

美联储高官 暗示今年年内加息

目前,全球都在关注美联储将在何时加息。美国克利夫兰联储主席 Loretta Mester 在接受海外媒体采访时表示,美国经济形势基本良好,确实不需要零利率,经济可以承受下半年一些小幅加息。

Loretta Mester 认为,美联储会保持非常宽松的政策,并逐步加息,但若观望太久迟迟不加息,可能迫使美联储急剧加息。无独有偶,美联储主席耶伦近日也表示,美联储仍将于今年晚些时候加息,但重申后续加息步伐将是渐进的。不过,耶伦对美国经济做出谨慎的评估,她预计美国经济将“温和”增长。

目前,多数机构预计美联储可能会在今年9月加息。 “债券大王”格罗斯认为,美联储在9月加息的可能性仍有50%。5月就业数据显然已经给美联储一个积极的信号,即美国就业市场持续复苏且薪资加速增长,接下来就看美联储主席耶伦如何做出回应。黑石集团顾问服务部门副董事长 Byron Wien 表示,美国经济增长势头日益增强,这可能导致美联储最快于9月份开始加息。市场利率率期货走势表明,美联储在今年12月开始加息的概率已从54%攀升至67%,9月份开始加息的概率则从21%上升到33%。

不过,国际货币基金组织(IMF)此前以少有的直率姿态加入到了美联储何时加息的争论中。在此前发布的每年一度的美国经济报告中,IMF 敦促美联储应该延迟到2016年再考虑加息,理由是美国经济仍不够乐观且加息对金融市场造成的波动值得警惕。(吴家明)

摩根大通等外资大行 “空转多”看好A股

随着希腊债务危机得以缓解,加上内地A股和香港股市止跌并连续反弹,外资大行发布的市场调研报告的基调也由空转多,一改之前的悲观论调,对中短期市场发展持较为乐观的看法。

中信里昂证券中国研究部董事总经理张耀昌表示,随着早前A股急挫调整,融资融券中较高风险的杠杆已被消除,估计A股最坏时间已经过去,暂时不会出现大跌。但他指出,由于前期大量A股上市公司陆续复牌,因此A股市场仍面临一定的沽压,因此预期上证指数将会徘徊在3300点至4500点。

他认为,A股市场目前平均市盈率约为33倍,仍然偏高。预料内地经济要到第四季度才会出现好转,因此,建议投资者最快要到第三季度末才入市,推荐国企股及具有战略意义的板块,例如银行、航空、航运和石油股等。

最新公布的摩根投资者信心指数显示,香港投资者信心上升。据悉,摩根大通在今年6月初至中旬委托市场研究公司,以随机抽样方式访问了500多名年龄在30岁至60岁之间、有五年以上投资经验,且流动资产在10万港元以上的人士。

摩根大通所作的第三季度投资者信心调查结果显示,摩根大通投资者信心指数上升12点,报123点,反映投资者对未来半年金融市场的信心持续上升。摩根大通估计股市近日的波动已过去,投资者将重新聚焦股票市场。另外,超过50%的投资者担心第四季度内地经济增长放缓及经济改革出现不明朗因素;有49%的受访者担心欧债危机将会重现;不过,有超过30%的投资者表示计划参与基金互认和深港通。

对此,摩根大通的分析师认为,深港通的开通将有机会刺激两地股市短期反弹,而内地基金回报较高,对投资者有一定的吸引力。另外,预期希腊债务危机不会成为拖累欧洲金融市场的重大风险,因为欧洲央行将会有应对的行动,认为即使市场预期美联储可能在9月加息,股市一般也会在3个月后再重拾升轨。

摩根资产管理亚洲首席市场策略师许长泰表示,希腊债务危机昨日出现曙光,暂时得以解决,相信两三年内不会重现危机,这将对全球股市投资气氛有正面影响,对欧元汇价也有支持。许长泰认为,A股市场短期内仍要消化先前的多项救市措施,而内地A股市场大规模的股票停牌会影响流动性,这可能会影响A股获纳入MSCI新兴市场指数的步伐。(吕锦明)

券商人士解读“规范配资”新规：

挤压非法高杠杆 利于长远健康发展

证券时报记者 程丹

近日,证监会发布并实施了《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》,规范杠杆市场,禁止非法配资账户。券商人士表示,这有利于防止非法配资活动的死灰复燃,将非法场外配资、不规范的杠杆吹大的泡沫一点一点挤出去,大幅度防范金融风险。短期来看,不会对市场造成大幅度冲击,长期来看,有利于中国证券金融市场的健康稳定发展,保护投资者合法权益。

谨防高杠杆 违规资金入场

随着行情逐渐回稳,市场恐慌情绪基本消除,投资者信心正在恢复,市场上再次出现为投资者提供场外融资、配资等宣传广告,非法场外配资再次“死灰复燃”,国信证券相关部门负责人表示,对于卷土重来的非法配资活动必须保持高度警惕,为避免市场风险再次爆发。

目前市场上的资金杠杆主要有

两类,一是融资融券杠杆,二是场外配资杠杆。前者杠杆率相对较低,且监管层和券商的控制规范,严格,风险基本可控。而场外配资,与融资融券业务不同,它属于一种未纳入监管层监管的民间配资,难以实现系统的监管和控制,它的大规模存在,使得市场出现与资金杠杆相关的风险时,无法准确预测风险的大小,在风险暴露时,无法掌握和预测风险暴露的节奏和结构。

中信建投相关部门负责人表示,当前部分民间配资机构利用“互联网+信托+homs”等方式,通过不同渠道大量从事证券违规操作,为市场和投资者都带来了巨大的损失和潜在风险,甚至在一定程度上影响到社会的稳定,已经远远超出了管理层的风险容忍强度,及时和适当的监管是很有必要的。

同时,部分机构或个人借助信息管理系统为客户开立虚拟证券账户、借用他人证券账户、出借本人证券账户等代理客户买卖证券的违法活动,往往缺少投资者适当性管理工作,向不合适或不成熟的投资者提

供配资炒股等服务,使投资者在本轮市场暴跌下造成无法挽回的损失,严重损害了投资者的利益,扰乱了市场稳定发展的秩序。

证监会出台的《意见》就是针对这类违法配资机构,对于借用他人证券账户、出借本人证券账户、代理客户买卖证券等灰色地带再次明确全面禁止的监管态度,明确了证监局、中国证券业协会、中国证券登记结算公司、证券公司、信息技术服务机构、证券投资者等相关方的职责。安信证券相关部门负责人表示,这表明了监管层由上至下,全面而彻底地清理整顿违法从事证券业务活动的决心,场外机构违法从事证券活动的通道将被切断。

安信证券相关部门负责人表示,监管鼓励创新,但创新应该在可统计、可监控的原则下发展。在当前的市场环境下,发展规范的场内融资融券,打击非法场外配资,壮大规范的杠杆,有利于维护资本市场的健康发展,有利于投资者分享资本市场红利,当非法场外配资、不规范的杠杆吹大的泡沫被一点一点挤出

去,市场适时适量的调整之后,资本市场才能恢复到以价值投资为主体、投资工具多样化、投资行为动态平衡的姿态,重新起步发展。

不会对市场 造成大幅度冲击

市场刚刚企稳,有市场人士认为规范场外配资或打乱市场上行行情的步伐。长江证券研究所负责人表示,《意见》出台的时机非常恰当,此轮调整之后,市场风险已经得到大幅度释放,而场内去杠杆效果也极其明显。在此背景下,当前时点整顿查处非法场外配资等违法证券业务活动,不会对市场造成大幅度冲击。

银河证券相关部门负责人也指出,监管层及时出台政策作出官方表态,采取措施“去杠杆”,特别是有效去除不健康、不透明的非法场外配资业务,有利于加强对股市资金的监管和杠杆的控制,有利于股市行情企稳,有利于引导杠杆资金走融资融券等合法交易之路;从长期上看,有利于中国证券金融

市场的健康稳定发展。可以确定的是,非法场外配资等违规现象,还需要进一步加强后续治理。

此外,对场外配资的规范管理将促使券商的两融业务步入新一轮的高速增长通道。”长江证券研究所负责人表示,场外配资的兴起,一定程度上侵蚀了券商两融的业务空间,对非法场外配资及伞形信托的监管有利于进一步打开券商两融的增长空间。与非法场外配资相比,两融具有低杠杆、操作透明、资金便宜等优势,近两年还将延续高速增长趋势,按照美国市场稳定水平和目前国内券商的资本规模测算,空间在4万亿左右。

对于后市,银河证券相关部门负责人表示,当前市场标杆资金主要为融资融券资金,市场风险得到了极大的释放,当大部分股票遭遇非理性抛售时,有价值的个股被错杀,中长期投资价值也开始涌现。证监会对于非法配资业务的规范清理促进股市“健康牛”的重要举措,在当前指数点位投资价值再次得到普遍认可且国家政策大力呵护的情况下,不会影响股市健康发展。

券商开启两融逆周期管理 降低平仓压力

证券时报记者 程丹

自去年11月开始,A股市场迎来了一轮上涨行情,但自6月中旬以来,上证指数大幅震荡,不断挑战各券商的运营管理体系以及严格的风控体系。多家证券公司的相关负责人表示,开启的两融业务逆周期管理,在适时调整保证金比例及标的证券等关键指标的举措下,券商两融追保平仓的压力减小,需要平仓的客户数量少了。

两融业务是此轮市场去杠杆过程中最为突出的风险之一,能否有效化解场外融资与两融风险是当前证券行业稳定发展的关键因素。华宝证券相关部门负责人表示,实施

两融业务逆周期管理,适时调整保证金比例,两融标的以及可充抵保证金证券折算率,在应对近期市场系统性风险方面发挥了积极正向的作用。

该负责人介绍,目前华宝证券两融业务客户整体维保比例回升,风险预警客户数及负债规模均已下降,两融业务整体运行稳健。

国信证券有关部门的负责人也指出,通过逆周期管理,大部分两融客户能够主动降低仓位,控制风险。此外,也并无金融产品大面积清盘和赎回的情况。

市场的大幅下跌,不仅是对权益类、结构化金融产品的考验,也是对证券公司代销金融产品是否做好

委托人资格审查、金融产品尽职调查、风险评估以及销售适当性管理是否有有效的考验。”国信证券相关部门负责人表示,从6月中旬市场出现极端下跌行情至今,证券公司所代销的金融产品并没有出现大面积清盘、挤兑赎回的情况发生,部分金融产品管理人还主动追加申购产品,保障流动性,稳定和提升投资者信心。

据了解,自6日起,证券公司纷纷对两融业务启动逆周期调整,主要是下调追保平仓线至130%~135%区间;上调权重股的折算率、下调融资保证金比例,同时暂停融券业务。

此外,国信证券相关部门负责

人还提到,面对突如其来的非理性行情,投资者情绪相对稳定,这一方面体现出当前券商客户适当性管理落实有效,风险揭示充分,大部分业务、产品的参与者有相应的风险承受能力;另一方面,也表明国内投资者风险意识在逐渐增强,在市场风险增大时,大部分投资者能够主动控制仓位,对资本市场“买者自负”的原则有了一定的认识。

顺畅的信息技术交易系统在本次行情中发挥了重要作用。华宝证券相关部门负责人表示,信息技术系统作为关键基础后台,能为证券公司经纪业务持续提供安全稳定的支持,不少券商在系统上线之前就做好了规划,考虑系统容量。

以华宝证券使用的信息系统为例,其在设计之初就已经提前布局,力求能支撑百万客户在万亿交易量下的平稳、高效运行,信息系统在今年一段时间,承受了交易高峰业务压力,平稳可靠,并分别在上海、舟山、深圳等客户集中的区域部署了交易、行情站点,并扩充性能,充分满足接入容量和切换安全。各项监测指标无异常,为客户提供了可靠的服务。同时,该系统还引入了自动化运维系统,操作时间减少一半,规避了人为不确定因素,通过自主开发的监控,实时对客户接入的各类站点进行侦测,在发生异常的第一时间进行应急处置,大大提高了系统运维的及时性。

惊魂17小时 希腊救助达成一致

证券时报记者 吴家明

在经历近17个小时的马拉松式谈判后,欧元区领导人终于在昨日就希腊救助达成一致。不过,眼前的希腊就像一个奄奄一息的病人,什么时候能彻底好转仍是个未知数。

希腊债务危机已历时近6年之久,市场对偶尔发作一次的“脱欧”威胁似乎渐渐麻木。这一次,希腊闹剧再度上演。就在近半个月时间里,希腊首先成为IMF70多年的历史中第一个违约的发达国家,随后有上演了公投大戏,紧接着就是一轮又一轮的紧急谈判。

一拖再拖之后,欧元区与希腊

在上周末进行了马拉松式的谈判,但上周六谈判无果而终,周日的谈判更僵持近17个小时。就在各方一度感到绝望之时,会场传来了好消息。据海外媒体报道,欧洲理事会主席图斯克表示,欧元区领导人就希腊成立500亿欧元私有化基金达成一致,基金由希腊政府管理,国际债权方监督。德国总理默克尔透露,对希腊的新一轮财政援助金额高达820亿欧元至860亿欧元,援助期为3年。不过,默克尔强调,双方必须建立信任,希腊要对他们所答应的事负责。

图斯克还表示,各方均准备好为希腊动用欧洲稳定机制(ESM),

对希腊进行金融支持。欧盟委员会主席容克表示,希腊不会退出欧元区,对双方达成的解决方式感到满意。欧元集团主席迪塞尔布洛姆则表示,希腊的银行问题仍然需要解决,欧元集团可能在本周三再次开会,与此同时,各成员国议会将就上述解决方案进行投票表决。一旦获得包括希腊在内的各个成员国议会批准,欧元集团将正式启动救助细节的谈判。

据悉,希腊总理齐普拉斯一开始并不同意欧元区的提议,谈判因此陷入僵局。最终,希腊方面还是做出了妥协,使得谈判“圆满”落幕。齐普拉斯在达成协议后表示,讨论希

腊脱离欧元区的问题已经过去,希望大多数希腊公民支持让国家重返经济发展道路的努力。

无论如何,欧元区领导人与希腊就救助达成一致还是给市场暂时吃下一颗“定心丸”。昨日欧洲股市交易阶段,欧洲股市三大股指全线上涨,其中德国和法国股市盘中涨幅接近2%。

那么,问题来了。希腊债务危机真的会因此就变得万事大吉?

希腊现在的状况是,7月20日面临一笔70亿欧元债务到期,8月份还需要支付50亿欧元。而且,希腊在可见的未来依旧不会出现太大变化:经济依旧低迷,失业率依

旧高企等。数据显示,希腊国内生产总值(GDP)自2008年以来已经下跌了1/4,全国失业率高达25%。

就在昨日欧洲股市交易阶段,欧元兑美元汇率冲高回落,或许就是出于对希腊前景的担忧。ForexLive市场分析师瑞恩认为,希腊问题当然还没画上句号,这次只是新一轮救助谈判的开始。德国下议院在野党绿党的联席领导人Anton Hofreiter表示,希腊和其他欧元区成员国达成的一致意味着希腊经济将持续衰退,欧元区将面临同样的问题,即希腊仍陷入衰退,无法偿还债务。《华盛顿邮报》分析文章指出,不管希腊脱欧与否,棘手局面都将在很长一段时间内继续维持。

6月外贸增速降幅收窄 下半年外贸有望好转

证券时报记者 许岩

外需小幅回暖,大宗商品进口量增加,6月进出口双双出现好转,经济企稳再添佐证。

海关总署13日公布数据显示,6月中国进出口总值2.07万亿元,同比下降1.9%。其中,出口1.17万亿元,同比增速为2.1%;为4个月来首次正增长;进口8907亿元,同比下降6.7%,降幅较5月收窄11.4个百分点;6月当月实现贸易顺差

2842亿元。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵认为,上半年虽然国际市场不景气,但出口仍能维持正增长,与之相对比,中国的进口却大幅下降,即便排除大宗商品、能源资源价格因素仍出现大幅下降,进口下降可看成是中国经济自身增长动力不足的表现。

月度数据有好转,但从目前情况来看,未来外贸起色不会很大,呈现一个底部震荡的形态。”申万宏源

首席宏观分析师李慧勇指出,整个上半年来看并不是很乐观,总体还是低位运行。

数据显示,上半年,我国进出口总值11.53万亿元,比去年同期下降6.9%。其中,出口6.57万亿元,增长0.9%;进口4.96万亿元,下降15.5%;贸易顺差1.61万亿元,扩大1.5倍。

在谈及上半年我国外贸进出口总值出现负增长,且出口仅是微弱增长的具体原因时,海关总署新闻

发言人黄颂平表示,外部需求不佳是当前中国贸易疲弱的主要原因;成本上升削弱了中国出口竞争力。人民币汇率是上半年出口成本增加的一个重要因素。

对于今年政府设定的全年6%的外贸目标,李稻葵则认为,下半年进出口形势仍非常严峻,出口情况谨慎乐观,预计2015年全年出口增长率为3.8%,进口增长率为-10.2%,全年顺差6715亿美元。李慧勇指出,考虑到当前世界经济增长比去

年年底预期的有更大变数,中国外贸要实现全年增长6%的目标已经基本不可能。

首创证券研发部总经理王剑辉预计,随着对外投资的加速,结构逐步改善,对于外贸的实质性的推动力也是在显著增强。未来和其他经济部门相比,预计外贸部门结构转型有望率先取得进展。因为未来一段时间的外贸都是和对外投资相伴,两者相互之间的作用提升、共同发展,从而对经济总体转型产生重要推动作用。

节目预告

每日卫视《投资论道》直播全新投资策略 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千位精英;携手业界大咖,寻找最佳投资机会,独家投资策略,敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单)

长城证券北京中关村大街证券营业部
中信建投证券北京农大南路营业部
申万宏源证券北京东大街路营业部
光大证券北京中关村营业部

■今日出镜嘉宾:

张刚 西南证券首席研究员

■主持人:立一

■播出时间: 每日卫视《投资论道》晚间22:20