



意大利股债双杀 空头瞄准欧洲市场

意大利国内政局危机引起全球市场关注。据华尔街日报预计,上周有12亿美元资金介入意大利国债市场,准备做空。随着本周意大利乃至整个欧洲市场出现股债双杀,更多空头势力开始瞄准欧洲市场。

A04



逆回购连续加码 资金面紧张难升级

市场人士指出,企业所得税汇算清缴叠加月末效应等,致短期流动性承压。央行在加大资金投放力度,并丰富逆回购期限组合,有助于满足不同机构的流动性需求,资金面虽紧张但不会大幅恶化,预计跨月后将有所好转。

A10

日用消费品进口关税将较大范围下调

外资金融机构更多参与地方政府债券承销获支持

□据新华社电

国务院总理李克强5月30日主持召开国务院常务会议,确定进一步积极有效利用外资的措施,推动扩大开放促进经济升级;决定较大范围下调日用消费品进口关税,更好满足群众多样化消费需求;部署建立残疾儿童康复救助制度,给他们更多帮扶和关爱。

会议指出,要按照党中央、国务院部署,营造更加公平、透明、便利的外商投资环境,推动形成全面开放新格局,努力保持

我国作为全球外商投资主要目的地地位。会议确定:一是放宽市场准入。落实已明确的取消或放宽汽车、船舶、飞机等制造业领域外资准入限制的承诺。完善合格境外投资者制度,积极引入境外交易者参与原油、铁矿石等期货交易,支持外资金融机构更多参与地方政府债券承销。二是对标国际提升投资便利化水平。今年7月1日前要完成修订出台外商投资准入负面清单工作。将清单内投资总额10亿美元以下的外资企业设立及变更,下放至省级政府审批和管理。简化外国人才来华工作许可程序,在中

国境内注册企业选聘符合条件的外国人才可在2个工作日内获发签证。三是保护外资合法权益。严打侵权假冒、侵犯商业秘密、商标恶意抢注等行为,大幅提高知识产权侵权法定赔偿上限。四是强化国家级开发区利用外资重要作用,示范带动提高利用外资水平。五要完善和用好信贷、用地、社保等支持政策,降低企业经营成本。引导外资更多投向中西部地区和现代农业、生态建设、先进制造业、现代服务业。

会议指出,进一步降低日用消费品进口关税,有利于扩大开放、满足群众需求,

倒逼产品提质、产业升级。会议决定,从今年7月1日起,将服装鞋帽、厨房和体育健身用品等进口关税平均税率由15.9%降至7.1%;将洗衣机、冰箱等家用电器进口关税平均税率由20.5%降至8%;将养殖类、捕捞类水产品和矿泉水等加工食品进口关税平均税率由15.2%降至6.9%;将洗涤用品和护肤、美发等化妆品及部分医药健康类产品进口关税平均税率由8.4%降至2.9%。有关部门要落实降税措施,防止中间环节加价获利,让广大消费者受惠,促进国内产业竞争力提升。

A03 特别报道

保险业敞开大门引“活水”

伴随着40年改革开放一起成长,从“请进来”到“走出去”,中国保险行业发生了一系列翻天覆地的变化。如今,保险业对外开放再次按下“快进键”,一项接一项举措相继落地,最新的一项是30日银保监会就《外资保险公

A04 海外财经

明星公司纷至沓来 港股下半年IPO或井喷

港股市场今年在上市新政的刺激下,IPO将迎来新的爆发期。上半年IPO数量已远超同期,机构普遍预计下半年将迎来真正意义上的“井喷”。分析人士表示,港股市场IPO“井喷”虽然提升市场总体交投,但IPO市场“过热”,也让投资者担心港股市场的承受能力,包括资金面趋紧、投资关注度过于集中及大面积的“破发潮”。

A06 基金新闻

六家基金公司上报战略配售LOF

中国证监会网站最新消息显示,5月29日,6家基金公司上报3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(LOF)。业内人士表示,一方面,此类基金属于产品创新,支持新股发行,为迎接“独角兽”回归A股做准备;另一方面,帮助普通投资者扩大投资范围,亦能参与“独角兽”等企业的成长与发展;此外,还将引导长线资金入场,为市场保驾护航。

A07 公司新闻

多家公司大股东增持

5月30日晚,多家上市公司发布大股东增持公告。其中,控股股东、实际控制人及其一致行动人增持的公司较多。此外,多家公司发布回购股份的公告。业内人士称,股份增持和回购,通常传递股价被低估的信号。

A09 市场新闻

“不死鸟”斩首 一地落毛谁来买单

5月30日,此前被宣告“退市”的*ST吉恩和*ST昆机进入退市整理期,双双以跌停报收。参考2017年第一退市股“新都退”复牌后连续17个跌停板,预计上述两只股票也将遭遇大幅下挫。根据交易所规则,两只股票的退市整理期为30个交易日,期间的全天停牌不计入退市整理期,但累计停牌不得超过5个交易日。如不考虑全天停牌因素,预计最后交易日期为2018年7月11日。

A10 货币/债券

避险情绪升温 债市人气看涨

近期全球风险事件频发,避险情绪升温导致资产价格出现剧烈波动。5月30日,国内A股、大宗商品市场明显走弱,债券、黄金市场则因避险需求继续反弹。分析人士认为,在当前全球贸易前景不明、欧元区政治不确定性加重等背景下,叠加国内信用风险担忧情绪,短期内大类资产配置将更注重防守和避险,A股走势可能有所承压,利率债和高等级信用债有望继续受到青睐。

A11 衍生品/期货

“黑天鹅”冲击企业经营 善用期货稳坐“钓鱼台”

目前宏观环境波诡云谲,尤其是来自海外的不确定性因素正在增加。无论是贸易保护主义还是强势美元,都给企业经营带来风险。业内人士表示,贸易、汇率、信贷、央行政策、产业结构等,对于商品的供给与需求、原料与价格产生的影响变得越来越大,企业面临的内外部挑战不断增强,且日益复杂,需要更深入地参与期货市场,利用期货工具来规避风险,提高经营水平。

租赁住房REITs步入稳定发展期

□本报记者 徐昭

近日,碧桂园租赁住房REITs(房地产信托投资基金)一号第一期在深交所挂牌。据不完全统计,截至目前,我国市场累计发行类REITs和CMBS(商业地产抵押贷款支持证券)超过60单。

专家认为,推进住房租赁资产证券化是监管层发展住房租赁市场的重要内容,对于加快推进租赁住房市场建设起了非常积极的示范效应。资产证券化和REITs是房企转型发展风口,也是未来发展方向。一方面,房地产资产证券化发展将会带来物业经营模式的改变;另一方面,REITs能够帮助住房租赁企业解决转型租赁运营企业资金缺口问题,真正做到“轻资产运营”。

房地产资产证券化将迎更大发展

东方金诚国际信用评估有限公司发布的《我国REITs市场2017年发展和2018年展望》显示,截至2018年4月15日,我国市场累计发行类REITs和CMBS(商业地产抵押贷款支持证券)共61单,规模合计1533.27亿元,2016年以来呈现高速发展态势,但相比2017年至今RMBS(个人住房抵押贷款支持证券)将近3000亿元发行规模,仍有较大差距。从产品结构来看,CMBS发

行840.52亿元,占比54.82%;类REITs发行692.75亿元,占比45.18%。CMBS和类REITs产品性质、产品类型、产品结构都呈现日益多样化的特征。REITs与CMBS聚焦于商业地产、住房租赁、基础设施等行业,从发行人到底层资产均呈现类别的分散性,这与以依托住宅为主体的RMBS存在本质区别。

业内人士指出,REITs、CMBS产品虽直接挂钩不动产,但事实上,从国际、国内案例分析,大部分的发行主体为非房地产企业,也包括制造业、新兴经济以及高科技行业。通过REITs,为实体经济注入了大量血液,解决了这些关系国计民生行业的重要资产投资之困,提升企业市场竞争能力。

东方金诚评级副总监俞春江认为,当前我国经济处于转型过程中,房地产领域在一定意义上已进入存量时代,此时加快推进REITs,特别是推出公募REITs已是大势所趋。REITs相关政策逐步落地意味着REITs已经步入政策窗口期,将在住房制度改革和房地产方面发挥重要作用。国际市场REITs已成为较成熟品种,其中REITs虽为权益性证券,但由于租赁相对稳定,以及REITs本身高分红特点,被很多机构投资者均视为固定收益类投资品种进行配置。

俞春江表示,住房制度改革加速推

进,住房租赁资产证券化迎来政策性窗口期,REITs有望在住房制度改革和房地产金融领域发挥重要作用。

东方金诚首席分析师徐承远认为,随着住房制度改革目标的确定和住房改革政策的不断出台,REITs迎来政策性窗口期,即将成为加快建立“租购并举”住房制度的助推器,也有望成为我国房地产金融的主流工具之一。

徐承远说,近年来房地产相关资产证券化融资工具单数和规模较快增长,基础资产类型不断丰富。展望2018年,在政府大力推进住房租赁市场、鼓励REITs和资产证券化的政策指引下,房地产资产证券化将迎来更大发展。

REITs助推房企实现轻资产运营

近日,碧桂园租赁住房REITs一号第一期在深交所挂牌,该租赁住房REITs是国内首单达到100亿级规模的REITs产品,也是目前租赁住房领域规模最大的证券化产品。此前,已有越秀地产租赁住房类REITs、新派公寓类REITs、旭辉领寓类REITs、碧桂园租赁住房REITs和国内首单央企租赁住房REITs——保利租赁住房REITs等获批。

业内人士指出,面对房企庞大的存量,以及融资渠道有限的局面,如何通过

金融创新来盘活存量,优化资本结构、降低资金成本成为行业亟待解决的难题。

“房地产行业融资规模持续膨胀,加大了银行业金融体系的风险。”全联房地产商会秘书长赵正挺表示,REITs本身作为长期股权投资基金,将解决资金错配问题、减少银行体系风险,对房地产企业而言,REITs提供新的融资渠道,实现轻资产运营。

“REITs是链接轻重资产的工具”,中联基金执行总经理范熙武表示,通过REITs来提供生成自己的资产标的,供给自己的轻资产平台进行运营,同时通过REITs把投入的资金在轻资产运营获取现金流收益后予以变现,这样对于集团型企业带来整个商业模式的闭环非常有价值,这一再被市场上众多优秀企业所验证。

徐承远强调,REITs也能够帮助住房租赁企业打开融资渠道,真正做到“轻资产运营”。REITs尤其是公募REITs的逐步落地将会活跃REITs份额的二级市场,形成较成熟的商业地产定价机制。此外,投资者的本金退出将变得较容易,REITs产品面临的本金集中兑付压力将大为减轻,从而更加有利于融资人提高资金使用效率和促进实体经济尤其是基础设施、住房租赁

制图/刘海洋



今日视点 | Comment

警惕美元持续上涨“冲击波”发酵

□本报实习记者 鲁秀丽

4月中旬以来,美元持续走强。5月29日,美元指数更是一度突破95关口,刷新6个半月高位。历史上美元的历次上涨周期,都会引发金融市场动荡。本轮美元走强,同样冲击了汇市、债市等金融市场。受避险需求强劲和美联储加息预期等影响,美元指数后市继续上行仍是大概率事件,对全球金融市场的潜在冲击值得警惕。

此番美元持续强势上涨主要原因有四点:一是美元相对利差扩大。4月以来,十年期美债收益率从2.7%一度突破3%关键水平,为2013年以来首次,而基准的十年期美债收益率与德债利差一度扩大至240基点,套息交易下美元资产受到追捧。二是欧洲政局动荡带来避险情绪升温。近期意大利组阁突然恶化或面临重新大选,以及西班牙启动对首相的不信任调查等,

引发市场对欧元区解体的担忧,欧元、英镑走软助长美元强势。三是美联储加息预期。目前,6月加息预期高企,美元持续大涨令市场氛围转向看涨美元。最后,贸易逆差的扭转预期也是近期美元走强的重要因素。金融危机以来,美国多年的贸易逆差成为致使美元疲软的原因之一,而近期美国政府采取措施收窄贸易逆差成效初显,成为拉动美元走强的关键因素。

最近四十年来,每轮美联储加息周期和由此引致的美元上涨周期都会引发地区性金融市场动荡。上世纪八十年代的拉美债务危机,随后的墨西哥危机、亚洲金融危机和美国次贷危机等,都是在美元进入加息周期而走强之后爆发的。

本轮加息周期开始之后,美元虽在初期有所下跌,但此次美元重回上涨轨道且涨势凌厉,对金融市场的冲击已经显现。影响最直接的汇市方面,对外部融资需求

较高的新兴市场国家首当其冲遭遇重创。首先崩盘的是阿根廷,年初至今,阿根廷比索兑美元汇率下滑逾30%,其中本月下跌20%;第二个倒下的是土耳其,4月中旬以来,土耳其里拉兑美元贬值逾20%。此外,过去一个月以来,巴西、墨西哥、南非等新兴市场国家货币均在美元升值压力下,出现不同程度的贬值和资金外流。美元走强还让投资者对美元债务高筑的新兴市场偿债能力产生焦虑,并使新兴市场债市遭遇血洗。新兴市场股市同样也不乐观,伴随美元走强,泰国、马来西亚、印尼、越南等东南亚股市,东欧的匈牙利、捷克和南美的巴西等国家的股市都出现持续下跌,部分国家更是股债双杀。这与美元走强导致的资金外流不无关系。

受避险情绪升温 and 联储加息预期影响,美元指数近期仍有上行空间。一方面,贸易摩擦影响将长期持续,由此带来的避

险情绪升温,将对美元上涨形成正面作用;另一方面,市场对本周发布的美国4月核心PCE物价指数和美国5月非农就业人口变动数据的乐观判断,进一步加大了美国通胀预期及由此引发的美联储加息步伐猜想,进而支撑美元上涨。

随着美元升值预期强化,近期需警惕新兴市场资金外流风险。作为新兴市场最重要的经济体,中国市场则相对稳定。首先,中国一季度GDP实现6.8%增速,经济仍相对平稳,且中国有较大的外汇储备,能抵御资金外流冲击;其次,虽然近期人民币相对美元有所走弱,但对一篮子货币仍在持续走强,使得人民币资产依然具备避险和全球配置价值;三是自2017年起中国采取了加强金融监管的重大政策调整,使金融风险一定程度上得到暴露和化解,从而为应对美元强势和新兴市场国家可能出现的金融波动提供了缓冲空间。