



监管重拳频出 银行委外投资资料大幅缩水

4月以来商业银行监管加码。其中,有关商业银行委外投资、违规加杠杆等,成为新一轮监管重点。在金融机构委外投资格局面临深度调整的背景下,券商资管与公募基金将面临长期压力。

A03



今日“甜蜜”上市 盯住白糖期权无风险套利机会

分析人士称,白糖期权上市初期,市场可能出现无风险套利机会,比如用期权合成期货与白糖期货之间的套利机会,以及期权价差不等式、或期权蝶式套利机会,通过发现市场定价的不合理获得收益。

A12

市场存量超过万亿元

资产证券化产品风控机制亟待完善

□本报记者 陈莹莹

4月18日,中国银行间市场交易商协会执行副会长、秘书长谢多在第三届资产证券化创新发展论坛暨《中国资产证券化白皮书(2017)》发布会上透露,我国资产证券化市场存量超过万亿元。虽然我国资产证券化市场已经取得长足发展,但需要解决的问题和面临的挑战还有很多,未来应尽快建立证券化产品风险和价格发现机制,实质性提升二级市场流动性等。

去年发行产品超9000亿元

《白皮书》显示,2016年,我国发行资产证券化产品超9000亿元,同比增长近50%。2016年中国资产证券化市场创新产

品频出,基础资产范围不断扩大、交易结构不断完善,证券化产品类型越来越丰富。主要创新亮点包括不良资产证券化的重启、资产支持证券发行中加入信用风险缓释工具(CRM)的尝试、车贷证券化循环购买结构的创新、首单信托型ABN的成功发行、REITs在交易所市场的推出等。

《白皮书》指出,2016年重启不良资产化后,信贷ABS市场累计发行14单不良资产支持证券,发行金额156.10亿元,累计处置银行信贷不良资产510.22亿元;其中,成功发行7单对公类不良资产证券化项目,发行金额79.82亿元,累计处置银行对公类信贷不良资产301.53亿元;7单个贷类不良资产证券化项目,发行金额76.28亿元,累计处置银行个贷类信贷不良资产208.69亿元,占总不良资产证券化

处置金额的40.90%。

谢多表示,不良资产证券化的重启对于盘活存量、优化信贷资源配置、改善银行经营状况、培育债券市场风险识别与分担机制具有深远意义。

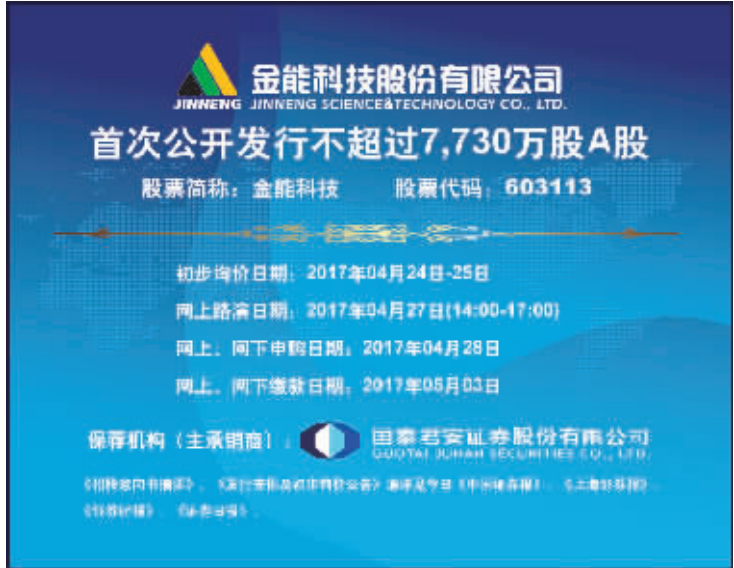
顶层设计待完善

近年来,不少业内人士呼吁,资产证券化市场的顶层设计需进一步完善。中债资信董事长冯光华认为,展望2017年,一系列改革政策陆续落地,发行效率将进一步提升,创新步伐将进一步加快。“金融监管”与“金融创新”并驾齐驱、互相促进,将推动资产证券化市场继续保持快速发展势头。

谢多指出,信贷资产证券化将作为证券化的“拳头”产品,继续在银行间市场

稳步发展。企业资产证券化,以信托型ABN为代表,已成为非金融企业债务融资工具有别于负债端融资、具有代表性的一种类别,为企业在银行间市场直接融资提供了资产端融资这一途径。

谢多认为,我国资产证券化离市场成熟目标还有很长的路要走,需要解决的问题和面临的挑战还有很多,如怎样加强以信息披露、风险自留、产品存续期管理为中心的风险控制制度的完善,怎样提高发行效率、优化产品设计、进一步激发发行主体和投资者的热情,怎样在发展过程中积累历史数据和经验,尽快建立证券化产品风险和价格发现机制,实质性提升二级市场流动性,以进一步促进证券化产品的合理定价、增强证券化产品对债券市场的融合度等。



A07 新三板周刊

近800家新三板公司拟派发现金股利

Wind统计数据显示,截至4月18日,在已发布2016年报的3918家新三板公司中,进行利润分配及资本公积金转增股本的公司1064家,约占3918家披露年报公司的27.16%。其中,792家公司拟派发现金股利,派现最高的公司每股派10元。部分公司拟通过送红股或进行资本公积金转增扩大股本规模。派现公司普遍业绩较好,货币资金充裕。

A09 公司新闻

逾1500家上市公司披露现金分红预案 36家“铁公鸡”上市以来一毛不拔

据Wind数据统计,截至4月18日,A股共有1510家上市公司公布了现金分红预案,而一毛不拔的“铁公鸡”也很多。数据显示,剔除了2015年、2016年新上市的公司,有36家公司从未现金分红。分析人士认为,监管层近期反复强调现金分红,将吸引更多的长线资金进入股市,未来上市公司定增或与现金分红条件挂钩。

A10 市场新闻

茅台突破400元 市值超5000亿 “大消费”成避风港

昨日尽管大盘弱势调整,但贵州茅台强势突破400元,盘中最高触及406.55元,再度创下历史新高,总市值达5083亿元,进一步稳固了A股第一高价股和全球市值最高酒企的地位。伴随着茅台“新高秀”的是大消费板块的接棒领涨。实际上,近期大消费类板块中不少白马龙头股持续稳定上行,表现亮眼。在区域概念热潮降温后,此类品种再度成为资金避风港。

A11 货币/债券

阳春难期 当心债“熊”出没

4月已过大半,债市投资者此前期待的“阳春四月”眼看就要泡汤。一季度经济数据超预期,再度引发债市调整,10年期国债收益率已回升至3.4%附近。市场人士指出,当前债券市场的核心驱动因素是在经济基本面企稳背景下金融去杠杆的深化,叠加资金波动加大、供给增加、需求弱化等因素,二季度可能是债券市场压力最大的时候。也有观点认为,债市短期有一定压力,但收益率持续上行后,利率债的配置价值将开始显现,投资者不必过于悲观。

新一轮举牌潮起 地方国资隐现

□本报记者 徐伟平

今年以来,举牌潮又起。值得注意的是,这轮举牌潮中出现地方国资的身影。机构人士指出,在市场整体低迷大环境下,寻找确定性品种成为投资者关注的焦点,举牌主线值得重点关注。

举牌潮起

2015年7-9月,以中科招商等股权投资基金为首的PE对上市公司大举举牌。2016年7-9月以恒大为首的产业资本掀起举牌潮,甚至引发地产板块的价值重估。2016年10月以后,以安邦、前海人寿为代表的险资登台唱戏。

今年以来则已有24只上市公司被举牌,其中天目药业、新黄浦、焦作万方和浪莎股份被多次举牌。而在4月的半个多月里已有8家上市公司被举牌。

从近期举牌信息来看,地方国有资本

举牌上市公司的案例越来越多。

4月17日发布举牌信息的爱建集团称,该公司近日被上海华豚企业管理有限公司及其一致行动人广州基金国际股权投资资金管理有限公司增持公司股票7185.71万股,占公司总股本的5%。公告显示,广州市政府控制的汇垠天粤持有华豚企业33%股份、广州基金国际100%股份。

青岛国资旗下的汇隆华泽今年以来连续举牌天目药业,至今累计持股比例达20%,逼近控股股东长城集团的持股比例(合计持有27.25%股份)。另外,青岛市国资委旗下的城投控股也多次举牌恒顺众昇。此前,长江电力联合其一致行动人也斥资超过23亿元举牌了国投电力。

值得注意的是,对于举牌事件,监管层一直保持较高的关注。对于上海华豚企业管理有限公司及其一致行动人广州基金国际股权投资资金管理有限公司举牌爱建集团,上交所就紧急向上海华豚企业管理有

限公司发出问询函,要求其说明本次举牌爱建集团是否以取得公司控制权为目的;如拟改组董事会,应说明拟改组董事会的集体考虑、拟改组人数及相关程序安排。

举牌动机迥异

同为举牌,各类资本的偏好和目的的大不相同。产业资本举牌动机多样,主要通过举牌收集大量股权筹码,渡过一段“场外观望期”后将进驻董事会并参与上市公司管理,促进产业整合,在品种选择上更倾向于股权分散的低估值水平公司。股权投资基金举牌倾向于股权分散的小市值公司,这有利于其通过少量资金获得话语权,进一步完成项目资源注入上市公司的意图。与之相比,险资举牌更多出于对权益类资产的配置,伴随着多次降息、降准后,大类资产配置率下移,保险资金的配置压力增加,高ROE、现金流充沛、估值水平偏低的公司是险资最爱。

全球“再通胀”渐行渐远

□本报记者 杨博

全球“再通胀”预期引发的市场上涨行情似乎告一段落。特朗普经济刺激政策迟迟未能露面、地缘局势趋紧、商品特别是原油价格回落等因素叠加,遏制了市场对通胀前景的乐观预期。短期内在避险情绪主导下,再通胀预期推动风险资产上涨的逻辑似乎正渐行渐远,大宗商品和股市周期性板块可能会偃旗息鼓。

去年下半年,全球经济实现温和复苏,制造业活动集体回暖,带动原油和其他原材料产品需求走强,相关商品价格上升,在成本侧给全球通胀带来压力。特朗普当选美国总统,市场普遍预计其将实行大规模减税,并通过财政刺激手段增加美国基础设施建设投入,从而推动美国经济增长。在商品价格上涨、经济复苏巩固以

及特朗普政策前景等因素共同作用下,全球通胀预期大幅升温,“再通胀交易”成为市场主流,股市、新兴市场债券和原材料等资产价格纷纷上涨。

但近期上述逻辑出现明显松动。特朗普上任后连续抛出备受争议的政策,挫伤风险情绪,而备受投资者期待的财政刺激计划却迟迟不见落地,让市场信心备受折磨。同时,地缘局势紧张、法国大选暗流涌动、美联储开始讨论“缩表”话题……一系列风险事件不断给市场施压。3月初以来,美股三大股指纷纷脱离历史高位,美债收益率跌至去年美国大选以来的最低水平,商品价格也纷纷回落。

受能源价格增速放缓等因素影响,欧美经济体新近公布的通胀数据普遍下滑,且低于预期。美国劳工部上周公布的数据显示,美国3月消费者价格指数(CPI)出现

一年来的首次环比下滑,核心CPI同比上涨2%,创2015年11月以来最低,3月生产者价格指数(PPI)环比下滑0.1%,为七个月以来首次环比下滑。欧元区3月未经调整后的CPI初值同比上涨1.5%,升幅较前一个月的2%显著回落且不及预期,核心CPI初值同比上升0.7%,升幅创五个月以来最低。

目前来看,支持再通胀逻辑的动力将暂时减弱,主要经济体短期通胀水平很可能已经触顶。首先,相比于去年下半年,今年初特别是二季度以来国际油价上涨的基数效应明显减弱。眼下油价区间震荡的格局难改,即便能够进一步反弹,对于驱动通胀上行产生的助力作用也将不及此前。

其次,特朗普财政刺激政策暂时搁浅,而有关美联储“缩表”的讨论甚嚣尘上,多重不确定性给美国经济带来新的考验。最新公布的零售销售等数据显示,一

季度美国经济增速很可能再次放缓。

第三,3月下旬以来中国一些地方政府相继出台楼市调控政策,在全面从严的调控下,房地产市场需求预期转弱,橡胶、玻璃、螺纹钢、铁矿石等工业大宗商品价格纷纷震荡回落,商品价格下跌可能在未来几个月继续打压通胀水平。

基于上述因素,“再通胀交易”或暂时落幕。在当前市场风险偏好有限的情况下,预计全球股市将陷入窄幅区间整理,前期表现活跃的一些周期性个股可能回归平淡,而债券配置将趋于活跃,黄金、日元等避险资产吸引力上升。需要注意的是,全球经济仍处于金融危机以来少见的同步复苏进程中,一旦特朗普刺激政策加快出台,或欧洲大选阶段性影响消散带动市场风险偏好重燃,“再通胀交易”仍有可能卷土重来。



海通期货期权



交易利器GPM

入门模式 专业模式

策略推荐 自组策略

快速上手 情景分析

期权套利指令

支持郑商所跨式

宽跨式套利指令

独立行情

无缝对接 直接查看行情

期货交易

一个软件, 期权, 期货两不误

隐波曲线

波动率微笑轻地看 同时展示全图

多屏显示

不同板块同时显示 画面内容自由切换

热烈庆祝 郑商所白糖期权上市

海通期货 HAITONG FUTURES

全国客服热线: 400-820-9133

网址: www.htfutures.com

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:O1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨 太原 无锡同时印刷	地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
---	---