

央行首次 周一开展公开市场操作

央行网站昨日公布,于2月1日(周一)以利率招标方式开展100亿元逆回购操作,期限为28天,中标利率2.6%。央行上周表示将在周二、周四以外的工作日正常开展公开市场操作,市场分析人士称,这是为了保证资金投放的流动性,并且稳定市场的预期。

央行1月28日下午称,将增加春节前后公开市场操作场次,从1月29日起至2月19日,除周二、周四常规操作外,其他工作日均正常开展公开市场操作;从1月29日起,将政府支持机构债券和商业银行债券纳入公开市场操作和SLO质押品范围;从1月29日起,扩大SLO参与机构范围,增加邮储银行、平安银行、广发银行、北京银行、上海银行、江苏银行和恒丰银行为SLO交易商。

元旦以来,缴税、外汇占款大降、节前居民取现以及境外人民币存款缴准等因素叠加,市场一度出现资金紧张局面,流动性告急。央行没有采取市场预期中的降准措施,而是通过短期流动性工具向市场加码投放资金。如今更是宣布在所有工作日正常进行公开市场操作。

兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委向记者表示,央行昨日的投放是对上周公告的实践,也是稳定市场预期。春节期间流动性波动较大,如果只在固定工作日加大投放量,不能保证资金的连续性,也不利于市场心理的稳定。相比于单次巨额投放,提高操作频率还能避免节后资金集中到期的问题。

鲁政委还告诉记者,央行正在完善我国的公开市场操作工具,从全球其他市场来看,绝大部分央行都是每日均进行公开市场操作,部分央行比如英国央行甚至每天会进行多次操作。从形成利率走廊的角度来说,公开市场操作也必须更加频繁,这将是以后的趋势。(方海平)

高盛:产油国协同减产可能性非常小

据海外媒体报道,高盛表示,即使油价急剧反弹,但依旧不会出现减产这种状况,除非全球经济增长速度由当前水平大幅放缓,而这不符合分析师的预期。

近日,沙特方面有消息显示该国愿意配合减产,希望与其他产油国合作以支撑油价。伊拉克方面也再度释放信号,表明急切希望促成各产油国达成一致减产行动的愿望。不过,高盛重申,产油国协同减产可能性非常小。

而在昨日欧洲股市交易阶段,国际油价再度大幅下挫,WTI原油价格大跌3.8%,报每桶32.33美元,布伦特原油下跌2.67%。受此影响,欧洲股市盘中下跌,英法德股市盘中跌幅均超过1%。(吴家明)

全球债券收益率 创近12个月以来低位

据海外媒体报道,全球债券收益率降至近12个月以来的最低水平。美国银行一项主权债券指数的收益率降至1.39%,创出2015年2月以来的最低水平。

在日本央行决定实施负利率之后,日本国债收益率再创新低。日本10年期国债收益率降至0.05%,2年期收益率降至-0.115%。此外,美国10年期基准国债收益率一度跌至1.91%,为去年10月2日以来的最低水平。有分析人士表示,日本央行决定实施负利率,这项决定将引发外界猜测,即银行从央行取出资金购买债券,还将促使投资者更加积极地到海外寻求更高收益率。

摩根大通的报告显示,目前全球负收益率政府债券规模已达5.5万亿美元。报告显示,此前是投资者“避险安全港”的政府债券如今的收益率却非常低。在最先采取负利率的欧洲地区,以德国、芬兰以及瑞士的政府债券为代表,大约50%的政府债券收益率为负数,一些国家的负收益率现象甚至已经扩大至10年期国债。此外,截至去年年末,收益率为负数的欧元区主权国债的规模已经膨胀到了1.9万亿美元,5年内到期的主权债平均收益率也以首次转为负数。有分析人士表示,出于对未来全球经济的预判,投资者依然视政府债券为有吸引力的投资标的。(吴家明)

节目预告

《证券时评》《投资论谈》《市场观察》《财经观察》《股市观察》《基金观察》《债券观察》《期货观察》《外汇观察》《保险观察》《信托观察》《私募观察》《新三板观察》《互联网金融观察》《跨境并购观察》《国企改革观察》《一带一路观察》《自贸区观察》《自贸区观察》《自贸区观察》《自贸区观察》

■今日出版营业部(部分名单)

财富证券 北京朝阳区三里屯财富证券营业部
民生证券 北京三里屯民生证券营业部
中信建投证券 北京东直门大街中信建投证券营业部
南方期货证券 北京东直门大街南方期货证券营业部

■今日出版嘉宾

王磊 大信证券研究所所长

■主持人:陈祥

■播出时间:日本二档《投资论谈》晚间22:20

狙击人民币港元 港府回应“没那么容易”

证券时报记者 吕锦明

近期国际金融市场大鳄狙击人民币、港元来获利的言论不绝于耳,继索罗斯之后,美国著名对冲基金“梅曼资本管理”日前更公开宣称将大手沽空包括人民币、港元在内的亚洲货币。对此,香港特区政府有关部门昨日正面回应,强调目前香港银行体系稳健,联系汇率制行之有效,警告国际炒家:现在的情况绝非1997年的情况可比。

外电援引“梅曼”基金经理巴斯的话称,已沽清手上的股票、商品及债券投资并取得贷款,将集中力量全力押注在沽空亚洲货币。另外,还

有其他对冲基金加大沽空人民币的力度,以及通过持有人民币贬值的期权获利。报道称,“梅曼”目前有约85%的投资组合用于沽空人民币及港元,规模达到数十亿美元。巴斯预期未来三年人民币最多贬值四成,港元也会相应贬值,巴斯形容这次狙击人民币的力度较2008年金融危机更大。

在此之前,索罗斯曾公开宣称,中国经济将硬着陆,他将沽空人民币等亚洲货币。

对此,有市场分析认为,国际炒家借媒体大肆宣传,似乎有虚张声势的意味。香港著名财经评论员陈永陆表示,一般来说即使炒家要做

淡获利也并不需要声张,但近期索罗斯等人高调宣称要狙击亚洲主要货币的做法有点一反常态,似乎是要向市场传递信息以吸引跟风者。他认为,投资者只要结合宏观基本面就不必因此紧张。

香港金管局总裁陈德霖1日在博客撰文指出,自2008年金融海啸以来,国际间加强了对金融业务的监管,加上巴塞尔资本协议III以及各种新的规定下,银行很难像过去那般借给炒家大量资金,因此狙击货币的投机活动规模难以做大。他认为,远期港元汇价的深度不大,如果炒家大手买卖很快便会推低价格,因此增加其沽空成本,其成

功机会极低。

陈德霖表示,虽然香港的经济出现放缓、银行信贷增速放慢且资产素质有转差的迹象,同时香港楼市走势不明朗,加上人民币转弱,令部分投资者看淡市场前景。他指出,每逢市场出现大波动就会有人危言耸听,希望制造不安甚至恐慌情绪以便趁股市图利。他建议大家无需过分担心或自乱阵脚,应当认清形势,并重申香港金管局有决心和能力维持联系汇率制度。

陈德霖强调,目前香港银行体系总结余、货币基础以致外汇基金的外币资产都比1997年高出数倍,即使有炒家想透过沽空港元以推高

利率,也需要动用数以千亿港元的“弹药”,加上目前港股市盈率平均仅9倍,远低于1997年的19倍,因此炒家想要透过股市或期指造淡获利的空间十分有限。

另外,香港财经事务及库务局发言人1日也表示,香港实行联系汇率机制由来已久,目前操作纯熟并有足够的防御措施。发言人强调,无论是联系汇率机制的稳健性,还是过去几年来采取的风险控制措施,都令香港的抗御风险能力大大提高,因此香港特区政府有能力也有信心应对大量资金外流出的情况,并维持港元汇率稳定。发言人同时重申,香港特区政府无意也无计划改变目前实行的联系汇率制度。

全球大型央行2月份进入空窗期

证券时报记者 吴家明

对于金融市场未来的走势,投资者开始将目光投向“央妈”。日历已经翻到2月份,这个全年最短的一个月或许会成为今年金融市场“最难熬”的一个月。

无论是美联储、欧洲央行还是日本央行,本月他们的日程表上都没有重新设定货币政策的计划。除了美日欧外,加拿大央行与瑞士央行本月也不打算开会,只有英国央行本周四还会举行会议。值得注意的是,央行官员早就预计会出现这

个时间断层,就在去年许多大型央行才决定减少开会频率。

2月份可能成为空窗期,因为全球几个大央行都没有召开决策会议的计划。“法国农业信贷银行驻东京首席日本经济学家尾形和彦表示,这给全球市场带来了进一步大幅波动的风险。”随着美联储暗示可能放缓加息步伐、欧洲央行示意正在筹备更多刺激措施、日本央行首度祭出负利率政策,这些央行的出手帮助限制了市场跌幅。而现在,投资者只能靠自己来想办法驾驭任何可能威胁全球市场的新风险。

全球经济表现出的不确定性使越来越多的市场人士关注到央行的作用,特别是担忧美联储加息正在犯下一个政策错误。摩根大通最近将2016年标普500指数目标点位由2200点大幅调降至2000点。摩根大通直言,美联储政策是该行做出预估调整的主要原因。摩根大通美国股票及量化策略主管Dubravko Lakos-Bujas表示,美联储政策收紧越紧,美元的上行压力则更大,大宗商品的价格将滑向更低。日本央行在上周五出人意料

地推出负利率政策,成为亚洲首个实施该措施的主要央行。德意志银行认为,日本央行不但展现了利率没有下限,还暗示负利率将成为全球央行的主流政策。安联首席经济顾问埃里安认为,日本央行的做法正彰显了当前的现实——各国央行政策各自为战,严重缺乏全球政策协同。在全球经济增长减速,金融市场动荡的局面下,埃里安预计美联储今年至多只能加息两次,而不是他们之前预计的四次。如果经济和金融市场的状况进一步恶化,加息一次甚至不加息都是可

能的。

法国兴业银行经济学全球主管马克森则表示,长期以来,各国央行具备良好的公信力都被视为理所当然的事,但情况已经发生了变化:随着许多央行在极度宽松的货币政策环境下不断错失通胀目标,投资者的越来越担心货币政策对实体经济的影响力在某种程度上被削弱。美银美林认为,全球经济目前遭遇的威胁与1985年相似,货币政策没能带来持续经济复苏,经济和市场进一步恶化可能是刺激全球央行协作的催化剂。

深圳楼市高烧不退 银行严控风险

证券时报记者 吴家明

影响全国的寒潮席卷深圳,但低至零度的气温并未能给已经火了一整年的深圳楼市带来丝毫降温的迹象。这时,曾让深圳楼市在2014年陷入短暂低迷的“利器”——银行房贷政策收紧的信号再现,高烧不退的深圳楼市将走向何方?

深圳市规划和国土资源委员会昨日发布了深圳1月份楼市数据,2016年开年深圳楼市火热不减,量价齐升,新房成交均价再创新高,每平方米46515元,同比增长74.27%,环比增长9.51%。二手住宅方面,1月深圳共成交15159套,成交面积121.90万平方米,同比分别上涨74.12%和65.26%,环比分别上涨19.43%和19.22%。另据中国指数研究院2月1日发布的百城价格指数,2016年1月北京、上海、深圳等十大城市新建住

宅均价为每平方米20736元,环比上涨0.54%,涨幅较上月收窄0.60个百分点。其中深圳上涨5.24%,仍居首位。

连续暴涨之下,如今的深圳楼市已经没有所谓的价格洼地,离深圳市中心区较远的观澜、六约,甚至坪山、沙井等区域,如今单价每平方米3万元以下的新房都已经很少甚至已经绝迹。此外,深圳新房的涨价逻辑已经到了快让人“看不懂”的地步。记者发现,位于布吉石芽岭片区的某新盘,去年首次开盘时还是“2”字头,上月中旬新开盘的均价已达每平方米4.4万元。

在许多行业人士看来,此轮深圳楼市疯狂上涨的行情始于2014年底出台的“认贷不认房”宽松政策,在2015年的“330”新政以及央行多次降息的进一步刺激下,深圳楼市一步步走到了今天的“疯狂”。不过,在2014年上半年,

深圳楼市曾经度过一段冷静期,促使这段冷静期出现的就是银行收紧房贷政策。

最近,在多家银行出台收紧房贷政策限制中介从业人士买房之后,网络上又爆出这样的银行文件,将提高对深圳38个楼盘的贷款门槛,部分楼盘甚至不予房贷,这些楼盘被列入“黑名单”的原因包括空置率高、价格波动大、炒家集中、配套差、位置偏远等情况,多位房地产中介人员也对记者表示,的确听说了这样的限制措施,房贷收紧信号明显增强。

深圳链家市场研究中心总监肖小平表示,去年7月至9月,深圳楼市也出现过一段相对“冷静期”,当时市场把原因归结于股市暴跌,但其更重要的原因是部分银行当时提高了房贷首付比例,间接收紧了房贷政策。如果上述消息属实,可以看出在当前火热的市场背景下,银

行从物业、客户的角度进行分类调控。

亚太城市房地产研究院院长谢逸枫则表示,深圳局部的二手房房贷业务收紧根本难令楼市降温,无法遏制房价上涨行情,因为市场供求严重失衡、信贷极度宽松、杠杆加倍、投资投机横行。一直以来,许多市场人士都将深圳楼市称为“基于高杠杆的楼市”,去年更是“杠上加杠”。谢逸枫表示,深圳楼市风险呈现局部泡沫化现象,部分已转入金融银行,投资理财风险。因此,最危险的是银行、高杠杆投资者。

肖小平透露,2015年深圳二手房购房者中贷款购房的比例达到91%,平均贷款成数达到64%。肖小平也建议,对于准备进入楼市的人士而言,“一定不要把手放得太紧”。

近期,地方两会相继召开,房地产市场自然是最受关注的领域之

一,深圳楼市的火爆行情自然也成了两会代表热议的焦点。据悉,“十三五”期间,深圳将继续加大人才群体保障房供应。2016至2020年,深圳计划新增安排筹集建设保障性住房40万套,总建筑面积约2400万平方米。供应保障性住房35万套,其中面向人才群体供应不少于70%。

在深圳河的另一边,10多年来一直表现火热的香港楼市,似乎要进入“寒冬”。中原地产研究部高级联席董事黄良升指出,2016年1月份的楼宇买卖合同登记(包括住宅、车位及工商铺物业)录得3122宗,较2015年12月份的5294宗下跌41%。1月的登记宗数打破2008年11月份3786宗的历史低位,创下自1991年1月有记录以来25年的历史新低。对比深港楼市的不同,有投资者表示,香港楼市往往“涨快跌快”,不会在高位长时间的横向运行,而深圳楼市则是“涨快跌慢”,尤其是高位运行时间长。

信贷趋紧发债遇阻 过剩行业成过街老鼠

证券时报记者 方海平

2016年中央经济工作会议提出了今年工作的五大任务,去产能首当其冲;国务院常务会议明确今年要分类解决僵尸企业的问题。在这种背景下,一大批过剩行业的僵尸企业无疑将被清退出场。就在市场纷纷猜测僵尸企业们将会以何种方式退场时,这些企业的内部风险也正在逐渐暴露。

连年亏损的僵尸企业们,一直以来都是靠着发债、信贷等再融资手段维系着脆弱的资金链。债券分析人士告诉记者,这种模式也许难以为继。这些过剩行业的企业已经很难发债了,不仅因为利率过高,而且在市场上几乎无人问津。信贷方面,去产能和控风险的明确大方向下,银行们早已收紧了对过剩行业的贷款政策。再融资受阻,正成为

压死僵尸企业的最后一根稻草。

过剩行业信贷收紧

“去产能”和处理“僵尸企业”成为今年以来的高频词汇。而从历年政府所列的去产能清单中可以看出,煤炭、钢铁、有色以及水泥等行业是主要的产能过剩行业。根据界定,市场上存在的僵尸企业不在少数。仅在A股上市企业中,就有超过10%的企业扣除非经常性损益后,每股收益在2012、2013和2014年三年中连续亏损。其中,又多出现在钢铁、煤炭等产能过剩行业。

这些僵尸企业不仅没有效益并且负债累累,它们主要通过发行债券和向银行贷款的方式,借新还旧以苟延残喘。然而,这种模式正在被打断。

当前环境下,产能过剩行业的

融资已经变得十分脆弱。海通证券研究表明,去年11月山水水泥信用事件发生之后,过剩行业的债券发行明显受阻,净融资规模由正转负,从去年10月163亿元下降为11月-1.29亿元,12月净融资规模进一步下降,仅为-42.15亿元。而此前的行业月均净融资规模高达300-500亿。

那些过剩行业的债券已经很少有人关注了,我们根本不看。”一位机构人士表示。另一位债券分析师告诉记者,钢铁、煤炭和有色等这几大行业,现在除了龙头企业还可发债外,一般的中小企业已经很难发行了,一方面是因为利率过高成本太大,另外,也没有投资者愿意购买这些债券。

两条主要融资渠道中的另一条——信贷,也正在被收紧。多家国有银行和股份制银行都收紧了对一

些产能过剩行业的贷款政策。海通证券指出,在过去,银行有动力向僵尸企业输血,一方面是为了降低自身的不良贷款,另一方面也受到地方政府方面的压力。而这种动力在如今已经转向,2016年银行的主要工作任务是去产能、去杠杆防止系统性风险。

僵尸企业信用风险骤升

企业的信用风险在过去两年中已经初露端倪,去年11月12日,“15山水SCP001”出现实质性违约,成为国内第一只违约的超短融,也是中国债券市场第8起、去年第7起信用债实质违约事件。更多的信用事件接连出现,暂停上市、评级下调等信用市场负面消息不断。市场认为,产能过剩行业的信用违约事件今年将会常态化。

风险因素确实在逐渐增加。从这些行业债券发行量上看,不仅发行量在急剧减少,品种同以前相比也出现很大变化:期限在明显缩短。海通证券的一份研报显示,近几年产能过剩行业的新发债券平均期限正在逐渐缩短,2011年为4.01年,2014年和2015年分别为2.03年和1.94年,今年1月仅为1.48年。Wind数据显示,去年11月以来的相关行业新发债券中,期限在1年以内的占比超过七成,以短融为主。

债券期限明显缩短无疑将加大企业资金链断裂的风险,短期债务需要不断的借新还旧。海通证券债券分析师姜超认为,由于市场对这些行业的长债持摒弃态度,而短融发行条件相对较宽,企业为维持现金流只能靠短融周转,另一方面受制于产能过剩,企业投资意愿也大大降低,而长债多与具体的投资计划相关。