

“两房”松绑在即 股价开年翻倍

□本报记者 陈晓刚

在美国场外交易系统(OTCBB)挂牌的美国住房抵押贷款巨头房利美(联邦国民按揭贷款协会 Fannie mae)、房地美(联邦住房按揭贷款公司 Freddie Mac)股价在进入2019年后连续掀起上涨狂潮。

1月18日,房利美股价大涨33.89%,收报2.41美元,创2017年12月以来最高水平;2019年以来该股累计上涨127.36%。房地美18日上涨31.49%,收报2.38美元,同样创2017年12月以来最高水平;2019年以来该股累计上涨124.53%。

据媒体报道,美国联邦住房金融局(FHFA)高层透露,美国政府计划在近期发布住房融资改革计划,“两房”被政府托管的状态有望彻底结束。“松绑”在即,是“两房”股价大幅上涨的直接动力。

政府接管状态或终结

早在2018年12月中旬,“两房”股价就已出现异动。美国财长努姆钦暗示,特朗普政府希望与国会合作,终止政府对房利美和房地美的接管状态。他在接受彭博采访时表示:“我想让它们脱离监管,我倾向于做一些有立法支持的事情。”

据报道,作为“两房”的直接监管部门,美国联邦住房金融局代理局长约瑟夫·奥汀(Joseph Otting)上周在内部会议中表示,住房融资改革计划可能在“未来数周”发布,该计划包括“建议彻底结束”房利美和房地美被政府接管的状态。联邦住房金融局新闻发言人表示,该机构确实讨论了结束政府接管“两房”事宜,但否认就此存在任何时间安排或细节。

分析人士表示,“两房”若要“松绑”,



新华社图片

关键在于联邦住房金融局尽快推出相关措施。特朗普总统目前已提名副总统彭斯的首席经济学家马克·卡拉布里亚(Mark Calabria)出任联邦住房金融局局长,但尚未获得国会参议院批准。阿尔法资本分析师表示,目前奥汀能够做出“他本人、财政部或白宫渴望做出的任何早期准备举措”,但在卡拉布里亚的提名获得批准之前,“任何的大胆改革举措似乎都可能被搁置”。各种迹象表明,卡拉布里亚的提名可能在一两个月内获得批准。

“松绑”后或迎来重组

房利美设立于1938年,属于由私人投资者控股,但受到美国政府支持的特殊金融机构。该公司的主要业务是从抵押贷款公司、银行和其他放贷机构购买住房抵押贷款,并将部分住房抵押贷款证券化后打包出售给其他投资者。其主要目的是盘活银行资产的流动性,后来市场各方觉得只有一家公

司从事该业务,缺乏竞争,于是在1970年房地美又“应运而生”,其主要业务跟房利美几乎完全一样。

美国次贷危机爆发后,“两房”面临破产困境,于2008年9月被美国政府成立的联邦住房金融局接管,美国财政部通过购买

“两房”优先股的形式向其注资,总共投入救助资金近1900亿美元,“两房”则需要向财政部支付10%的利息。2010年6月下旬,“两房”双双在纽交所退市,转入场外交易系统。2012年,“两房”重新开始盈利,美国政府又变更分红条款,两家公司的绝大部分利润必须以股息形式交给财政部。

随着美国房地产市场复苏的东风,美国政府当初的救助获得了可观的回报。2017年,美国财政部同意“两房”保有30亿美元资金,但余下所有利润上交。由于“两房”早已还清了当初的救援资金,还让政府净赚了800多亿美元,并仍在源源不断地向后者输送现金,引发“两房”原有股东的强烈不满,并持续要求尽快为两房“松绑”。

与此同时,为了确保不再重蹈次贷危机的覆辙,美国上下呼吁废除或改革“两房”的呼声也不绝于耳。奥巴马政府执政时期曾向国会提交“逐步削减‘两房’规模”的草案,希望让私人资本在房贷市场中扮演更大的角色,但国会一直对此进行搁置。“亲商业”特征明显的特朗普政府上台后,“两房”结束政府接管状态的呼声再度高涨。外界预计,“两房”在“松绑”后将进行重组,可能会剥离一部分原先的特权,但保留大部分业务,同时将整个市场向新的竞争者开放。“两房”仍将受到美国政府的掌控,直到由私人资本支持的竞争者赢得住房抵押贷款市场的份额,但这个过程可能历经多年。

新兴市场加速“吸金” 美国股基继续“失血”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新公布的周度报告显示,上周该机构监测的全球投资资金再度流出欧洲股市,同时美股市场的资金净流出额也再度加大。与此同时,资金继续流入新兴市场和日本股市,特别是中国股市吸引资金加速流入。

债市方面,资金继续流入美国和新兴市场,同时流出日本和欧洲债市。

资金加速流入新兴市场股市

EPFR数据显示,上周全球股票型基金共计48亿美元的资金净流出,远不及此前一周净流入61.6亿美元的情况。

具体数据显示,上周美国股票型基金净流出82.4亿美元,规模显著高于此前一周的净流出1996万美元,其中主动型基金转为净流出8.1亿美元,不及此前一周净流入9.2亿美元的情况;ETF大幅净流出74.4亿美元,规模显著高于此前一周的9.4亿美元。EPFR指出,美企盈利前景可能低于此前预期,是部分投资者暂时撤资的原因之一。瑞银也在最新报告中指出,美股四季度财报季帷幕正式拉开,该机构估计标普500指数成分股企业的盈利增长将从去年三季度的27%,下降至去年四季度的15%。

欧洲股票型基金上周再度转为净流出10.6亿美元,此前一周为净流入16亿美元。日本股票型基金上周净流入15.7亿美元,较此前一周的净流入12.9亿美元有所加速。

此外,资金加速流入新兴市场股市的趋势更为明显。新兴市场股票型基金上周净流入规模为30.6亿美元,此前一周为净流入26.1亿美元。其中,全球资金加速流入中国内地市场相关股票型基金,规模为5.7亿美元,远高于此前一周的1.3亿美元。中国香港本地市场股票型基金上周净流入5426万美元,规模低于此前一周的9033万美元。因此合计来看,上周中国内地和香港股票型基金共计净流入6.2亿美元,高于此前一周的2.3亿美元。

欧日债市“失血”

EPFR数据还显示,上周该机构监测的全球债券型基金净流入28亿美元,规模较此前一周的71亿美元大幅缩减。分地区看,美国和新兴市场资金净流入放缓;资金继续流出欧洲和日本债市。

具体数据显示,上周美国债券型基金净流入26.5亿美元,规模低于此前一周净流入的49.3亿美元。新兴市场债券型基金资金净流入额也较此前一周有所放缓,上周为20.8亿美元,此前一周为22亿美元。

欧洲债券型基金上周再度转为资金净流出19亿美元,不及此前一周净流入4.9亿美元的情况。在过去23周中,欧洲债券型基金已经第20次出现资金净流出。EPFR在报告中指出,目前欧元区经济前景和一些事件性因素均不明确,包括意大利预算问题、英国脱欧问题等,这些因素都对投资者情绪构成打压,部分资金对于欧洲市场观望情绪浓厚。

日本债券型基金上周净流出8027万美元,相较于此前一周净流出1.9亿美元的情况有所改善。

恒指站上27000 重心或进一步抬升

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

港股过去一周表现积极,恒指顺利突破27000点心理关口,并为连续第三周上涨。上周初曾回踩26200点缺口附近支撑,但在外围市场普遍走高提振下,港股选择继续试顶,拾级而上已逼近上月初的区间顶约27300点附近。短期走势转暖,有望延续上攻步伐,一旦完成突破,重心或将进一步抬升。

近期大市交投温和放大,近两日成交均超过900亿港元,全周港股通方面也获北水资金净流入,腾讯再次成为吸筹标的。蓝筹股持续向上,中资金融股带来较多支持,中国人寿上周累升逾9%,两只蓝筹医药股亦涨幅惊人,中国生物制药以周大涨幅逾18%,石药集团则连续第二周涨幅逾8%。通常新的上升浪会在犹豫中逐步展开,近期环球市场气氛普遍回暖,虽仍有不确定性存在,港股交投也谈不上畅旺,但市场信心已明显修复,利好预期在发酵,今年整个一季度行情或有望打开新局面。

美股市场上周连续第四周反弹,三大指数在升穿主要关口后上升动能仍未见有衰竭,近期美股财报季,几家大银行股财报表现参差,但没有影响大市整体上升步伐。美国部分政府关门问题仍没有解决,实为市场隐忧,不过由于贸易谈判方面带来正面憧憬,带动美股走势仍相对偏强。内地A股近期亦延续升势,沪指逼近2600点关口,向上突破概率或偏大。上周出炉的中国2018年12月进出口

伸波幅下跌约1.6个波幅点至18.1%;港交所的引伸波幅下跌约2.3个波幅点至21.4%。

期权市场的引伸波幅普遍出现较大幅度回落,因为去年年底前整体市场气氛较为紧张,在众多不明朗因素的影响下,期权及权证市场的引伸波幅持续上升,而今年初随着中美贸易谈判渐入佳境,加上央行审慎释放流动性的取向,及大市逐步回稳,市场忧虑略有舒缓,这才引致引伸波幅显著回落。期间持有看

多产品的投资者自然能受益于标的股价回升的正面影响,然而,若选择的看多产品条款不佳,实际效益就不一定如投资者所预想的一样。当正股没有在短时间内飙升,只是慢慢的升,或持平震荡,产品的间值损耗及引伸波幅都会对回报大打折扣。所以,一般没有较仔细的预期下,选择产品上应以较保守的条款为主,如行使价较低或年期较长的,不要选择高杠杆的产品。

(本文并非投资建

议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

助力全面小康,助推消费升级

——广发银行、西南财经大学联合发布《中国城市家庭财富健康报告》

□王谦

2019年1月17日,第202场银行业保险业例行新闻发布会在北京召开,广发银行副行长宗乐新以“助力全面小康,助推消费升级——广发银行联合西南财经大学发布《2018中国城市家庭财富健康报告》”为主题,介绍了双方合作开展的调研成果,一同参与本次发布的还有广发银行财富管理及私人银行部总经理张华、西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心副主任徐舒。

城市家庭财富管理整体处于“亚健康”状态

为全面追踪中国城市家庭动态金融行为,洞察中国城市家庭财富管理的现状及存在的问题,广发银行联合西南财经大学开展了中国城市家庭财富健康调研项目。通过对华北、华东、华中、华南、西南、东北、西北七大区域、23个城市近万个样本的深入调研分析,形成的《2018中国城市家庭财富健康报告》,揭示了中国城市家庭财富管理的现状、特征及问题,同时对于公众对银行产品服务的态度与需求也做了全面统计。

报告显示,我国城市家庭资产规模快速增长,中国家庭财富逐年增加,财富总值已位列世界第二。

与此同时,城市家庭财富健康问题整体堪忧。中国城市家庭财富健康指数评价体系,是用于衡量家庭财富健康状况的重要标准。基于生命周期理论和投资组合理论,通过“家庭客观风险承受能力与主观风险偏好程度识别体系”和“资产配置健康评价体系”对每个家庭进行综合评判。数据显示,6.7%的参与者得分在85分以上,被评为处于“非常健康”;26.8%的参与者得分在70至85分之间,被评为处于“基本健康”状态;28.4%的参与者得分在60至70分之间,为“亚健康”状态;38.1%的参与者得分在60分之下,处于“不健康”状态,其中5.3%的参与者得分在50分以下,为“非常不健康”状态。

城市家庭财富管理存在“五大不合理现象”

《2018中国城市家庭财富健康报告》通过数据分析,揭示中国城市家庭财富管理存在“五大不合理现象”,这也是导致家庭财富管理得分偏低的重要原因。

一是家庭住房资产占比过高,挤压了金融资产配置。

二是在投资理财产品时,过半家庭不接受本金有任何损失,刚性兑付要求较强,同时又期望较高的理财收益。

三是家庭可接受的银行理财产品回报周期普遍较

美股连涨四周 新财报季华丽开幕

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,标普500指数收于2670.71点,较前一周的2596.26点上涨2.87%。目前该指数已经连涨四周,累涨高达10.51%。2019年初至今,标普500指数上涨6.54%,自2018年12月24日低点上涨13.59%,目前从2018年9月20日的最近收盘点2930.75点至今跌幅缩小至8.87%(自最近收盘高点跌幅超过10%视为进入修正模式),已经走出了修正模式,主要是因为良好的业绩支撑。市场波动率指数VIX上周交易区间为17.17至20.27,收于17.81,低于前一周的18.19。10年期美国国债收报2.79%,高于上周的2.70%。30年期美国国债收报3.10%,高于上周的3.04%。上周油价从51.53美元涨至53.78美元。黄金从此前一周的1287.70美元下跌至1280.30美元。

消息面上,中美间的谈判似乎继续取得进展,因为有报道称美国正在考虑取消部分中国关税,有助市场情绪的提升。此外,截至上周五,为期28天的政府停工创下了美国政府关闭的新纪录(之前最长纪录是1996年1月的21天)。经济学家们开始注意到美国政府关闭带来的经济成本,特朗普的

经济顾问表示,政府关闭一周,将使季

度经济增长率减速0.13%。目前政府已经关闭四周,意味着将为一季度经济带来0.52%的减速。上周因政府关闭而未发布的经济数据增加了零售销售、商业库存和房屋开工报告。很多人预期美国政府关门或持续到2月,因为完全重启所需的时间将会增加。然而政府关闭期间,美股股市连涨四周,指数的表现将市场的关注点从政府关门成功的转移到了股市交易上。

美国银行行业上周开启了2018年第四季度新的财报季,其中花旗银行盈利超预期股价涨11.3%;高盛因并购活动促进了市场交易,涨14.5%;摩根大通虽然业绩上涨但仍然逊于市场预期,股价仅涨4.7%;由于交易疲软,摩根大通业绩逊于预期,涨4.7%;同样由于交易疲软,富国银行业绩也仅略胜预期,涨4.5%。截至上周五,20家已经公布财报的金融公司中,13家业绩超预期,带动该板块周涨6.12%(年初至今上涨9.03%)。此外,全球最大市值上市公司的竞争仍在继续,截至上周五收盘,零售商亚马逊以8290亿美元的市值保持领先,其次是微软8270亿美元,第三是Alphabet公司7660亿美元,苹果以7420亿美元位居

第四。

进入新的财报季,目前已有53家公司发布业绩,占整体市值的14.0%。其中39家(73.6%)业绩超预期,10家逊于预期,4家符合预期。市场预计2018第四季度美股公司销售额将创下历史新高,比第三季度增长2.4%,同比增长6.0%;而公司盈利将比第三季度下降2.6%,全年营收预计比2017年增加26.0%;此外,市场预计2019年美股公司全年营收较2018年仅增长8.1%。

本周的经济报告将由周二上午10点的现有房屋销售数据开始;周三将公布每周抵押贷款申请报告和FHFA房价指数;周四将公布每周失业申报报告和PMI综合报告;周五上午10点将公布领先指标报告将、耐用品订单和新屋销售报告。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.semore-indices.com/china

短,缺少长期理财规划。

四是家庭的投资品类缺乏多样性。

五是家庭商业保险参保率偏低,仅有不到15%的家庭成员拥有商业保险,且家庭更愿意为未成年子女投保,忽视对家庭顶梁柱的保障。

对此,广发银行分管零售业务的副行长宗乐新表示,家庭金融知识水平不足,是家庭财富管理不健康的症结所在,不利于消费升级战略实施。金融机构应更多地向家庭普及金融知识,并为家庭配置适合自身需求的产品和服务,使其清楚认识产品的风险、收益、期限等基本概念,进而达到家庭资产保值增值的目标。此外,在当下市场逐渐打破刚性兑付的背景下,家庭自身应有风险自担意识,需意识到高收益必定伴随高风险。

借力专业机构做好家庭资产配置

针对城市家庭财富管理“亚健康”的现状,徐舒表示:面对错综复杂的投资市场,对于缺乏投资经验的家庭来说,与其作为“散户”单打独斗,不如主动借助专业的财富管理机构,让其帮助打理家庭财富,以提升风险应对能力。”

作为国内首批组建的全国性股份制商业银行,广发银行打造“广发财富管理”服务,为客户提供量身定制的资产配置服务,成为商业银行中资产配置服务的领跑者”。

目前,广发银行财富管理业务制定了“智能资产配置四步走计划”,通过一套“组合拳”不断升级该行的资产配置服务:第一步,以居民的生命周期为中心,创新推出资产配置服务系统及服务标准;第二步,以居民的财富健康为中心,率先推出“智能财富体检”服务;第三步,以居民的具体财富需求及理财痛点为中心,推出智能投顾产品“广发智投”、智能保险配置产品“智慧保险”,智能基金定投工具“智能定投”,多管齐下让客户当上理财“甩手掌柜”;第四步,以中国家庭的财富管理整体解决方案为中心,推出“广发360资产配置系统”,打造财富管理的广发方案。通过“四步走计划”,广发银行“智能资产配置”格局形成,财富管理业务开启“智能资产配置”新时代。广发银行财富管理贵宾及以上客户三年复合增长率达16%,在业内处于领先地位。

改善中国城市家庭财富“亚健康”状况,还有很长的路要走,但这也会成为银行业等金融机构战略调整的助推器,广发银行希望未来能有更多的社会力量参与其中,共同为中国家庭财富保驾护航,让改革发展成果惠及大众。