

## 外汇局放宽 QFII 产品间额度调剂

国家外汇管理局昨日发布消息称,为便利合格境外机构投资者(QFII)境内证券投资运作,外汇局发布《合格境外机构投资者额度管理操作指引》(下称“指引”),指引对投资额度、投资本金汇入、本金汇出、完善登记以及其他事项等五个方面予以明确和规定。

指引放宽 QFII 产品之间额度调剂,对投资额度实行相对统一管理。指引将 QFII 额度分为开放式基金额度、其他产品或资金额度。QFII 机构可根据业务需要,向外汇局提出上述两类额度的申请。开放式基金额度可在多只开放式基金产品之间共享。

对于已取得投资额度的 QFII 机构,应在指引发布后 1 个月内,对已取得的投资额度进行梳理,按照开放式基金额度、其他产品或资金额度进行分类,通过托管人向外汇局备案。外汇局将统一下发文件,明确 QFII 机构已有投资额度分类情况。

在投资本金汇入方面,指引称,QFII 机构需延期汇入投资本金的,应在本金汇入期满前 10 个工作日,通过托管行向外汇局提交《QFII 延期汇入投资本金备案表》,经外汇局确认同意后可延期一次,最长 6 个月。(孙璐璐)

## 中国结算调降基金业务 登记结算服务收费标准

为降低中国结算基金业务系统参与人及投资者成本,中国结算昨日发布关于调整资管产品登记结算服务相关收费标准的通知。从 2016 年 1 月 1 日起,中国结算将调降基金业务相关服务收费标准。

一是调降登记结算服务费。免去所有服务月费年度下限,即免去原年度最低费用;对开放式基金产品,以单一管理人登记在中国结算 TA 系统中的产品数量为基准,增加阶梯打折优惠;免去由中国结算担任托管人的资产管理产品的登记结算服务费。

通知称,从 2016 年 1 月 1 日起,中国结算对 2015 年下半年收费期(7-12 月)及以后的应收费用按调整后收费标准计收。

二是调降电子合同服务收费标准,优化计费方式。调整后电子合同服务收费标准有所降低,但计费方式由按产品计收调整为按产品代码计收。自 2016 年 1 月 1 日起,中国结算对于 2015 年及以后的应收费用按调整后收费标准进行计收。

三是调降对投资者收取的相关费用。免收投资者非交易过户手续费等。自 2016 年 1 月 1 日起,中国结算对于投资者新办理业务按调整后标准执行。(曾福斌)

## 中上协发布 上市公司监事会工作指引

为了促进上市公司监事会有效发挥作用,为上市公司监事会运作和监事履职提供指导,日前,经中国证监会批准,中国上市公司协会发布了《上市公司监事会工作指引》。

据了解,《指引》定位为上市公司监事会和监事的工作指导,涉及监事会及监事责任、义务的内容,严格限定于监管部门和证券交易所明确规定的范围。对于不涉及监事会和监事责任、义务的内容,《指引》设置了“倡导推荐事项”,整理提炼了一些典型上市公司的监事会运作经验和优秀实践成果,供相关上市公司结合自身情况学习、借鉴。

中上协相关负责人表示,《指引》适用于在中华人民共和国境内证券交易所(不含港、澳、台地区)挂牌的上市公司。非上市公众公司及其他相关企业,如认为需要,可根据自身情况进行参考、借鉴。鉴于不同上市公司间监事会的工作特点和履职现状差异很大,《指引》中提炼的一些典型公司的优秀实践做法,并不一定适用于所有公司,《指引》不是针对会员的强制性自律规范。

《指引》全文详见中国上市公司协会网站(www.capco.org.cn)。(曾福斌)

机构普遍预计:

# 11月CPI保持稳定 PPI跌幅恐继续加深

证券时报记者 许岩

11 月居民消费价格指数(CPI)、工业品出厂价格指数(PPI)将于明日发布。受季节因素影响,食品价格环比增速由负转正,多家机构预测,11 月 CPI 同比增速将在 1.3%左右,涨幅与 10 月持平。

交通银行首席经济学家连平指出,11 月 CPI 同比涨幅将在 1.3%左右。他说,在国际大宗商品价格低位震荡和国内经济较为疲弱的环境下,非食品价格缺乏上涨动力。当前

原油价格仍在低位震荡,燃油及石油制品相关产品价格同比持续负增长,预计今年全年 CPI 平均涨幅将在 1.4%至 1.5%,远低于年初预计目标。

招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩预计,11 月 CPI 同比增长 1.3%。从统计局 50 个城市主要农副产品平均价格和商务部公布的每周高频数据来看,除鲜菜之外,各分项价格均出现下跌,特别是猪肉消费价格相对于生猪价格出现了更快的下跌,水产品的跌幅扩大,蛋

和鲜果的跌幅收窄。

对于今年全年的 CPI 的走势,业内一致认为,CPI 全年增速将显著低于年初 3.5%的预期目标。连平认为,商品房销售回暖可能带动相关的商品消费增长,但在国内经济环境和国际大宗商品价格低位震荡的情况下,非食品价格缺乏上涨动力。预计未来 CPI 仍在低位水平,全年平均涨幅在 1.4%至 1.5%之间。

通缩压力依然很大。谢亚轩指出,商务部公布的工业企业产品价格分项数据均出现下跌,特别是有

色金属和黑色金属跌幅较多,与高频数据走势一致。国内经济增长放缓,包括原油在内的国际大宗商品价格持续回落,预计本月 PPI 环比为-0.6%,同比增速创历史新高。

在经济运行面临下行压力加大的同时,价格运行低迷态势依旧,CPI 和 PPI 走势间延续分化趋势,但低通胀持续恶化趋势初步得到遏止。”上海证券首席宏观分析师胡月晓认为,PPI 同比持续下降态势基本停止。工业品价格已是延续 4 年呈现持续下降态势,并且绝对价格

水平仍然呈现走低态势,但下降速率开始缩小。

价格水平低位运行将再次打开宽松空间。光大证券首席经济学家徐高表示,未来宽松政策还将继续加码,降息降准政策均有可能再次推出。同时,财政政策还会进一步发力。但这些政策能够在多大程度上提升实体经济投资积极性,仍需观察。澳新银行大中华区首席经济师刘利刚亦认为,政府将进一步放松货币政策,并继续实施扩张性的财政政策,防止 2016 年中国经济增速进一步放缓。

国际清算银行:

## 美联储加息将冲击新兴市场

证券时报记者 吴家明

美国加息条件已经成熟,12 月加息似乎已板上钉钉。据海外媒体报道,国际清算银行(BIS)在最新季度报告中表示,美联储即将将迎来近 10 年来首次加息,与 2013 年中美联储暗示会削减量化宽松规模引发的“削减恐慌”不同,这一次金融市场呈现出“不安的宁静”这一普遍特征。

在经历 8 月的剧烈震荡后,全球金融市场于 10 月份企稳。在 11 月初美国就业数据公布后,2013 年的“削减恐慌”似乎再次在债券及外汇市场重演,新兴市场资产价格短时间内急速下滑,但到了 11 月中旬,新兴市场不同资产类别已基本收复了前期的跌幅,与“削减恐慌”后的市况大不相同。对此,国际清算银行认为,这或许表明新兴市场对于美联储收紧货币政策具有很大的反应空间,但在金融市场状况本已不佳、宏观经济前景疲软以及市场对美联储加息越发敏感之际,美联储真正采取加息行动带来的负面溢出效应仍将给新兴市场带来巨大

冲击。

国际清算银行经济部负责人博里奥表示,尽管市场已经趋于平静,但当前的平静令人不安,主要新兴市场的短期经济前景未变,巴西和俄罗斯经济仍然面临深度衰退。此外,从新兴市场债券指数与美国 10 年期国债息差的变化来看,现在新兴市场所面临的风险要高于 2013 年。

国际清算银行认为,尽管利率保持低位,但债务水平持续上升推动新兴市场家庭和企业偿债负担,导致新兴市场发生金融危机的风险增加。随着借贷成本上升,偿债负担还将不可避免地进一步升高。对于近年来借入大量美元债务的新兴市场企业而言,美元进一步升值将继续考验各自的偿债能力。报告显示,第三季度新兴市场海外净发债规模环比锐减 98%,降幅创金融危机以来的新高,大宗商品价格下跌和多国经济,但在金融市场状况本已不佳、宏观经济前景疲软以及市场对美联储加息越发敏感之际,美联储真正采取加息行动带来的负面溢出效应仍将给新兴市场带来巨大

金流出意味着新兴市场 2015 年将出现 27 年来第一个资本净流出的年份。

美联储将于 12 月 15 日至 16 日召开今年最后一次货币政策会议。标普的报告预计,美联储将在

12 月份加息,并将在 2016 年加息四次,预计 2016 年年底联邦基金利率将升至 1.25%附近。

香港财金高官喊话:

## 警惕美联储加息带来不确定性

证券时报记者 吕锦明

随着美联储加息步伐渐行渐近,市场对于加息带来的影响愈发关注,香港特区政府相关财金高官昨日轮番上阵,向投资者喊话提醒警惕加息带来的投资风险。

香港财政司司长曾俊华昨日表示,预期第四季度香港经济增长率 2%~3%,全年可以实现增长 2.4%的目标。曾俊华认为,美联储加息步伐存在不确定性,将会继续困扰全球经济表现,金融状况以及资金流向将会继续波动。曾俊华表示,目前各主要央行政策有分歧,例如:

美联储准备加息、欧洲央行却进一步实行量化宽松,令国际货币市场变得更复杂,相关的不确定性会影响投资气氛,使得国际金融市场及资金流向波动,威胁全球经济前景。

曾俊华指出,由于环球股市出现调整,加上投资者预期美联储快要加息,因此香港住宅物业市场自今年 7 月起就已经明显趋趋淡静,交投活动出现下跌,整体楼价的升幅在过去数月逐渐放缓,7 至 11 月楼市成交较上半年减少 27%。曾俊华强调,特区政府的政策是希望楼市保持健康平稳发展,减少楼价大上大的风险,因此今后将会密切

留意楼市的数据及趋势以及整体香港经济环境的变化。

香港金管局总裁陈德霖昨日在出席一个论坛时表示,预期美国下星期议息会议将会宣布加息,香港的利率将会跟随逐步上升,因此香港楼市将有下行压力。

对于有人担心在联系汇率的制度下,港元跟随美元升值会削弱香港旅游业的竞争力,陈德霖就此表示,目前并没有数据显示近期访港旅客及消费价格下跌与港元汇率有直接关系。他强调,香港与直接旅游相关的服务及商品价格跌幅较港元升值幅度更大,足以抵消港元升值的影响。

# 中国买家步伐放缓 澳洲美国楼市现降温迹象

证券时报记者 吴家明

2015 年,全球楼市依旧冰火两重天,但到了年底,“降温”成为了多国楼市的关键词。从澳大利亚到美国,经历了“疯狂”过后的楼市,逐渐显现降温迹象。

不断走高的房价一直是澳大利亚政府头疼的问题,迫使监管机构敦促银行严格贷款标准,并就房价下跌的可能性发出警告。国际结算银行此前公布的数据显示,若以收入和租金来衡量,澳大利亚的房价属于全球最贵之列。

不过,据澳大利亚知名地产中介机构 McGrath 公布的数据显示,悉尼和墨尔本房价正在接近“上涨周期”的尾声,在截至今年 10 月的三年时间里,悉尼的房屋均价上涨了 47%至 100 万澳元,但在今年 11 月下跌了 1.4%,为至少近 5 年来的最大单月跌幅。同时,随着创纪录的房价吓走投资者,悉尼成功拍卖出去的房屋数量也降至近三年新低。

房产研究机构 CoreLogic 近日发布的数据显示,澳大利亚八大首府城市中有五个城市的房价下跌,导致 11 月的首府城市价格指数下跌 1.5%,其中悉尼房价下跌 1.4%,创下自 2010 年 10 月

以来最大的跌幅,同时也是今年自 5 月以来第一次下跌。

在世界各地的房地产市场中,“财大气粗”的中国买家总是成为众矢之的。海外投资者对澳大利亚房价的推动不容小视,而中国已经是澳大利亚房地产市场的最大投资国。根据美国房地产经纪人协会的数据,中国买家的购房交易 69%都是全额现金交易。不过,McGrath 首席执行官 John McGrath 表示,曾帮助刺激悉尼楼价大涨的中国投资客需求同比下降多达 15%,中国买家正在避开悉尼。

澳大利亚最大开发商美利通创

始人特里古波夫曾表示,到 2016 年下半年,澳大利亚的房地产市场将会面临供过于求的情况,房地产市场将开始走下坡路。

尽管中国去年超越了加拿大成成为美国房产第一大海外买家,但据《华尔街日报》报道,最近几周中国买家的步伐明显放缓,美国部分地区的房价涨幅开始放缓。房地产网站 Zillow 的数据显示,截至今年 9 月的一年时间里,美国拉斯维加斯和萨克拉门多的房价上涨超过 33%,旧金山、凤凰城、圣地亚哥的房价上涨超过 20%,但这种增速在三季度出现大

幅放缓。今年第三季度,圣地亚哥房价仅上涨不到 2%,而旧金山为 3%,是 2012 年初以来的最小单月涨幅。

另有房地产经纪人和经济学家认为,随着美联储加息在即,目前住房抵押贷款利率已经开始上涨,这一因素减少了美国国内购房者,同时降低了价格本已昂贵的美国房产的投资吸引力。不过,纽约房地产评估公司 Miller Samuel 主席乔纳森表示,在美国曼哈顿,预计有 15%的交易来自海外买家。豪宅已经成为“全新的全球货币”,海外投资者正将资金投入硬资产,而美国房地产市场是全球的避风港。

# 香港金发局建议修法 吸引私募基金来港发展

证券时报记者 吕锦明

昨日,香港金融发展局就香港资产管理业务发展事宜发表了三份报告,研究范畴包括基金分销、私募基金投资税务以及为私募基金另外立法等。香港金发局的报告指出,在亚洲私募基金市场中,目前由香港机构提供顾问服务的基金占整个市场集资金额比重约 23%,为了吸引私募基金来港设立,建议香港应修订有限责任合伙法例,不应将对转让合伙权益征收印花稅。

积极鼓励并推动在港建立更多基金分销渠道,例如:网上平台及交易所平台分销基金等;同时,建议香港证监会考虑针对打击洗黑钱及客户认知等方面工作,整合并更新相关的规定指引。

报告提出,香港特区政府与监管机构继续制订新的跨境措施,初期应着力于内地与香港基金互认的安排及扩大适用范围,未来进一步是基金分销,如果香港可以协助解决相关问题,将可巩固香港的全球资产管理和基金枢纽地位。报告建议相关市场政策制定者应

内地与香港基金互认在两地金融市场发展历史上是一项重要突破,市场对此充满期待。她认为,除了与内地合作,香港基金业未来还可能作区域性发展规划。

被问及香港金融业发展是否落后于其他地区,史美伦表示,香港金融服务业的发展不进则退,虽然香港在多个方面已经做得非常好,但面对全球竞争香港不能原地踏步,要捕捉发展机会。她强调,香港基金市场有良好的基础,如果在现有的监管架构和法律上作调整,将有助于提高香港在基金管理方

面的市场地位。未来如果能把基金的成立、管理及运作集中在香港,将更能吸引私募基金管理公司来港发展。她认为,目前香港在发展网上销售基金业务时,不适宜再使用原有的监管制度,需要及时调整。

普华永道资产管理行业主管合伙人江秀云表示,报告为香港金融服务业的发展提供了清晰的路线图,报告提及超过七成香港分销基金是由非本地投资者认购,反映国际投资者已将香港视为一个重要的基金分销枢纽,从中长期来说,有信心让香港成为区域甚至全球的基金分销中心。

### 节目预告

甘肃卫视《投资论道》; 美国金新投资论坛——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《财新》; 香港: 中金公司、余东璇、王宇、李学谦; 携手《财新》、《证券时报》、《港股投资技巧》、《香港财经》

---

■今日出版营业部(部分名单):

财富证券北京朝阳区东三环中路营业部  
民生证券北京二环路营业部  
中信建投证券北京农大南路营业部  
申万宏源证券北京东直门南大街营业部

---

■今日出版嘉宾:

西南证券首席研究员 张刚

---

■主持人: 陈博

---

■播出时间: 甘肃卫视《投资论道》22:20