

4月流动性扰动因素增多 央行料施援手

●本报记者 罗晗

分析人士认为,近段时间,资金面持续平稳偏松的局面主要得益于财政支出规模较大。此外,与今年一季度地方债供给压力相对减轻不无关系。考虑到4月是缴税大月,地方债发行放量的趋势也比较明显,流动性供求面临的扰动因素可能增多,但央行大概率将出手维护资金面总体平稳。

资金面平稳偏松

3月以来,央行坚持低量滚动开展逆回购操作。截至3月30日,3月每一个工作日,央行开展的逆回购操作规模都是100亿元,期限都是7天,利率都是2.2%。同时,综合考虑逆回购和中期借贷便利(MLF)操作,3月6日至3月26日,央行在公开市场的资金投放量已连续三周完全对冲到期量,净投放为零。

近期货币政策操作的平淡对应着资金面的平稳。从短端资金利率走势看,3月30日之前,银行间市场具有代表性的7天期质押式回购利率(DR007)仅在3月15日高于同期限逆回购操作利率2.2%。此外,在3月以来的21个交易日中,DR007有14个交易日的涨跌幅度绝对值小于10个基点,最大不超过30个基点。即便在月中税期高峰时段,资金利率的波动幅度也十分有限,这在以往并不多见,也进一步反映了资金面的平稳和宽松。

分析人士认为,近期资金面持续保持平稳偏松,主要得益于财政投放力度较大。央行此前公布数据显示,今年2月,财政存款减少8000亿元以上,明显不同于往年同期水平。天风证券孙彬彬团队称,今年新增地方债额度提前下达节奏相对偏慢,3月政府债券净融资规模相对于往年同期偏低,政府债券供给压力不大。同时,考虑到年初新增贷款投放已经占用较多信贷额度,以及近期票据贴现利率出现明显回落,3月信贷投放可能有所放缓。而且,商业银行存款增速总体有所提升,同业存单发行利率多数下降,可能表明银行负债压力有所缓解。

不过眼下跨月、跨季在即,清明假期也将来临,季末监管考核及假期等因素将对流动性造成一定影响。3月30日,资金面有所收敛,银行间市场质押式回购利率方面,21天期及以内品种均出现上涨,DR007升破2.2%。非银机构流动性略显紧张,上交所质押式国债回购利率全线上行,隔夜品种涨135个基点至4%附近。

利空因素影响可控

有市场人士担心,若4月央行公开市场操作继续不温不火,资金面可能承压。机构人士认为,虽然4月财政收支大于支,政府债券发行增加等会加大资金面压力,但利空因素影响总体可控;而且,根据以往经验和当前货币调控取向判断,央行料通过货币政策操作呵护资金面。

财政收支方面,中信证券债券研究明明团队称,4月财政存款通常增加2000亿元至4000亿元。考虑到政府债券供给压力尚可,4月财政存款料温和增加,财政收支对资金面总体呈现中性偏空的影响。

从政府债券供给看,明明团队预计,4月国债、地方债发行量均在5000亿元左右,发行压力适中。此外,考虑到4月还有超过5000亿元的国债到期偿还,国债净供给有限,基本不会带来较大的缴款压力。

孙彬彬团队综合考虑了货币回笼、政府债券发行、银行降准以及外汇占款等因素后的测算显示,在不考虑央行投放的情况下,4月银行体系资金缺口在3000亿元左右,较2020年同期明显提升,小幅低于2019年同期水平,资金面可能较3月有所收紧。

不过,开源证券宏观研究赵伟团队预计,在政策呵护下,地方债供给对流动性冲击有限。缴税等因素或阶段性加大资金面波动,但不必过度担心。

赵伟团队称,根据历史经验,当缴税对流动性冲击较大时,央行会通过逆回购、MLF等操作加大货币投放,缓解资金紧张,地方债供给放量阶段亦有类似操作。近期央行强调货币政策操作要灵活精准,考虑到4月流动性压力加大,央行开展逆回购、MLF等操作可期。



“中国天眼”31日正式对全球开放

3月31日0时起,500米口径球面射电望远镜(FAST)向全球天文学家征集观测申请。所有国外申请项目统一参加评审,评审结果将于7月20日公布,观测时间将从8月开始。

“中国天眼”是目前世界上最大、最灵敏的单口径射电望远镜,能够接收到100多亿光年以外的电磁信号。自2020年1月对国内开放运行以来,这一具有我国自主知识产权的重大科研基础设施,运行稳定可靠,已发现300余颗脉冲星,并在快速射电暴等研究领域取得重大突破。

中国科学院国家天文台有关负责人表示,“中国天眼”向世界全面开放,彰显了中国与国际科学界充分合作的理念。在开放合作中,中国的科学重器将更好地发挥效能,促进重大成果产出,为全人类探索和认识宇宙作出贡献。

图为3月28日拍摄的“中国天眼”全景。

新华社图文

“爆仓”余波未了 美股展望现分歧

●本报记者 张杭河

对冲基金经理Bill Hwang旗下基金Archehos Capital爆仓事件持续发酵,多家机构损失惨重,相关个股继续面临巨大抛压。

接下来市场更为关注的是,美股乃至全球股市所受到的影响。悲观者认为,几家大型投行遭受重创,甚至可能引发雷曼兄弟事件再度上演,届时最坏的可能是出现新一轮金融危机。乐观者认为,目前阶段影响仍局限于大型投行的部分业务,因此对于美股的整体影响有限,只是需要警惕风险扩散。

总损失仍在估算中

对冲基金经理Bill Hwang旗下避险基金Archehos Capital因上周末未能按时缴纳保证金,出现保证金违约情况,该基金持有的百度、ViacomCBS、腾讯音乐、Farfetch等股票因此被多家投行自上周五开始平仓抛售,高盛、摩根士丹利、瑞信、野村等投行面临潜在重大损失。

市场分析师认为,在该因素影响下,美股短期面临波动风险。能否挺过波动期,取

决于大型投行的损失到底有多少。

FXTM富拓首席中文分析师杨傲正表示,Archehos Capital导致多家投行措手不及蒙受损失,主要原因是Bill Hwang操作基金的手法与目前市场上很多基金一样——用杠杆资金买入股票。由于当前低利率和量宽环境持续,利用杠杆资金交易股票的成本较低。这次野村、瑞信等投行遭受的损失尚未有明确数据,据市场估算涉及总头寸可能接近500亿美元。“该事件在短期内仍会进一步发酵,所有投行是否都已完全平仓Archehos Capital的头寸仍无法确定。”

巴克莱银行在最新报告中称,市场上仍有可能出现更多大宗抛售交易,因为除了高盛、摩根士丹利外,多家券商还未来得及出完头寸,或承受Archehos Capital后续爆仓的损失。此外,传统的美股季末波动,也可能导致这些上周五被抛售的股票股价继续大幅波动。

杠杆交易下的“牛市危机”

展望未来,业内对于美股前景存在分歧,彻底看空者有之,认为是暂时困难者也有之。但较为统一的观点是,不可忽视风险的扩散。

杨傲正表示,虽然多家投行今年首季度业绩将出现大幅下滑,但Archehos Capital的落幕对股票市场的整体影响相对有限,其反映的是目前美股牛市前景的复杂性和可能出现的系统性风险。

杨傲正强调,在牛市持续的情况下,相信运用杠杆资金操作的基金有能力维系保证金水平。但监管机构和全球投行都需要防范新一波金融风险来临。

Bespoke投资集团在最新报告中表示,尽管美国股市近期受到打击,但这种情况不太可能对大盘产生持久影响。交易对手违约在整个金融系统蔓延的可能性不大,不过投资者应该对这样的现象有所重视,因为即使事件破坏性会逐步减弱,但类似异常交易现象似乎正在以更高的频率出现。

OANDA高级市场分析师莫亚认为,一些个股的非理性走势早已充满隐患,高杠杆资金介入成为主要推手。运用杠杆资金交易股票风险一旦被触发,去年以来股市估值脱离经济基本面上涨的情况将被逆转。

贝尔德集团市场策略师安东内里表示,由于抛售是否完成存在不确定性,相关标的价格短期内可能会继续大幅波动。如果爆仓基金数量增多,股市可能再次脱离复苏的基本面主题而出现大幅调整。



当怀敬畏之心 方能基业长青

●本报记者 管秀丽

因未能及时兑付理财产品向投资者致歉,由于业绩不佳而发文道歉,怒怼投资者“有本事赎回自己去炒股”后求原谅……近期,基金行业似乎刮起一阵“道歉风”。当“买基热”遇上股市“割韭菜”,投资者提出的关切,不免给资管机构造成压力。然而,面对这些关切,机构的反应不尽相同,甚至大相径庭,折射出敬畏投资者的心态差异。事实上,只有敬畏守底线的机构才能行稳致远,基业长青。

受人之托、代人理财”是资产管理行业的本质,证券公司、基金公司、期货公司和私募基金管理人等理应坚持以客户为中心,遵守契约精神、履行信义义务,夯实发展根基。最新数据显示,截至2021年2月底,我国公募基金资产净值达21.78万亿元,再创新高。然而与证券基金行业规模、资本实力等“硬指标”的快速扩张相比,行业文化、职业道德等“软实力”发展相对滞后,与业务经营发展不平衡、不协调的问题比较突出,制约着行业经营质效的全面提升。实践证明,知敬畏守底线,遵守契约精神,方能提升“软实力”与核心竞争力。

知敬畏需恪守合规底线。首先,证券基金公司作为资本市场最重要的专业机构,理应依法合规经营,取信于市场。逾越规则的制约,热衷搞各种监管套利,打“擦边球”,短期内带来了超额收益,但终将“搬起石头砸自己的脚”。其次,要以严惩违法违规为“倒逼机构合规经营”,监管部门应持续净化市场生态,对资本市场各类违法违规行为动真格、出重拳、击要害,让新风正气落地生根。再者,可促进进行业文化建设与监管分类挂钩。可喜的是,中国证监会此前已明确,完善证券基金机构分类评价政策体系,研究设立职业道德与行业文化建设专项指标。此外,应强化警示教育,让践踏合规底线、违法失信的公司和人员“曝曝光”“露露脸”。

知敬畏还要提升专业水平。一方面,证券基金行业是门“手艺活儿”,证券公司、基金公司、期货公司和私募基金管理人应不断提升专业水平和核心竞争力,做到“了解你的客户”,将适当的产品销售给适当的投资者。另一方面,证券基金行业要主动承担知识普及、风险提示和信息咨询等投教义务,依法依规及时妥善解决投资者诉求。另外,行业机构和从业人员要主动履行对客户的诚信义务,珍惜声誉,擦亮诚信经营品牌。

自助者,天助之。保护投资者利益更需投资者专业水平的提高。“盲目追星式买基金”等非理性行为,致使一些投资者频频“入坑”。对此,一方面,监管部门、中介机构、新闻媒体应加大投资者保护宣传力度,营造法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护的投资者保护大格局。另一方面,投资者要自觉强化“哭者自负”的风险意识和理性思维,汲取教训,加强对资本市场相关知识学习,选择适合自身产品,不盲目跟风。

众人拾柴火焰高。形成心存敬畏的良好投资生态,需要加强证券基金行业文化建设。只有强化监管硬约束,形成持守底线、敬畏专业的行业自觉,让敬畏之心成为从业人员的自觉行动,投资者专业化能力更强,证券基金行业文化发展建设才能更加健康,资本市场的投资环境才会更友好,才能打造出证券基金行业的“百年老店”。

翔宇医疗:坚持科技创新支撑 产学研用一体,引领康复未来

宇医疗是较早实现研发、生产、销售国产康复医疗设备的企业之一。

在产品端,翔宇医疗自有产品基本覆盖康复医疗器械行业主要产品类,并形成了3大类、20个大系列、400余种产品。完善的产品体系,使得翔宇医疗能够覆盖有关部门关于建设综合医院康复科、康复医院以及康复医疗中心基本标准等文件中要求配置的大部分品种。同时,公司利用自身产品线齐全优势、丰富的行业经验优势、产品质量优势,能够为各类终端机构提供多种一体化康复解决方案,服务范围覆盖老年康复、慢性病康复、残疾人康复等30多种专科专病领域。此外,公司不仅能够为综合医院康复科量身打造整体解决方案,亦可为全国各级医疗机构、残联系统、民政系统提供各类康复整体解决方案、专科专病建设解决方案、单个设备和设备组合的规划设计方案、康复医院解决方案、综合医院全院临床康复一体化整体解决方案。(市、县、乡)区域康养一体化整体解决方案及专业技术支持,是国内少数拥有全系列康复医疗器械生产及服务能力的高新技术企业之一。

丰富的市场开发经验 全面的销售服务网络

翔宇医疗通过在康复医疗领域近二十年的研究、开发和市场经验,持续深入了解医院临床科室的各种需求。基于市场需求,公司自主开发了400余种产品,实现了多种产品成果在各级医院的产业化应用。同时,公司在依托自身丰富产品结构的基础上,形成了数十种康复解决方案,进一步带动了康复医疗产品市场需求的提升,并可以全面协助各级医疗机构康复项目的建设。

翔宇医疗在31个省级行政区拥有400余人的销售团队、400余家代理商,共同构成了国内庞大的销售网络。公司每个销售业务经理对应服务各自省、市、县(区)内的客户并对客户进行系统管理,始终将客户的需求摆在第一位,销售能力较强。目前已成为国内上万家终端机构提供服务,销售范围覆盖全国300余个地级行政区(包括地级市、地区、自治州、盟),市场区域覆盖率较高。公司一直秉承合规经营

的理念,前期对合同进行严格管理,签订代理协议、销售订单/合同时对客户资质进行严格的审核。

完善的研发体系 专业的技术团队

翔宇医疗拥有完整的研发体系,对康复医疗器械研发与生产设计的关键技术拥有自主知识产权,保障了公司产品品质的优越性与稳定性,并在不断地进行公司产品的创新。公司的研发职能部门为研发中心,在新产品研发阶段,研发中心通过市场调研,收集分析客户真实需求,从市场需求和同行竞争等角度出发,对市场前景预期良好的产品进行筛选,并分析产品安全性相关的风险识别、评价和控制的过程和方法。

公司整体布局研发结构,除公司住所地的总部研发中心外,同时在郑州、天津、南京等地设立了研发中心。公司拥有研发人员300余名,核心技术人员7名,研发人员专业背景覆盖电子技术、计算机技术、信号处理技术、精密机械、临床医学等多种类学科,多元

化、复合型的人员配备能够满足公司康复医疗器械多个细分领域的核心技术研发需要。目前,公司通过多年培养的专业化技术团队,为公司发展提供了有力保障。

产品优势明显 行业前景广阔

目前,翔宇医疗已成为国内康复医疗器械行业中,少数能够提供康复医疗器械产品、一体化临床康复解决方案及专业技术支持服务的综合型企业之一,在产品种类及覆盖面、根据临床需求形成产品、市场占有率、品牌影响力、专利数量、核心技术等方面均占有一定优势。

随着康复医疗产业的发展,目前我国康复医疗器械行业正在加速与国际接轨,市场要求国内康复医疗器械企业向品质化、规模化、品牌化方向发展,打造有竞争力的国产自主品牌。翔宇医疗将借助行业良好的发展契机,逐渐提升自身竞争能力,不断巩固公司的行业地位,致力于成为国内优秀的康复医疗器械产品及服务供应商。

随着我国人口老龄化的到来,以及生活水平的提高,人们的自我健康意识越来越强。因此,未来我国康复医疗器械行业的发展势必迎来爆发式的增长。目前,我国康复医疗器械企业已经开始了相关布局,此前已有2家行业内企业在科创板上市挂牌。

作为我国康复医疗器械行业的技术创新驱动型企业,河南翔宇医疗器械设备股份有限公司(以下简称“翔宇医疗”)也于2020年向有关部门递交了在科创板上市的申请,并于同年6月1日获得了受理。今日,翔宇医疗在上交所科创板成功挂牌上市。

翔宇医疗自成立以来,始终秉承“坚持科技创新支撑,产学研用一体,引领康复未来”的发展理念,致力于疼痛康复、神经康复、骨科康复、产后康复、医养结合等领域的智能康复设备的自主研发、生产与销售,协助各地打造覆盖全人群、全生命周期的智慧康养服务保障体系。

完善的综合产品体系 专业化的整体解决方案

型企业之一,在国内康复医疗器械领域拥有多项核心技术,并且拥有将核心技术转化为不同系列、不同型号的产品的能力,同时具有大规模量产的能力。翔宇医疗多次参与国家以及省级重点研发计划,且参与起草或参与评定康复医疗器械领域的国家或行业标准。此外,经过多年沉淀,翔

目前,翔宇医疗已经成为我国康复医疗器械行业中,少数能够提供康复医疗器械产品、一体化临床康复解决方案及专业技术支持服务的综合