

2015年11月11日 星期三 总第4378期



分析专栏

巴黎可成为强化人民币非洲业务的金融中介

优选信息

中国资本和金融账户逆差持续扩大.....	2
警惕 FSB 新规对国内四大银行的影响.....	3
中企海外并购在向全球价值链上游迈进.....	3
亚投行的投资策略将“非常保守”.....	4
货币政策放松压低上市公司财务费用增速.....	4
国内债市违约蔓延至超短融市场.....	5
中国的研发支出总额已升至全球次席.....	5
中资企业美股退市潮会卷土重来吗?.....	6
财政工具的重要性将获更多强调.....	6
“十三五”时期将深化创业板、新三板改革.....	7
银行间外汇市场已对境外央行类机构开放.....	7
国内网贷行业收益率的下降趋势不改.....	8
创业板股票将纳入深港通计划.....	8
高盛的金砖国家投资组合告别历史舞台.....	9
犯罪让世界各国付出了多大代价?.....	9
印度放松限制加大吸引外力度.....	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】

【巴黎可成为强化人民币非洲业务的金融中介】

人民币国际化要实现的目标可分为三个不同层次的阶段——贸易货币、投资货币、储备货币，这被称为人民币国际化的三部曲。

一是成为贸易货币，即成为国际贸易认可的重要结算货币之一。依托巨大的国际贸易量，中国目前在这一目标上已有显著进展，以人民币结算的跨境贸易总量在 2014 年已达 6.55 万亿元人民币，2015 年前三季度为 5.46 万亿元，其中包括对外直接投资 4993 亿元，外商直接投资 1.06 万亿元。迄今，贸易货币的进展主要围绕中国对外贸易来进行。二是成为投资货币，即人民币成为国际市场投资的目标货币之一，市场上出现很多可供交易的人民币投资产品，一些国际资本市场以人民币来计价和交易；中国的对外投资可直接以人民币进行；出现离岸人民币市场。目前人民币国际化正进入这一关键阶段。三是储备货币，即由于人民币国际地位的提升，人民币成为许多国家认可的官方储备货币，成为各国储备体系的资产之一。这一步还比较远，但随着人民币被纳入国际货币基金组织的特别提款权（SDR），人民币成为储备货币将有望前进一大步。有机构预计，加入 SDR 后将有 1 万亿美元的人民币资产被纳入各国储备。

发展离岸人民币市场是人民币国际化的一个重要表现。目前，香港、新加坡、伦敦、法兰克福、巴黎、卢森堡和加拿大等地已经建成或有意向建设离岸人民币市场，其中，香港、新加坡可归为传统的大中华市场，而在欧洲的离岸人民币市场则代表人民币国际化进入传统西方市场，意义重大。

在欧洲的离岸人民币市场中，巴黎可能不如伦敦那样抓中国人的眼球，但巴黎与欧洲其他离岸人民币市场相比，具有一个独特优势——巴黎为非洲 14 个法郎区国家提供着相当规模的金融服务。传统上，法国在非洲有着较大的影响力，非洲有 14 个国家是法郎区，分别组成了中非货币联盟（CEMAC）和西非货币联盟（WAEMU）。这些国家独立前多为法国殖民地。最初使用法国法郎为通用货币，1945 年起开始使用与法国法郎保持固定平价的法属非洲殖民地法郎为通用货币，简称非洲法郎或非郎。这些国家的中央银行均在法国财政部设立“业务账户”，以保证其货币的可兑换性，而法国财政部则扮演着联邦银行的角色。欧元诞生前，非洲法郎一直与法国法郎直接挂钩，其后改为与欧元直接挂钩，但是在货币合作的机制上并没有较大改变，其货币获法国财政部保证可兑换为欧元。法国的银行在这些地区有长期经营经验。

法国与非洲法郎区国家的密切关系，是中国推动人民币国际化、加强

人民币在非洲影响力可以借助的条件。如果合作得当，巴黎有望成为一个中国与非洲跨境贸易与投资的人民币金融中介。

根据中国社科院世经政所的跟踪研究，在现行货币制度下，中非货币联盟(CEMAC)与西非货币联盟(WAEMU)在各自成员国之间已实现了跨境资金的自由流动，中国的商业银行只需在联盟内任意一个成员国境内获得外汇从业资格，就能够为联盟内其他成员国的企业和居民提供外汇兑换服务。因此，为规避相关国家的政治风险，提高相关谈判的效率，中国政府可以通过加强与法国在非洲运营银行合作，加强与非洲本地投资者的金融联系，增强互信程度。发挥巴黎作为人民币离岸市场的作用，在中非贸易之间增加人民币计价和结算的比重，与中国已经在非洲的投资合作相配合，增加对非洲的人民币直接投资。可以考虑在中非货币联盟(CEMAC)与西非货币联盟(WAEMU)中各自选择1-2个国家作为重点合作对象，引导有条件的中资银行在相关地区进行网点布局并从事人民币挂牌兑换业务。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion) :

从人民币国际化的全球布局来看，非洲法郎区主要集中在中非和西非。这些区域正是中非贸易相对活跃，但人民币国际化业务相对薄弱的区域。随着中法两国的人民币国际化业务合作不断深化，巴黎可以作为中国与中西非跨境贸易与投资的人民币金融中介，有助于中国推动非洲的人民币国际化业务。(AHJ) [返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：中国资本和金融账户逆差持续扩大】

国家外汇管理局11月11日公布的数据显示，2015年三季度，我国经常账户顺差3967亿元人民币，连续两个季度下滑（一季度顺差为4638亿元，二季度顺差为4470亿元）；资本和金融账户逆差3967亿元人民币（一季度逆差1099亿元，二季度逆差2482亿元），今年以来连续两个季度扩大，其中，非储备性质的金融账户逆差14012亿元人民币，储备资产减少10046亿元人民币。2015年前三季度，我国经常账户顺差13075亿元人民币，资本和金融账户逆差7548亿元人民币，其中，非储备性质的金融账户逆差21734亿元人民币，储备资产减少14169亿元人民币。按美元计价，2015年三季度，我国经常账户顺差634亿美元，其中，货物贸易顺差1591亿美元，服务贸易逆差664亿美元，初次收入逆差236亿美元，二次收入逆差57亿美元。资本和金融账户逆差634亿美元，其中，资本账户基本平衡，非储备性质的金融账户逆差2239亿美元，储备资产减少

1605 亿美元。按美元计价，2015 年前三季度，我国经常账户顺差 2120 亿美元，其中，货物贸易顺差 4157 亿美元，服务贸易逆差 1609 亿美元，初次收入逆差 340 亿美元，二次收入逆差 88 亿美元。资本和金融账户逆差 1219 亿美元，其中，资本账户顺差 3 亿美元，非储备性质的金融账户逆差 3498 亿美元，储备资产减少 2277 亿美元。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：警惕 FSB 新规对国内四大银行的影响】

金融稳定委员会（FSB）近日概述了终结“大到不能倒”的银行的最终方案。据报道，这些改革举措要求 30 家全球系统重要性银行(GSIB)发行债券作为缓冲，这类债券能够在银行倒闭时加以减记，以筹集资本金。这些总损失吸收能力(TLAC)主要由债券构成，不包括在一家银行必须持有的最低核心资本要求之内。中国有四家 GSIB，分别是中国银行、中国农业银行、中国工商银行和中国建设银行。据外媒报道，中国监管机构大力游说，希望能获得 TLAC 的无限期豁免，称中国资本市场的深度不足以吸收如此大规模的债券发行，因此 FSB 将在明年 2 月提议给予新兴市场这方面的豁免政策。但全球大银行对此表示反对，称这种豁免将使中国四大银行的资金成本更具竞争力。周一，FSB 取消了新兴市场享有的例外，改为提供一个长得多的过渡期。按照 TLAC 最低要求，来自发达市场的全球系统性重要银行从 2019 年 1 月起风险加权资本(RWA)比率至少要达到 16%，2022 年 1 月开始至少应为 18%；而对于新兴市场的银行，两个截止时间分别为 2025 年和 2028 年。银行业内部人士称，为满足规定的要求，中国四大银行需要共计筹资 3500-4000 亿美元，但他们不大可能在 2020 年前做到。新规可能会促使中资银行行为出现新变化，可能迫使中资银行在政府鼓励借贷以刺激经济增长的关头，反而缩减放款规模。据报道，银行人士称，它们可能会更仰赖大规模融资，也许会削减风险加权资产，而且对次级债券等 TLAC 债券工具越发熟稔。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：中企海外并购在向全球价值链上游迈进】

据《证券日报》援引德勤最新报告显示，今年上半年，中国境外并购投资再创新高，其增长率超过主要发达国家，国内境外并购交易项目累计 173 宗，交易金额为 568 亿美元，交易量和交易金额分别较去年同期增长了 25%和 70%。中国投资者通过收购拥有先进技术和最佳管理实务的成熟企业，继续逐步向全球价值链的上游发展。德勤昨日发布了其第七部年度并购报告。报告显示，从行业来看，在 2015 年上半年，中国投资者在科技、传媒和电信行业达成 35 宗并购交易，交易金额共计 244 亿美元，比去年同期的交易总额高出 209%。制造业的并购交易为 39 宗，交易总额为 128 亿美元，比 2014 年同期的交易总额高出 72%。同期，中国投资者在金融行业达成 12 宗境外并购交易，比去年同期增加 50%。能源与资源行

业在 2015 年上半年发生 22 宗境外交易，交易总额为 55 亿美元，比 2014 年同期下降 20%。中国投资者在消费行业进行收购的总金额为 40 亿美元，下降了 47%。德勤中国并购服务全国领导合伙人叶伟文表示：“推动中国境外投资的有利因素主要包括政府政策鼓励‘走出去’和向价值链上游发展、货币宽松以及人民币相对其他主要货币更加坚挺（虽然近期有所贬值）。政府当前实行的经济改革所带来的利好或会进一步推动中国境外并购的长期增长。”（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：亚投行的投资策略将“非常保守”】

亚投行行长金立群近日表示，亚投行将寻求 3A 评级并会努力在运作中保住最高评级地位，所以投资策略将“非常保守”。他说，未来 10 到 20 年的杠杆比率都会保持 1:1；如果进展乐观，最终只会最多放宽到 1:2.5 的杠杆比率。尽管亚投行主要的关注点是在基础设施领域，但金立群认为这家新的多边国际机构也要有雄心，不仅基础设施，未来也可以涉及健康、教育等领域，要做那些“对未来二十年有必要、有价值的项目”。金立群透露，第一步会先做电力、交通、供水领域的项目，因为这几方面的需求最大，很多国家都已跟亚投行开始接触。相比于世界银行基本上只做“绿地投资”，金立群称，亚投行的项目可以是“绿地”的，也可以是已经启动或者已经做到中途的。“比如本来是个好项目，突然发生外部冲击，项目资金链断裂，我们为什么不可以帮它做下去做完呢？我们跟别的多边银行的区别在于，在提供融资方面形式我们多种多样、方便灵活。只有一点是不能灵活的，就是在环境保护这种关键问题上，标准不能降低，其它都可以有灵活性。在提供贷款上，我们也是有些创新的。要让大家感到，这个银行真能解决他们的问题，不是太死板，比如只能做“绿地项目”，你这个项目已经开工了，就不能帮你做，我认为这个不对。所以我们会有一些方面合作的方式。”（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：货币政策放松压低上市公司财务费用增速】

连续降息降准的影响，开始在三季报上市公司财务费用上体现。季报显示，前三季度上市公司财务费用总计约 3089 亿元，同比增长 9%，与借款增速基本保持一致。不过，相比去年前三季度财务费用同比增长 28%，增幅大为缩减。另外，随着利率下降，上市公司长期借款也比短期借款增长更多。从绝对金额来看，公共事业特别是电力上市公司财务费用体量大，下降规模显著；家电上市公司降幅名列榜首，超过 7 成公司财务费用下降。作为共性，上述行业长短期借款增幅都落后于 A 股平均水平。除了利率下降，今年再融资活跃也相应减少公司对银行借款依赖，同时募集资金增加货币资金，影响利息收支。以电企财费规模缩减第二的华电国际为例，7 月公司完成非公开发行 A 股募集资金约 71 亿元，报告期内公司货币资金

达到 138.26 亿元，较期初增加一倍以上，利息收入增加，也相应减轻了财务费用负担。另外，利息收入对于新股和次新股公司财务费用作用更为明显。如歌力思随着募资资金到位，利息收入增加，财务费用由上年同期的支出变为收入 571 万元。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：国内债市违约蔓延至超短融市场】

山东山水水泥本周三（11 日）于港交所发布公告称，“董事会已得出结论，山水水泥将无法于 11 月 12 日或该日之前取得足够资金以偿付境内债务。公司将提交清盘申请，并申请委任临时清算人。”截至目前，山东山水国内存续债券共 6 只，累计余额 71 亿元。除上述 20 亿超短融外，还包括 8 亿元超短融“15 山水 SCP002”，40 亿元中期票据“13 山水 MTN1”、“14 山水 MTN1”和“14 山水 MTN2”，以及 3 亿元定向债务工具“14 山水 PPN001”。以上债券将于未来两年陆续到期，其中 26 亿元的超短融和中期票据，将需在明年一季度兑付。此外，山水水泥还有 5 亿美元的优先票据，将于 2020 年到期。根据相关规定，如境内主体超短融违约，境外债券也必须提前赎回。山水水泥在公告中还表示后续违约不可避免：“董事会亦想提示提交清盘呈请将会构成二零二零年票据下的违约事件并导致二零二零年票据的加速还款。山水水泥表示，倘开曼法院批准申请，由公司拟定并获法院批准的重组专业人士将获委任，以制定重组建议，处理集团目前的财务状况。临时清算人一旦获委任，还将寻求将该等保护延展至公司在香港的业务经营及活动。山水水泥在此前的公告中称，由于集团经营业务所在区域的经济增速放缓，水泥市场需求下滑，加上产能过剩，中国水泥市场竞争持续激烈，遂出现量价齐跌的局面。（LWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：中国的研发支出总额已升至全球次席】

联合国教科文组织近日发布的报告显示，中国研发支出占全球研发支出总额的 20%，超过欧盟和日本，升至全球第二，仅次于美国的 28%。这份名为《联合国教科文组织科学报告：面向 2030 年》的报告指出，过去几年，全球研发支出整体保持增长趋势。大多数国家，无论收入水平高低，都已认识到科技创新推动经济可持续增长和国家长期发展的重要性。报告显示，尽管发达国家经济受到 2008 年爆发的全球金融危机影响，但在 2007 年至 2013 年间，全球研发支出总额仍从 1.132 万亿美元升至 1.478 万亿美元，增幅达 31%，超过同期全球国内生产总值的增速。从研发投入的地理分布来看，美国占全球研发支出总额的 28%；中国以 20% 位居第二；欧盟和日本分别以 19% 和 10% 位列其后。而其余 23% 的研发支出来自约占全球人口总数 67% 的其他国家。分析显示，全球研发支出持续增长在很大程度上是私人领域研发支出大幅提高所致。过去 5 年，加拿大、澳大利亚、美国、意大利、英国、法国等高收入国家用于科研的公共支出均有不同程

度减少，但其企业科研支出的扩大弥补了这部分空缺。目前，中国研发支出的75%以上来自企业研发支出。全球研发支出的增长带动全世界科研工作者数量增加。数据显示，目前全球共有780万名研究人员和工程师从事科研工作，较2007年增长超过20%。欧盟的科研人员数量占全球最大份额，约22.2%。中国科研人员数量自2011年起便取代美国升至第二位，约占全球科研人员总数的19%。全球科研人员显著增多使得科技出版物数量爆炸式增长。报告显示，从2008年到2014年，全球科技出版物总量增加23%，达127万份。其中，来自欧盟的科技出版物占全球总量的34%，位居次席的美国占25%。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：中资企业美股退市潮会卷土重来吗？】

中国A股重现牛市，让在美上市中资企业的投资者被更高的A股估值所吸引，创纪录的中资企业美股退市潮卷土重来。继上证综指从8月低点反弹20%以后，中国明阳风电集团和瑞立集团于本月接到私有化要约。过去一个月里宣布的退市交易共有四笔，年内已经达到34笔的历史高位，合计要约收购金额为320亿美元。SUMMIT RESEARCH PARTNERS负责中国互联网与媒体股的董事总经理郭琪表示，中国资本市场有一些回暖，加之政府将重启IPO，情况已较三五个月前有所好转。一些投资者担心，A股持续反弹能力堪忧且市场动荡削弱了中国上市的吸引力，可能使这些交易很难完成。易居中国上周将6月份时宣布的私有化价格下调了10%。在宣布私有化的最大几家中国公司中，陌陌与奇虎360当前的美国存股证（ADR）价格均较私有化价格低逾20%。“这些私有化要约都是夏天时候发出的，现在问题是还能不能完成，或者是不是个好主意，”DAVIS全球基金联席经理DANTON GOEI表示，“这些现在都不知道。不确定性因素太多。市场极其怀疑这些交易是否会发生。我甚至不清楚管理层是否知道。”这些私有化交易大部分“不具约束力”，因此给了管理团队取消交易或下调目标价的自由裁量权，GOEI称这是“最麻烦的地方”。目前他管理的3.8亿美元基金持有奇虎和欢聚时代，两者都在等待退市。郭琪称，私有化通常需要6至12个月方能完成。中国手机游戏娱乐集团与完美世界是今年仅有的两家完成私有化的在美上市中资企业。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：财政工具的重要性将获更多强调】

11月9日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，就当前经济形势听取专家和企业负责人的意见建议。李克强强调，要发挥财政、货币、产业、价格等政策的作用，注重定向调控、相机调控，打好组合拳，找准平衡点，强化逆周期调节，稳定市场预期。用好积极财政政策空间，合理加大减税力度，帮助企业渡难关、调结构、增后劲。通过采取PPP等方式，扩大有效投资，加快推进基础设施尤其是中西部公共设施

建设，促进均衡发展。创新货币政策工具，降低企业融资成本，更好服务实体经济。以导向更突出的产业政策、更严格的标准和监管促进产业升级，满足多样化需求，落实对工商用电同价等政策，为服务业发展营造公平竞争市场环境，用优质产品和服务塑造中国制造、中国品牌的竞争力。李克强要求，要把创新摆在国家战略的核心位置，尤其要靠改革创新体制机制，进一步激发市场活力和社会创造力，把 13 亿多人的需求释放出来，通过发挥 9 亿多劳动力、1.5 亿多技能人才的聪明才智，使我国发展更多依靠人力资源的优势。要结合“互联网+”、中国制造 2025，通过大众创业万众创新汇聚众智众力，突破支撑行业发展的关键技术，取得更多颠覆性创新成果，推动传统生产模式变革，大力发展智能制造、新型服务业，催生新技术新产品新业态，使中国经济生机勃勃。（RWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：“十三五”时期将深化创业板、新三板改革】

央行行长周小川近日撰文指出，“‘十三五’时期，应着力加强多层次资本市场投资功能；深化创业板、新三板改革，完善多层次股权融资市场。”周小川指出，要在区间调控基础上加大定向调控力度，增强宏观经济政策的针对性、准确性和前瞻性。完善以财政政策、货币政策为主，产业政策、区间政策、投资政策、消费政策、价格政策协调配合的政策体系。让市场在人民币利率形成和变动中发挥决定性作用，进一步增加人民币汇率弹性。选择和培育中央银行政策利率体系，完善货币政策传导机制。完善中央银行沟通机制，引导市场预期，提高货币政策有效性。对于多层次资本市场发展，周小川提出，“十三五”时期，应着力加强多层次资本市场投资功能，优化企业债务和股本融资结构，使直接融资特别是股权融资比重显著提高。推进股票和债券发行交易制度改革，以充分信息披露为核心，减少证券监管部门对发行人资质的实质性审核和价值判断；加强事中事后监管，完善退市制度，切实保护投资者合法权益。发展绿色股票指数和相关投资产品，鼓励机构投资者投资于绿色金融产品。周小川指出，“十三五”时期全面实行准入前国民待遇加负面清单管理制度，有序扩大服务业对外开放，扩大银行、保险、证券、养老等市场准入。推进资本市场双向开放，改进并逐步取消境内外投资额度限制。提升股票、债券市场对外开放程度，有序拓展境外机构参与银行间债券市场的主体范围和规模，扩大境内机构境外发行债券的主体类型和地域范围，放宽境外机构境内发行人民币债券限制。（RWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：银行间外汇市场已对境外央行类机构开放】

近日，中国人民银行有关负责人就境外央行类机构进入银行间外汇市场有关问题回答记者提问，表示境外央行类机构进入中国银行间外汇市场，交易方式包括询价方式和撮合方式（撮合方式即为竞价方式），可参与全

部挂牌交易品种的交易，包括即期、远期、掉期（外汇掉期和货币掉期）和期权等。该负责人表示，境外央行类机构通过代理行代理进入银行间外汇市场，应与代理行签署代理协议。人民银行对代理协议无具体要求，代理协议由双方自行协商确定，可明确交易、清算、费用等具体事宜。据介绍，具有银行间外汇市场会员资格的金融机构都自动具有代理资格。境外央行类机构可同时选择多家代理行，代理行数量不限。据该负责人介绍，境外央行类机构通过代理行代理进入银行间外汇市场，所有交易以境外央行类机构的名义进行，境外央行类机构需先成为银行间外汇市场会员并与交易对手方建立授信关系，会员申请的条件和流程与直接进入银行间外汇市场模式下相同。成为会员后，境外央行类机构在交易系统中将获得唯一的中英文名称和 21 位机构代码，下设多个交易账户，可分配给一个或多个代理行代为操作。自主交易账户和代理行代理的交易账户之间、不同代理行代理的交易账户之间不可混用。（RLEQ）[返回目录](#)

【形势要点：国内网贷行业收益率的下降趋势不改】

11 日，网贷之家联合盈灿咨询发布了《中国 P2P 网贷行业 2015 年 10 月月报》，月报显示，2015 年 10 月 P2P 网贷行业整体成交量达到了 1196.49 亿元，环比 9 月上升了 3.87%。继 9 月历史首次单月突破千亿成交量大关后，10 月网贷成交量再次逼近 1200 亿元大关。数据显示，10 月 P2P 网贷行业贷款余额已增至 3515.49 亿元，环比 9 月增加 10.68%，是去年同期的 4.72 倍，按照 2015 年以来网贷贷款余额增长速度，预计到 2015 年年底网贷行业贷款余额定能突破 4000 亿元。从各省市分布上看，前五位由北京、广东、上海、浙江、江苏所占据，总贷款余额达到 3170.43 亿元，占全国贷款余额的 90.18%，数值相比 9 月更大，表明网贷行业成交资金主要流入这些地区。2015 年 10 月网贷行业综合收益率为 12.38%，环比 9 月下降了 25 个基点。10 月网贷综合收益率继续呈现缓慢下降的态势，且刷新了近期的综合收益率新低。从各平台的综合收益率分布来看，多数平台综合收益率介于 12%-24% 之间，占比高达 72.97%，9 月该数值为 72.23%。12% 及以下区间的平台数量占比为 19.50%，9 月该数值为 18.48%。24%-36%、36% 及以上两个区间的平台数占比分别为 6.79%、0.75%，相比 9 月的数值都出现了下降。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：创业板股票将纳入深港通计划】

据外媒 11 日报道，深圳证交所策划国际部副总监刘辅忠在上海一场会议间隙称，创业板股票将纳入深港通计划。刘辅忠在会议上称，深交所正对深港通的基础设施进行内部测试，启动日期仍不确定。港交所相关人士此前曾表示，目前尚未有关于“深港通”何时开通的消息发布，具体的推出时间，仍需要向内地监管机构查询。此外，预计“深港通”开通时间正

式宣布后，技术准备需要 3 个月，已无法支持年内开通。投资者对深港通细节抱有极大期待，他们担心年内稍早的股市暴跌将使深港通计划偏离正轨。创业板指数今年以来上涨 87%，估值水平是上证综指的四倍多。刘辅忠表示，深交所主板、创业板和中小板中代表“新经济”的股票将纳入深港通。他还表示，深港通落地已经是毫无疑问的事情，只是启动时间尚不确定。刘辅忠称，可在深港通交易的股票名单仍在讨论之中。他拒绝就深港通会是双向还是单向交易置评。（LWSQ）[返回目录](#)

【形势要点：高盛的金砖国家投资组合告别历史舞台】

曾打响“金砖国家(BRICS)”投资组合的高盛，上个月悄悄地关闭了 BRICS 基金，旗下投资将并入其他新兴市场投资组合，正式画下一个投资时代的终结。2001 年时任高盛(GOLDMAN SACHS)首席经济学家的吉姆·奥尼尔(JIM O'NEILL)，结合中国、巴西、印度、俄罗斯四国的英文字母开头，组合成新兴市场投资关键词“金砖国家(BRICS)”。2003 年，奥尼尔进一步联合研究团队完成“通往 2050 年的道路(DREAMING WITH BRICS: THE PATH TO 2050)”研究报告，大胆预测在 2039 年，金砖四国的经济规模会超过最大的西方经济体，一手推波全球新兴市场新秩序。根据彭博(BLOOMBERG)的数据显示，“金砖”组合在 2010 年基金表现曾达到峰值，但至今已跌落 88%。在高盛今年 9 月份的报告中，也可看到基金绩效的历年衰退。衰退的其中一个原因，和中国经济下行脱不了关系。从高盛最新报告来看，中国掐紧整体基金表现：在金砖国家投资组合中，中国占比达 52.8%，其他国家占比依序分别为印度 20.9%、巴西 14.1%、俄罗斯 9.0%、香港 2.6%。若细看基金前 10 大投资标的，中国企业也超过一半。面对中国经济放缓，加上巴西、俄罗斯 GDP 增速不如预期，在送交美国证券交易委员会的文件中，高盛对这支基金写下如此评语：“在可预见的未来没有显著的增长。”（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：犯罪让世界各国付出了多大代价？】

犯罪让世界付出了多少代价？这是一个牵涉多方面和太多角色的问题，甚至最著名的专家也心存疑问。世界银行预防暴力团队的专家艾丽斯·威尔曼说：“如果要算的话，犯罪应该在国内生产总值中占据重要比例，但不可能将所有都量化。犯罪对经济的影响只是不久前才开始思考的问题。”澳大利亚企业家史蒂夫·基利利亚创办的非政府组织经济与和平研究所在这方面作出了较多的尝试。该研究所在最新报告中指出，2014 年全世界在抗击内部不安全局势方面损失了 3.3 万亿美元，约占全球国内生产总值的 4.2%。其中因犯罪活动的影响损失了 2 万亿美元，另有 1.3 万亿是非军事安全开支。2010 年美国进步研究中心的一份分析报告指出，仅在美国，谋杀、强奸、侵害和盗窃 4 项犯罪活动的直接成本就达到 420 亿美

元，人均达到 137 美元。泰国的一项调查结果显示，平均每起暴力案件会为公共卫生系统带来大约 65 欧元的直接成本，造成近 700 欧元的生产率丧失。在世界银行公布的世界上犯罪率最高的 10 个国家中，8 个在美洲大陆。经济与和平研究所就针对墨西哥的情况发表了多项报告。基利利亚说：“据我们估计，2014 年暴力活动使墨西哥付出了 3 万亿比索(1 美元约合 16.8 墨西哥比索)的代价。其中 77% 来自杀人、暴力和有组织犯罪。”研究对象越特定化，犯罪活动的影响就越清晰。墨西哥房地产开发商协会 2010 年指出，仅当年的暴力现象就阻碍了 2400 亿比索的投资，相当于房地产市场的 30%，国内生产总值的 1.6%。该协会指出，在北部地区暴力现象最严重的几年间，房地产收入减少了 30%。(RWX) [返回目录](#)

【形势要点：印度放松限制加大吸引外力度】

据外媒报道，印度政府 10 日对寻求在国内开设门店的跨国零售商放松了本地采购要求，取消对部分行业的外商投资限制，并且宣布一系列其他旨在吸引海外资本的措施。新规涉及从建筑到棕榈油生产等行业。印度财长贾特里说，这些措施旨在吸引更多资金流入印度。印度工业政策和促进部还宣布，取消对直接入户和有线电视网络公司的海外投资限制，此前这类公司的海外投资上限为 74%，同时广播新闻媒体的外商投资上限从 26% 提高至 49%。工业政策和促进部说，咖啡、橡胶、小豆蔻、棕榈油和橄榄油的生产也将允许外资百分之百控股。外商投资包机公司和信贷信息公司的限额也从 74% 提高到 100%。印度 10 日发布的新规还放宽了对外资零售商在印度这一全球第二人口大国运营的条件。在印度经营的外资零售商需要向印度国内供应商采购至少价值 30% 的商品，新规定则放宽了零售商满足这一条件的时间。按照原先的规定，外资零售商需要在初始投资之日起五年内完成本地采购指标，现在只需要在印度开设首家门店之日起五年内完成任务即可。单一品牌的零售商还获准在线上线下同时销售商品。(RWX) [返回目录](#)

【调整与修正】

【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11日	3650.25	+9.76(0.27%) ↑
深圳成份指数	11月11日	12677.54	+177.01(1.42%) ↑
沪深300指数	11月11日	3833.65	+0.41(0.01%) ↑
香港恒生指数	11月11日	22352.17	-49.53(0.22%) ↓
恒生国企股指数	11月11日	10245.53	-69.21(0.67%) ↓
恒生中资企业	11月11日	4074.66	-13.88(0.34%) ↓
台湾指数	11月11日	8415.01	-121.89(1.43%) ↓
日经指数	11月11日	19691.39	+20.13(0.1%) ↑
上证B股指数	11月11日	376.75	+2.53(0.68%) ↑
深成份B股指数	11月11日	6979.53	+28.57(0.41%) ↑
英国金融时报指数	11月10日	6275.28	-19.88(0.32%) ↓
德国法兰克福指数	11月10日	10832.52	+17.07(0.16%) ↑
法国指数	11月10日	4912.16	+0.99(0.02%) ↑
美国道琼斯指数	11月10日	17758.21	+27.73(0.16%) ↑
纳斯达克指数	11月10日	5083.24	-12.06(0.24%) ↓
标准普尔500	11月10日	2081.72	+3.14(0.15%) ↑

最新外汇牌价：2015年11月11日 5:30pm

	1美元		1美元		1美元		1美元
人民币	6.3618	丹麦克郎	6.9469	瑞典克郎	8.6983	台币	32.683
日元	123.21	加拿大元	1.3268	欧元	0.9337	澳元	1.4235
港币	7.7518	新加坡元	1.4226	瑞士法郎	1.0067	英镑	0.6616

	1欧元		1欧元		1欧元		1欧元
人民币	6.8153	丹麦克郎	7.4598	瑞典克郎	9.3159	台币	35.0035
日元	131.96	加拿大元	1.421	美元	1.071	澳元	1.524
港币	8.304	新加坡元	1.5236	瑞士法郎	1.0783	英镑	0.7085

伦敦国际银行间拆放利率 (LIBOR) 11月9日

	一个月	二个月	三个月	六个月	一年
美元	0.19700	0.27250	0.35560	0.59500	0.93385
英镑	0.51344	0.53650	0.57563	0.73688	1.05400
日元	0.05014	0.05071	0.07214	0.11357	0.22043
瑞士法郎	-0.78400	-0.77800	-0.76600	-0.73400	-0.64200
欧元	-0.14214	-0.10000	-0.08071	-0.00214	0.09143

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11日

隔夜钱	1个月	3个月	6个月
0.04786	0.19807	0.37957	0.54929

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11日 11:30

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)
隔夜(O/N)	1.7820	0.10 ↓
1 周(1W)	2.2790	0.10 ↓
2 周(2W)	2.6230	0.10 ↓
1 个月(1M)	2.7050	0.10 ↓
3 个月(3M)	3.0340	0.00 ↑
6 个月(6M)	3.2000	0.10 ↑
9 个月(9M)	3.2500	0.00 ↑
1 年(1Y)	3.3500	0.10 ↓

NYMEX 原油期货价格每桶 44.21 美元 (11 月 10 日收盘价)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 47.44 美元 (11 月 10 日收盘价)

COMEX 金=1088.5 美元 (11 月 10 日收盘价)

1 人民币=5.1412 新台币 100 人民币=14.67 欧元 100 人民币=15.72 美元

[外币 100] 美元 636.14 英镑 962.64 日元 5.1688 港币 82.06 澳元 448.06 欧元 682.74 (中国银行 2015.11.11)

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