

宏观资讯

2016年7月29日

吕洁
研发中心高级分析师
执业编号:F0269991

邵菁菁
研发中心助理分析师电话：
0571-28132630 邮箱：
2934597866@qq.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出版
物资大厦1125室、1127
室、12楼和16楼

全国统一服务电话：
4006-728-728

信达期货网址：
www.cindaqh.com

第一部分 宏观消息

全文来了！媒体披露史上最严银行理财意见稿已下发

坊间流传的银行理财监管新规确如箭在弦上，一触即发。7月27日，第一财经记者从某银行内部获悉，《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》)已下发至银行，这意味着自2014年12月以来搁置的银行理财业务监管新规征求意见有望于近日重启。

此次《征求意见稿》共六章，相较于2014年12月下发的《商业银行理财业务监督管理办法(意见征求意见稿)》，呈现出较大的变化。

《征求意见稿》对银行理财业务监管重点包括了：对银行理财业务分类管理，分为基础类理财业务和综合类理财业务；禁止发行分级产品；银行理财业务进行限制性投资，不得直接或间接投资于本行信贷资产及其受(收)益权，不得直接或间接投资于本行发行的理财产品，不得直接或间接投资于除货币市场基金和债券型基金之外的证券投资基金，不得直接或间接投资于境内上市公司公开或非公开发行或交易的股票及其受(收)益权，不得直接或间接投资于非上市企业股权及其受(收)益权。(华尔街见闻注：面向具有相关投资经验，风险承受能力较强的私人银行客户、高资产净值客户和机构客户发行的理财产品除外。)

分类管理：理财业务分为基础类和综合类

《征求意见稿》实行对银行理财业务分类管理，根据理财产品投资范围，可以将商业银行理财业务分为基础类理财业务和综合类理财业务。前款所称基础类理财业务是指商业银行发行的理财产品可以投资于银行存款、大额存单、国债、地方政府债券、中央银行票据、政府机构债券、金融债券、公司信用类债券、信贷资产支持证券、货币市场基金、债券型基金等资产。综合类理财业务是指在基础类业务范围基础上，商业银行理财产品还可以投资于非标准化债权资产、权益类资产和银监会认可的其他资产。

具备衍生产品交易资格的商业银行可以发行挂钩衍生工具的结构化理财产品，结构化理财产品的基础资产应当与衍生产品交易部分相分离，投资范围应当符合本行理财业务经营范围；衍生产品交易部分应当符合银监会关于衍生产品业务管理的相关规定。

其中，从事综合类理财业务的商业银行资本净额不低于50亿元。商业银行首次开展理财业务的，应当从事基础类理财业务。商业银行开展基础类理财业务超过3年，且符合本办法第十六条所规定的综合类理财业务条件的，可以开展综合类理财业务，并应当在业务开办前20日向银监会提交书面报告。

禁止发行分级产品

《征求意见稿》要求银行禁止发行分级产品。商业银行不得发行分级理财产品。前款所称分级理财产品是指商业银行按照本金和收益受偿顺序的不同，将理财产品划分为不同等级的份额，不同等级份额的收益分配不按份额比例计算，而是由合同另行约定、按照优先与劣后份额安排进行收益分配的理财产品。

限制性投资：不得投资各类资产收益权

《征求意见稿》对银行理财业务进行了限制性投资的安排。

其一，商业银行理财产品不得直接或间接投资于本行信贷资产及其受(收)益权，不得直接或间接投资于本行发行的理财产品。银行面向非机构客户发行的理财产品不得直接或间接投资于不良资产及其受(收)益权，银监会另有规定的除外。

其二，商业银行理财产品不得直接或间接投资于除货币市场基金和债券型基金之外的证券投资基金，不得直接或间接投资于境内上市公司公开或非公开发行或交易的股票及其受(收)益权，不得直接或间接投资于非上市企业股权及其受(收)益权，仅面向具有相关投资经验，风险承受能力较强的私人银行客户、高资产净值客户和机构客户发行的理财产品除外。

前款所称私人银行客户是指金融资产达到 600 万元人民币及以上的商业银行客户；商业银行在提供服务时，应当由客户提供相关证明并签字确认。高资产净值客户是指符合下列条件之一的商业银行客户：

(一)单笔认购理财产品不少于 100 万元人民币的自然人；

(二)认购理财产品时，个人或家庭金融资产总计超过 100 万元人民币，且能提供相关证明的自然人；

(三)个人收入在最近三年每年超过 20 万元人民币或者家庭合计收入在最近三年内每年超过 30 万元人民币，且能提供相关证明的自然人。

银行理财计提风险准备金

《征求意见稿》规定，商业银行应当建立理财产品风险准备金管理制度，规定风险准备金的提取、划转、使用和支付等政策和程序，经董事会或高级管理层批准后，将相关管理制度报告银监会。

关于计提标准，商业银行应当按照如下计提比例，按季从净利润中计提理财产品风险准备金：

(一)除结构性理财产品外的预期收益率型产品，按其产品管理费收入的50%计提；

(二)净值型理财产品、结构性理财产品和其他理财产品，按其产品管理费收入的10%计提。风险准备金余额达到理财产品余额的1%时可以不再提取；风险准备金使用后低于理财产品余额1%的，商业银行应当继续提取，直至达到理财产品余额的1%。

理财产品风险准备金主要用于弥补因商业银行违法违规、违反理财产品协议、操作错误或因技术故障等原因给理财产品财产或者理财产品客户造成的损失，以及银监会规定的其他用途。

理财产品总资产不得超过净资产的140%

在新产品准入方面，《征求意见稿》要求，商业银行应当建立理财产品的内部审批政策和程序，在发行新产品之前充分识别和评估各类风险，由负责风险管理、法律合规、财务会计管理等职能的相关部门进行审核，并获得董事会或其授权的专门委员会/部门的批准。

此外，《征求意见稿》旨在控制杠杆作出了要求，商业银行每只理财产品的总资产不得超过该理财产品净资产的140%。

美联储 7 月会议维持利率不变 称风险在减小

美联储 7 月会议维持利率不变，符合预期。美联储表示，威胁到美国经济的风险因素在减小，劳动力市场在好转，这意味着美联储认为形势在朝着有利于加息的方向转变。《华尔街日报》点评称，美联储加息大门打开，最早或 9 月加息。

美联储在 7 月 FOMC 会议上维持利率 0.25%~0.5% 不变，符合预期。美联储重申，经济形势只允许以缓慢的速度加息。美联储未提及下次可能的加息时点。美联储上次加息是去年 12 月，为近十年来的首次加息。

本次会议上，FOMC 的 10 位委员中，有 9 人投支持票，1 人反对。堪萨斯联储主席 Esther George 在本次会议上投了反对票。她认为美联储应加息 25 个基点。

尽管按兵不动，但美联储官员们对劳动力市场和经济其它板块的描述，比此前更乐观。美联储在声明中表示，6 月会议以来，美国经济活动以温和的速度扩张。家庭支出在持续表现强劲，但企业投资依然低迷。与之相比，美联储在 6 月 FOMC 声明中称，家庭支出在增加，经济活动似乎在提速。

值得注意的是，美联储在本次声明中表示，威胁到经济前景展望的短期风险已经在减少。美联储对风险的评估是他们未来政策可能向哪里倾斜的指标。当他们预计经济有下行风险时，美联储会按兵不动甚至降息。美联储在过去两次会议上未提及风险问题。这次重提风险减小，意味着美联储认为加息可能又会临近，虽然还不能肯定是否马上加息。

回顾 6 月 FOMC 会议，美联储也选择按兵不动。5 月意外令人失望的非农就业数据，外加对英国脱欧担忧的增加，是美联储当时决定继续维持低利率的原因。

6 月会议后一周，英国公投决定脱欧。虽然市场出现了短时间剧动，但很快恢复，美股还创下了历史新高。近期零售销售、房屋开工、产能利用率、服务行业等方面的数据都超过了经济学家们的预期。

美联储认为 6 月就业数据强劲，指标显示劳动力市场利用率在近几个月有所增加。7 月 FOMC 声明中，共三次提及近来劳动力市场的改善。美国 6 月新增非农就业人口为 28.7 万，创下 2015 年 10 月以来新高，预期为增长 18 万；6 月失业率为 4.9%。

美联储称将继续密切关注通胀和全球局势发展，这表明官员们虽然认为英国脱欧的影响有限，但仍不确定威胁美国经济增长的因素是否消散，例如



来自欧洲和中国经济增长方面的风险。美联储重申预计通胀将朝着 2% 的目标水平前进。

《华尔街日报》点评称，美联储上调了对近期经济表现的评估，称短期风险因素减少。这意味着，美联储打开了加息的大门，美国最早或 9 月加息。如果从现在到 9 月会议期间，劳动力市场和其它关键经济指标持续改进，美联储可能会选择加息。

彭博社撰文称，耶伦处理货币政策的方式是谨慎的，在美国国内紧缩信贷、低生产率、以及全球冲击的背景下，她要设法提振经济。美国维持低利率的时间超过预期，表明耶伦希望等待足够多的证据，证实美国经济强劲，以及等待海外风险消退。

美联储下次 FOMC 会议是在 9 月 20~21 日。不过在此之前，耶伦会发表重要讲话，或许会为美联储 9 月如何行动给出更多线索。例如，她将出席在 Jackson Hole 举行的全球央行大会，届时就经济形势发表讲话。

7 月 FOMC 声明公布后，市场预期 9 月会议及之后加息的概率增加，预计今年 12 月美联储加息概率超过 50%。

银行拨备覆盖率下调落空了？彭博称银监会仍要求达到 150%

周四，彭博社援引知情人报道称，银监会正抵制一些大型银行要求降低拨备覆盖率的游说，或暂未考虑银行调整拨备覆盖率的诉求，中资银行二季度报中的拨备覆盖率仍按现行指标要求编制。

知情人还称，对于不能达标的银行暂时不采取惩罚措施，只要他们努力增加拨备。目前，银监会尚未就此达成最终决定，未来也有可能调整。此外，银监会还要求商业银行加大不良贷款核销力度。

银监会没有立即回复彭博寻求置评的传真。

目前，官方规定的银行拨备覆盖率为 150%。华尔街见闻提及，年初曾有银行突破此警戒线。工商银行一季度拨备覆盖率为 141.21%。中国银行一季度拨备覆盖率降至 149.07%。

中资银行将于 8 月份陆续公布二季度财报，届时将披露同期拨备覆盖率。

彭博社 2 月曾称，中国国务院正考虑降低银行坏账拨备覆盖率。银监会尚未确定具体细节。其中两位知情人士称，有些大型银行已经用 120% 的覆盖率来做 2016 年预算。

财新曾在 3 月 22 日的报道中称，农业银行、建设银行、中国银行的拨备覆盖率可能将被下调至 130%；工商银行、交通银行、招商银行、兴业银行的拨备覆盖率可能将被下调至 140%；中信银行、浦发银行、光大银行、民生银行、平安银行、华夏银行将维持官方 150% 的要求不变。对此，银监会当时表示，该办法仍在研究之中。

据香港《南华早报》，中国建设银行董事长王洪章今年 4 月曾在新加坡表示，中国监管机构正在商讨如何降低坏账覆盖率。他说，坏账拨备覆盖率降低至 120%-130% 将是“合理”并且“可能”的。监管部门对不同银行的坏账覆盖率可能区别对待。

拨备覆盖率是实际上银行贷款可能发生的呆、坏账准备金的使用比率。不良贷款拨备覆盖率是衡量商业银行贷款损失准备金计提是否充足的一个重要指标。

现行 150% 的拨备覆盖率基本标准并非死规定。银监会在 2011 年发布的《商业银行贷款损失准备管理办法》（银监会令[2011]4 号）中提及，“银行业监管机构依据经济周期、宏观经济政策、产业政策、商业银行整体贷款



分类偏离度、贷款损失变化趋势等因素对商业银行贷款损失准备监管标准进行动态调整。”

界面新闻曾写道，这意味着，在当前经济下行周期，商业银行在拨备调整上尚有一定的自主性。

拨备覆盖率是一个逆周期管理指标。申万宏源曾表示，2016年若拨备覆盖率指标未进行逆周期管理，则大型银行的净利润增速将进一步下行至零以下。



第二部分 重要经济数据公布及财经事件

重要经济数据

国家	指标	时间	预期值	前值
中国	期末汇率： 美元兑人民币	07/29	---	6.63
日本	CPI：当月同比	07/29	---	-0.40%
日本	核心 CPI： 当月同比	07/29	---	-0.40%
日本	失业率：季调	07/29	---	3.20%
欧元区	6 月失业率	07/29	---	10.10%
欧元区	二季度 GDP 同比初值	07/29	---	1.70%

公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月,系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》(许可证号32060000),专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股,注册资本5亿元人民币,是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一;是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一(会员号0017)。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位,可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算,并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市,是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商,注册资本为25.687亿元人民币,拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准,由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构,注册资本金301亿人民币,是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展,信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩,各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台,综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台



信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号、25号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话：0311-89691960；0311-89691961)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2408、2409房间
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华营业部---金华分公司浙江省金华市中山路331号(海洋大厦8楼801-810)
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话：0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话：0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话：0577-88128810)
- 宁波营业部 浙江省宁波市江东区姚隘路792号东城国际212-217室
(咨询电话：0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话：0575-88122652)
- 深圳营业部地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2710室
(咨询电话：0755-83739066)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。