

继操纵金银市场后 德银涉嫌交易欺诈

据海外媒体报道,虽然此前承认了操纵金银市场,但德意志银行的坏消息还不止这些。近日,市场再次传出消息,德银因“股票交易欺诈”被罚4.5亿欧元,此外还正受到美国证监会调查,该行可能涉及在2013年期间夸大按揭债券交易业务的价值,以掩盖其损失。

德银在2015年年报中公布,2015年的“外部欺诈”费用由2014年的2亿欧元猛增至4.75亿欧元,增加的部分或来自“股票交易欺诈”。根据国际清算银行(BIS)对运营风险的定义,“外部欺诈”涉及“因第三方有意进行诈骗、挪用资产或规避法律的行为造成的损失”。此外,市场又传出美国证监会在调查德银是否在2013年左右夸大住房抵押贷款债券交易业务的证券价值,以掩盖自身损失。知情人士估计,这类损失可能有上亿美元。

就在一个月以前,德银才刚刚就一起指控达成和解。德银同意就指控其以损害投资人利益为代价,联合其他银行非法操纵金银价格的指控达成和解,和解协议中包括支付货币赔偿,以及透露其他市场操纵方和协助指控调查。据悉,投资者指控一些金融机构通过每日两次的“伦敦黄金定盘价”来操纵黄金价格、黄金期货和期权价格以及黄金衍生品价格,对白银的操纵指控也一样。截至目前,德银是受指控银行中唯一一家达成和解的银行。

国际评级机构穆迪发布报告,将德意志银行长期存款评级由A2下调至A3,高级无担保债券评级由Baa1下调至Baa2,评级展望稳定,Baa2的最新评级比垃圾级仅高出两级。穆迪表示,德意志银行过去几个季度的表现疲弱,低利率、宏观经济不确定性等外部不利环境也为该行带来挑战,结果会造成零售银行业务、财富管理业务和机构业务承压,导致该行延后完成其战略目标。就在2015年,德意志银行出现净亏损达68亿欧元,这是该行自2008年以来首次出现亏损。(吴家明)

另类看空澳大利亚楼市: 做空银行股

不断走高的房价一直是澳大利亚政府头疼的问题,如今普通投资者选择另一种方式来看空当地楼市——做空银行股。

据海外媒体报道,根据澳大利亚证券与投资委员会的数据显示,截至5月16日,澳新银行、澳大利亚联邦银行、澳大利亚国民银行和西太平洋银行被做空的股份价值累计达到90.3亿澳元(约合65.2亿美元),今年以来激增85%。数据显示,大约3%的西太平洋银行和澳新银行股份被做空,大约2%的澳大利亚联邦银行和澳大利亚国民银行股份被做空。今年以来,澳大利亚国民银行股价下跌近7%,澳大利亚联邦银行下跌近9%,而西太平洋银行和澳新银行跌幅均超过10%。这与澳大利亚股市整体走势形成鲜明对比,尽管银行股权重很高,S&P/ASX 200指数涨跌幅今年以来持平。

有市场人士表示,澳大利亚四大行所发放的住房抵押贷款占全国的80%,而且抵押贷款占银行资产比重相当高。目前,逾期抵押贷款数量也在上升。根据德意志银行的数据,在截至3月31日的2016年财年上半年,西太平洋银行逾期90天未偿还的抵押贷款和坏账比例从2015年财年下半年的0.38%升至0.46%。此外,汇丰银行指出,2015年澳大利亚家庭债务与收入比率已经创下了2011年的167%升至186%。

由此可见,投资者对银行股的担忧很大程度上是受澳大利亚房地产市场的推动。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。澳大利亚经济学家Jonathan Tepper最近警告,澳大利亚房地产市场的泡沫现在已经是历史以来的最疯狂时刻,类似1989年之前的日本以及2006年的爱尔兰。澳大利亚最大开发商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。瑞银全球房地产资产管理部的主管指出,澳大利亚的房地产市场正处在一个“转折点”,在经历长期的上涨之后开始回落。

不过,澳大利亚房地产泡沫可能不会立即破裂。凯投宏观经济学家Paul Dales指出,如果美国式的房价暴跌在澳大利亚发生,那么全球金融危机将再次发生。(吴家明)

李克强:探索多种方式降低企业杠杆率

据新华社电

5月23日至24日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强在湖北省委书记李鸿忠、省长王国生陪同下,在十堰、武汉考察。

在十堰东风重卡车间,李克强仔细察看装配检测生产线和“双创工作室”,了解企业深化改革、调整结构、技术创新等情况。他说,要增强紧迫感,坚定不移深化国企改革,激发市场活力,让企业真正成为市场主体。着力推进“瘦身健体”,坚持有进有退、有所为有所不为,下决心解决产业分布过广、管理层级过多等结构性问

题,提高资源配置效率。着力增强自主创新能力,进一步做优主业,下力气退出一批不具发展优势的非主营业务,提高全要素生产率和核心竞争力。他说,老工业基地、资源型城市都要立足改革开放,跳出自己原有的“一亩三分地”,积极培育新经济、新动能,拓展新的发展空间,依靠创新走出一条转型升级的新路子。

在武汉钢铁集团公司,李克强详细了解企业生产经营情况,并与公司管理层和工人代表商议企业化解过剩产能和脱困发展对策。他说,化解过剩产能是供给侧结构性改革的重要任务,要坚决去低效

无效落后产能。这个月国务院有关部门已经与各地签订了新一轮化解过剩钢铁、煤炭产能责任书,要切实落实到位。探索多种方式有效降低企业杠杆率,减轻债务负担。特别是各级党委和政府要帮助企业做好富余人员安置工作,力争做到转岗不下岗、转业不失业,确有困难的由社兜底。企业要发挥主体作用,敢于先行先试,顶住转型阵痛,赢得新的发展。

李克强来到武汉东湖自主创新示范区,了解光谷建设、新经济培育、支持创新政策落实等。得知武汉市高新技术产业、现代服务业等新动能占经济总量的比重已经

超过60%,他说,培育新动能和改造提升传统动能可以融合发展,能够增加大量就业岗位,也为化解钢铁、煤炭过剩产能创造条件。要在简化审批、营造环境、贴心服务上多出实招,形成对人才、资本、技术等创新要素的磁吸效应,促进新经济加快成长。他还来到武汉新芯集成电路制造公司考察,鼓励他们加强技术研发和产品设计,不断完善高新技术企业有效管理模式,制造更多符合国人需求的产品,并努力在全球核心技术竞争中占得一席之地。

李克强还来到十堰农村商业银行,了解营改增后金融企业税负变

化。他说,营改增改革的出发点是为企业减负、让利于民,规范税制,要确保包括金融业在内的各行业税负整体只减不增。政府部门要主动服务金融企业,避免税负增加转嫁给实体经济特别是小微企业。

李克强还来到武汉CBD地下综合管廊施工现场,详细了解工程建设进展。他说,地下基础设施是开发和用好地下资源的重要载体,也是巨大内需潜力所在。要围绕提高新型城镇化质量,像地上工程一样,严格标准,精心建设地下设施等“里子”工程。要创新机制,更多吸引社会资金投入,在“补短板”中带动扩大有效投资,促进稳增长调结构惠民生。

美加息窗口期有限 人民币汇率稳定仍有必要

证券时报记者 孙璐璐

值得注意的是,虽然美联储一直强调经济表现(以就业和通胀目标为主)是决定是否加息的主要因素,但不少市场人士认为,外部环境变化和美国总统大选也是影响今年加息不可忽视的因素。刘陈杰表示,从与海外投资者交流的情况看,大家普遍认为,今年6月是英国退欧的公投期,美联储加息的概率不大;7月是政策空窗期,反而加息的概率会更大;到了下半年,美国又碰到总统大选,也不太可能加息。

今年美联储加息的窗口期也就在7月,如果7月不加息,那么全年预计都不会再加息。“刘陈杰称。此外,虽然美联储官员多次强调美国经济出现好转,但市场却认为美国经济或许并未有想象中的那么好。海通证券首席宏观分析师姜超认为,从外部看,全球经济依然低迷,对美国构成一定拖累;从内

部看,美国经济数据也是喜忧参半,虽然美国失业率基本达到自然失业率水平,但4月新增非农就业增速创2015年9月以来最低,劳动力参与率也出现微降;美国出口增速持续为负、企业投资增速下滑也对经济构成拖累。综合考虑美国经济、政治的情况,美元指数预计短期将呈现W型的震荡走势,很难突破100。”姚余栋称。

不仅是汇率形成机制有利于保持人民币汇率的稳定,不少业内人士认为,从汇率政策的角度考虑,当前也有必要继续保持人民币汇率的稳定。沈建光认为,从日本在上世纪末的汇率改革教训看,人民币汇率不宜过快实现完全自由的浮动,在资本项目完全放开之前,需要完成利率市场化和同时发展在岸、离岸的人民币市场。

当前维持人民币稳定仍有必要

篮子货币,其好处就是使人民币汇率兼备了灵活性和稳定性。自从去年底央行推出CFETS人民币汇率指数,并将人民币中间价的定价机制更多地参考一篮子货币后,市场已经逐渐习惯了人民币汇率的波动。如果美元指数短期呈震荡走势,目前的人民币汇率形成机制是有利于保持人民币汇率的基本稳定。”姚余栋称。

当前美元指数停滞于95.6的下方,如果今年美元指数真的无法突破100,那就意味着,即使后续美元指数有上升的趋势,但对人民币造成的贬值压力也有限。姚余栋就认为,当前的人民币汇率形成机制安排是以市场供求为基础,参考一

人民币汇率稳定

当前美元指数停滞于95.6的下方,如果今年美元指数真的无法突破100,那就意味着,即使后续美元指数有上升的趋势,但对人民币造成的贬值压力也有限。姚余栋就认为,当前的人民币汇率形成机制安排是以市场供求为基础,参考一

篮子货币,其好处就是使人民币汇率兼备了灵活性和稳定性。

自从去年底央行推出CFETS人民币汇率指数,并将人民币中间价的定价机制更多地参考一篮子货币后,市场已经逐渐习惯了人民币汇率的波动。如果美元指数短期呈震荡走势,目前的人民币汇率形成机制是有利于保持人民币汇率的基本稳定。”姚余栋称。

不仅是汇率形成机制有利于保持人民币汇率的稳定,不少业内人士认为,从汇率政策的角度考虑,当前也有必要继续保持人民币汇率的稳定。沈建光认为,从日本在上世纪末的汇率改革教训看,人民币汇率不宜过快实现完全自由的浮动,在资本项目完全放开之前,需要完成利率市场化和同时发展在岸、离岸的人民币市场。

当前维持人民币稳定仍有必要

美联储加息预期明显升温

证券时报记者 吴家明

过去一年多来,美联储决策者一直在敦促投资者为加息做准备,但他们仅仅兑现了一次。不过,几乎是一夜之间,市场开始不约而同地讨论美联储或将在7月加息。

投资者对美联储将于夏季加息的预期已经升温,但究竟会在6月还是7月采取行动,仍是个不确定的问题。不过,安联集团首席经济顾问Mohamed El-Erian表示,市场低估了美联储将在今年加息的决心,政治走向对美国影响关键,尤其是目前美国大选结果增加了不确定性,这在短期将不利于美元走势,美元指数进入震荡短周期。

投资,风险巨大,才令美联储将加息推迟到7月。

近期,美联储官员频频放出“鹰派”讲话。旧金山联储主席威廉姆斯表示,劳动力市场改善和通胀释放上升信号,美联储今年加息两到三次,明年加息三到四次的预期是合理的。纽约联储主席杜德利表示,只要未来的经济数据如预期那样,从一季度的疲软数据回归正轨,美联储在夏天恢复加息政策是合适的。美国里士满联储主席莱克表示,全球经济和金融风险已经有所下降,6月美联储很可能加息。而市场在3月和4月错误解读了美联储的信号,并且高估了美联储暂停加息的可能性。

此前,受美联储主席耶伦时

常发表“鸽派”讲话影响,市场对于6月和7月加息的预期一直非常低,但美联储4月会议纪要却开始逆转这一趋势。美联储在4月会议时宣布维持利率不变,但撤销“全球形势对美国前景构成风险”措辞,同时指出美国经济喜忧参半,通胀仍低迷。会议纪要显示,如果未来数据显示美国经济在改进,美联储可能在6月会议上加息。会议纪要发布后,联邦基金利率期货显示市场对美联储在今夏加息的预期提升,30%的投资者预计美联储6月加息,预计7月加息的比例达到58%。美联储外部观察家TimDuy表示,4月会议纪要传递的绝非是“演习”的意义,美联储内部的激辩最终将以加息

的形式来终结,比较大概率是6月勉强维持利率不变,并在7月采取真正的行动。历史上,美联储并不喜欢给市场意外。在极少数比如1994年的时候,美联储曾给过市场意外,但结果并不好。近年来,在加息、降息这类问题上,美联储的决策大体与市场预期保持一致。还有人会质疑,7月议息会议后没有新闻发布会,那时加息不符合“惯例”。不过,有分析人士表示,7月议息会议时英国的退欧公投已经过去,目前来看留欧阵营获胜仍是主流,如此则金融市场将在退欧公投后企稳反弹,从而进一步增加美联储加息的可能性。所以,以美联储一贯的谨慎作风,待风险过去之后加息显然更加稳妥。

个别私募虚假宣传夸业绩 投资者需警惕

证券时报记者 程丹

投资者在选择私募基金投资时,应当高度重视私募基金管理人的诚信经营情况,学会自我保护。

来自广东证监局的消息显示,广州某私募机构(简称Y公司)2014年4月在中国证券投资基金业协会登记为私募基金管理人。Y公司通过国内期货市场进行投资操作管理基金产品,2014年10月,该公司管理的4只基金产品,全部因净值跌破基金合同约定的清盘条件而被产品发行方清盘处理。

2015年3月,Y公司发生股权变更,实际控制人、高级管理人员等均发生了较大的变化。在上述重大

事项发生后,Y公司一直未按照规定向协会报告并更新登记备案信息。适逢证监会部署对私募基金行业的专项检查。检查过程中,Y公司除提供《公司章程》外,未向检查组提供任何业务资料,不配合现场检查。除此之外,Y公司还在公司网站首页宣传“年化收益30%~50%不再是梦想”,选择性披露其管理基金中盈利的产品收益率,对于上述被清盘处理的4只亏损产品则只字不提。

广东证监局相关负责人指出,基金管理人在产品全部清盘、产品投资者亏损严重的情况下,不仅不积极应对大量客户出现亏损的现实,反而采取股权转让、变更高管人员的消极方式,拒不履行重大事

项报告义务,摆出一副“事不关己”、“一走了之”的态度,严重损害了私募基金行业形象和市场经济秩序。本案是私募基金领域虚假宣传、隐瞒事实的典型案列,具有以下特点:

第一,缺乏诚信经营意识。该公司在相关基金产品发生亏损清盘后,企图通过股权转让、变更高管人员等方式“改头换面”,规避产品亏损清盘给公司商誉带来的不利影响,不及时履行重大事项的报告义务,只是把登记备案作为自己增信的一种手段。

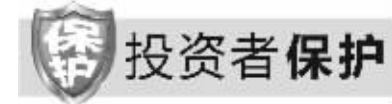
第二,内控水平低。该公司自2014年取得私募基金管理人登记资格以来,一直未建立内部管理与风险控制等相关规章制度。

第三,选择性宣传历史业绩,不如实披露产品亏损风险,通过公司网站公开宣传高额收益,具有较大迷惑性。公司网站选择性披露盈利情况较好的产品,公开宣传30%~50%的高额收益,而对部分亏损的产品则不予披露,使得一些投资者被该公司高管人员的“冠军光环”、“历史高收益”等现象所迷惑,不能清醒、全面认识私募基金产品高风险的特点。

第四,刻意逃避、推脱或拖延,不配合监管。该公司为了发行产品的便利,主动向协会申请管理人登记。但登记后,不及时更新公司相关联系方式;接到现场检查通知后,相关高管人员采取逃避、推脱或拖延的方式回避现场检查要求,拒绝提

供任何检查材料,监管配合度极低。

上述负责人表示,投资者在选择私募基金投资时,一方面,通过对私募基金管理人公示信息审慎查证私募基金管理人基本信息,充分了解私募基金管理人及高管人员的管理能力、风控水平和职业素养,加强风险意识;另一方面,要辨别私募基金管理人的宣传实际情况,不要轻易被所谓的“冠军光环”、“历史高收益”等诱导性宣传所忽悠,对于不懂的概念、模糊的表述可以要求管理人进行解释或说明,切勿被各种夸大、虚假宣传忽悠、蒙蔽。



节目预告

订户请向《经济论坛》编辑部索取资料 请手:证券时报社、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市家营业部、南方私募基金、各地证券营业部、国际财经论坛、亚洲财经网

■今日出版营业部(部分名单):
长城证券北京中关村大街证券营业部
民生证券香港业务总部副中心
中信建投证券北京东大街营业部
申万宏源证券北京东大街营业部

■今日出版嘉宾:
财经评论员 刘鹏晨

■主持人: 文燕

■播出时间: 深圳卫视《投资论坛》22:20