

“脱欧”公投在即 投资者持续逃离英国股基

□本报记者 张枕河

由于担忧英国“脱欧”公投所带来的不确定性,英国股票基金遭遇了过去一年多以来最大的一次资本外流。资金流向监测机构EPFR追踪的最新数据显示,截至6月15日的一周,英国股票基金出现高达11亿美元的资金净流出,这也是该资产类别连续第八周出现资金外流,而英国债券基金也出现五月初以来的首次资金外流。

业内人士表示,如果英国“脱欧”成真,许多地区和类别的金融市场将受到波及,全球避险情绪或进一步升温。

英股基现11亿美元资金外流

EPFR监测数据显示,截至6月15日当周,英国股票基金出现11亿美元的资金净流出,不仅创下了过去10年以来的第二高纪录,同时也是连续第八周资金净外流。英国公民将于6月23日进行全民公投,以决定该国是将继续留在欧盟还是脱离欧盟。随着公投日期逐渐临近,过去八周以来英国股票基金的资本外流规模已经接近30亿美元。

EPFR数据还显示,欧洲股票基金也继续遭遇赎回,截至6月15日当周,投资者从该基金撤回共计47亿美元的资金,至此欧洲股基已经连续第19个星期遭遇资金净流出。贵金属基金则出现11亿美元的资金净流入,黄金价格同期上涨至18个月以来的最高水平。

美银美林分析师表示,自6月以来,英国富时100指数已经下跌4.5%,在月度刚刚过半之际就“轻松”刷新了去年8月以来最差的月度表现。6月以来,“英国退欧”风险已经让全球市场避险情绪急剧升温,促使投资者蜂拥涌向黄金、美国国债和美元寻求避险,同时卖出原油、英国股票和欧洲股票以及英镑。

易信金融总部中国区首席交易官孙宇表示,上周四一名反对英国退出欧盟的国会议员遭枪击身亡,事发后,退欧和留欧派均中止各自对公投的宣传活动。当日市场走势可谓惊天动地。早盘在美联储和日本央行决议之后黄金一路高歌猛进刷新2年新高,美

元也是节节攀升。然而纽约时段英国女议员遇刺成为关键转折点,欧元及英镑疯狂反弹,黄金则一落千丈,这也说明市场情绪并不稳定,一些临时因素就可能改变市场走势。另有市场分析师表示,这一事件可能会给“留欧派”阵营带来支持。

然而英国金融时报上周进行的最新民调显示,脱欧派仍暂时取得领先。脱欧支持率为48%,而留欧支持率为43%。其它机构的民调结果也多数与上述结果类似。

全球市场或迎震荡

资产管理公司Manning&Napier固定收益管理总监马克表示,6月上旬市场并没有出现过多的风险,波动性也没有加大。不过现在可以看到避险情绪显著上升,而波动

性也增加了。投资者纷纷投资美国国债并减少对新兴市场的资产配置以防范风险。德国、瑞士和日本的主权债务都已经跌至负利率区间,美国国债收益率也跌至四年前的最低水平。

BMO首席经济学家道格拉斯·波特表示,对于本周举行的英国退欧公投的担忧将席卷金融市场,而其中最大的担忧则是英国退欧将会导致欧盟其他国家纷纷效仿。这勾起了外界关于欧洲危机的一些极坏的记忆。

过去一周内,投资于美国国债的基金增加了超过7亿美元,尽管美联储的加息路径仍不明朗。上周三美联储决定维持利率不变并修改了长期利率预期,市场预计加息时间将延续至2016年。美国10年期国债利率上周跌至1.6%,这是自2012年以来的最低水平。

EPFR数据还显示,为了应对即将到来的英国脱欧公投,截至6月15日当周,投资者纷纷撤出高风险资产领域,新兴市场股票基金出现19亿美元的资金净外流,全球高收益债券基金出现高达32亿美元的资金净外流,美国股市基金出现34亿美元的资金净外流,且已经连续第七周出现资金净外流。

南华金融集团高级策略师岑智勇接受中国证券记者采访时表示,目前英国是否会“脱欧”还难下定论,但其若“脱欧”或将对全球金融市场产生一定影响。以港股市场为例,若英国脱欧对港股将造成冲击,特别是一些在英国有业务的企业,例如汇控、渣打、长江基建等。汇控作为权重股,会对恒指具有较大的影响力。若不脱欧,一大不明朗因素消除后,港股大市有望反弹。

麻生太郎:必要时将出手遏制日元涨势

□本报记者 张枕河

上周日元汇率飙升至两年来高位,主因6月23日英国脱欧公投前,投资者避险情绪升温。日本财务大臣麻生太郎上周末对日元近期的升值发出警告。他呼吁各国相互合作以解决无序的汇率波动,将对“单向、快速和投机性”汇率波动深切关注,并表示必要时将紧急应对。这暗示日本当局可能卖出日元干预市场。

麻生太郎强调,他希望果断采取行动遏制日元涨势。汇率稳定非常重要,日本会在这个问题上与其他国家紧密合作,并希望与七国集团和二十国集团在维稳汇市上达成一致。日本财务省、央行以及金融厅将联合讨论金融市场情势。

上周四在日本央行维持货币政策不变后,日元兑美元和欧元均触及数年高点,市场避险情绪进一步推动日元暴涨后,市场怀疑日本央行将干预汇市以遏制日元涨势。

德意志银行货币策略主管拉斯金表示,日本料将干预汇市,如果美元兑日元跌破100,再加上英国“脱欧”等相关事件,届时日本央行肯定会采取行动。瑞信集团外汇策略全球主管贾里诺斯也表示,英国“脱欧”可能是日本央行干预汇市的催化剂,最终结局将导致外汇市场大幅波动。

美钻井平台数量连续三周回升

□本报记者 杨博

美国油服巨头贝克休斯发布的最新数据显示,截至6月19日,美国石油钻井平台数量较此前一周增加9个至337个,为连续第三周上升;涵盖天然气钻井平台在内的钻井平台总数增加10个至424个。

截至6月19日的过去一年内,美国钻井平台总数减少了433个,降幅达到50%,其中石油钻井平台数量减少294个,降幅达到47%,天然气钻井平台减少137个,降幅高达61%。此前在2014年最高峰期,美国钻井平台数量曾超过1600个,但2015年开始出现跳水式下滑,并持续走低。

自1944年,贝克休斯开始发布北美地区的钻井平台数量周度变化数据,1975年开始发布全球钻井平台月度数据。上述数据被视为油气开采行业的晴雨表。钻井平台数量上升通常意味着开采活动需求增加,反之则意味着需求下降。

上周美国能源信息署(EIA)发布的报告显示,截至6月10日当周美国原油库存减少93.3万桶,为连续第四周下滑,同时美国上周原油产量减少2.9万桶至871.6万桶/日。

美股市场注意力转向英国退欧

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美联储、英国央行和日本央行均按兵不动,市场全部注意力转向英国可能的“退欧”。本周四(6月23日)英国将举行公投,到目前为止还无法准确预知公投结果。英国将举行“退欧”公投的消息已经有段时间,但是似乎最近市场才认识到这将成为一个切实的风险,各经济体决策者也开始对此有所留意,尽管还没有采取任何实质行动。

标普500指数在上周的五个交易日中有四个交易日下跌,全周累计跌幅达到1.23%,为连续第二周下跌,且跌幅创4月底以来最高。市场成交量上升3%,但较一年平均水平仍低10%。今年以来标普500指数累计上涨1.33%,当前点位距历史新高点低2.8%。

市场情绪仍然偏向负面,美联储决议和英国“退欧”前景都令市场承压。个股方面,标普500成分股中有156只实现上涨,较前一周的243家减少,其中1只涨幅超过10%,另有5只涨幅超过5%,同时343只成分股下跌,其中4只跌幅超过10%,另有19

只跌幅超过5%。今年以来共有311只个股实现上涨,其中168只涨幅超过10%。

行业板块方面,十大行业板块中只有两个板块上涨,医疗保健板块表现最差,下跌2.08%,今年内累计跌幅为2.81%;金融板块下跌1.93%,此前一周该板块已经下跌1.55%,今年以来累计跌幅超过5%;电信服务板块表现最好,上周上涨1.39%,此前一周上涨2.78%,今年已累计上涨16.23%;公用事业板块上涨0.67%,年内累计涨幅16.73%;能源板块下跌0.07%,原材料板块下跌0.83%。

并购消息方面,互联网和系统安全服务商赛门铁克(SYMC)宣布46亿美元收购安全企业Blue Coat,赛门铁克股价上周大涨15.4%;微软262亿美元收购社交网站领英;美妆品牌露华浓宣布将8.7亿美元收购伊丽莎白雅顿。

经济数据方面,中国5月固定资产投资同比增幅达到9.6%,日本央行和英国央行均宣布维持现行货币政策不变,一些经济学家认为即将举行的英国“退欧”公投是央行决策者关注的因素之一。美国方面,5月零售销售增长0.5%,好于预期;5月进口

环比增长1.4%,但同比下滑4.5%;6月房地产市场指数环比上升,5月新房开工量达到年化116.4万,略高于预期;5月生产者价格指数(PPI)环比增长0.4%,但同比下滑0.1%,核心PPI环比增长0.3%,同比增长1.2%;5月消费者价格指数(CPI)环比增长0.2%,同比增长1%,核心CPI环比增长0.2%,同比增长2.2%;5月工业产出下滑0.4%;美联储维持利率不变,下调今年内加息次数的预期。

本周市场将聚焦于英国“退欧”公投,投资者情绪可能会更加紧张。经济数据方面,美国将公布4月FHFA房价指数、5月二手房销售数据和5月新房销售数据,此外还将公布5月耐用品订单。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)

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

港股急跌 市场期待技术反弹

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

恒指过去一周反复下跌,周初跳空跌破50天平均线,21000点平台告破,其后进一步失守20天线,并一度考验20000点心理关口。恒指上周累积跌幅4.15%,结束了此前连升四周的走势。短线而言,经历近干点急跌后,恒指走势上或能维持区间振荡格局,波幅范围在19600点至21600点之间。操作上,可适当部署技术反弹机会。

近期国际大事件较多,给全球股市均带来剧烈波动。上周美联储宣布维持利率不变,以及A股第三次入MCSI无功而返,美股、A股及港股市场均有所反应。当前影响市场的重大事件仅剩下英国“脱欧”公投,在此之前料市场氛围仍会偏观望居多。港股上周向下急跌,但成交量方面并未显著放

大,日均成交仅约600亿港元。衍生市场方面,认股证日均成交升至110亿港元,较此前一周增加约一成;牛熊证日均成交亦升至约56亿港元左右。

截至上周四的五个交易日,恒指牛证获得约8920万港元资金净流入部署反弹,目前多仓主要集中于收回价19100点至19900点之间,过夜街货相当约4800张期指合约;反观,恒指熊证则出现约7100万港元资金净流出套现,过夜街货集中于收回价在20900点;内险股的引伸波幅上升约1.7个至3.1个波幅点之间,相当约1570张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周较多资金留意网络媒体股,相关认购证获得约2640万港元资金净流入;另外,内险股板块及国际银行股板块的相关认购证分别获得约1620万港元及2150万港元资金净流入;至于市场持续憧憬的“深港通”概念,交易所板块的相

险,假设利用一只实际杠杆约10倍的认沽证,那么,投资者要对冲整个100万港元的组合,他需投入约10万港元的资金(100万除以10倍的实际杠杆),不过,利用认沽证来对冲,需承担引伸波幅在事件发生后很大可能出现明显变化的风险。至于利用熊证来对冲,以市场上交投较活跃、收回价与现货价相差约500点左右的熊证作参考,杠杆比认沽证高得多,意味着投资者可用较少的资金来对冲同等市值的投资组合,同时也不用承担引伸波幅变化风险。然而,投资者需有心理准备当事件发生后,在市场显著波动的情况下,熊证的收回风险会明显增加。(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,作者及法国兴业概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

淡水河谷 或出售巴西铁矿石资产

□本报记者 杨博

彭博援引知情人士消息称,全球最大的铁矿石生产商巴西淡水河谷正与多家亚洲矿业公司磋商,有可能出售巴西铁矿石资产,交易规模最高可能达到70亿美元。知情人士称,交易协议尚未达成,最终也有可能不会达成任何交易。

今年2月淡水河谷发布的财报显示,该公司去年第四季度净亏损86亿美元,是自1997年以来的首次亏损。淡水河谷表示希望在明年之前筹资约100亿美元,以偿债务。

上个月曾有外媒报道称,淡水河谷已经与银行业者就出售部分优质资产的初步协商,包括其全部或部分化肥业务以及在巴西铜业务的部分股权。有报道称全球最大浓缩磷肥生产商美盛(Mosaic)正就收购淡水河谷化肥业务进行谈判,预计价格或达30亿美元。

目前,其他全球主要矿业巨头如弗里波特-麦克莫兰铜金公司、嘉能可、英美资源集团等都在试图通过出售资产来削减债务。这主要因为大宗商品价格低迷给矿业巨头造成了影响,加剧了信贷成本。

创新票据实践,助力企业财资管理升级 ——中国农业银行票据池业务

受经济下行和国家宏观调控影响,企业普遍面临资金回笼压力,尤其是制造业、批发零售业、建筑业等传统行业领域,票据成为主要结算手段。根据人民银行网站发布的《2015年支付体系运行总体情况》,2015年实际结算商业汇票业务1905.71万笔,金额20.99万亿元,同比分别增长3.45%和8.86%。

票据结算率增高使收票企业面临票据僵局,一方面假票、克隆票案件频发,票据保管难度大,手工管理效率低下;另一方面大量未到期票据闲置的同时,企业却不得不寻求高成本的融资手段,票据流动性未能得到充分利用。

近年来兴起的互联网票据理财也在搅动票据江湖,互联网P2P票据理财公司如雨后春笋。相比商业银行传统票据业务互联网票据理财具有低门槛、灵活、高效等特点,一度受到市场热捧。但是,随着2015年多家互联网P2P平台集中爆发案件,投资者对互联网票据理财的认可度也急剧下降,票据理财业务受到挑战,企业开始向商业银行寻求更安全有效的票据管理解决方案。

商业银行票据池业务就是在这样的背景下进入企业的视野。所谓票据池业务,是商业银行为企业提供的一揽子票据解决方案。企业或集团企业各成员单位将收到的商业汇票托管于银行,形成一个集中的票据池。银行为企业提供票据查验、托管、贴现、质押、到期托收、池融资、查询统计等综合票据服务,供客户统一支配和使用,实现票据资源共享。

随着商业银行竞争进入白热化,各大银行在产品创新和客户服务方面都下了极大功夫,近几年更是在票据业务领域方面加大研发投入、纷纷推出适应市场需求的产品,票据池就是其中重要的一项。中国农业银行是国内最早开展票据池业务的商业银行之一,早在2011年就率先推出票据池服务,以便捷的电子系统和完善的托管体系受到市场瞩目。2012年农业银行在完善的票据管理模式基础上,推出了池融资功能,全面拓展了票据池功能。

针对企业在日常中存在的票据管理繁琐、异地办理障碍,农业银行票据池提供清晰的票据视图管理,企业可随时随地掌控所

有票据信息。农业银行率先做到真正的异地托管、集中掌控,企业持有票据均可就近托管至我行任意网点,票据信息即可展示在电子系统中,方便企业查询、管理。对于集团企业,农行还提供灵活的管理模式,企业可根据需求选择集中管理或分散管理的模式。

针对票据安全隐忧,农业银行提供专业的票据查验服务、完善的托管服务,可为企业辨别真假票、规避票据丢失风险。

针对票据融资难问题,农业银行提供票据池融资服务。企业利用闲置票据从农业银行获得短期融资,融资方式灵活多样。

以JS公司为例,JS公司是汽车制造行业的原材料供应商,货款回笼主要为银行承兑汇票,每日销售取得银票50至100张,每月总金额约3亿元,企业在银票真伪鉴别、保管、托收和支付等方面遇到较多困难,需由三个财务人员专职处理票据。作为制造型企业,JS公司需要加快资金周转率,但由于销售回款以银票结算,且金额大小、承兑行信用等级等问题造成原材料购买的不能及时支付,同时大量票据闲置。

JS公司选择农业银行票据池服务,农行网点每日为其查验票据真伪后托管入池。票据入池后JS公司即可查询在池票据的状态,实现票据的清晰、安全、及时管理。入池未办理其他业务的票据,农行提供到期自动委托收款服务。针对闲置票据,利用农业银行票据池融资服务,将金额零散、期限不一、承兑行不同的票据集中入池质押,开出由中国农业银行承兑的银行承兑汇票对外支付,解决支付困难的问题。除了票据置换,该公司还通过票据池融资业务从农行获得美元贷款、人民币贷款、人民币跨境贷款等融资支持,实际解决了融资难问题。

对于集团企业和财务公司,其成员单位还可通过票据池共享融资额度,解决集团内部闲置票据与融资需求双高的矛盾,提高集团整体票据流动性,节约整个集团财务成本。

以JZ财务公司为例,JZ财务公司隶属于一家跨地域、跨行业的中央直属集团企业,该集团在全国22个省市拥有超过60家成员单位,各成员单位经营情况、财务状

况参差不齐,结算手段各不相同,部分企业流动性充足,部分企业融资困难。财务公司从2013年开始在集团内大力推广票据池服务,早期票据池须对纸质票据做物理集中,而成员单位多、地区分散成为JZ财务公司推广票据池的一大障碍。农业银行票据池服务可做到成员单位票据就近托管,财务公司通过电子系统对异地托管的票据进行统一管理,无需对票据进行物理集中。同时,利用成员单位的闲置票据质押生成融资额度,由财务公司进行统筹,分配给有融资需求的成员单位使用。成员单位使用票据池额度融资也可就近选择农行网点开办。使用农业银行票据池解决了JZ财务公司对分散在全国各地成员单位票据管理难题,结合资金池使用,大大提升了JZ财务公司对集团成员单位的服务能力。

目前,农业银行票据池业务发展迅猛,在票据管理方面积累了大量实践经验,在服务企业票据业务改革方面发挥了积极作用,成为助力企业财资管理升级的有效工具。