

经济数据低迷 外资行普遍预测央行将连续降息

证券时报记者 蔡恺

10月宏观数据疲态尽显,反映了中国经济低迷已延续至第四季度,外资投行纷纷就此预期中国央行将采取降息和降准等传统货币宽松手段,从年底至明年初可能出现最多3次降息。

增长乏力已影响就业

日前,渣打发布的研报显示,10月份规模以上工业增加值同比增长率继上月的8.0%后,下滑至7.7%,低于市场预期;另外,10月份房地产投资同比增长率从三季度平均水平的13.1%进一步放缓至12.4%,为第8个月连续减速。渣打方面称,较长期的经济增长乏力已开始对劳动力市场造成影响,这已从近6个月工资增长减速的现象反映出来。据该行调研,很多企业计划2015年暂停上调工资,这样一来,明年或将出现消费降低引发的第二轮经济低迷。

渣打方面表示,鉴于政府对劳动力市场形势恶化的低容忍度,此刻已到达一个货币政策有必要大幅宽松的时点,预计决策部门将于今年年底前降低基准存款利率25个基点,并在明年一季度再次降低存款利率。

此外,10月货币和社会融资数据亦不见起色。10月末,广义货币(M₂)同比增长12.6%,增速分别环比、同比降低0.3个和1.7个百分点。社会融资规模方面,10月份社会融资规模环比、同比均少增,虽然包含了季节性因素和同业监管等因素,但仍低于预期。

P2P托管市场:

银行来了,第三方支付一定要出局吗

证券时报记者 刘筱攸

让笔者倍感欣喜又略感心酸的一件事情是,将与一家国有大行达成资金托管合作的“合拍在线”的高层人士,反复要求笔者不要对外透露该行的名字。他说,合作谈到今天实在不容易,对方是大行,不希望合作正式落地之前走漏风声。

银行严谨处事是一回事,P2P的弱势也由此可见一斑。

准入门槛就是一道坎。目前,在银行进行资金托管的(包括保证金托管和资金存管),如开鑫贷、红岭创投、投哪网、拍拍贷、人人贷等,要么背靠国开行,要么财大气粗、具备雄厚的资金



最多三次降息

瑞银分析了10月信贷增长缓慢的原因:房地产市场不景气以及对其他行业的溢出效应,抑制了新增信贷;银行对于信贷质量日趋审慎,风险胃纳下降。第二个原因同时也解释了为什么整体融资利率水平仍然较高。

瑞银预期此种信贷增长缓慢的态势还将持续,央行虽然会继续专注于

提供流动性支持以及防范资金外流,但降低实体经济融资成本的效果有限,更不用说提高企业的信心。因此,瑞银方面认为,最有效、最直接的解决办法就是降低贷款利率,预计人民银行一共会有3次降息行动,每次为0.25个百分点,明年年初会是首次降息的时间窗口。

同样,花旗银行经济学家丁爽预测,中国将迎来3次降息,每次0.25个百分点,主要的理由涉及三个方面:政府希望降低企业融资利率;通胀率已明显走低,

造成存贷款利率实质非常高;近期数据凸显经济下行风险。

摩根大通的研究报告则认为,人民银行会在2015年降准2次,每次0.50个百分点,主要是由于外汇占款增速持续放缓,但摩根大通也不排除降息的可能性。

摩根大通方面表示,降低企业融资利率的任务似乎给央行带来一些压力,目前这种注入流动性以维持银行间低利率的做法是否能实现最终目标,仍是未知。

AH股存套利机会 国君资管拟发“沪港通”对冲基金

证券时报记者 杨庆婉

在沪港通开后,AH股差价带来的套利空间无疑是最直接的投资机会。证券时报记者获悉,业内量化投资的先行者国泰君安证券资产管理公司(以下简称“国君资管”)将于下月发行“君享丰盈”,这是国内券商首只拥有AH股套利的“沪港通概念”对冲基金。

由于香港市场的特殊性,H股标的为大陆公司,流动性与估值却极大收到境外市场的影响,因此AH股价格波动差异较大。通过AH股差价,可以观察A股市场与国际市场的定价偏差,给予A股市场一个方向指引,同时也可以利用该差价进行对冲交易。

灵活运用跨市场标的进行投资、套利的模式是可行的,国君资管量化投资部负责人孙佳宁表示,

AH股折溢价套利在过去就已成为较为固定的套利模式,而随着沪港通的推出,将整个证券市场的制度、产品、容量与国际市场接轨,未来两市联动机制将会更加密切,选股套利的机会也将更加丰富。

不过,针对沪港通开后带来的AH股套利机会,业内人士表示,散户的操作难度比较大,可借助机构投资者分享这一收益。而随着AH股价差不断收窄,捕捉套利的机会未来会越来越难。

虽然A股与港股在流动性与估值水平上具有显著差异,股票价格因此具有较大折溢价。但随着沪港通的开通,两市水位将会进一步均衡。”孙佳宁说。

存续期中的私募或公募基金产品若要参与沪港通,必须不违反原有的合同协议,或者在补充条款中对投资范围进行修改。国君资管拟抢先发

行一只新对冲基金产品,分享“沪港通”带来的AH股套利机会,将量化投资的选股范围推广到港股,在两市自由地选择标的进行对冲交易。

证券时报记者从内部人士了解到,孙佳宁做量化投资的策略思路与以往有所不同,他认为,没有基本面分析的量化往往容易沦为简单的数学统计,数学统计容易受到样本数量与时间长短的影响。因而他更看重市场,主张量化投资要能够更加细致地深入市场,用数据来感知市场结构与投资者行为。

据悉,国君资管目前的量化投资团队有10人,负责人孙佳宁于今年6月底加盟国君资管,他在衍生品及量化投资方面拥有丰富的经验。自2010年股指期货推出后,孙佳宁管理国泰君安证券的自营资金超过10亿元,每年创造利润过亿元,收益率超过10%。

新闻短波 | Short News |

长江证券 公布公司债票面利率

日前,长江证券已获准发行总额不超过50亿元的公司债。昨日,长江证券与联席承销商在网下向机构投资者进行了票面利率询价,询价区间为4.50%~5.50%。根据询价结果,最终确定本次公司债券票面利率为4.87%。

(刘筱攸)

兴业证券 参股设立证通股份

兴业证券董事会17日审议通过了参股设立证通股份有限公司(暂定名)的议案。根据议案,兴业证券共持有证通公司总股本的3.89%,证通公司将为证券行业在综合理财和电子商务领域提供信息交换服务,围绕众筹、私募和财富管理三大市场以及证券机构客户的电子商务需求开展业务。

(刘筱攸)

保监会 严禁擅自销售非保险金融产品

见习记者 易永英

保监会日前下发《关于严格规范非保险金融产品销售的通知》(以下简称“通知”),要求保险公司、保险专业中介机构不得销售未经相关金融监管部门批准的非保险金融产品,并进行统一授权和集中管理,禁止分支机构擅自销售非保险金融产品。

近年来,一些保险公司、保险专业中介机构及其保险销售(经纪)从业人员,向客户直接推介销售包括第三方理财产品在内的非保险金融产品,或者以介绍客户等方式间接从事相关销售活动,暴露出销售行

为不规范、金融风险交叉传递等问题,有的甚至已构成金融诈骗和非法集资。

保监会要求,保险公司、保险专业中介机构不得销售未经相关金融监管部门批准的非保险金融产品,法律、行政法规及相关规定对非保险金融产品有销售资质要求的,相关机构应当在销售前符合相应的资质要求。

《通知》规定,保险公司、保险专业中介机构应当对分支机构销售非保险金融产品进行统一授权和集中管理,禁止分支机构擅自销售非保险金融产品。

广农元首期信贷ABS成功发行

证券时报记者 桂军民

由国海证券出任主承销商的广农元首期信贷支持证券(ABS)昨日在银行间债券市场成功招标发行。这是山东广饶农村商业银行股份有限公司首单ABS,额度为5亿元人民币。

据悉,该期资产支持证券内分设优先A档、优先B档和次级档资产支持证券,其中优先A档3.625亿元,优先B档0.4亿元,次级档0.975亿元,三者的加权平均期限

均为1.43年。该期资产支持证券中的优先档为固定利率证券,其中优先A档票面利率为5.10%、优先B档票面利率为5.55%,次级档资产支持证券无票面利率。

业内人士称,山东广饶农商行作为全国首批6家农商行系统信贷资产证券化试点银行之一,它的成功发行在行业内具有创新意义,有利于我国资产证券化业务的深入发展。出任此期资产支持证券的主承销商为国海证券,该公司在固定收益业务领域向来具有优势。

齐鲁证券资管 推出跨境套利产品

证券时报记者 李东亮

昨日,在齐鲁证券资产管理(以下简称“齐鲁资管”)成立当天,该公司向市场推出专为沪港通设计的跨境套利产品“水滴一号”。

齐鲁资管董事长章飙表示,沪港通的正式启动,不仅使得国外资金进入A股市场,更重要的是国内投资者有了更丰富的投资选择。同时,沪港通的出现大大降低价差,扩大风险,为资管行业推出收益更高、

风险更低产品提供机制保障。

据悉,“水滴一号”产品投资标的物为大陆A股市场、香港H股市场、新加坡市场,包括期货三大交易所中的股指期货,以及H股市场中的沪深300指数、A50指数ETF及其它衍生品。该产品采用跨市场套利策略,即在一个交易所购买(或卖出)一定数量的股票(期货、ETF),在相对应另一个交易所卖出(或购买)相同数量的同种股票(或期货、ETF),以获取不同市场差价。

中国银行 获悉尼人民币业务清算行资格

央行昨日发布公告称,授权中国银行悉尼分行担任悉尼人民币业务清算行。在此前一天,央行表示,已与澳大利亚储备银行签署了在澳大利亚建立人民币清算安排的合作

备忘录,并同意将人民币合格境外机构投资者(RQFII)试点地区扩大至澳大利亚,初期投资额度为500亿元人民币。

(孙璐璐)

平安信用卡 构建立体境外消费平台

平安银行日前表示,经过近两年的努力,该行信用卡境外消费客户数量及境外消费金额获得了大幅提升。

近年来,平安信用卡推出一系列境外刷卡优惠,为持卡客户出境旅游、购物增添预算,倾力打造境外消费盛宴。其中主推的“境外消费赠3000,全球变身折扣店”活动为客户境外刷卡提供了丰厚回馈。客户只要报名就可获得最高3000元境外消费金,境外刷卡或海淘单笔满额即可获得相应的境外消费金回馈。

除此之外,平安信用卡还根据客户境外出行的各个环节,同步推出“旅游预定优惠”、“境外购物优惠”、“海淘返现”、“留学赠奖学金”等一系列活动,全方位满足客户需求。平安银行表示,该行信用卡瞄准持卡人境外消费的核心市场,针对客户境外出行的各个环节,实现营销活动由近及远的布局。这种支付服务与旅游购物优惠打包绑定的形式,开启了平安信用卡境外旅游一站式服务时代。

据悉,在即将到来的2015年,平安信用卡除了在今年的基础上继续深化发掘信用卡客户的境外用卡需求外,还将进一步完善客户境外用卡权益,意在将最优的服务推向更多、更广的境外消费人群。(CIS)