耶伦对美国经济前景持乐观态度，列举了国内消费支出稳定增长、就业市场大幅改善、全球经济和金融市场给美国经济带来的下行风险减少等因素。她指出，虽然美国通胀率持续低于 2% 的目标，但主要是受到能源价格和非能源产品进口价格下跌的影响。针对部分美联储官员对美国通胀水平较低的担忧，耶伦表示，如果美联储决定 12 月启动加息，将是基于就业市场继续改善，以及压低通胀的暂时性因素消退之后美国通胀率将回升到 2% 的预期。她说，美联储需要逐步证实通胀回升的预期将会实现，否则美联储将适当调整政策。(RWX) [返回目录](#)

【形势要点：印尼已准备向亚投行申请贷款】

据印尼《国际日报》5 日报道，鉴于亚洲基础设施投资银行将于明年 1 月份开始向会员国提供贷款，印尼政府如今通过国家建设计委部长索菲安 (SOFYAN DJALIL) 准备了一系列的基础设施建设计划，希望能向亚投行申请取得贷款供应。索菲安表示，“原则上来说，我们将编订新的蓝皮书，

其中载有大约 380 亿美元或等于 506.95 万亿盾价值的基础设施项目，以申请亚投行的贷款供应。”这部蓝皮书载明的基础设施项目，都是还没有获得资金支持的。索菲安说：“然而，我们也可以在明年初再修改这部蓝皮书，添加一些以公私合伙方式（PPP）承建的基础设施项目，然后在向亚投行申请贷款。”他表示，亚投行对公私合伙方式承建的基础设施项目，一般来说都不必政府主权保证，或者他们会把这个建设项目由私营企业合作承建。印尼财政部长庞邦 11 月 3 日曾说，亚投行计划于明年 1 月份投入运营，而且已经准备好为印尼基础设施建设提供资金支持，包括开发能源和建设电站等。据报道，印尼将在未来五年内向亚投行注资 6.721 亿美元，此举将使该国成为亚投行第八大股东。印尼政府计划在未来五年投入超过 4000 亿美元用于基础设施建设，其中大部分的资金将由私企供应，因此希望通过加入亚投行获得更广泛的支持。不久前，世界银行行长金墉曾宣布将在未来 3 至 4 年期间向该国提供 110 亿美元的贷款，以帮助千岛各地的基础设施建设。（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5日	3522.82	+63.18(1.83%) ↑
深圳成份指数	11月5日	11939.81	+54.91(0.46%) ↑
沪深 300 指数	11月5日	3705.97	+77.43(2.13%) ↑
香港恒生指数	11月5日	23051.04	-2.53(0.01%) ↓
恒生国企股指数	11月5日	10617.67	+56.93(0.54%) ↑
恒生中资企业	11月5日	4244	+3.15(0.07%) ↑
台湾指数	11月5日	8850.18	-6.84(0.08%) ↓
日经指数	11月5日	19116.41	+189.50(1%) ↑
上证 B 股指数	11月5日	364.63	+0.54(0.15%) ↑
深成份 B 股指数	11月5日	6848.84	+33.60(0.49%) ↑
英国金融时报指数	11月4日	6412.88	+29.27(0.46%) ↑
德国法兰克福指数	11月4日	10845.24	-105.91(0.97%) ↓
法国指数	11月4日	4948.29	+12.11(0.25%) ↑
美国道琼斯指数	11月4日	17867.58	-50.57(0.28%) ↓
纳斯达克指数	11月4日	5142.48	-2.65(0.05%) ↓
标准普尔 500	11月4日	2102.31	-7.48(0.35%) ↓

最新外汇牌价：2015年11月5日 5:30pm

	1 美元		1 美元		1 美元		1 美元
人民币	6.3359	丹麦克郎	6.857	瑞典克郎	8.6336	台币	32.304
日元	121.54	加拿大元	1.3157	欧元	0.9209	澳元	1.3986
港币	7.7509	新加坡元	1.4035	瑞士法郎	0.9939	英镑	0.6501

	1 欧元		1 欧元		1 欧元		1 欧元
人民币	6.881	丹麦克郎	7.4584	瑞典克郎	9.3752	台币	35.0789
日元	131.96	加拿大元	1.4285	美元	1.0859	澳元	1.5181
港币	8.4172	新加坡元	1.5241	瑞士法郎	1.0793	英镑	0.7057

伦敦国际银行间拆放利率 (LIBOR) 11月3日

	一个月	二个月	三个月	六个月	一年
美元	0.19220	0.25575	0.33360	0.55740	0.88240
英镑	0.51438	0.53713	0.57813	0.73750	1.04813
日元	0.04943	0.06071	0.08143	0.12157	0.22614
瑞士法郎	-0.77200	-0.75600	-0.73200	-0.69100	-0.59300
欧元	-0.13714	-0.10000	-0.07643	-0.00714	0.08857

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5日

隔夜钱	1 个月	3 个月	6 个月
0.04929	0.20664	0.38029	0.55071

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5日 11:30

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)
隔夜(O/N)	1.7870	0.30 ↓
1 周(1W)	2.2880	0.50 ↓
2 周(2W)	2.6280	0.50 ↓
1 个月(1M)	2.7330	0.40 ↓
3 个月(3M)	3.0405	0.10 ↓
6 个月(6M)	3.2050	0.80 ↓
9 个月(9M)	3.2570	0.50 ↓
1 年(1Y)	3.3500	0.10 ↓

NYMEX 原油期货价格每桶 46.32 美元 (11月4日收盘价)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 48.58 美元 (11月4日收盘价)

COMEX 金=1106.2 美元 (11月4日收盘价)

1 人民币=5.1058 新台币 100 人民币=14.53 欧元 100 人民币=15.78 美元

[外币 100] 美元 633.81 英镑 975.28 日元 5.2208 港币 81.78 澳元 452.83 欧元 688.66 (中国银行 2015.11.5)

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