

港美息差持续收窄或助推港元走强

□本报记者 倪伟

近日港股市场上,由于本周美联储议息会议带来的加息预期,年底结算压力集结以及海外资金持续流出等因素的影响,资金面压力激增,对资金面状况具有代表意义的香港银行间3月期拆息(HIBOR)出现了急速攀升,一再刷新逾十年新高。虽然因美联储议息会议在即,跟随美元利率的伦敦银行间拆息(LIBOR)也出现了上升,但由于加息预期已经过早地被市场消化,LIBOR攀升幅度并不大,导致港美息差急速收窄,港元汇率随之明显走强。

市场分析人士表示,预期美国本周大概率加息,虽然香港市场有机会跟随加息,但是预期年结过后HIBOR或出现回落,且强美元背景下难阻资金持续回流美元资产,因此预期2019年初港美息差或重新扩大,目前港元汇率走强或仅为短期趋势。

港美息差收窄

港元从1983年开始实行联系汇率制度,以7.8港元兑1美元的汇率与美元挂钩。香港金管局为汇率限定了波动的上下限,弱方兑换保证7.85,强方兑换保证7.75,在汇率波动至上下限时金管局将进行货币买卖,以对公开市场汇率进

行控制。由于美联储自2015年开始加息,多次的加息动作直接引导LIBOR持续走高。而自2008年金融危机之后,宽松的货币政策使香港市场上的资金总结余快速积累,HIBOR持续低位。港美两地的息差逐渐扩大,导致套息交易高企。当美元利率明显高于港元利率,意味着投资者可以通过借入港元换取美元套利,资金流向美元,港元贬值。

此轮港元汇率持续走弱主要是受到港美利率差持续扩大导致的套利交易所致。今年4月,美元兑港元汇率历史上首次触及了7.85的弱方兑换保证,金管局多次出手买入港元以提振港元汇率,保证联系汇率制度的稳定。然而从万得统计数据可以看到,美元兑港元汇率自今年4月中旬至9月中旬期间,虽然金管局多次出手支出近千亿买入港元以稳定汇率,但该指数一直未能远离7.85的警戒线附近。直到9月下旬,香港银行业全面开启加息模式,不仅上调了存贷款利率,并且自2006年以来首次上调了最优惠贷款利率,宣布香港市场长达逾十年的低利率环境彻底结束,进入加息通道。此时香港市场利率出现明显上行,港元汇率才真正脱离7.85红线附近。

而近期由于香港市场上流动性趋紧,港元拆息又出现了急速的飙升,具有代表性的3月期港

元Hibor更是不断刷新2008年以来新高。截至12月18日,3个月期港元Hibor已连升14日,日报报2.44179%,创逾十年新高。其他短期拆息也纷纷出现明显的上涨,相较而言长期HIBOR涨幅略平缓。同时,由于HIBOR的急速飙升,虽然LIBOR也有一定的上行,但港美息差LIBOR-HIBOR仍然出现明显的收窄,截至12月14日的最新数据,该息差已经连续11日连续下行,由11月28日的0.73%一线跌至最新的0.41%。同步美元兑港元汇率也明显走低,截至12月18日位于7.816附近。

港汇走强或为短期趋势

目前来看,港元汇率走强的直接诱因,是香港市场拆息飙升,而伦敦银行间拆息走势平缓,导致港美息差快速收窄。然而,市场分析人士表示,从几个方面来看,港美息差的持续收窄并不会成为中长期趋势,意味着港元汇率的走强或许仅是短期趋势。

首先,美国12月加息预期较强,美国加息将直接推升LIBOR。虽然日前美联储主席鲍威尔有一些被市场解读为“放鸽”的言论,市场预期美国或最早在明年一季度停止或减慢加息的步伐,然而目前来看,多数的市场人士预期12月美联储将如预期进一步加息。美联储加息将进一步

加速海外资金流出香港市场,流入美元卖出港元,导致港元贬值。

其次,HIBOR方面,目前的急速飙升叠加了年底结算因素,银行需要为明年的头寸做准备,结算压力增加,造成市场流动性趋紧。此外美国加息预期增加了香港市场跟随加息的预期。市场人士表示,目前的HIBOR飙升或已经将加息预期提前兑现,且年结过后,资金面压力或有所缓解,因此明年初HIBOR很大可能会出现一定的下行,而这将重新导致港美息差的扩大,促进套息交易的频发,导致港元汇率走弱。

第三,目前港元汇率走强,还有一部分原因是避险资金流入港元。目前美国加息节奏或生变,欧洲进入多事之秋,油价走势尚不明朗,有一定的避险资产流入与美元挂钩的港元资产。然而明年初随着各种不确定因素逐渐落地,避险资金也有可能重新进行资产配置,到时港元汇率也将面临资金流出的局面。

此外,汇丰银行顾问日前也表示,香港目前还没有全面加息的条件。当下香港拆息高企并不意味着香港加息的压力加大,也不意味着香港一定会跟随美联储加息。目前香港银行体系资金仍然充裕,香港并未有全面加息的条件。若香港本月未跟随美联储加息,那么港美息差将进一步扩大,导致港元汇率走弱。

高盛:多元投资对冲风险 看好新兴市场

□本报记者 曾秀丽

2018年即将收官,投资者开始将注意力转向2019年资产配置。华尔街投行高盛近期发布的2019年展望报告显示,2019年全球经济前景似乎不像今年那么“友好”,不过虽然风险增加,但衰退未至,高水位增长平稳着陆背景下,谈风险规避为时尚早,投资策略上仍可保持适度的风险倾向。

高盛在2019年投资策略中建议,宏观上可考虑投资组合多样化对冲风险,微观看好高盈利企业。此外,小型开放经济体、中国、其他新兴市场均存在投资机会。

投资组合应多样化

高盛研究部认为,全球经济增长的高水位可能已经过去,预测2019年的GDP增长率将从2018年的3.8%放缓至3.5%。其中,美国明年的增长率会明显放缓,估计将从最近的3.5%放缓到2019年底约为1.75%。不过在高盛的预测中,2019年全球经济衰退的风险看起来很低。大多

数发达经济体增长仍高于潜在增速,劳动力市场将继续紧缩,核心通胀率将逐渐上升,政策利率也将走高。

总体而言,高盛报告认为,2019年风浪虽大,但仍应保持航向。该机构指出,2019年全球宏观经济环境仍可为投资提供支撑作用,在渐进式谨慎基础上,投资者依然可以保持适度的风险倾向。具体而言,宏观上考虑投资组合多样化和对冲组合,微观上关注盈利能力强的企业。

在资产配置方面,高盛私人财富管理投资策略组亚洲区联席主管王胜祖近期在接受中国证券报记者采访时表示,以中等风险承受能力的客户为参考,该机构给出“4321”的资产配置投资比例建议,即40%的资金用于全球股票投资,包括大部分发达国家市场股票和小部分新兴市场股票投资(新兴市场股票占全球股票投资比例为15%—20%,A股占全球股票投资比例为5%);30%的资金用于固定收益投资,主要包括债权类投资;20%的资金用于另类投资,包括对冲基金、房地产基金以及REITs(房地产信托投资基金)等流动性相对较差,而收益相对较高、风险较高

的投资;另外10%的投资中,5%用于现金持有、5%用于对冲交易等。

作为全球股票市场的重要风向标股市场方面,考虑到明年美国经济增速放缓,美股面临的不确定性,高盛认为,投资者需要考虑在明年增持防御性股票,超配公用事业股、通讯服务股及信息科技板块,低配必需消费品股票、工业股、原材料板块及房地产板块。

此外,高盛建议可关注大宗商品组合。高盛日前发布的“原材料十大交易策略”建议投资者,鉴于大宗商品市场出现前所未有的错位,目前已迎来做多石油、黄金和基础金属的机会。高盛预计,受后周期对另类投资组合多元化的需求推动,预计2019年黄金ETF的资金流入量将会扩大,金价将在未来12个月内升至1350美元/盎司,截至发稿,COMEX黄金价格为1252美元/盎司。

新兴市场存在投资机会

高盛近期报告列举的2019年投资策略指出,巴西、土耳其、俄罗斯、阿根廷以及南非等今年面临困境的一些中型新兴经济体,明年将会

有所复苏。另外,其他新兴市场、小型开放经济体也分别存在投资机会。

值得关注的是,新兴经济体中,中国和印度GDP增幅较高,预计明年两国GDP增速水平仍将远高于其他主要经济体。此外,2019年全球经济增速放缓的情况下,俄罗斯和巴西GDP仍将继续增长,2019年两国GDP将分别同比增长1.8%(2018年为1.7%)和2.6%(2018年为1.2%)。

股市方面,高盛指出,新兴市场股票在经历2018年的动荡不安和跌入熊市之后将在明年实现两位数的回报。该机构给出的理由还包括经济增长改善、估值更低以及美联储紧缩政策临近尾声。此外,高盛预期,亚洲股市2019年的表现将优于拉美。

高盛预期,2019年在美元疲软的情况下,发展中国家货币平均可能升值2%,而当地债券回报率约为10%,主权债券回报率料为5.5%。不过新兴市场货币低估信号不如2016年反弹前强劲。

“新债王”:警惕被动投资冲击股市

□本报实习记者 薛瑾

有“新债王”之称的双线资本首席执行官Jeffrey Gundlach近日警告称,被动投资策略已经进入“狂热状态”,这正给美国股市乃至全球股市制造着大问题,可能进一步加剧全球股市的震荡。

在金融危机过后的十年超长美股牛市中,大量资金涌入了指数共同基金和交易型开放式指数基金(ETF),其代表的被动投资大行其道,挤出了大量的积极投资,不少分析人士担忧这可能会影响市场的稳定。

过去十年被动投资量大增

Gundlach17日接受媒体采访时抨击了被动投资的狂热现象,认为这个现象正在全球股市引发着普遍的问题。他表示,包括指数基金、ETF、智能投顾等在内的被动投资,容易引发“羊群效应”,或加剧现阶段股市的波动。

Gundlach称,全球指数基金市场已经达到6万亿美元,而ETF市场已经膨胀到5万亿美元。他还援引FactSet最新数据,称尽管对经济衰退

担忧泛起,投资者仍大量涌向美股ETF市场。截至13日的一周内,流入美股ETF市场的资金达到160亿美元。如今被动投资已出现了“狂热”。摩根大通数据显示,全球被动投资在2008年的规模为8000亿美元,现在已经达到了5万亿美元;IBV资本近日也指出,全球被动投资规模2008年为7000亿美元左右,现在扩张至4万亿美元,未来两年或将达到7万亿美元。而据穆迪预测,被动投资占总投资的比重将会越来越大,到2024年有可能达到50%以上。

近期,Gundlach接连抛出看空美股的观点,认为受美联储加息缩表等因素影响,美股已经开启了“熊市周期”,认为标普500没有多久就将进入熊市。目前,投资者正处于熊市的周期的“上半场”,其“下半场”预计将更加惨烈。他告诫投资者,在目前这种状况下随波逐流挤进标普500指数基金,将是不明智之举。

事实上,“新债王”并不是第一位对被动投资风险发出警示的人。此前,摩根士丹利就曾警告称,被动投资的膨胀,为市场制造了一个可怕的风险。其数据显示,去年上半年,约5000亿美元资金从主动投资流向被动投资并且呈现扩大

之势;而这种趋势,将“阻止”主动投资者帮助稳定市场功能的发挥;而被动投资有“瀑布式倾泻”的风险,会放大市场的抛售和下跌。

摩根士丹利全球外汇策略主管Hans Redeker称,被动型基金通常在收买定价上更具吸引力,从而增加投资者的总体收益,能够帮助个体投资者获益;但其迅速膨胀对整个市场却带来了问题。“主动型投资通常具有稳定市场的作用,被动型基金的大受欢迎将减弱前者的作用,而且还可能带来羊群效应,加剧市场波动。”Redeker说。

风险逐步暴露

市场人士分析称,当股市处于上升通道或牛市时,被动投资往往能够比较容易获益;而当股市处于下行通道或遭遇熊市时,不受捆绑的主动投资则占据更有利的地位,被动投资的风险就会暴露出来。

有分析师指出,在股市下跌的情形中,指数基金和ETF投资者的出售将拖累该指数中的所有股票价格下跌。因为大多数受欢迎的指数基金和ETF权重都是向那些高市值股票倾斜,所

以其整体表现很大程度上取决于高市值个股的表现,如果这些权重个股下跌严重,那么受“多米诺骨牌效应”的传导,该指数中的那些表现良好的“小股票”也会受到牵连,从而引发熊市情景浮现。

随着美股最长牛市进入尾声,被动投资热潮不减可能让市场暴露于更大的波动之中。投资技术集团(ITG)发布的报告显示,“最后一分钟交易”现象已达到历史最高水平。今年,纽交所和纳斯达克交易所22%的交易,都是在收盘前半小时完成的。这个现象背后很大的驱动因素就是资金涌向指数基金和ETF等追踪股指表现和特定组合的被动投资。

摩根大通分析师Marko Kolanovic表示,今年三季度美股大跌期间,指数基金主导的“最后一分钟交易”起到了很大的推波助澜作用。“从主动转向被动,特别是主动型价值投资者的减少,削弱了市场规避重挫和自我修复的能力。”

国际清算银行(BIS)称,从主动投资向被动投资的转移,可能从两个方面影响证券市场:

一是可能导致收益率与具体股票价格的脱节,二是可能影响整体资金流动和市场价格动态。

证券代码:000571 证券简称:新大洲A 公告编号:临2018-125

新大洲控股股份有限公司

关于部分银行账户和资产被冻结的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
一、公司资产冻结的原因
新大洲控股股份有限公司(以下简称“公司”)第九届董事会2018年第七次临时会议及2018年第三次临时股东大会审议通过了同意公司为全资子公司上海恒阳贸易有限公司(以下简称“上海恒阳”)在总系统规模不超过人民币2亿元范围内采购牛肉应付账款或因此开具的商业承兑汇票(电子)提供保兑。
2018年7月27日,上海恒阳向黑龙江恒阳牛业有限公司(以下简称“恒阳牛业”)开具三张商业承兑汇票,共计3000万元人民币,以购买恒阳牛业冻品牛肉,本公司对上述商业承兑汇票提供保兑。恒阳牛业收到上述三张商票后,恒阳牛业背书给了深圳市怡亚通供应链股份有限公司(以下简称“怡亚通”)。商票到期后,未能如期兑付。
1.由于于2018年12月17日收到了《上海市嘉定区人民法院民事裁定书》(2018)沪0114财保146号。裁定书主要内容如下:因申请人深圳市怡亚通供应链股份有限公司与被申请人上海恒阳贸易有限公司、黑龙江恒阳牛业有限公司、黑龙江恒阳牛业有限公司合同纠纷,现申请人以防止被申请人转移财产为由,于2018年11月9日向上海市嘉定区人民法院提出申请,要求对三被申请人财务诉讼保全措施,冻结被申请人银行存款30,098,968.33元,或查封、扣押其相应价值的财产。经审理查明,上海市嘉定区人民法院裁定,冻结被申请人上海恒阳贸易有限公司、新大洲控股股份有限公司、黑龙江恒阳牛业有限公司银行存款30,098,968.33元,不足部分则查封、扣押其相应价值的财产。申请人应当在裁定书送达之日起三十日内向上海市嘉定区人民法院起诉,逾期不起诉的,上海市嘉定区人民法院将解除财产保全。
二、冻结资产的基本情况
1.由于《上海市嘉定区人民法院民事裁定书》((2018)沪0114财保146号)中未列明公司被冻结资产的清单,本公司经过自查发现:本公司的中国工商银行上海市华新支行账户被冻结,账户余额623,889.32元;上海恒阳贸易有限公司的中国工商银行上海市华新支行账户被冻结,账户余额100.05元;通过网络查询到本公司持有的上海新大洲投资有限公司(以下简称“上海新大洲”)100%股权被冻结,有关执行通知书文号与《上海市嘉定区人民法院民事裁定书》((2018)沪0114财保146号)一致。
2.其他冻结情况:
除上述冻结情况外,因本公司2017年出售参股的新大洲本田摩托有限公司股权收益应缴所得税款51,007,592.87元尚未缴纳,导致本公司中国工商银行海口市国贸支行账户被冻结,账户余额30,742.46元,本公司中国工商银行海南省分行

证券代码:002584 证券简称:西陇科学 公告编号:2018-113

西陇科学股份有限公司关于实际控制人减持公司股份的进展公告

持股5%以上的股东黄伟波、黄伟鹏、黄少群、黄贵凯、黄贵杰保证向本公司提供的信息内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
本公司及董事会全体成员保证公告内容与信息披露义务人提供的信息一致。
西陇科学股份有限公司(以下简称“西陇科学”或“公司”)2018年8月28日披露了《关于控股股东及其一致行动人减持公司股份的预披露公告》(公告编号:2018-084),实际控制人)计划减持不超过32,699,985股本公司股票,占公司总股本比例5.59%。其中:在减持预披露公告发布之日起15个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过9,291,328股,占公司总股本比例1.69%;在减持预披露公告发布之日起2个交易日后的六个月内,以大宗交易方式减持公司股份不超过23,408,657股,占公司总股本比例4%。在任意连续90个自然日内,集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的1%,大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。减持计划详见指定信息披露媒体公告。
截止至本公告披露日,实际控制人实施减持计划的时间区间已经过去。依据《上市公司股东、董监高减持股份若干规定》(证监会公告【2017】9号)及《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》的有关规定,现将进展情况公告如下:
一、减持计划进展情况
实际控制人自2018年9月13日至2018年12月18日期间累计减持公司股份7,415,220股,占公司总股本比例为1.267%。其中:通过集中竞价方式合计减持公司无限售条件流通股5,735,020股,占总股本比例0.98%;通过大宗交易合计减持公司无限售条件流通股1,680,200股,占总股本比例0.287%。
根据国际实际控制人已披露的减持计划,其实施减持计划的时间已经过去,实际控制人具体减持情况如下:
股东名称 减持方式 减持日期 减持均价(元/股) 减持股数(股) 减持股份占上市公司总股本比例(%)
黄伟波 大宗交易 9月13日 5.94 834,700 0.1426%
集中竞价交易 9月19日 6.43 315,000 0.0538%
集中竞价交易 9月21日 6.17 346,204 0.0592%
集中竞价交易 9月25日 6.06 305,117 0.0521%
集中竞价交易 12月12日 6.43 358,807 0.0613%
集中竞价交易 12月13日 6.45 521,231 0.0891%
集中竞价交易 12月17日 6.077 439,602 0.0751%
集中竞价交易 12月18日 6.251 408,066 0.0697%