

港交所拟2月份推出沪港通下A股卖空服务

港交所近日表示,暂定于2月推出沪港通下A股的卖空服务,并于1月31日举行推出前测试。与此同时,港交所公布最新沪股通A股卖空的规则,港交所可以设置附加的价格限制来阻止卖空盘价格虚高,导致卖空限额用光,而新规将在香港证监会批准之后确定推出卖空功能的确切日期。

在提供的卖空服务中,沪股交易禁止做无担保卖空,且港交所设置了两类强制申报的要求,包括券商必须提交每周卖空报告,券商应就一周内任何一只卖空证券的未平仓余额及归还已借入股票给股票借出方,提交报表给交易所,并应该于下一周的第一个工作日提交。

另外,券商要提交大额未平仓报告,在每周最后一个交易日收市后,持有的未平仓卖空证券数量,若超过2500万元人民币,或有关的卖空证券占已发行股份总数0.02%,必须申报;每只卖空证券的卖空数量设有限制,每日限额为1%,累计限额为连续10个交易日的5%。港交所将在每个交易日于网站公布每只卖空证券的资讯,包括可卖空的股数结余、每只股票的卖空成交等。(李明珠)

香港外汇基金去年投资回报率1.4%

香港金管局昨日公布去年第四季度香港外汇基金表现,期内投资收入盈利50亿港元,香港股票赚48亿港元,其他股票赚113亿港元,债券投资赚136亿港元,而外汇投资损失247亿港元,为连续第三季亏损。

数据显示,香港去年外汇基金投资回报率1.4%,其中投资组合,不包括多元化投资,回报率为2%,支持组合0.4%,长期增长组合市值1152亿港元,其中,私募股权市值805亿港元,而地产市值347亿港元。而私募基金及房地产自开始投资至去年年底,以年率计回报率是3.5%。

香港金管局总裁陈德霖指出,去年是外汇基金投资环境十分困难的一年,由于美国去年10月结束买债计划,利息从低水平回升,外汇基金需部署减低相关冲击,去年已实施三项防御性措施,包括增加现金持有比例,缩短持有债券的年期及适量减持债券,以增持股票。

陈德霖预期,今年面临的形势更困难,美国利率正常化步伐将为全球金融市场投资最重要的变数,欧日则加强量宽,全球资金流向存在不确定性。(李明珠)

霸菱资产:欧洲量化宽松不会引发恶性通胀

霸菱资产管理环球资产组主管Marino Valensise称考虑到欧洲央行所受到的实际政治限制,新一轮量化宽松政策会利好市场气氛。此外,鉴于欧元区此前推出的宽松政策都未能解决通胀持续低迷的问题,他认为此轮量化宽松政策也不会引发恶性通胀。

欧洲央行行长德拉吉此前透露,虽然欧洲央行一致同意这项具体的计划是合法的货币政策工具,但究竟计划的实施有多紧迫,各国之间却存在争论。Marino Valensise解读称,虽然欧洲央行一致同意”提法的重要性在于暗示德国对政策的合法性表示支持。

他还表示这项计划显示出欧洲央行致力达到通胀目标的决心,也显示央行希望看到银行及投资者调整其投资组合,减持政府债券,而增持企业债券及其他较高风险的证券。(朱筱珊)

香港金银业贸易场:黄金大牛市暂难出现

香港金银业贸易场监事长张德熙昨日表示,目前投资者的焦点仍放在资本市场,暂时看不到黄金会有大牛市出现,因此预期国际金价在短期内再次大升的机会不大。

张德熙指出,目前投资市场有很多不明朗因素,欧洲又加码量化宽松(QE)措施,多个国家都采取量化宽松措施将会令黄金价格企稳,但短期来看,目前的投资重点不在贵金属市场,他预期,在未来两个季度,除非有更严重的突发性事件出现,否则黄金将保持在每盎司1200美元至1400美元的区域上落。(吕锦明)

美元势如破竹 中企海外发债甜蜜后有苦涩

瑞银亚洲债务资本市场部联席主管及董事总经理刘北认为,从总量上来讲,从金融危机以来,中国企业发行境外债券的规模逐年递增,今年中国企业的境外债券发行量依旧会维持在一个较高水平,但增幅与去年相比会有所回落。

证券时报记者 吴家明

欧洲央行的万亿量宽和希腊大选给外汇市场带来的冲击,让欧元、美元和人民币的关系变得更加微妙,特别是让美元指数继续在升值道路上大步前进。

美元指数开启了猛烈的上涨态势已经不是一两天的事情,国内很多企业依然大肆举借美元债务。对于这些企业而言,如今的美元债务究竟是“廉价午餐”,还是在为自己打造枷锁?

廉价午餐的诱惑

金融危机以来,美国10年期基准国债的收益率从2.96%降至现在不到2%,低廉的借贷成本激发了全球投资者排队领取“廉价午餐”的冲动。据国际清算银行的数据显示,2008年以来,新兴市场借款人总共发行了约2.6万亿美元的国际债券,而其中大约四分之三是以美元计价。

中国企业发行美元债的历史并不长,最集中的发行出现在2012年之后,中国企业纷纷借入相对更便宜的美元债务。一开始,更多的是资金链紧张的房地产企业,2013年之后,国有企业发行人进入美元债市场,这些企业发债后的资金常被用来购买海外资产和进行企业并购。

以中石油此前发行的美元债券利率为例,2013年4月中石油发行20亿美元债券分别为3年期7.5亿美元、5年期5亿美元和10年期7.5亿美元。由于获得投资者追捧,其票面利率仅为1.45%、1.95%和3.4%。去年11月,阿里巴巴集团发售80亿美元的债券,其中发行22.5亿美元10年期固定利率债券,利率为3.6%,仅比美国同期国债利率高出95个基点。

在海外债券发行中,发行成本最高的主要是房地产企业。华南城控股有限公司曾发行1.25亿美元的3年期债券,票息达到13.5%。不过,国内房地产企业的信托融资成本,基本上都在15%以上。

债务大厦到底有多高

尽管美元已经走在升值的道路上,但在“廉价午餐”的诱惑下,发债成本依然比国内低,中国企业赴海外发行美元债券的热情继续高涨。

根据数据提供商Dealogic的数据,在2008年以来所发行的1.3万亿美元的美债中,中国和巴西的企业占了大头,其中中国企业

以2137亿美元位居首位,巴西企业以1880亿美元位居其次,排名第三的是俄罗斯企业,为1239亿美元。路透数据显示,即使在2014年美联储加息预期日益高涨之际,向亚洲企业(除日本以外)发放的贷款规模仍然增长13%,达到创纪录的5229亿美元,其中发放给中国企业的贷款占27%。

此外,据彭博社报道的数据,韩国在亚洲市场(日本除外)的美元债券占有率下跌至16%,而中国发行的美元债券市场占有率已经达到47%。

在巨大的发行额背后,离不开海外投资者对中企发行美元债券的热捧。由于信用评级机构的高信用评级,使得来自欧洲、美国和亚洲的投资者,以创纪录资金踊跃认购,阿里巴巴去年以80亿美元的债券发行规模,超过了中国银行的65亿美元,创造了有史以来中国公司乃至整个亚太地区企业发行美元债券最大规模。还是在去年,小米首次面向海外发行的10亿美元三年期债券受到29家银行的“疯抢”。

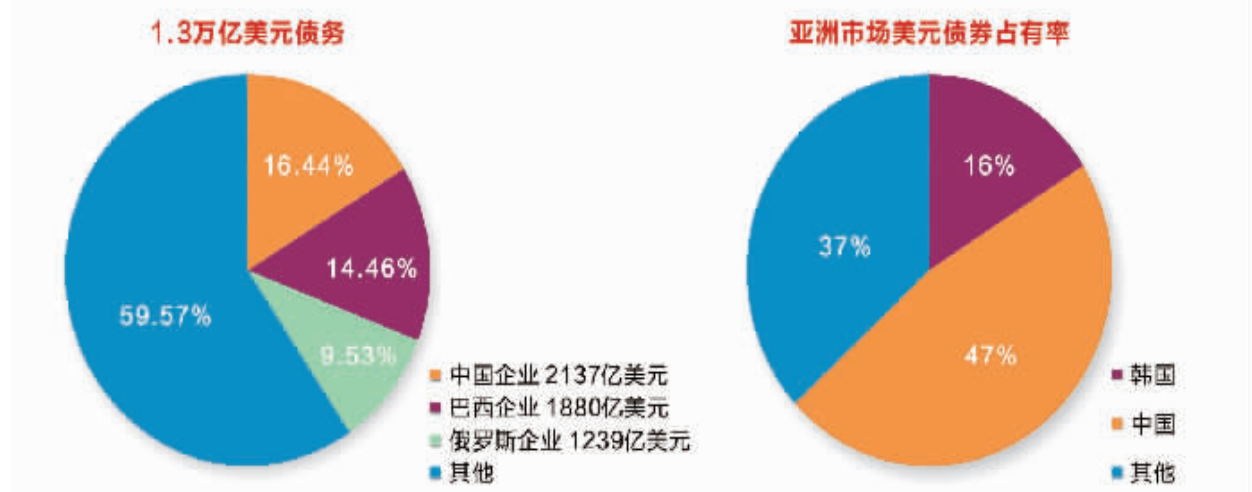
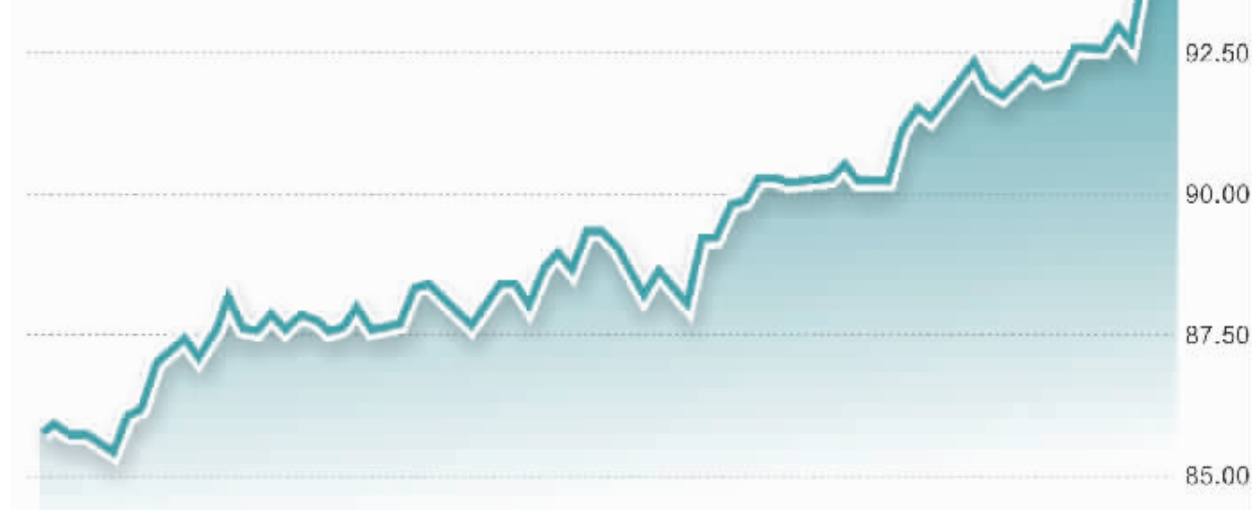
提前还债 甜蜜后的“苦涩”

与银行人民币贷款不同,美元债以美元为计价货币,企业的实际成本与汇率息息相关。对于许多企业来说,美元升值犹如一个越勒越紧的绳套,而这个绳套已经结实实地套在了脖子上。美元重现强势意味着这些企业在归还美元债券时会支付更高的成本和更多的利息,曾经品尝了廉价美食的企业或许会因随后而来的偿债成本上升而再度体味苦涩。而这对于相对美元货币贬值幅度更大的经济体来说,或许就意味着另一场灾难的来临。

有投资者担心,随着美元不断升值,中国企业在发行美元债券的过程中可能会遭遇负债成本过高的问题,甚至可能会遭遇日本企业曾经遭遇的美元负债窘境,一些公司甚至可能面临违约风险。尽管没有人预测人民币兑美元汇率会出现比较大的波动,但相对于前几年每年4%至5%的速度升值,如今保持停顿甚至出现贬值,仍不是一个对发行人有利的情况。

这时,许多企业特别是房地产企业选择提前“还债”。恒大地产去年12月发布公告,拟于2014年12月18日,提前偿还今年到期的13.5亿美元优先票据。彭博数据显示,目前中国房地产商未偿美元债券约为500亿美元,其中72%是过去两年发行的,其还款期限集中于2015年

美元指数走势图



周靖宇/制图

和2017年。

对此,瑞银亚洲债务资本市场部联席主管及董事总经理刘北对证券时报记者表示,过去一两年里,中国企业发行海外债券的主力由传统的境外红筹公司、民营企业为主转到了国内大型央企、中资金融机构以及海外分支机构。对一些没有进行掉期保值来锁定风险的企业,而且没有具体美元投资和资金需求,美元升值会对企业的财务成本带来

一些负面影响。对一些债券发行量较大的大型企业,这些企业所借美元债务与自身资产形成自然对冲,所以影响不是很大。

与在中国国内发债不同,发行美元债几乎都要获得美国评级公司的信用评级,评级直接影响融资的成本和投资者的信心。刘北表示,目前还没有相关评级机构对中国企业发出警告,评级机构对企业发债风险的评估是非常全面的,不会仅仅

因为汇率调整而做出一个全局性的判断。刘北预计,未来美元会继续升值,但中国企业依然有发行美元债券的基本需求,而且此前发行的债券也逐渐进入偿付期,到时企业会采取借新还旧的方式回到市场。从总量上来讲,从金融危机以来,中国企业发行境外债券的规模逐年递增,今年中国企业的境外债券发行量依旧会维持在一个较高水平,但增幅与去年相比会有所回落。

机构称美元至少还能牛两年

证券时报记者 吴家明

无论是投资者还是研究机构,几乎毫无例外地预测2015年美元将继续升值,这一预期也正在让投资者下大赌注。

在昨日的亚洲交易时段,美元指数一度突破95.4水平,再创近11年以来的新高。去年7月份以来,美元已经连续7个月上涨。在过去一年时间里,美元指数已经累计上升近18%。目前,看涨美元的声音一浪高过一浪。高盛此前发布的年度Top of Mind系列报告显示,从历史上的美元走势来看,美联储利率的起伏和美元的强弱有相当强的同步性。美联储2015年加息可能性加大,美元将继续强劲涨势,预计美元指数未来3个月、6个月和12个月的目标水平是

98.1、100.5和102.3。高盛集团近日再度表示,2015年美元兑其他十国集团(G10)货币将继续走强,升值幅度可能达到7%。

尽管当前美联储主观上对加息依然很谨慎,但根据全球金融市场的多数机构预测,美联储在2015年启动首次加息很可能成为大概率事件。摩根士丹利认为,美元正处于一轮“超级牛市”,涨势至少将在今明年持续下去。历史数据显示,过去美元的升值周期最长可以持续7年之久,这轮美元“超级牛市”不单单是各国央行货币政策差异以及货币息差所造成,另一个重要因素是美国相对强劲的经济增长以及低成本成本等因素使得美国成为投资目的地。

不过,太多赌注都押在美元升值之上,市场也难免传出质疑的声音。美

银美林认为,看涨美股及美元已成全球最“拥挤”的交易,当一个投资策略已太过拥挤,即便是正确的投资,也通常会变成错误的。

就连高盛自己似乎也已经开始产生“怀疑”。高盛全球投资研究公司发表报告指出,美联储宣布首度加息的时间点应该是2015年9月17日,而非市场目前普遍预期的6月17日。高盛表示,如果核心通胀率跌到1%,美联储今年内可能都不会加息。期货市场数据也显示,美联储在10月启动加息循环的概率自去年底的72%降至51%。美国商品期货交易委员会统计的数据显示,截至1月20日为止当周,美元净多头仓位自此前一周的469.6亿美元降至462.2亿美元,是近5周以来首度呈现缩减。

希腊退欧风险上升 欧元汇率大幅震荡

证券时报记者 吴家明

备受关注的希腊大选落下帷幕,反对紧缩措施和现有救助协议的最大反对党激进左翼联盟党得票率领先,主要执政党新民主党得票率居第二位,这也意味着“希腊退欧”的风险大幅上升,欧元汇率大幅震荡。

希腊激进左翼联盟党主张减计希腊的大部分外债,反对实行财政

紧缩,新政府将重新与贷款方谈判,可能彻底推翻希腊此前与欧盟、欧洲央行以及国际货币基金(IMF)组成的“三驾马车”所签订的国际援助贷款协议。若欧盟不再就债务问题让步,希腊退出欧元区的风险可能成为现实。希腊激进左翼联盟党领导人齐普拉斯重申,将与“三驾马车”重新商谈协议,并注销希腊3200亿欧元债务中的很大一部分。希腊总理萨马拉斯在大选结果

出炉后,已承认在选举中失败。他表示,他带领希腊走出了经济衰退,使希腊摆脱了预算赤字,希望下一届政府继续让希腊留在欧元区。据悉,希腊议会设有300个席位。如果没有政党单独获得过半席位,将不得不与其他政党组成联合政府。据《华尔街日报》报道,激进左翼联盟党和右翼党派独立希腊人党已敲定了组建联合政府的协议。

面对希腊可能退欧的风险,各国领导人已经重申不希望希腊退出欧

盟。欧洲央行甚至威胁希腊,如果新任领导人违反之前的救助协议,那么就不要指望再获得来自欧洲央行的资金。面对可能的潜在危机,欧洲各大银行和金融机构已经重启应急预案,对内部系统进行压力测试。

希腊大选结果公布后,亚太股市昨日涨跌互现,欧洲股市小幅低开。欧元兑美元汇率一度跌至1.10的近11年以来新低,随后又大幅反弹至1.12水平。对于欧元汇率的反弹,有投资者

认为,由于欧版量化宽松(QE)和希腊大选两大风险事件基本尘埃落定,原来的欧元空头和黄金多头短线面临获利了结的需要。

不过,各大投行近段时间以来都在大幅下调欧元汇率预期。摩根士丹利预计在欧洲央行推出量化宽松计划之后,今年欧元兑美元汇率将跌至1.05,此前为1.12;美银美林则预计年底欧元兑美元汇率跌至1.10,此前的预期为1.20。