

黄金国债及金融衍生品 避险谁胜一筹

□本报记者 王朱莹

“2017年11月,投50万元买只创业板小票,现在账面腰斩,不想割肉,怕陷在底部,求大佬赐招避险!”6日,一位股龄不长的投资者小马向投资群里的投资“大咖”们紧急求助。群内一位私募基金投资经理回复道:“黄金、国债、融券,以及股指期货、期权等衍生品,实乃投资避险之必备良药!”不过,他没有告诉小马的是,虽然均是避险品种,但每个品种所对冲的风险类型并不一致,在不了解品种属性的情况下,盲目避险,很可能让资产受损。

打响资产保卫战

就在普通投资者不知所措之际,早有专业投资者拿起避险武器打起资产保卫战,这从近期黄金、国债在风险资产深幅调整之际反弹,以及融券和衍生品成交额大增便可见一斑。

6日,面对A股市场波动,上证50ETF期权出现成交量井喷之势:当日成交1545404张,较上一交易日增加49.62%;持仓1866912张,较上一交易日增加2.09%。7日,上证50ETF认沽期权仍保持强劲态势,成交额维持在相对高位。

股指期货三个品种近三个交易日均呈成交量持续递增态势,最新持仓量、成交量创阶段新高。

两融余额方面,融券余额自去年11月以来便保持攀升态势,截至6日融券余额增至50.86亿元,按月计算,已创下2015年6月以来新高。

就在全球股市大幅波动之际,黄金期货和国债期货均有不同程度上涨,避险属性在市场风浪之中引人注目。

“从当前全球市场看,A股波动主要受海外市场拖累,即美股估值调整带来的外部影响。市场此前过度乐观导致估值调整引发短期的波动,权益类资产会遭遇抛售,而黄金和债券则受到避险买盘的提振。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示。

盲目避险恐踩雷

黄金、国债、融券和衍生品避险效果及范围迥然不同,在未摸清市场波动原因时,盲目选择某个品种避险,很可能会踩雷,前述投资者小马就不幸遇到这种情况。

“我一听他说黄金、国债、融券之类可以避险,就都琢磨了一圈。最先考虑的是融券,我之前也开通过融资融券,只是一直没用,这回乐滋滋,以为正好可以用上。结果,我的券虽然是融券标的,但开户的券商却没有券,想要换个创业板ETF,也照样没有!”小马感慨道。

“大概也就五只券可以融,但都不是我的标的,又不敢随便挑一只做空,生怕两头亏!”小马说,“股指期货以前在2015年的牛市时做过,做

多,但死在波动里,所以不敢轻举妄动。对期权,我就更不懂了,也不熟悉国债,最后选择了最‘亲民’的黄金,趁着反弹买入沪金期货!”

令他大跌眼镜的是,黄金期货却没有按“套路”出牌,7日沪金期货主力1806合约下跌1.23%。

程小勇说:“影响黄金走势的关键因素,是利率和通胀二者之间的强弱关系。持有黄金的机会成本受美元实际利率影响,而美元实际利率又与市场名义利率和通胀有关。”

避险各有所长

“黄金、国债、股指期货以及期权等品种避险功能存在较大差异。一般情况下,黄金是主要用于应对通胀、地缘政治危机、经济危机等问题的风险规避工具;国债是在不同经济周期下大类资产配置意愿转变时,尤其是在经济处于衰退和萧条期的主要配置工具;股指期货和期权主要就是针对股市的风险对冲工具。”中信期货投资咨询部副总经理刘宾表示。

可见,如果仅是为对冲股市大幅波动风险,首先还是考虑利用融券、股指期货、股票期权等与市场标的直接关联的工具。即便如此,融券、期指、期权在对冲权益市场效果方面,也有所不同。

刘宾说,利用股指期货对冲风险是目前最好选择。首先,股指期货对冲标的较为广泛,基本覆盖从大盘蓝筹到中小盘风格的标的。

50ETF期权尽管也能起到避险工具的作用,但受限于标的风格特征,不能作为中小盘的避险工具。其次,股指期货相对融券对冲成本较低。对具体个股对冲时,尽管可通过融券方式规避风险,但从目前市场融券成本年化在10%来看,融券成本相对股指期货较高,还受限于券池是否覆盖所需个股。第三,股指期货具有T+0特点。从近两日大盘V型走势看,日内波动相对较大。期指T+0设置能让投资者在日内行情反转时及时平仓。

如果从大经济周期和资产配置分散风险角度出发,则需考虑国债和黄金等品种配置。

华泰期货分析师徐闻宇表示,对黄金来说,需关注利率端下一步变动情况。在市场避险情绪短期缓和的情况下,叠加着美国经济现阶段依然表现良好的因素,股市很可能继续修复。在经济预期向好、通胀未至情况下,黄金仍面临调整风险。

“如果后期再出现股市快速回调的情况,可通过做多国债期货规避一部分风险;其次,如果股市进入漫长的调整期且通胀预期下降,那么可将国债期货多头头寸长期配置在投资组合中;最后,依据投资组合资产配置的风险平价方法,除股票、现金和商品等,可将国债期货作为利率风险的配置标的,建立的风险平价组合风险更低、波动更小,在同等条件下可实现更优回报。”东证期货高级研究员章顺表示。

外汇局有关负责人表示,我国经济结构调整和优化升级加快进行,经济基本面有望延续稳中向好态势。全球经济同步复苏,主要央行将逐步收紧货币政策。在基本面因素推动下,我国跨境资本流动和外汇供求将更趋平衡,人民币汇率双向浮动特征将更加明显。在国内国际经济金融形势共同作用下,我国外汇储备规模将保持总体稳定。

动等各因素共同作用,外汇储备规模小幅上升。

“1月外汇储备增长主要来自于银行结售汇的改善和估值效应。”民生银行首席研究员温彬表示,美元汇率已经跌至阶段性低点,反弹回升后将削弱估值效应,预示着人民币预期的远期净结汇的逆差在逐渐扩大,因此,未来外汇储备规模还要重点关注对外贸易的影响。

交通银行金融研究中心高级研究员刘健表

示:“短期内,预计外储有望维持增长态势。2月以来,美元指数继续弱势震荡,人民币对美元汇率稳步升值,资本可能继续出现净流入,有助于外储回升。不过,美元贬值压力集中释放后跌幅可能放缓,汇率估值的正向贡献可能减弱。发达国家利率上升对债券估值的负面影响仍可能存在。未来外储回升的主要原因,可能将由汇率估值因素转向资本流入因素。”

华侨城集团旗下企业持有的深圳康桥佳城置业投资公司70%股权,征集到9家意向受让方,最终经过125轮动态报价由龙光地产旗下子公司竞得,增值率达68.4%;国家电力投资集团旗下子公司持有的贵州恒方房地产开发公司100%股权,征集到7家意向受让方,最终由碧桂园旗下子公司竞得,增值率高达423.31%。具有稀缺金融牌照的金融企业股权同样受市场关注。2017年,共成交该类股权转让项目26项,成交金额244.05亿元,同比增长185%。大唐集团旗下子公司持有的华宸信托有限公司32.45%股权征集到7家意向受让方,经过486轮动态报价,最终溢价175.75%成交。

家“一带一路”倡议顺利实施。

深交所有关负责人表示,下一步,深交所将继续紧紧围绕国家发展战略要求,在中国证监会领导下,持续深化交易所债券市场对外开放,稳步推进人民币国际化进程,积极推动资本市场更好地服务“一带一路”建设,积极推动资本市场形成全面开放新格局。

指标作为KPI的核心要素。金融板块要全力做好服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项重点任务。

中国石化年度工作会议提出,2018年要全力打好防范风险、处置困、分离移交攻坚战。打好防范风险攻坚战,全面梳理排查风险隐患,严控各类债务风险,严控金融业务风险,严控国际化经营风险。打好处置困攻坚战,持续降低亏损额。把防范化解重点风险放在重要位置。着眼于制度建设和管理漏洞,全面加强管理,切实担负起防范化解重大风险的主体责任,进一步防范战略风险、债务风险、项目投资风险、海外业务风险、金融业务风险、原油和物资采购风险、汇率汇兑风险、与改制企业关联交易风险、安全环保风险,确保国有资产保值增值。

一家企业首发申请获通过

证监会7日发布第十七届发审委2018年第33次会议和第34次会议审核结果公告显示,一家企业首发申请获通过,两家企业首发申请被否。其中,四川天邑康和通信股份有限公司首发申请获通过,北京新时空科技股份有限公司、北京朝歌数码科技股份有限公司两家企业首发申请未通过。(徐昭)

青岛证监局:加强辖区多层次资本市场建设

青岛证监局6日召开辖区证券期货监管工作会议,全面贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议、全国金融工作会议和中国证监会系统工作会议精神,系统总结去年工作,安排部署今年重点任务。

青岛证监局党委书记、局长张文鑫表示,结合学习党的十九大和几次重要会议精神,对为什么进一步大力建设资本市场、建设什么样的资本市场、怎样建设资本市场等重大命题应有深刻认识。

会议指出,市场各方应将资本市场建设放到更高更大格局中去考虑,奋发有为、埋头苦干,努力建设与地方经济实力和国家金改试验区地位相匹配的青岛资本市场。

会议表示,2017年,青岛证监局坚持稳中求进工作总基调,深入推进辖区资本市场监管与发展各项工作。青岛证监局出具行政监管措施及自律案件数量均达历史之最,“预警即查,违规即罚,处罚必严”的监管导向进一步树立,风险有效防控态势得到巩固。企业上市进入快车道,多个债券创新品种实现新突破,直接融资结构进一步优化。辖区各类市场主体服务实体经济作出新贡献,并购重组服务产业转型、股权激励服务国企改革、债券融资服务绿色发展、私募基金服务创新驱动、期货市场服务乡村振兴等成绩可圈可点。

会议强调,2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年,是多层次资本市场建设极其重要的一年。青岛证监局将重点做好五个方面工作。一是守住底线,坚决打好防范化解资本市场重大风险攻坚战;二是落实责任,切实保护投资者合法权益;三是主动作为,加强辖区多层次资本市场建设;四是强化协作,合力推进辖区资本市场稳定发展;五是练好内功,为辖区资本市场监管工作提供政治和组织保障。

辖区上市公司、拟上市公司、交易所债券发行人、新三板挂牌公司、证券期货经营机构、证券投资咨询机构、私募基金机构、从事证券业务的会计师事务所、律师事务所、蓝海股权交易中心、省级投教基地及行业协会主要负责人参加了会议,相关部门及各区政府领导应邀出席会议。(董文杰)

中源家居今日上市交易

中源家居股份有限公司A股股票将于8日在上交所上市交易。该公司A股股本为8,000万股,本次上市数量为2,000万股,证券简称为“中源家居”,证券代码为“603709”。(周松林)

去年我国物流成本降低近900亿元

2017年我国物流成本降低881.6亿元。在7日举行的国新办“四好农村路”建设和交通运输供给侧结构性改革新闻发布会上,交通运输部副部长刘小明“晒”出2017年物流降成本账单,主要从推动降低实体经济的企业成本方面、15项量化措施统计。

一是取消西部四省区政府还贷二级公路收费。严格落实鲜活农产品运输的绿色通道政策,鼓励高速公路实行差异化收费,减轻企业负担。这些总计496.6亿元。

二是取消营运车辆二级维护强制性检测。对符合包装及数量限制的12种低危气体,按照普通道路货物运输进行管理。这两项减少企业运输成本150亿元。

三是降低港航企业经营服务性收费,调整和规范海运附加费、港口建设费等收费政策,取消船舶港务费、船舶登记费、船舶及船用产品设施检验费。这些减少费用135亿元。

四是大力发展多式联运,鼓励无车承运物流的创新发展,有效提升运输组织效率。这些减轻企业负担约100亿元。刘小明表示,确保2018年物流降成本不低于2017年的水平。在补短板、降成本、强服务、优环境、增动能五方面着力推动交通运输领域供给侧结构性改革,让百姓更多受益。(赵文君)

□本报记者 彭扬

7日,中国人民银行公布的最新外汇储备规模数据显示,2018年1月末,我国外汇储备规模较2017年12月末上升215亿美元。国家外汇管理局有关负责人表示,1月,我国跨境资金流动和境内外主体交易行为总体平稳。国际金融市场上,主要非美元货币汇率升值和资产价格变

□本报记者 刘丽靓

北京产权交易所7日通报2017年市场运行情况。数据显示,2017年,总体交易规模达50013.73亿元,连续三年突破5万亿元。2017年北交所集团共完成企业国有资产交易项目3839项,同比增长78.89%,成交金额2229.92亿元,同比增长74.53%。

北交所相关负责人表示,企业国有资产交易规模大幅提升,体现出国资国企改革进程正在逐步加快,国有企业通过产权资本市场“以市场公允价格处置企业资产,实现国有资本形态转换”力度进一步增强。

□本报记者 王兴亮

近日,招商局港口控股有限公司及普洛斯洛华中国海外控股(香港)有限公司“一带一路”公司债券在深交所成功发行,成为市场首次公开发行的“一带一路”熊猫公司债券。此批“一带一路”公募熊猫债的成功落地,是深交所认真贯彻落实党的十九大精神、坚决落实中国证监会的统一部署、着力探索金融活水支持“一带一路”建设、持续创新投融资模式的重要举措。

招商局港口及普洛斯洛华“一带一路”公募熊猫公司债券均由招商证券承销,主体和债项评级均为AAA,发行规模分别为人民币5亿元及12亿元,期限分别为3年及9年,票面利率分别为5.15%及5.65%,全场认购倍数分别为3.58倍及1.27倍,募集资金分别用于收购斯里兰卡汉班托塔港股权及欧洲沿线物流基础设施资产。此次首批发行的两只“一带一路”熊猫公司债券募集资金均跨境使用,切实有效地服务“一带一路”沿线区域建设,助力国

发布会上表示,已制定中央企业降杠杆、减负债、控风险的指导意见,全面启动相关工作。到2020年前,中央企业的平均资产负债率要再下降2个百分点。为此,国资委确定了能保证企业稳健发展的风控标准。其中,工业企业的资产负债率标准定在70%,非工业企业为75%,科研设计类企业为65%。

专家表示,降低国企杠杆率是降低非金融企业部门杠杆率的迫切要求,需要综合施策,加大改革力度。从央企年度工作会议来看,去杠杆、减负债、防风险已成为2018年重要任务之一。

招商局集团相关负责人表示,2018年将加强风险防范能力建设,提高风险综合管控能力,着力提升风险化解效果。建立以质量、效益为核心的管理体系,将ROE、现金流、负债率等质效

本,增强公司资金实力。

中船重工提出,以服务军工科研生产和军民融合发展为目的推进产融结合,以资产证券化实现混合所有制改革。集团一批项目正在加快股改上市。其中,海装风电完成股改,更名为中国海装,证监会已受理上市总体方案;汉光科技IPO重新启动。

中泰证券认为,军工领域混改是央企混改的重头戏之一。随着12大军工集团公司制改制的完成,各大集团已具备在集团层面推进混改、资产证券化的前提条件,集团内部的资本运作、资产整合也有望随之提速。

降杠杆、控风险

国务院国资委总会计师沈莹近日在国新办

用專業的眼光 做專業的報道

面向市场、面向读者，
客观公正、敢于担当，
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动，每一个起伏
中国证券报——
“可信赖的投资顾问”



中国证券报微信



中证公告快读



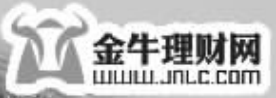
中国证券报新装微博



中证网
WWW.CS.COM.CN



中证公告快递



金牛理财网
WWW.JNLIC.COM

《中国证券报》邮发代号1-175，年定价480元 | 《中国证券报·周末版》邮发代号81-175，全年定价96元 | 各地邮局均可订阅 | 发行热线：010-63070366 010-63070324