

今年前七个月升值3% 人民币对美元料稳中有升

□本报记者 张勤峰

2087基点,幅度为3.01%。

维持稳定或略升值

结合美元汇率及人民币兑美元双边汇率表现,今年以来人民币对美元升值主要是被动的、跟随式的,关键影响因素是美元汇率波动。往后看,人民币对美元升值可能放缓,但仍有望维持震荡偏强运行格局。

目前看,美元弱勢格局未完,但进一步下行空间可能也较为有限。关于这一轮美元指数下跌的原因和逻辑,中金公司研究团队认为主要在于欧洲经济表现更超预期,市场对欧央行退出QE更敏感,而特朗普交易到目前为止颗粒无收,均推动美元走弱。这个局面在短期内很难逆转,美元指数仍有下跌空间。但该团队也认为,美元指数已达到2015年以来的低点区域,不宜再做线性外推。中金公司最新调查显示,约46%的受访投资者认为年底美元指数将升至93-96,36%的投资者认为将继续下行至90-93。

莫尼塔研报指出,未来美元能否回升,取决于特朗普、美联储以及欧央行三方面影响的共振。

综合机构的判断来看,经历持续调整,美元继续下行风险或在降低,但短期可能难改弱勢格局,这仍有利于人民币汇率保持总体稳定。近期一些国内外投研机构已纷纷上调对年底人民币汇率的预测。业内人士预计,未来一段时间,人民币对美元将维持稳定或略微升值。

美元兑在岸人民币即期汇率走势

7月31日,人民币对美元汇率中间价与即期市场汇率均创逾九个月新高,年初以来累计升值约3%。据机构分析,目前美元调整难言结束,但进一步下行风险或有限,基于此,未来人民币对美元升值可能放缓,但仍有望维持震荡偏强运行格局。创九个月新高

7月31日,人民币对美元汇率中间价调升90个基点,设于6.7283,创下自去年10月17日以来新高。

市场汇率方面,昨日在岸人民币对美元即期询价交易高开高走,日间交易时段最高至6.7206,16:30收盘报6.7290元,创逾九个月新高,较上一交易日涨139个基点。昨日香港市场上,离岸人民币即期汇率维持偏强运行,北京时间16:30报6.7310元,高于前收盘价64基点,与在岸汇价价差保持在较低水平。

昨日国际汇市亚洲交易时段,美元指数小幅走高,但总体仍位于一年低位附近。本月27日,美元指数盘中跌至93.1505,创去年6月24日以来新低。

整个7月,美元继续较大幅度调整。截至北京时间7月31日16:30,美元指数较6月末下跌2.27%,出现连续第6个月下跌无悬念,今年以来美元指数累计已跌约8.7%。美元弱勢格局下,人民币对美元一改前几年持续贬值走势。以中间价计,今年前7个月,人民币对美元累计升值

上述两支增发债中标收益率均略低于二级市场水平。7月28日,中债到期收益率曲线上,3年、5年期农发债收益率取值分别为4.0477%、4.1259%。招標倍数也处于较高水平,显示机构参与热情较高。

市场人士指出,近期债券一级市场表现较好,配置需求稳步释放,但二级市场在资金面等影响下有所转弱,短期应关注一级市场情绪变化。(黎旅嘉)

大连机床中票付息违约

7月31日,上海清算所公告称,7月31日是大连机床集团有限责任公司2015年度第一期中期票据(简称:15机床MTN001)的付息日,截至日终仍未足额偿还大连机床支付的付息资金,暂无法代理发行人进行该期债券的付息工作。

7月25日,大连机床发布特别风险提示公告,预警15机床MTN001付息存在不确定性。公告称,15机床MTN001应于7月30日(遇节假日顺延至7月31日)支

中诚信下调吉林森工评级

中诚信国际日前发布跟踪评级结果,将中国吉林森林工业集团有限责任公司的主体信用等级由AA下调至AA-,评级展望由稳定调整为负面。

中诚信国际指出,吉林森工具备丰富的资源优势,2016年以来主营业务保持了行业领先地位,同时存在一定的外部支持。但

农发行2日增发三金融债

中国农业发展银行周一公告称,定于8月2日面向境内外投资者公开发行三期金融债,首场发行总量不超过110亿元,期限包括1年、7年和10年。

农发行此次招标的是该行2017年第十期、2017年第四期、2017年第五期金融债的增发债,期限分别为1年、7年、10年,本次发行规模分别不超过40亿元、30亿元、40亿元;首场

货币/债券 Money Bonds

防“灰犀牛”动真格

城投债再定价或提速

□本报记者 王姣

继全国金融工作会议提到地方政府债务增量“终身问责”后,日前召开的中共中央政治局会议、国务院常务会议均再次强调了地方政府债务风险,再度表明了中央化解地方政府债务风险的决心。

“结合此前财政部连续下发的50号文、87号文,地方融资领域正在开启一轮监管整治风暴!”市场人士指出,面对地方债务这一“灰犀牛”风险隐患,今年以来地方政府融资监管“靴子”不断落地,各部委多次强调防范地方政府债务和担保风险,有助于进一步规范完善地方政府举债融资机制。可以预计的是,伴随地方政府违规举债肃清,叠加规范融资模式的形成,地方债将随地方经济基础与财政状况分化加速,与此同时,城投平台的“金边属性”正在逐步丧失,城投个体“再定价”加速或难以避免。

接连释放严监管信号

7月中旬以来,中央高层密集释放加强地方政府债务管理的信号,地方债务风险由此再度成为市场关注的焦点。7月14日至15日召开的全国金融工作会议明确提出要求,各级地方党委和政府要树立正确政绩观,严控地方政府债务增量,并首次提出“终身问责,倒查责任”。7月24日,中共中央政治局召开会议部署下半年经济工作,指出要积极稳妥化解累积的地方政府债务风险,有效规范地方政府举债融资,坚决遏制隐性债务增量。7月28日,国务院新闻办公室就财政金融政策有关情况举行发布会,重申上述两大会议强调的“防范和化解地方债务风险”的精神,并进行了进一步的细化落实。

今年以来,地方债监管持续维持高压态势。1月初,财政部首次“动真格”,对部分地方政府违规举债行为进行问责处理,披露了几起地方典型案例;5月、6月,财政部又接连发布了《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》(财预〔2017〕150号)(简称“50号文”)、《关于印发地方政府土地储备专项债券管理办法(试行)的通知》(财预〔2017〕62号)(简称“62号文”)及《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融

资的通知》(财预〔2017〕87号)(简称“87号文”),其中50号文和87号文对地方政府近几年常用的举债“偏门”进行了规范,并要求地方进行限期整改。

业内人士指出,这一轮地方债监管政策收紧,更多是由财政部牵头予以规范,这次则上升到全局层面。从目前释放信号来看,中央化解地方债务风险、规范地方政府举债行为的决心非常坚定,对地方债监管的高压态势将持续。

“灰犀牛”令人不敢怠慢

近半年,是43号文(《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》)推出后地方政府债务政策最密集发布的半年。短短两周时间里,中央高层反复提及地方政府债务风险,且地方债务被视为我国目前存在的“灰犀牛”风险隐患之一,令相关方面对正在推进中的地方债整改行动更加不敢怠慢。

7月27日,中央财经领导小组办公室相关负责人在新闻发布会上明确表示,对存在的“灰犀牛”风险隐患,如影子银行、房地产泡沫、国有企业高杠杆、地方债务、违法违规集资等问题,要摸清情况,区分轻重缓急和影响程度,突出重点,采取有效措施,妥善加以解决。

“从梳理地方政府及融资平台的政策文件来看,全国金融工作会议提及的‘严控地方政府债务增量,终身追责,倒查责任’为监管级别最高的最为严厉的表态。”业内人士指出,高层的表态,与去年年底以来连续下发的88号文(《地方政府性债务风险应急处置预案》)、50号文、87号文提到的“融资平台不能包装、清理违规融资、将平台和PPP融资推向市场化”等要求一脉相承,预计在未来一段时间,地方政府的违规举债冲动有望得到进一步遏制。

据业内人士透露,财政部在50号文和87号文分别要求7月31日和10月31日前提交自查结果,地方政府清理整改结束之后,相关部门可能还会严查。

综合机构观点来看,针对地方政府债务风险,这一轮重点监管领域主要包含以下方面:其一,禁止地方政府违规担保,开展地方融资担保清理整顿,于7月31日前清理整改到位。其二,规范地方

PPP融资。其三,地方政府一律只能在限额内发地方债融资,不得为任何单位/个人提供担保,不得承诺承担偿债责任,不得要求企业为地方变相举债。其四,金融机构不得接受地方政府担保;不得以公益性资产、储备土地注入融资平台;城投平台在境内外举债,地方政府应声明不承担融资职能。其五,划定地方政府购买服务“负面清单”,严禁将基建、土地开发、建设工程等打包作为政府购买服务项目,不得利用应收账款合同帮助平台公司融资。

“地方融资领域正掀起一轮防风险监管风暴。”国泰君安证券固定收益首席分析师覃汉表示。

城投债分化料加剧

严控地方政府债务增量和终身问责,对地方债特别是城投债影响几何?市场人士指出,在市场化改革推进的过程中,地方债将随地方经济基础与财政状况分化加速,与此同时,城投平台的“刚兑”信仰正趋于弱化,个体资质和定价分化加剧也在开始。

从政府债务管理的角度看,地方融资平台是地方政府债务形成的重要载体,所以融资平台是地方政府债务监管的重中之重。分析人士普遍认为,地方府融资重新收紧,举债边界的明晰也将进一步降低地方政府对平台的支持力度,城投平台的“金边属性”正逐步丧

■观点链接

东方证券:严控地方债务风险

7月24日中共中央政治局会议提出要积极稳妥化解累积的地方政府债务风险,有效规范地方政府举债融资,坚决遏制隐性债务增量”。2017年作为地方债务监管大年,财政部多次发文,要求规范地方举债融资,今年7月份的全国金融会议也提出终身问责制度。本次会议再一次表明政府对于化解地方债务风险的决心。

中债资信:地方举债约束强化

终身问责”,地方债务增长约束进一步强化。近年中央政府规范和约束地方政府融资行为的诸项政策取得了明显

束依然存在,资金面不会特别宽松。

不过,综合主要流动性影响因素看,8月份情况料比7月份有所好转。一是8月份缴税压力将下降,财政存款通常是净减少的,财政净支出会增加一定的流动性;二是6、7月上市企业海外分红过后,用汇需求会有所下降,叠加人民币贬值预期持续减弱,企业和家庭部门结汇可能增多,外汇占款可能恢复正增长;三是8月份政府

月末资金面紧势加剧

7月31日,月末时点上,季节性因素扰动叠加央行暂停净投放,市场资金面紧势进一步加剧。市场人士指出,跨月后,资金面或能有所改善,但仍取决于央行公开市场操作情况。

昨日早间,央行开展2400亿元逆回购操作,与到期量相同,未能继续净投放资金。交易员称,受到月末因素影响,昨日隔夜资金需求旺盛,早盘只有少数大行在融出,且供给量少,难以满足需求,市场上大量机构寻求高价借入,推动资金价格不断走高,午后紧张态势不改,一些机构不得不抛出现券换取流动性,直至下午四时半左右,仍有一些机构头寸未平;总的来看,

债供给压力犹存,尤其是特别国债到期续做问题引发关注,为确保政府债平稳有序发行,预计央行仍会适时适量进行流动性投放,创造适宜的流动性环境。

从往年来看,8月份货币市场利率水平通常也是低于7月份的。预计8月份流动性状况会好于7月份,但在总量约束下,持续宽松局面难期待,更可能呈现松紧平衡的格局。

月末资金面紧势加剧

昨日资金面全天紧张,市场波动程度为6月以来少见。

昨日银行间市场质押式回购利率(存款类机构)短降长升,但机构反映短端回购利率波动失真,低于真实成交水平。7月31日,隔夜回购利率跌1.5BP至2.85%,7天利率跌5BP至2.80%,14天及更长期限回购利率全线上行,其中14天、21天品种分别涨9BP和4BP。

市场人士表示,7月下半年资金面持续偏紧,虽有季节性因素影响,但也反映出当前流动性总量不足的问题。预计跨月后,资金面或有所改善,但仍需关注到回购箍压力及OMO对冲情况。(张勤峰)

覃汉则认为,7月中采PMI分项数据显

OMO连续四个月净投放 八月流动性料恢复松紧平衡

策仍维持稳健中性,但在实际操作层面与实际感受上,货币政策不再继续收紧的迹象是比较明显的。

短期到期压力较大

在多种因素综合影响下,7月中下旬市场资金面偏紧张,尤其是月末时点上,银行类机构惜借,致中小机构融资难度加大,资金面持续偏紧。进入8月,前两周到期回笼量较多,将给资金面带来一定挑战,但机构预计8月流动性状况将略好于7月份。

据统计,本周有7500亿元逆回购到期,到期量较上一周增加2100亿元,目前下一周到期量为4400亿元,后续几日将因为央行开展7天逆回购操作而继续增多。整体看,8月上旬到期回笼压力不小,将给短期资金供求带来一定压力。

另外,当前银行超储率仍处于偏低水平。据央行数据,今年一季度末,金融机构超储率为1.3%,为历史次低水平。中金公司研报称,超储率于5、6月份小幅回升,但也没有明显高出3月末水准。7月份,央行通过OMO实施净投放4725亿元,但可能难以完全对冲7月财政收税和政府债发行缴款的影响,超储率较6月底甚至已进一步下降。这也意味着,当前流动性总量约

下行空间有限 债市料弱勢震荡

昨日国债期货震荡走低,10年期品种主力合约T1709收报94.685元,跌0.265元或0.28%,创两个月收盘新低,并跌破近期整理平台;5年期品种主力合约TP1709收报97.340元,跌0.125元或0.13%,延续了该合约自7月上旬以来持续阴跌的走势。

市场人士表示,月末资金面紧势不改,打压债券市场情绪。7月31日,受月末因素制约,市场资金面仍偏紧,银行惜借致中小机构平盘不易,主要货币市场利率纷纷走高。

此外,银监会明确防范银行业风险要有新举措,再度刺激了市场神经。银监会日前发布2017年年中工作座谈会内容指出,下半年加强监管要有新作为,全面梳理银行业各类业务监管规制,尽快填补法规空白,争取在年内出台18项新制定和新

□本报记者 张勤峰

7月31日,央行逆回购操作等额对冲到期量,全月公开市场操作(OMO)仍实现净投放4725亿元,为连续第四个月净投放。市场人士指出,月末资金需求大,市场资金面较紧张,跨月后大量逆回购到期仍将带来一定考验,但预计8月份流动性状况会略好于7月份,整体上或恢复不松不紧。

连续四个月净投放

7月31日,央行开展2400亿元逆回购操作,包括7天期1600亿元、14天期800亿元,中标利率均与上一期持平,分别为2.45%和2.6%;逆回购交易量较上一日增加了1000亿元,以对冲到期量的增多(由上一日的1000亿元增至2400亿元),单日实现等额对冲。

7月全月OMO已锁定净投放。统计显示,7月份央行共开展逆回购操作19800亿元,开展MLF操作36000亿元,合计投放资金23400亿元;当月逆回购到期15100亿元,MLF到期3575亿元,合计回笼资金18675亿元;合计实现净投放4725亿元,为4月份以来连续第四个月实现净投放。

市场人士表示,虽然央行强调货币政

策仍维持稳健中性,但在实际操作层面与实际感受上,货币政策不再继续收紧的迹象是比较明显的。

短期到期压力较大

在多种因素综合影响下,7月中下旬市场资金面偏紧张,尤其是月末时点上,银行类机构惜借,致中小机构融资难度加大,资金面持续偏紧。进入8月,前两周到期回笼量较多,将给资金面带来一定挑战,但机构预计8月流动性状况将略好于7月份。

据统计,本周有7500亿元逆回购到期,到期量较上一周增加2100亿元,目前下一周到期量为4400亿元,后续几日将因为央行开展7天逆回购操作而继续增多。整体看,8月上旬到期回笼压力不小,将给短期资金供求带来一定压力。

期债破位下行

7月最后一天,债券市场以下跌收场。银行间市场10年期国债活跃券170010日内从3.61%成交至3.62%,较前收盘价上行约2BP;10年期国债活跃券170210开盘成交在4.20%,后逐步上移至4.21%一线,尾盘成交在4.225%,全天上行2.5BP。