

避险情绪升温 全球资金“弃股投债”

证券时报记者 吴家明

美联储降息、全球贸易争端、英国“无协议脱欧”可能性增加以及日韩经贸关系急剧恶化,众多风险事件让全球金融市场的避险情绪再度回归。

日本上周五将韩国从出口白名单中移除后,韩国的资产面临的压力便有所增加,随后韩国也表示将日本从出口白名单中删除。韩国央行表示,该国金融和外汇市场的波动性可能会随之上升。

而在5日亚洲股市交易阶段,韩国股市和韩元汇率大幅下挫,领跌亚洲市场。其中,韩元兑美元盘中一度下挫1.7%至1美元兑1218.35

韩元水平,为2016年3月以来的新低。韩国股市综合指数最终收跌2.56%,报1946.9点,韩国创业板指Kosdaq的跌幅超过7%,为2011年以来的最大单日跌幅。与此同时,日经225指数收盘下跌1.74%,报20720.29点,创自6月6日以来的新低。

韩国外汇管理局表示,美元兑韩元的走势是“过度”和“异常”的。韩国投资证券公司策略师Park So-yeon表示,MSCI计划在本月进行的季度评估中减轻韩国股市权重,这也将给该国股市带来压力。

同日,亚太股市普遍下挫,中国香港恒生指数下跌2.85%,收报

26151.32点,新加坡股市也下跌近2%。在5日欧洲股市交易阶段,欧洲Stoxx 600指数一度下跌2%,创下自6月4日以来的新低。法国CAC 40指数、英国富时100指数的盘中跌幅均超过2%,德国DAX指数下跌约1.5%。新兴市场方面,MSCI新兴市场货币指数录得2018年9月以来最大单日跌幅,土耳其里拉兑美元汇率一度下跌超过1.2%,印度卢比兑美元汇率下跌近1%,新兴市场股指则创下自2015年8月以来最长连跌周期。

大宗商品方面,国际黄金价格一度突破每盎司1460美元,创下6年多来新高。此外,有“恐慌指数”之称的VIX指数日内上涨超

过18%。有分析人士表示,随着市场逐渐消化美联储决议的影响,近日市场避险情绪飙升。预计在未来一段时间内,受多重因素的影响,股市等风险资产还将继续剧烈震荡。

风险资产遭遇抛售,资金更倾向于选择相对安全的债券资产。数据显示,在截至7月31日的一周内,全球股票型基金资金净流出16.7亿美元,相比之下,债券型基金则吸引了105亿美元净流入,这使得年初至今全球债基金流入总额达到3750亿美元。美银美林上周公布的数据也显示,今年以来投资者从全球股市中撤出了1.7万亿美元资金,转而投资于债券资产。

随着上周美联储降息不及预期引发全球避险情绪升温,在种种刺激之下,全球负收益债券规模已达到了创纪录的14.1万亿美元。而在这其中,德国陷入全面负利率,成为拥有所有主权债券负收益率的最大经济体。就在上周五,德国30年期国债收益率首次出现负利率。

虽然负收益率及超低收益率不利于资产价格和实体经济,但在不少分析师看来,作为全球债市重要组成部分的美国国债的收益率或将进一步走低,仅在美联储暗示并未开启降息周期的一个交易日后,美债交易者就已开始押注美联储判断错误,在他们看来,低通胀率将迫使美联储继续降息,并进一步压低美债收益率。

发改委:美指责中国无购买农产品行动缺乏事实依据

近日,美方有关人士称中国没有采购美国农产品的实际行动。这种指责缺乏事实依据。”国家发展改革委员会党组成员、秘书长丛亮5日在接受媒体采访时说,中美两国元首大阪会晤后,中方在采购美国农产品方面积极显示合作诚意,取得不少进展,但也存在美国产品缺乏竞争力等现实障碍。

丛亮说,大阪会晤后至7月底,已有227万吨美国大豆新装船运往中国,预计8月份还会有200万吨大豆装船,双方企业已签协议的1400万吨大豆中仅剩30万吨9月份待装船。

丛亮说,7月19日开始,中方相关企业持续就采购美国大豆、高粱、小麦、玉米、棉花、乳制品、干草、乙醇、大豆油、葡萄酒和啤酒、新鲜水果、加工水果等农产品进行询价。截至8月2日晚,已成交大豆13万吨、高粱12万吨、干草7.5万吨、小麦6万吨、猪肉及制品4万吨、棉花2.5万吨、乳制品0.57万吨、新鲜水果0.04万吨、加工水果0.45万吨。这些成交的农产品,均由中方企业向国务院关税税则委员会申请排除进口加征关税。

中美两国在农业领域互补性很强,开展农产品贸易符合双方共同利益。”丛亮说,目前,乙醇、玉米、大豆油、葡萄酒和啤酒等农产品暂未成交的主要原因是美国这些产品的价格缺乏竞争力。

以乙醇为例,去年3月和7月,为分别反制美对我232、301调查后加征关税,中国对自美进口乙醇在正常关税30%的基础上,分别加征了15%和25%的关税,目前税率为70%。按美国出口商报价,排除反制301调查加征的25%关税后,进口完税成本仍比国内市场价格高出30%多,不具备商业可操作性。

又比如玉米,按美国出口商报价,排除加征关税到岸完税价格略高于中国国内玉米价格,企业基本没有利润。此外,国内玉米市场供应宽松,国内饲料企业需求相对疲软,企业采购积极性不高。

再比如大豆,过去都是百万吨级的进口,这次新成交只有13万吨,主要由于国内饲料和油脂加工需求不旺,我国企业采购国外大豆意愿不高。同时美国大豆蛋白和油脂含量均低于巴西大豆,美豆价格一般应比巴西大豆低一些,而目前美豆价格接近巴西大豆,在中国市场缺乏价格竞争力,成交量较小。

只要美国农产品价格公道、质地优良,中国企业愿意多进口一些美国农产品,来满足中国人民的需要。现在有些美国农产品进不来,从根本上说,还是由于美国加征关税、打贸易战,令美国农产品价格在中国市场不具备竞争力。”丛亮说。

丛亮说,这充分说明贸易战是“双刃剑”,害人又害己。中国有句古语:诚信为本、和气生财”。希望美方有关方面能够好好学习体会这句话的古语的精髓,坚守诚信这一市场经济的基本原则,多做一些利人利己的事,少一些损人不利己的行为和无端指责,为中美双方农产品贸易特别是中国进口美国农产品贸易扫清障碍、创造条件。”(据新华社电)

美科技巨头麻烦不断 苹果亚马逊涉嫌价格垄断

最近,美国科技巨头的麻烦不断。据海外媒体报道,美国联邦贸易委员会正在调查亚马逊与苹果的交易是否涉嫌潜在价格垄断。消息一出,在5日美股盘前交易时段,苹果公司和亚马逊的股价下跌近2%。

据悉,美国联邦贸易委员会已经对亚马逊展开一项反垄断调查,该机构怀疑亚马逊之前和苹果公司签署的产品销售合作,可能排挤了其他零售商或商户。从去年开始,苹果公司与亚马逊达成了协议,在亚马逊上官方销售包括iPhone、iPad和Mac及Apple Watch在内的苹果最新产品。作为协议的一部分,2019年1月4日之后,未经苹果授权的第三方卖家不得在亚马逊出售全新或二手苹果产品及旗下Beats系列耳机。此后,想要在亚马逊销售苹果产品的第三方经销商必须先申请苹果授权经销商资质,并且需要与亚马逊续签销售资格。

除了涉嫌价格垄断,苹果等美国科技巨头还要面对更多的调查。美国司法部此前表示,正在对大型科技公司展开反垄断调查,调查市场领先的线上平台是否以及如何获得市场力量,参与抑制竞争、扼杀创新或以其他方式伤害消费者”,这一史上最严厉的针对科技公司的审查将掀起硅谷的一次“大地震”。

在舆论压力下,美国监管部门正在逐渐加强对硅谷科技公司的约束。美国国会两院此前刚刚完成针对大科技公司反垄断的多项调查听证。在这些听证会中,谷歌公司被指在地图中加入大量虚假商家信息,而Facebook则因为Libra项目遭到国会连续拷问。(吴家明)

并购重组市场为实体经济发展添动力

证券时报记者 程丹

今年以来,资本市场融资环境持续优化,金融服务实体经济能力不断提升,并购重组展现出新的面貌和格局。统计显示,截至目前,今年A股公司披露各类并购重组交易2000余单,仅沪市涉及的金额就达到3500多亿元,一大批优质企业利用市场化手段,紧密围绕产业类、实体类资产开展并购重组,深入推进改革创新。

并购重组是提高上市公司质量的重要途径,监管层多措并举释放市场活力。市场人士认为,一系列举措将刺激并购重组市场加速向好,为国企改革、化解过剩产能、僵尸企业市场出清、创新催化等方面提供专业化服务,为加快产业升级提供有效支持。

并购市场活力持续激发

Wind数据显示,截至目前,今年A股公司披露各类并购重组交易2000余单,资本市场已日渐成为并购重组的主渠道和主战场,上市公司并购重组交易金额从2014年的1.45万亿元增长到2018年的2.56万亿元,约占国内并购总量的60%,中国已跃居世界第二大并购市场。

仅沪市市场,上半年并购重组交易金额达到3500多亿元;在重大资产重组方面,沪市共披露重组方案45单,涉及金额近1340亿元;共实施完成重组方案25单,涉及金额近1000亿元。

一家券商从事并购重组业务的人士表示,A股上市公司并购重组向好的原因,一方面与资本市场回暖有关,尤其是年后A股市场的强势反弹,进一步增加了上市公司的

资本运作意愿。目前很多上市公司的估值处于合理区间,并购重组具有一定参与价值;另一方面,也与当前经济运行期间产业内部谋求整合和转型有关。

从上交所统计结果来看,今年参与并购重组的上市公司,多集中在机械设备、化工和医药生物等行业。在助力国企改革方面,通过市场化债转股,上市公司通过发行股份的方式收购债转股资产;国企混改,集团层面引入新的战略投资者;资产整合与证券化高效并行,国企上市平台通过并购重组合理整合分配资源等方式为扎实推进供给侧结构性改革提供了市场化解决方案。

相关项目层出不穷,中国中铁、中国铝业、上海电力等债转股方案上半年相继落地。重庆百货集团混合所有制改革引入多元战略投资,为盘活国企资产注入新动力。中船科技收购水声探测装备资产,进一步完善高科技、新产业的发展布局等。

中国建设银行首席经济学家黄志凌认为,积极推进企业并购重组,有助于化解中国经济困境并促进经济升级。对于产能过剩的行业来说,并购重组是有效达到去产能、去杠杆的重要方法;对于新兴行业来说,并购重组是实现规模和效率快速提升的有效手段;对于较为成熟、发展潜力较大的行业来说,并购重组也是扩大已有优势的有效方式。

另外,并购重组在助力民企加速转型升级、抵御风险挑战、实现高质量发展等方面,日益发挥重要作用。上半年,通过部分股权转让、控制权变更、资产处置或注入等市场化并购重组方式,部分前期陷入困境的控股股东的流动性已明显改善,质押平仓风险隐患进一步缓解,有效避免了局部风险的扩大。



审核从严 把好高质量入门关

近年来,证监会持续深化并购重组市场化改革,大幅取消和简化行政许可,陆续出台了包括定向发行可转债、简化预案披露要求、小额快速”审核机制、拓宽募集资金用途等在内的一系列新举措,监管政策逐步转向边际宽松。今年6月20日,证监会就修改《重组办法》公开征求意见。

从上半年情况看,随着这些制度红利的逐步释放,并购重组市场活力得到有效提升。一方面,支付工具更加多元创新,自赛腾股份披露

首单定向可转债方案以来,上半年沪市已有多家公司在重组方案中引入定向可转债;同时,不少公司综合利用“发行普通股+可转债+支付现金”等方式,设计出个性化重组方案。另一方面,募集资金更加灵活便利,拓宽了配套募集资金使用范围,部分上市公司拟将募集资金用于偿还债务或补充流动资金,这会缓解公司资金压力,优化资本结构。

与此同时,并购重组委扛起“严把质量关”大旗。今年前7月,证监会并购重组委共审核59家公司重组,11家被否,否决率为18.64%。去年同期,被否的并购重组共有7单,否决率为10.14%。纵观重组被否的案例,标的持续盈利能力存不

确定性成为证监会否决的主要原因。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,重组的标的资产盈利能力太弱,不利于提高上市公司资产质量。严格把控并购重组质量,可以筛选出真正可以促进企业转型、有利于经济发展的并购重组,激发资本市场活力,同时推动实体经济转型升级。

另外,是否存在关联交易和信息披露质量高低,也会成为监管层关注的因素。

对政策的松绑是为了加快并购重组速度、提高效率,并不意味着放松审核要求。”上述从事并购重组业务的人士指出,证监会对于打击“炒壳”、“养壳”、“囤壳”等市场乱象仍是秉持从严监管的态度。

(上接A1版)

近日,美国总统特朗普有关贸易关系的讲话,令市场担忧全球经济放缓风险进一步扩大。再叠加美伊关系紧张,英国无协议脱欧概率走升等政治风险,导致避险情绪上升,黄金价格持续攀升。截至昨日,纽约商品交易所(COMEX)黄金期货价格再次创6年多来新高,最高达1472美元/盎司。

东证衍生品研究院外汇贵金属高级分析师徐颖表示,昨日国内金价大涨最直接原因是人民币汇率破位下行后持续走弱。“价定律”对于黄金来说非常成立,因此当人民币明显贬值时黄金可以作为对冲的有效工具,并且短期内会存在一定的汇率溢价。除了汇率因素外,金价也受到贸易摩擦升级引发的避险情绪的助推,市场对贸易前景恶化的担忧导致风险资产下跌,而黄金和债券等避险资产上涨。

世界黄金协会日前发布的《黄金需求趋势报告》显示,今年第二季度全球各国央行共购入224.4吨黄金,这使得上半年全球央行购金总量达到了374.1吨,一举创下世界

黄金协会有统计数据以来全球官方黄金储备同期最大净增幅;中国央行也已连续7个月增持黄金。更多新兴市场经济体央行加入了购金行列。二季度,全球黄金ETF的持有量增长67.2吨至2548吨,为6年来新高。

市场资金增持黄金股

从市场资金面看,8月以来,融资金整体为净卖出状态。申万28个一级行业,仅7个行业获得融资净流入;有色行业获得1.71亿元的净流入,位于行业净买入额的第3位。

北上资金8月以来仅3个交易日就净卖出逾114亿元,但其对黄金股也是青睐有加,逆市增持多股。上周五,融资金净流入山东黄金4418万元,为1个月以来最大的单日净买入额;北上资金同样耗资4000多万元,连续2日加仓99.72万股。山东黄金2018年矿产产量近40吨,年度净利润同比下降23.01%,但2019年一季报增速已经见底回升,净利润同比增长5.47%。

银泰资源在2018年净利润同

比增长96.78%的基础上,2019年一季度业绩再增46.31%,并预计半年报实现净利润4.2亿元~4.5亿元,同比增长54.03%~65.03%。北上资金大幅加仓168万股,持股市值也突破1亿元。

恒邦股份虽然一季报净利润同比下降11.34%,但黄金价格的持续上涨,令北上资金对其仍斥巨资增持,持股猛增269万股至908万股,增持幅度逾42%。

中金黄金、湖南黄金、老凤祥、豫光金铅等个股近期或被融资资金,或被北上资金,或同时被融资资金和北上资金大额增持。

黄金获更多投资机构青睐

黄金已经得到越来越多投资机构的青睐,不少机构建议应持续关注黄金的投资机会。不过,也有机构对短期黄金价格走势表示担忧。

嘉盛集团全球研发团队主管Matt Weller对黄金非常看好。日前他接受记者采访时表示,因为全

球宽松政策、地缘政治紧张局势以及前期金价的连续盘整,2019年下半年黄金可能有较大吸引力,可以引领大势。目前投资者对黄金的建仓并没有达到极端水平,过去很长一段时间金价表现都非常平淡。随着金价走高,可能会有人建更多的仓位。

徐颖也建议,从基本面角度看,贸易摩擦的升温势必增加全球经济下行压力。7月利率会议实际上标志着美联储降息周期的开启。美元指数也是易跌难涨,从美元压制减弱和不断下行的主权利率两个角度来看,利好黄金。此外,地缘政治风险仍需警惕,英国10月31日硬脱欧的风险在增加,黑天鹅事件的爆发也将助推金价。

我们认为黄金价格将偏强运行,外盘黄金预计将测试1500美元/盎司,内盘黄金期货主力合约看至340~350元/克,同时贸易问题的反复也将使得黄金的波动率明显抬升。”她说。

值得一提的是,全球最大对冲基金桥水的创始人达里奥在7月中旬曾发表专栏文章称,在新的市场

环境中,表现最好的可能是货币贬值和全球冲突显著时受益的资产,例如黄金。在投资组合中增加黄金可以同时减少风险并增进回报,黄金会是有效的多元化投资利器。

达里奥并不看好持有现金来对冲资本市场的风险,他称黄金才是下一个“投资之王”。黄金不仅可以作为法定纸币的替代货币,也能对冲效率较低的货币政策、持续扩大的财政赤字,以及政治环境挑战给投资组合所带来的损害。

黄金市场正在持续吸引资金流入。以沪金期货为例,今年以来,代表市场资金存量的持仓量数据便震荡攀升,目前已升至60万手以上水平。黄金ETF市场同样呈现类似情况,全球最大黄金ETF美国SPDR Gold Trust持仓量近期持续上升,8月3日已达830.8吨。

不过,方正中期期货对短期黄金价格走势表示担忧,认为随着美联储降息预期兑现,金价已连续3个月快速上涨,不排除高位获利了结的可能,金价继续快速上行面临较大阻力,预计8月黄金价格偏强震荡,不建议盲目追高,关注回调买入机会。