

2015年11月16日 星期一 总第4381期



### 分析专栏

## 国内证券市场“大扫除”将强力推进

### 优选信息

中国资本流出的警报尚不能完全解除.....	2
通过沪港通吸引的外资不如预期.....	3
定向降准的执行并非新的宽松政策.....	3
国内社保基金将大幅提升另类投资占比.....	4
国内四大行贷款多年首降凸显经济困境.....	4
征信担保机制不足可能掣肘农村金融.....	5
多因素导致国内大额存单销售不如预期.....	5
远程开户依然是制约网络银行的瓶颈.....	6
中国在拉美的投资呈现多元化态势.....	6
万达迫切需要在 A 股市场再融一把资.....	7
资金仍在持续流出新兴市场股债券基金.....	7
美国企业可能经历多年来盈利最差的一年.....	8
长期低油价将严重打击中东产油国财政.....	8
经济衰退迫使俄罗斯央行承诺降息.....	9
哈萨克斯坦国有资产私有化恐难顺利实施.....	9
经济再陷衰退推高日本加码量化宽松预期.....	9



欢迎关注  
安邦咨询 (ANBOUND)  
官方微信平台

## 【分析专栏】

## 【国内证券市场“大扫除”将强力推进】

今年股灾之后的救市博弈，刺激中国政府在反腐败运动中增加了一项新内容——清理金融市场中的种种灰色空间。在安邦咨询（ANBOUND）看来，虽然股灾的主导因素并非几个老鼠仓或者一批券商中的蛀虫就能搞定，但救市过程中发现的内部人顶风作案现象让中央震惊——不仅在一定程度上对冲了中央救市行动的效果，而且还形成了对抗国家政策的利益群体。因此，这刺激了决策层下定决心，要借此机会彻底在金融市场进行“大扫除”，哪怕暂时降低市场的参与者与活跃度。这是政府派出强力部门高调介入甚至主导证券市场调查的直接原因。

与此前反腐不同的是，它不仅涉及金融监管层的“非正当利益输送”，还要把各种违规的市场参与者挖出来。从迄今有关部门的行动来看，的确是在大力度地整肃市场。从严禁违规减持，到打击股市黑嘴；从重罚“超级牛散”叶飞，到“私募传奇”徐翔被抓；从中信证券“窝案”被揭，到张育军、姚刚落马，资本市场的监管风暴急速升级，不只针对被监管者，也针对监管者本身。

最新信息显示，有迹象表明，除了上述的监管风暴之外，证监会稽查部门已经将打击重点锁定在公募机构——既包括公募基金，也可能包括个别证券公司。有国内媒体透露，目前稽查工作尚处在对公募机构违法行为的前期取证阶段，待进展到一定阶段后，监管层将宣布立案调查的消息。还有知情人士透露，预计本月会正式宣布对几家公募基金立案调查，大范围稽查有望年前收网。

有市场人士问，此次大范围稽查行动，到底是针对前期救市过程中“趁火打劫”的内幕交易和市场操纵？还是针对上半年公募基金联手爆炒中小创？还是针对A股市场长期以来的“庄家纵市”问题？在我们看来，提这些问题是没有抓住此轮证券市场大整顿的核心意图，因此也很可能没有把握住整肃的领域、对象和节奏。此次整肃并不是针对个别领域的个别问题，不是针对局部问题的“严打”，而是要借机把整个证券市场的“房间”打扫干净，把过去堆积的垃圾和滋生的蚊虫通通清扫出去。

国家主席习近平日前在中央财经领导小组第十一次会议上指出，要防范化解金融风险，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。据不完全统计，习近平在50天左右时间里至少5次谈及中国股市。在我们看来，经历过上半年的股灾之后，决策高层重提改革与建设中国股市，在中国的政治生态下，这是资本市场要加速改革，重新发展的重要信号。

要理解这一点并不难，发展资本市场是中国的改革方向之一，实体经济发展、产业结构升级、创新创业推进等，均离不开公开透明和长期稳定健康发展的资本市场。如果股市的系统性风险不能在法制的框架内得到有效遏制，推进资本市场制度改革、重视保护投资者权益都将成为空话。

观察国内证券市场的改革节奏，大致可以分为三个阶段：一是问题发生期，包括此前股市大幅波动，以及国家队救市不果引发决策层震惊。二是强力查处期，即针对资本市场的各种腐败与不正当利益输送，对被监管者和监管者同时进行查处。目前就处在这一时期，其目的是对资本市场进行大扫除。三是市场重整期，即在清理完市场“坏蛋”之后，重新准备资源，完善市场管理机制，引导市场信心，推动市场稳定向上发展。这是从现在开始下一步要做的事。

#### 最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

中国整顿股市意在清理违规者，按照政府意志来扫除市场灰色空间。在此之后，国内股市将进入市场重整期。（AHJ）[返回目录](#)

#### 【优选信息】

##### 【形势要点：中国资本流出的警报尚不能完全解除】

11月15日央行公布的数据显示，10月份外汇占款为129亿元。这是自8月中旬人民币大幅贬值以来，中国首次出现了资本净流入，打破了此前四个月连续净流出的局面，而就在9月份，外汇占款曾经暴降7613亿元，创下历史最高记录。截止10月底，中国外储总额为3.53万亿美元，较2014年6月创下的3.99亿美元峰值明显下降。因此有分析认为，10月份的资本净流入标志着人民币沉重卖盘势头已经终结，表明外界对于中国金融稳定的担忧有所缓解——然而在我们看来，真实情况可能并非如此。事实上，外汇占款是一个具有高度季节性的变量，而10月的外汇占款一般来说，会受到较强的季节性推动。从过去五年的外汇占款月新增规模均值来看，10月的新增外汇占款都是下半年的最高值，然后便逐月回落。究其原因，跨国企业结算旺季的过去、职工报酬以及投资收益的季节性转移，都可能成为10月数据被季节性推高的因素。此外，从同比来看，10月外汇占款余额同比下降了7.1%——这与9月份的下降6.9%相比，增速下滑反而是在继续加快的；因此，如果滤掉季节性，外汇占款数据实际上并没有出现改善的迹象；事实上，虽然10月外汇占款情况由负转正，但中国经济下行状况并未出现实质性好转，美国加息预期也在进一步增强，外部流动性基本面相较于9月并未发生任何改观；因此综合来看，目前中国资本流出的警报尚不能完全解除，中期来看汇率风险可能依然存在。（RMW）

[返回目录](#)

### 【形势要点：通过沪港通吸引的外资不如预期】

沪港通推出已经一年，这是中国资本市场进一步开放的标志性事件。然而，本来预计将涌入的外资并没有如期而至。据报道，自去年 11 月以来，通过沪港通流入 A 股的资金约为 1208 亿元，占项目允许总资金规模的 40.3%。这总投资仅仅占到上海股市平均单日交易额的 10.7%。此外，通过沪港通流向香港的资金为 918 亿元，仅占 2500 亿元人民币总额度的 36.72%。据报道，Daiwa Capital Markets 亚洲（不含日本）首席经济学家 Kevin Lai 表示：“作为吸引外资的一项练习，沪港通惨败。兴奋感仅持续了 6 个月。”而对于目前额度的使用情况，李小加本人这样回应：“沪港通是一座天天开放的大桥，而不是一场音乐会，无法用一周或者一个月的上座率来衡量它的成败。相反，它的价值可能需要两三年或者更长的时间才能得到验证。”不过，也有分析表示，虽然目前沪港通的交易规模小，但依然非常重要；使用额度，并不是判断沪港通是否达到预期目标的标准。“现在沪港通依然非常重要，虽然目前看起来成交并不活跃。第一，它有风向标的作用；我们知道，其实沪港通的数据很受重视，因为它是一些敏感资金流入流出的明确信号；第二，人民币想要国际化，人民币资产以后想要国际的资金进来购买，或者人民币资金想出去购买国际资产，沪港通都是一个非常重要的窗口。这是必不可少的第一步，虽然规模小，但是很重要。”（LWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：定向降准的执行并非新的宽松政策】

今天（11 月 16 日），一条来自新浪财经的信息在媒体流传：自 11 月 16 日起，北京银行等符合条件的金融机构，将人民币存款准备金率由现行的 14.5% 下调为 14%。有市场人士甚至传闻，这是中国央行再度祭出宽松货币政策。实际上，这种看法是一种明显的误读。此次北京银行等金融机构下调存准率，并非新的宽松政策，只不过是执行央行此前既定的定向降准政策。中国央行在 10 月 23 日发布公告称，自 10 月 24 日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率 0.5 个百分点。在之前的 6 次定向降准中，按家数计算累计已有 97% 的金融机构享受了定向降准政策，在激励金融机构支农支小方面取得了一定的效果。根据政策实施情况，人民银行调整优化了定向降准标准，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率 0.5 个百分点。今年以来，央行已六次降息、五次降准。其中，为激励金融机构支持“三农”或小微企业，央行多次对支农支小贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行、国有大型商业银行、股份制商业银行、外资银行、财务公司降低存款

准备金率，以进一步鼓励其发挥好提高企业资金运用效率的作用。（AHJ）  
[返回目录](#)

### 【形势要点：国内社保基金将大幅提升另类投资占比】

近日，全国社保基金理事会副理事长王忠民在“光大控股投资年会2015”上表示，未来社保基金将大幅提升另类投资占比，以对冲和非标资产为基础的另类资产将成为未来社保基金投资的重要方向。目前，社保基金管理的资产规模达1.8万亿元，还有大约2万亿元的地方养老金也将划归社保基金管理。所谓另类投资，是指传统的股票、债券和现金之外的金融和实物资产，如房地产、证券化资产、对冲基金、私人股本基金、大宗商品、艺术品等。其中，证券化资产包括以次级房贷为基础的债券以及这些债券的衍生金融产品。“我们在政策和金融制度设计上对所有另类的东西都另眼相看。”王忠民说，国外一些大型的养老金公司，比如澳大利亚昆士兰养老基金，它的资产配置中就有80%为电力等另类资产，还有全球影响最大的诺贝尔基金，今天用于另类和地租类的资产就已占到65%。“今天如果舍弃另类，没有另类，对不起，中国经济无法运行，中国金融无法运行。”王忠民说，任何一个另类在兴起时就该是资产配置的新目标，如此才可以让其投资获取高额回报，房地产如此，新经济亦如此。“这次救市把所有的衍生产品和对冲工具化为零的时候，市场突然发现手上股票风险增大了。”王忠民说，只有用衍生工具对冲，方可让股市不会疯牛。“没有对冲、没有另类就得不到好的回报，规避不掉、对冲不掉真正不想承担的风险。”王忠民最后表示，未来社保基金投资领域，最重要的方向就是用另类的方法把风险规避掉。这些对冲工具都是社保基金正在睁大双眼寻找的投资标的。（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：国内四大行贷款多年首降凸显经济困境】

中国央行16日公布的统计数据显示，截止10月底，中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行和中国银行贷款总计35.69万亿元，较9月份减少656亿元。中国四大国有银行贷款总额出现下降，为至少2009年以来首次出现这种现象。不仅如此，三季度中国四大国有银行净利润增速均不足1%，股份制银行净利润增速多为个位数。银行三季度财报显示，今年前三季度，工行、建行、农行、中行净利润增速分别为0.65%、0.73%、0.57%、0.79%。第三季度中行还出现2009年以来首次净利润增长下滑，同比下降1.5%。此外，四大行也像其他股份制银行一样，面临不良贷款增加、不良率攀升的潜在压力。农行不良率高达2.02%，是四大国有银行之中唯一突破2%的，其他三行不良率均在1.45%左右。事实上，四大行存在的问题也是全国银行业目前面临的普遍挑战。中国银行业“闭着眼睛赚钱”的时代可能过去了。银行业面临的种种挑战是宏观经济减速的反映。

即使央行一年内六次降息，也未能阻止中国最为广泛的新增信贷指标 10 月份滑向 15 个月最低。央行 12 日公布的数据显示，中国 10 月新增人民币贷款 5136 亿元，大幅低于预期的 8000 亿元，更不及 9 月的 1.05 万亿元。疲软的信贷增长数据表明，中国经济面临进一步减速的风险。（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：征信担保机制不足可能掣肘农村金融】

继在农村电商领域开疆拓土之后，乘着“互联网+”的东风，电商巨头们又相继在农村金融领域出招，纷纷推出自己的农村金融产品。不过业内人士提醒，在农村开展金融服务，仍存在一些现实挑战。“当下，在全国范围内，农村都在进行土地流转。当一个农民要承包上百亩土地的时候，就需要承包费、材料费等资金，贷款需求也就随之产生，这是一个很大的市场。”知名电商观察人士鲁振旺表示，电商巨头都看上了农村金融市场这片新蓝海，但在这块市场上，他们还处于摸索阶段。在农村开展金融服务，仍存在一些现实挑战。鲁振旺提醒，电商进军农村金融，如果大批量发放贷款，最大的挑战就是风险问题。“这不像淘宝店主，阿里可以通过网络交易对店主进行评估，再给出相应的贷款额度。对农民的贷款，是不可能通过这种形式进行评估的。”鲁振旺表示，其实农民的贷款难一直和农民的基本情况有关，归根到底，是没有一套针对农民的征信系统。农民的财产包括土地和宅基地，其中土地是国家的，宅基地上的房子也不是商品房。这两者其实都是不能抵押的。通常，农村的贷款都是通过联合担保形式，由当地有声望的人为贷款人担保。“这个问题不是通过互联网金融就能轻易解决的，除非有一个担保机制才行。”（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：多因素导致国内大额存单销售不如预期】

从 6 月 15 日 9 家银行发行首期大额存单开始，到上周，首家外资银行宣布发行大额存单，这一新品种已成为多家银行的重要产品之一。不过，最近有媒体调查发现，不少银行的大额存单销售并没想象中那么好，各家银行销售量分化也比较明显。有的银行已经连续发行了多期大额存单，而有的才发行了一期产品。甚至有银行到目前为止，还没有发行过针对个人客户的大额存单。为何个人购买兴趣不高？业内人士认为大额存单叫好不叫座原因主要有三个：第一个原因是起点高，但收益率不高。以一年期产品为例，多家银行最新发行的大额存单产品利息都在 2.1% 左右，这与多数银行实际执行的定期存款 2% 的利息相比优势并不大，更不用说还有很多理财产品收益都在 3% 以上；第二个原因是流动性差。虽然很多银行允许个人大额存单提前支取，但投资者可能会有一定的利息损失。而要解决流动性问题，只有待全国银行间同业拆借中心第三方平台开发完成后，将来大额存单产品才可以通过第三方平台进行流通转让。未来这个情况会改善，

但短期来看，这也是制约大额存单的一个重要因素；最后，从银行的角度看，在连续降息、降准的大背景下，银行自身对资金的需求并不旺盛。

(RWX) [返回目录](#)

### 【形势要点：远程开户依然是制约网络银行的瓶颈】

在行长曹彤宣布辞职后，短短两个月里，深圳前海微众银行高管人事再现变动。据报道，微众银行副行长郑新林已提出辞职，其分管的同业业务由现任行长李南青接任。当网络银行横空出世之际，理想模式是通过互联网形式实现开户，左手吸收海量低成本负债，右手通过销售资管产品实现资产出表，由此打造一个轻资产、海量客户的银行。但当远程开户落空后，网络银行不免落入尴尬困境。从网络银行诞生之初，开户问题就成为关键。如果远程开户不能破冰，网络银行将成为“空中楼阁”。在长达一年多的征求意见后，央行仍将现场开户作为网络银行独立开户的先决条件，远程开户只能在此基础上实现，同时，央行将不再针对远程开户单独制定制度。互联网银行对传统银行构成的最大威胁，就在于小额信贷领域。对此，包括建设银行、中信银行、华夏银行等多家商业银行，都各自推出网络贷款产品，这一领域硝烟弥漫。不仅如此，招商银行还停止了与微众银行的合作。9月份，招商银行单方面关闭了微众银行的核身接口，这导致微众银行的新增客户不能来自招行。后来，李南青、郑新林等也与招行高管进行几轮商议，但并无进展。(RWSQ) [返回目录](#)

### 【形势要点：中国在拉美的投资呈现多元化态势】

在油价暴跌之际，中国对石油依赖国的投资减弱。在拉美，这意味着中国的投资重心正在离开委内瑞拉、厄瓜多尔等“左倾”盟友，向包括巴西、智利在内的其他国家转移。“巴西是中国主要的投资目的地，”安徽大学拉丁美洲研究所所长范和生说，“由于过于依赖石油，委内瑞拉存在许多风险。该国经济结构不平衡，如果遭遇大宗商品价格下跌的打击，将带来很多麻烦。”外媒称，油价暴跌带来的机遇可能为中国对巴西直接投资打开了大门，过去，中国一直不得其门而入。例如，10年前达成的一波中国制造协议多数未能落实（但如今，中国的资金或能流向石油行业）。在中粮（COFCO）去年收购荷兰粮食交易商奈德拉（NIDERA）之前，中国企业基本上一直不被允许直接持有巴西农业企业的股份。中国是在巴西从西方银行获得资金出现困难之后，才得到了向其投资的机会。据报道，一桩腐败丑闻阻碍了国有能源公司巴西国家石油公司利用债市筹资。于是中国就登场了，今年5月，中国向其提供100亿美元信贷额度，以解其燃眉之急。其中一半来自国开行。随后中巴两国签订了其他巨额交易。今年5月，矿业公司淡水河谷与中国国有银行工商银行签订了一项最高达40亿美元的信贷协议。今年8月，中国水电集团长江三峡公司以最高达5.38亿

美元的价格，从巴西基础设施集团 TRIUNFO 手中收购了两个水电站和一家贸易子公司。（RWX）[返回目录](#)

### 【形势要点：万达迫切需要在 A 股市场再融一把资】

11 月 15 日，万达商业地产股份有限公司宣布，公司已就申请进行建议 A 股发行向中国证券监督管理委员会提交招股说明书。据媒体查阅招股书得知，万达商业计划发行 A 股不超过 2.5 亿股，拟募资金或许会达到 120 亿元，这些发行新股资金将投入万达商业位于南京、济南、合肥、成都、徐州共计 5 个城市的万达广场项目。如果万达商业能够顺利完成在 A 股市场最多 2.5 亿股新股发行，届时万达商业的总股本会达到约 48 亿股，其中 H 股 6.5 亿股，股本比例 13.66%，A 股限售股 38.7 亿股，占比 81.11%，而公开发行的 A 股流通股 2.5 亿股，股本比例只有 5.23%。此前曾有媒体根据公开信息梳理，截止 2015 年上半年末，万达地产的资产总值约为 5786 亿元，其中有 4205 亿元是负债，资产净值为 1581 亿元。值得注意的是，万达有 2130.82 亿元投资性房地产，206.04 亿元的固定资产、无形资产、在建工程，还有 2.66 亿元的银行存款，共计 2780 亿元的资产被抵押在银行手里。这些因素可能都会影响对万达的估值。在目前形势下，万达商业地产的价值，就如同一根正在融化的雪糕在不断贬值，恐怕要等到下一个经济周期回暖才有可能升值。就此而言，在中国经济下行、房地产市场下滑的背景下，万达商业把商业地产搁到 A 股市场再卖一次，对万达来说实在是一件必须做的事情。（LHJ）[返回目录](#)

### 【形势要点：资金仍在持续流出新兴市场股债券基金】

根据资金流向监测机构 EPFR 提供的最新数据，截至 11 日的当周，新兴市场股票和债券基金的“失血”量触及九月中旬以来最高。EPFR 指出，市场认为美联储将在 12 月份加息的可能性上升，但是美国及全球经济尚不能匹配这样的行动，这带来不确定性。其中，新兴市场股票基金的“失血”量触及八周高位。亚洲除日本外地区股票基金情况较为严重，今年以来，散户投资者从这类基金中撤离的资金量已经超过 250 亿美元关口。分地区看，马来西亚、韩国、印度和中国台湾地区的资金赎回量触及九月第一周以来最大，日本股票基金一个月来首次遭遇资金赎回。中国债券基金继续扩大自七月稍晚开始的赎回周期。不过，欧洲股票基金在扩大其吸金周期。招商银行发布的报告也显示，美联储加息预期推动国际资金大幅撤离亚洲新兴市场，韩国、台湾、印度等我们监测的 6 个亚洲新兴市场均出现资金净流出现象，尤以台湾资金流出量最大，达到 2014 年 3 月以来单周最大流出规模。受此影响，上周新兴市场货币普遍下跌，近期人民币汇率贬值幅度明显扩大。（RWX）[返回目录](#)



**【形势要点：美国企业可能经历多年来盈利最差的一年】**

随着原油及大宗商品企业利润暴跌，美国企业可能经历金融危机以来盈利最差的一年。据财经信息供应商 FACTSET，标普 500 指数成分股公司的全年盈利预计收缩 0.3%，自 2009 年来第一次全年下降。企业利润可能录得金融危机结束以来最糟糕的一年。目前，93% 的标普 500 公司公布了第三季度财报，盈利与去年同期相比萎缩 1.8%，随着二季度利润同样下降，标普 500 公司正经历 09 年来第一次盈利衰减。能源板块不振是标普 500 公司盈利下滑的主要因素。FACTSET 预计该板块将今年盈利将大幅减少 58.5%。即使除去能源股，标普 500 公司 2015 年盈利增长预计仅为 1.6%，这将是 2009 年来最低的盈利年增长率，盈利仍然疲弱。华尔街见闻月初曾提及，标普 500 公司已有四分之三公布了财报，利润平均下滑 3.1%，为 2009 年三季度以来最差表现，也是连续第二个季度利润下滑。今年二季度，美股上市公司盈利六年来首次陷入负增长。值得注意的是，与美股上市公司的糟糕表现相似，中国 A 股上市公司三季报已全数出炉，总体数据显示企业业绩增速大幅回落。根据招商证券的统计，上市公司收入整体增速由 15 年上半年-1.4% 降至-2.9%；其中，剔除金融后，由-6.2% 降至-7.1%，直逼 09 年最低水平。上市公司整体净利润由增速上半年+6.6% 大幅回落至接近 0 增长；剔除金融石油石化后，净利润增速自 2012 年以来首次转负；净利润下滑幅度明显大于收入下滑速度。（RWX）[返回目录](#)

**【形势要点：长期低油价将严重打击中东产油国财政】**

继沙特阿拉伯紧缩财政之后，另一个中东富国卡塔尔也面临同样的危机。卡塔尔有约 28 万名国民，该国拥相当丰富的石油和天然气资源，每年为他们带来庞大收益。外界预计，卡塔尔的主权财富基金已累积超过 1600 亿英镑资产，人均国内生产总值达 10 万英镑，是英国的 3 倍以上。卡塔尔国民享有很多令人称羡的福利，包括免费的饮用水、土地及电力。几乎每个卡塔尔人均丰衣足食、肚满肠肥，卡塔尔人是全球痴肥人士最多的国家，超过一半成年人过度肥胖，近 20% 的人口患有糖尿病。不过受国际能源价格下跌，天然气收益下跌 40% 的影响，卡塔尔明年的预算将会首次录得赤字，这产 15 年来的首次。该国国王塔米日前宣布，“不再为国民提供所有资源”，大家都要努力工作，勒紧裤头过日子。为了开源节流，当地政府近日已经正开始推广紧缩开支运动，包括劝吁国民不要用免费得来的饮用水洗车、浇花园以及建游泳池之用。不过，由于饮用水至今仍是免费供应，很难让国民有动力来自制。值得注意的是，如果低油价局面持续下去，将会对过去依靠石油致富的中东富国以很大的冲击——它们的财政状况将会恶化，国民收入水平和高福利将会被迫缩水，“石油美元”将会大为减少。对于这些几乎是单一产业结构的国家来说，低油价将是一场不折不扣的灾难。（BHJ）[返回目录](#)

**【形势要点：经济衰退迫使俄罗斯央行承诺降息】**

据外媒 16 日报道，俄罗斯央行行长纳比乌琳娜（ELVIRA NABIULLINA）近日表示，该央行将于明年 3 月底前开始降息，但基于美国加息带来的风险，其实施货币宽松的步调将很徐缓。据报道，纳比乌琳娜上周五出席了一场议会会议，议员们在会上呼吁俄罗斯央行降息，以提振受油价大跌和西方制裁打击的企业活动与经济。在考虑到持续居高不下的通胀和经济衰退现况，纳比乌琳娜拒绝了采取大规模货币宽松措施的请求，她重申，通胀增幅必需先放缓，才有可能采取进一步的降息行动。报道称，纳比乌琳娜在议会下议院说，确保长期利率下降的趋势至关重要。在作出利率决定时，官员们必需将经济增长和通胀当前以及未来面临的风险纳入考量。基准利率现在若下降的过于快速，将提高日后利率处于更高水平的风险。纳比乌琳娜表示，承诺降息意味着俄罗斯央行将于未来三次利率设定会议中的一场采取宽松货币政策。这三场会议分别是在今年 12 月 11 日、明年 1 月 29 日和 3 月 18 日。（RWX）[返回目录](#)

**【形势要点：哈萨克斯坦国有资产私有化恐难顺利实施】**

作为资源富集型国家，哈萨克斯坦经济遭遇了大宗商品市场颓靡带来的冲击。为应对困境，该国总统努尔苏丹·纳扎尔巴耶夫上周在一场闭门会议上表示，政府将着手进行自 1991 年从前苏联独立以来前所未有的私有化计划，将数百家国有企业的股份出售给国际投资者，以为上市做准备。对于执掌哈萨克斯坦政权长达 25 年的纳扎尔巴耶夫来说，这个“史上最具雄心”的私有化计划意味着重大转变。按照哈萨克斯坦投资与发展部部长伊塞克什夫的话来说，建立“强大的私营经济部门”是政府优先开展的事项。据悉，私有化项目的初步名单将包含大约 60 家哈萨克斯坦公司，其中包括多家工业巨头。然而，这个看上去还比较诱人的计划却招来了观察家们的质疑，甚至包括待售企业的高管们：“这是一个空心的气球。”据报道，一些分析师、官员和高管们认为，一些私有化规划非常不现实。首先，很多哈萨克斯坦国有企业背负着沉重的社会义务，并且主要被用来开展国家的投资需求。其次，针对外国投资者，哈萨克斯坦过去曾经通过改写本国法律法规、变更国有企业合作条款来袒护自己的利益。（RWX）[返回目录](#)

**【形势要点：经济再陷衰退推高日本加码量化宽松预期】**

据日媒报道，日本内阁府 16 日公布的该国 2015 年第三季度（7-9 月）国内生产总值（GDP）初值显示，剔除物价变动因素后比上季度实际下滑 0.2%，换算成年率为下降 0.8%，连续两个季度呈现负增长，且弱于市场预期。此外，统计还显示日本企业设备投资表现低迷，个人消费增长也后劲不足，经济没有摆脱停滞不前的状态。日媒指出，日本汽车等产品销势

不佳导致民间库存积压，去库存化使得企业生产受到影响，这也成为拖累 GDP 的因素之一。上次连续两季负增长为消费税率升至 8% 后的 2014 年二季度和三季度。此外，日本个人消费增长 0.5%，时隔一个季度再次转为增长。除了电脑、服装以外，秋季长假效应带动餐饮业表现坚挺，但二季度降幅达到 0.6%，仍不足以收复失地。企业设备投资下滑 1.3%，连续两个季度呈现负增长。汽车和写字楼等建筑业方面萎靡不振。另一方面，该国出口增长 2.6%，时隔一个季度转增。由于二季度大幅下滑 4.3%，基数效应再加上访日外国人的旺盛消费在统计上归入出口，推动该数据回升。公共投资下滑 0.3%。与经济实际感受接近的名义 GDP 环比增长 0.01%，换算成年率为增长 0.1%。专家称，日本经济二季度受天气不佳拖累，服饰和空调需求低迷，之后下降的空缺却未得到填补。这都反映了由收入向消费的循环转化势头较弱。第二大原因是设备投资的低迷。这反映了海外需求不佳，企业对前景也并不乐观。分析称，日本央行很可能在 2016 年 1 月决定加码量化宽松。（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16日	3606.96	+26.12 (0.73%) ↑
深圳成份指数	11月16日	12620.38	+218.34 (1.76%) ↑
沪深 300 指数	11月16日	3764.13	+17.88 (0.48%) ↑
香港恒生指数	11月16日	22010.82	-385.32 (1.72%) ↓
恒生国企股指数	11月16日	9978.7	-202.77 (1.99%) ↓
恒生中资企业	11月16日	4054.68	-57.47 (1.4%) ↓
台湾指数	11月16日	8295.4	-34.10 (0.41%) ↓
日经指数	11月16日	19393.69	-203.22 (1.04%) ↓
上证 B 股指数	11月16日	377.72	+0.47 (0.12%) ↑
深成份 B 股指数	11月16日	6952.61	+7.27 (0.1%) ↑
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%) ↓

### 最新外汇牌价：2015 年 11 月 16 日 5:30pm

1 美元	1 美元	1 美元	1 美元
------	------	------	------

人民币	6.3672	丹麦克郎	6.9538	瑞典克郎	8.6929	台币	32.75
日元	122.4	加拿大元	1.33	欧元	0.9319	澳元	1.4051
港币	7.7503	新加坡元	1.4217	瑞士法郎	1.0059	英镑	0.6569

	1 欧元		1 欧元		1 欧元		1 欧元
人民币	6.8331	丹麦克郎	7.4602	瑞典克郎	9.3284	台币	35.144
日元	131.33	加拿大元	1.427	美元	1.0731	澳元	1.5068
港币	8.3169	新加坡元	1.5256	瑞士法郎	1.0797	英镑	0.7048

**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16日**

隔夜钱	1 个月	3 个月	6 个月
0.04786	0.19736	0.37600	0.54714

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 16 日 11:30**

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)
隔夜 (O/N)	1.7840	0.20 ↓
1 周 (1W)	2.2790	0.10 ↑
2 周 (2W)	2.6170	0.00 ↑
1 个月 (1M)	2.6970	0.00 ↑
3 个月 (3M)	3.0380	0.40 ↑
6 个月 (6M)	3.2000	0.00 ↑
9 个月 (9M)	3.2500	0.00 ↑
1 年 (1Y)	3.3508	0.00 ↑

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=5.1515 新台币 100 人民币=14.63 欧元 100 人民币=15.71 美元

[外币 100] 美元 637.5 英镑 969.99 日元 5.2054 港币 82.25 澳元 453.22 欧元 683.49 (中国银行 2015.11.16)

## 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**