

## 境外远期卖汇头寸平盘 需缴纳20%风险准备金

证券时报记者 孙璐璐

中国外汇交易中心昨日发布公告称,自8月15日起,进入银行间外汇市场的境外金融机构在境外与其客户开展远期卖汇业务产生的头寸在银行间外汇市场平盘后,按月对其上一个月平盘额缴纳外汇风险准备金,准备金率为20%,准备金利率为零,外汇风险准备金冻结期为1年。

此举旨在完善宏观审慎管理,落实去年9月央行发布的《关于加强远期售汇宏观审慎管理的通知》。从本次的公告要求看,进入银行间外汇市场平盘的境外金融机构所缴纳的外汇风险准备金具体要求,与去年对境内金融机构征收的远期售汇风险准备金一致。

去年央行要求对开展代客远期售汇业务的金融机构收取20%外汇风险准备金时,正值人民币中间价改革后人民币汇率大幅走贬,市场贬值预期浓厚。当时不少分析人士认为,此举旨在通过提高银行远期售汇成本,同时将成本转嫁到代客远期报价,增加客户跨境套利成本和难度,以达到控制远期购汇规模的目的,从而稳定人民币汇率。

不过,尽管近期人民币汇率持续贬值,本次向进入银行间外汇市场的境外金融机构征收风险准备金,却与近期的人民币汇率走势没有多大关系。

兴业银行首席经济学家鲁政委称,央行去年已对境内金融机构开展此类业务征收了风险准备金;随后,央行开始允许境外金融机构进入银行间外汇市场,这些机构就可能代理客户进行外汇衍生品交易,如果不视同境内机构、按同样标准征收风险准备金,境内外金融机构在外汇交易中就处于不平等地位,从而形成监管套利的漏洞。

新规仅是根据形势发展的补充,防止因境内外金融机构监管要求不一致形成的监管套利,与近期的人民币贬值并没有太大关系。”鲁政委说。

此外,按照公告要求,进入银行间外汇市场的境外金融机构应将外汇风险准备金缴存基数及应缴存外汇风险准备金数报送交易中心,在北京时间每月15日前(遇节假日顺延)将外汇风险准备金(美元)划至交易中心指定账户。各种货币之间的折算率按每月国家外汇管理局公布的《各种货币对美元折算率》计算。未公布折算率的,参照国家外汇管理局确定的各种货币对美元折算率的方法计算。

人民币兑美元汇率近期一路下挫,昨日中间价继续走低至6.6857,较上一日再度大幅下调263个基点。

## 美制药公司Medivation 并购大战拉开帷幕

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,美国制药公司Medivation近日正式与数个有意收购的公司签订保密协议,保密协议给予收购方接触Medivation公司未公开披露的信息的权利,为进一步的谈判做准备,此举也被视为Medivation的并购大战正式拉开帷幕。

目前,美国制药公司Medivation的市值超过100亿美元。研究咨询机构GlobalData的报告预测,该公司主要产品恩杂鲁胺的销售额有望在2023年达到38亿美元,同时还在应用潜能巨大的免疫抗癌领域有着突出的表现,使得该公司成为赛诺菲、辉瑞、阿斯利康等一系列制药巨头的青睐对象。

在许多“追求者”中,赛诺菲是对Medivation最热情的一家公司。今年4月,Medivation董事会以报价过低分别两度拒绝赛诺菲的收购要约。第一次遭拒后,赛诺菲表示仍对收购抱有极大兴趣,并不排除恶意收购的可能。随后,赛诺菲再次向Medivation提出每股52.50美元的非约束性全现金收购要约,交易总价约为93亿美元,但Medivation依然不满意赛诺菲提出的价格。

在此期间,另一家医药公司巨头阿斯利康对Medivation的收购意愿也浮出水面,辉瑞在这个时候也加入了对Medivation的争夺战。

由于Medivation董事会始终不认可报价,虎视眈眈的竞争者越来越多,赛诺菲的收购之路越发艰辛。今年5月,市场消息指出赛诺菲有意劝服Medivation大股东重组董事会。随后,赛诺菲宣布向美国证券交易委员会要求撤销并替换Medivation公司的董事会成员。同日,Medivation敦促股东拒绝赛诺菲重组Medivation董事会的提议。

进入6月,赛诺菲仍不断催促Medivation董事会重组,但也在6月27日提出每股58美元的最新收购报价,但随着Medivation与数个有意收购的公司签订保密协议,赛诺菲和Medivation之间的拉扯关系终于以并购大门的正式开启而暂告结束。

# 证监会:去年523家机构存在违法失信记录

证券时报记者 程丹

近日,证监会资本市场诚信建设办公室对2015年资本市场诚信状况进行了统计、分析。统计显示,2015年度存在违法失信记录的机构共523家,其中,上市公司相关责任主体277家。

截至2015年年底,证监会资本市场诚信数据库累计收录市场主体信息671900条,已覆盖上市公司、非上市公司、证券期货经营机构、证券期货服务机构、私

募基金管理人等相关机构和人员;累计收录诚信信息89326条,包括执法类信息、行政许可审批信息、监管关注信息、公开承诺信息、正面诚信信息和其他信息。与2014年相比,2015年资本市场诚信数据库全面收录了非上市公众公司和私募基金管理人的相关信息;同时,通过信息共享,资本市场诚信数据库收录了外部委交换信息140余万条。

2015年度存在违法失信记录的机构共523家,其中,上市公司相

关责任主体277家、机构投资者63家、证券公司44家、基金管理公司38家、私募基金管理人31家,其他机构70家。

2015年度存在违法失信记录的个人共1308名,其中,上市公司相关人员732名、个人投资者290名、会计师事务所从业人员103名、证券公司从业人员35名、资产评估机构从业人员35名,其他人员113名。

2015年度存在违法失信记录的行为共2417起。其中,信息披露

违法失信行为1216起,市场交易违法失信行为549起,内控管理违法失信行为366起,业务经营违法失信行为239起,其他违法失信行为47起。

证监会表示,2015年证监会加大事中事后监管力度,对违法失信行为的行政执法工作继续保持高压态势,违法失信行为数量较2014年大幅增长,同比增长41%。2015年,资本市场也出现了一些新的违法失信行为,包括传播虚假信息、违反承诺减持、参与客户配资、妨

碍监管调查等违法失信行为,私募基金管理人在登记备案、投资者适当性管理、资金募集、投资运作等方面的违法失信行为,中小企业私募债券发行人违法失信行为等。对此,证监会及时发现、及时遏制、及时查处,保护了投资者的合法权益,引导市场主体诚信自律。

证监会指出,2015年也是证监会推进诚信建设的第十个年头,今后证监会将继续高度重视并持续加强诚信建设,推动资本市场长期稳定健康发展。

## 上半年人民币汇率指数贬值近6%

对一篮子货币汇率基本保持稳定,市场预期也较为平稳

证券时报记者 孙璐璐

7月6日,央行官网转载中国货币网特约评论员文章称,6月3个人民币汇率指数均有不同程度走贬,但在英国脱欧导致国际汇市剧烈波动的背景下,人民币汇率波幅远小于其他货币,总体上对一篮子货币汇率保持了基本稳定,市场预期也较为平稳。

数据显示,截至6月30日,CFETS人民币汇率指数为95.02,较5月末贬值2.19%;参考BIS货币篮子和SDR货币篮子的人民币

汇率指数分别为96.09和95.76,分别较5月末贬值2.39%和0.47%。

6月人民币汇率指数走贬主要与阶段性外汇需求旺盛和英国脱欧引发全球避险情绪升温影响。文章称,6月份以来,正值上市公司分红密集期,企业和银行向境外股东分红派息购汇汇出较多,加之境内企业海外收购意愿仍较为旺盛,阶段性的外汇需求旺盛推动人民币对一篮子货币汇率有所走贬。特别是6月24日英国脱欧公投导致全球外汇市场动荡,市场避险情绪升温,导致6月份人民币对美元收盘汇率较

中间价大多偏向贬值方向。

不过,虽然单月看CFETS人民币汇率指数环比贬值仅2%左右,但从上半年的情况看,截至6月末,CFETS人民币汇率指数较上年末贬值5.86%,参考BIS货币篮子和SDR货币篮子的人民币汇率指数分别较上年末贬值5.53%和3.12%。

文章认为,上半年CFETS人民币汇率指数贬值近6%主要有以下三个方面原因:一是中国企业外债去杠杆仍在延续,走出去”意愿进一步升温。二是国际上美联储加息

仍存在不确定性,以及由于缺乏有效监管,一些境外投机势力加杠杆做空包括人民币在内的亚洲货币,也给人民币汇率带来了一定贬值压力,外汇市场整体呈现供小于求的局面。三是人民币汇率指数贬值还与基期因素有关,CFETS人民币汇率指数以2014年12月末为基期,当时人民币对美元汇率中间价较2005年汇改时累积升值35.2%,人民币汇率正处于高位,并不反映真正的均衡水平,出现一定回调是正常的。此外,人民币汇率指数贬值也受我国物价水平略有走高的影响,

当前我国通胀水平总体高于美国,人民币实际有效汇率面临升值压力,为保持人民币实际有效汇率相对稳定,人民币名义有效汇率则存在一定贬值要求。

文章强调,从人民币对美元双边汇率来看,人民币对美元汇率中间价仍在按照“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的机制有序运行,人民币对美元双边汇率将继续在以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的机制下呈现双向浮动的特征,人民币对一篮子货币汇率仍将保持基本稳定。

# 全球避险模式再启 日元黄金美债成抢手货

证券时报记者 吴家明

英国脱欧公投后,全球股市短期成功回稳,避险资产表现更为抢眼。黄金和白银涨势良好,全球负收益率国债资产池不断扩大令美国国债吸引力增加。

证券时报记者 吴家明

英国公投宣布脱欧后,全球股市迅速收复了失地。传统上看,一种资产上涨通常不利于另一种资产,比如股市和债市长期来看趋势相反。但如今,日元、黄金、美债甚至是白银的价格连番上涨,成为投资者眼中避险的“抢手货”,全球市场似乎掉进了“什么都涨”的怪圈。

## 避险资产集体狂欢

英国脱欧公投后,全球股市的在很短的时间内成功回稳,但多种避险资产的表现却更为抢眼。

近日,黄金和白银涨势 此起彼伏”。经过上周短暂的调整之后,黄金白银再掀新一轮涨势。先是周一白银价格盘中大涨8%,创两年来新高。而就在周二白银涨势疲软之时,黄金迅速接过了上涨的“接力棒”。而在昨日欧洲交易时段,国际金价最高触及每盎司1374美元,涨幅超过1%,并刷新自2014年3月以来的新高。今年以来,国际金价已累计上涨近30%,白银期货价格的累计涨幅更超过47%。

多年以来,在不确定性高企之际做多日元一直是备受欢迎的交易策略,当前这种环境下也不例外。自英国脱欧公投以来,日元加速升值。昨日欧洲交易时段,日元兑美元汇率一度突破100大关,今年累计涨幅达到16%以上。

如今,全球负收益率国债资产池不断扩大,也在一定程度上看市场的避险情绪高涨。截至目前,瑞士50年期国债收益率跌入负值。至此,瑞士国债收益率全体位于零之下,10年期瑞士国债的收益率为-0.66%;

日本20年期国债收益率首次跌破零;丹麦10年期国债收益率首次跌破零;德国发行的2年期国债,收益率创纪录低位-0.69%。

这样的市况令美国国债的吸引力增加,基准美债收益率也刷新历史新低。昨日,10年期美债收益率

证券时报记者 吴家明

日本20年期国债收益率首次跌破零;丹麦10年期国债收益率首次跌破零;德国发行的2年期国债,收益率创纪录低位-0.69%。

这样的市况令美国国债的吸引力增加,基准美债收益率也刷新历史新低。昨日,10年期美债收益率

# “意大利版公投”10月启动 全球股市再度承压

证券时报记者 吴家明

意大利银行业深陷泥潭,意大利版公投”预计将在10月份进行。可以说,意大利已经手握引爆市场“核弹”的引线,海外股市再度承压。

昨日,亚太股市普遍下跌,日本股市日经225指数收盘跌1.85%,报15378.99点。韩国首尔综指收盘下跌1.23%。欧洲股市低开,英国、德国和法国股市盘中跌幅超过1%。此外,英镑汇率重拾跌势,英镑兑美元汇率接连跌穿1.29、1.28关口,触及了1985年以来的最低水平。

目前,意大利居高不下的坏账率和持续崩盘的股价让人担忧。由于坏账问题引发投资者担忧,意大利第三大银行西雅那的股价在本周已经累计下跌超过25%,不断刷新历史新低。过去一个月,该行股价已经累计下跌56%。回想2007年7月时,意大利西雅那银行的股价曾一度高达93欧元,而如今只有可怜

跌至史无前例的1.3499%。今年以来,基准美债收益率累计下跌超过90个基点。Miller Tabak首席经济分析师Anthony Karydakis表示,英国脱欧公投之后,美国国债价收益率下跌是教科书般的市场反应。在欧洲乃至全球经济增长的动力以及全球金融市场稳定可能遭遇颠覆之际,美债被视为最终的避风港。

## 商品投资又走俏

今年上半年,大宗商品扬眉吐气,从而吸引了投资者回流。在全面进入避险模式之下,大宗商品特别是黄金白银毫无意外地成为资金疯抢的对象。花旗大宗商品策略师Aakash Doshi这样说道:“我们看到越来越多资产管理增配

大宗商品,更多新的基金对大宗商品感兴趣。”

市场数据显示,仅在7月1日当天,黄金场内交易产品(ETP)的资金流入史无前例地达到2.63亿美元。根据美国商品期货委员会(CFTC)最新数据显示,上周对冲基金的黄金和白银期货、期权净多仓升至2006年有数据以来的最高水平。上周,做多黄金、白银和瑞士法郎的资金流入总计高达4.335亿美元。

对于大宗商品特别是白银价格的涨势,有海外媒体将其中的原因归结于中国买家在期货市场大胆押注,搅动实物市场成交量大增。盛宝银行分析师Ole Hansen认为,人民币汇率走低吸引了中国日内交易投资者,他们把白银看做下一个“风口

会飞的猪”。在人民币汇率走低之际,国内市场也不乏“抢金潮”重现的消息。水贝·中国珠宝指数的黄金日批发价格指数也从年初的77点升至目前的97点,可见金价上涨还是提高了水贝黄金批发市场的“温度”。

网易贵金属首席策略师于成龙表示,目前以黄金为代表的大宗商品市场强势表现受到多个风险事件的影响,包括苏格兰也要“退英”、意大利也在闹公投,加之美联储加息预期延后也推升了市场避险情绪。此外,市场消息传出摩根大通目前囤有5亿盎司白银,可见机构都在看好大宗商品市场。不过,于成龙预计黄金价格持续大涨的可能性较小,特别是短期还看即将公布的美国非农就业数据表现。瑞银集团策略师Joni Teves则认为,黄金可能已经进入下一轮牛市的初期。

的银行坏账问题集中爆发造成类似2008年雷曼兄弟倒闭的事件在意大利重演,对于意大利的经济和整个欧洲金融体系将会造成致命性的打击。盛宝银行认为,若意大利银行崩盘,欧洲银行和融资市场将被“血洗”,经济增速和物价都将下滑。法国兴业银行董事长Lorenzo Bini

Smaghi表示,意大利银行危机或蔓延至欧洲其它国家,欧盟应该重新考虑限制国家向银行业提供援助的规则。

法国外资银行则认为,为避免欧盟分裂加剧,欧洲或会推进旨在加强经济和货币一体化的长期计划,以解决成员国之间不断扩大的收入分化这一关键问题。

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社；联合全国百余家券商上千家营业部；携手明星股魔、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注！

■ 今日出销营业部(部分名单)

申万宏源证券北京紫竹院路营业部 华西证券北京紫竹院营业部  
民族证券零售业务总部财富中心 第一创业证券北京新街口北大街营业部

■ 今日出销嘉宾:

邓智敏 财经评论员

■ 主持人:郭丹 ■ 播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20