

“避风港”角色凸显 人民币资产底气足

□本报记者 张勤峰

海外疫情引发的恐慌情绪在金融市场兴风作浪之时,人民币资产扮演起了“避风港”角色。上周,股债汇以普涨之势,尽显人民币资产强势。外资在汇市、债市、股市上多路出击,是对人民币资产的“用手投票”。分析人士指出,当前人民币资产不光有避险价值,估值优势也很明显,未来一段时间仍将是资金关注重点。短期经济表现、政策松动预期及中外利差水平,让人人民币债券具备多重动力,表现可能更突出。长期看,A股潜力也较大。

外资看好

截至3月6日,人民币对美元汇率中间价已连升六日,如此情形很久未见。此前,人民币汇率刚刚经历一轮较快贬值。汇价掉头大涨,表明春节前后一直为国内疫情形势主导的外汇市场交易逻辑已悄然生变,同时也暗示外汇流动方向可能已出现变化。

外汇市场演绎的是反转,最近债券市场则只有一个主题——涨。上周,银行间债券市场上,充当风向标品种的10年期国债活跃券190015成交利率下行11个基点至2.615%,仅比2016年同期限国债最低成交利率高0.5个基点,突破已近在咫尺。这背后除了内资的推动,也少不了外资的助力。

银行间同业拆借中心日前公布,2月境外机构投资者在银行间债券市场共达成现券交易5999亿元,交易量同比大增161%,环比增长7%;占同期现券市场总成交量的6%,较上月提升2个百分点;净买入1271亿元,环比攀升134%。此前

中央结算公司公布,2月,境外机构投资者债券托管面额达19516亿元,环比增加657亿元,连增15个月。从交投活动、净买入量、持有规模等多个维度来看,当前疫情并未影响境外机构投资中国债券的信心。一些迹象表明,进入3月以来,外资买入中国债券的现象更趋显著。

上周A股行情一波三折,但也实现较大幅度上涨,汇率大涨、债券大涨、A股大涨……上周,股债汇以普涨之势,尽显人民币资产强势姿态,在海外市场黯淡的背景下显得光彩夺目,化身全球资金的“避风港”。外资在汇市、债市、股市上多路出击,无疑是对人民币资产“避风港”角色的“用手投票”。

价值凸显

在海外市场持续动荡的环境下,人民币资产为何特立独行?又如何获得全球资金的青睐?从根本上说,原因可能有两点——国内外疫情发展错位与人民币资产洼地价值凸显。

过去一个多月,金融市场交易主线主要围绕着疫情发展展开。2月底以来,我国抗“疫”逐渐显现成效,全球形势却愈发严峻。恐慌情绪席卷海外市场,风险资产大跌,避险资产大涨,经历疫情考验的人民币资产则成了“避风港”。这背后的逻辑不难理解:站在投资者的角度看,中国市场利空正在出尽;海外疫情趋于扩散,风险不断增加。谁会是眼下更安全的资产,一目了然。

当前人民币资产不光有避险价值,估值优势也很明显。近期,中美利差不断走高,达到历史新高。上周,美国10年期国债收益率在近150年来首破1%后继续快速下行,3月6日一

度跌破0.7%,最后报0.76%,而中国10年期国债收益率为2.63%,两者相差近190基点,为2015年以来最大。利差令中国资产洼地价值凸显,加上避险价值吸引,投资人纷纷买入人民币计价的债券、股票,让人民币汇率也受到提振,解释了人民币资产普涨和外资爆买的现状。

进一步看,当前人民币资产具备的估值优势很大程度缘于中外货币政策的错位。与海外央行竞相宽松相比,我国货币政策调整始终是坚守底线的、相机抉择的、更注重结构的。去年四季度以来,人民银行加大货币政策逆周期调节,调降了政策利率,但幅度较为温和,7天期央行逆回购利率先后两次下降,累计降低15基点。相比之下,本月3日,美联储紧急降息,一次就将联邦基金目标利率区间下调50基点。市场预期,在本月议息会议上,美联储仍可能再降息50基点。

应该说,更多使用结构性政策,在精准发力的同时让中国资产逐渐成了全球市场的价值洼地。反过来,中国资产韧性不断增强,也让我们有了更从容应对国际国内各种不确定性的底气和政策空间。

A股潜力大

当前,海外疫情进一步扩散,恐慌情绪居高不下。同时,西方央行货币调控频频放松。中外疫情发展的错位及中外利差的扩大仍在强化,意味着人民币资产“避风港”角色将更加突出,为中国股债汇市表现继续提供有利条件。不过,相对而言,短期内人民币债券的表现可能更为突出。

就债市而言,利率绝对水平低及货币政策宽松有限是先前制约市场上涨的两个主要因素。目前看,全球债市收益率迭创新低,中外利差达到历史高位,中国债券利率相比较并不低;同时,疫情冲击正逐步显现,特别是海外疫情打击外需,对经济增长的负面影响仍需观察,与经济增长相适应的利率水平也存在下降空间。值得一提的是,海外降息潮涌,后续大概率继续,且短期内货币政策很难终结宽松,我国政策宽松空间在加大,也有必要更加灵活适度以应对海内外疫情冲击,政策利率料继续下降,引导市场利率进一步下行。无论是基本面还是政策面因素,均支持中国债市收益率继续下行,何况还有大量外资力挺。一些机构预计,2020年外资增持中国债券力度有望超过2018年。中金公司固收报告称,这一轮国内债券利率下行的趋势尚未结束,有望创出新低。

A股同样受益于外资流入及潜在的货币条件放松,然而,基本面因素增添了市场运行的不确定性。2月经济数据披露期已至,市场波动可能会加大。同样的道理也适用于人民币汇率,按照市场普遍看法,较高的利差增厚了人民币汇率安全垫,但汇率出现大幅升值仍有赖于强劲经济增长,年内更可能是小幅升值。

从更长时间看,不少研究观点认为A股潜力更大。原因在于,利率下降意味着投资股市的资金成本和机会成本也在下降,随着资金逐渐流向实体经济,基本面改善信号出现之后股市将迎来估值与盈利的双轮驱动。对此,有研究人士提示关注复工复产进度、基建投资力度,以及财政、地产政策动向,这些可能对经济运行产生较大影响。

上海黄浦发布“外滩金融18条”

□本报记者 徐金忠

上海市黄浦区日前出台《外滩金融集聚带关于发挥核心功能区作用服务上海国际金融中心建设的若干意见》(简称“外滩金融18条”)。“外滩金融18条”立足上海国际金融中心核心功能区定位,围绕“资产管理”和“金融科技”两大增长极,响应开放政策、联动创新试点、鼓励机构集聚、服务实体经济、优化产业生态,加快建设世界最具影响力的国际大都市中心城区和卓越的全球城市核心区,积极打造全球资产管理中心、资本运作中心、金融专业服务中心,全力服务2020年决胜基本建成上海国际金融中心。

意见包括全面服务金融业高水平开放,打造金融对外开放重要承载区;积极联动自贸区新片区金融创新,增强金融机构活跃度;持续提升连接辐射功能,切实服务长三角实体经济改革发展;强化资产管理中心功能定位,提高资产管理机构集聚度;深化外滩“新金融”发展内涵,大力建设金融科技高地以及打造国际一流金融综合生态,提升金融机构感受度等,聚焦“开放聚能”“服务增能”和“科技赋能”3方面。

“外滩金融18条”提出,率先承接金融业对外开放项目,抢抓战略发展新机遇。主动对接国家战略,积极打造金融对外开放重要承载区,鼓励企业参与自贸区新片区先行先试,服务长三角一体化发展,强化外滩金融集聚带的国际化承载能力和竞争力。

“黄浦区此次的新政策属于对开放和改革的落地细化,黄浦区在上海国际金融中心建设中举足轻重,细化的落地政策将有利于区域内改革创新与整体大局形成联动。”华宝证券分析人士表示。

“答卷必须得优” 国泰君安复工点子多

(上接A01版)为确保IPO和债券项目的顺利进行,国泰君安投行委对发行中心实行了半隔离措施,降低资本市场部员工与外部人员接触频次,在确保员工健康安全的前提下,与时间赛跑,实现了多个项目发行工作有序平稳开展。

此外,投行业务启动应急预案,开辟专用办公空间,对外来人员实行有效隔离,并在总部设置备用发行中心,配置各项硬件设备,以应对意料之外的紧急情况。

多举措驰援抗疫

在做好自身全面复工的同时,国泰君安采取多项举措来驰援抗疫。国泰君安党委书记、人力资源总监赵宏对记者表示,除捐款捐物外,公司持续关注对口帮扶的四川普格、安徽潜山、江西吉安和云南麻栗坡四个国家级贫困县的疫情防控进展。

朱健向记者介绍,国泰君安牵头主承销湖北省内企业首单疫情防控公司债券——湖北省文化旅游投资集团有限公司2020年非公开发行公司债券(第一期),发行利率为4.5%,创下近3年中西部地区AA+国企同期限非公开发行公司债券利率新低,切实帮助抗疫一线企业减负。

“我们还主承销了东北地区首单疫情防控债、河北省内首单疫情防控债券等。面对市场出现的波动,国泰君安资管公司宣布将出资3亿元自购旗下权益类产品,共同维护市场稳定。”朱健称。



3月8日拍摄的贵州剑榕高速公路清水江特大桥建设场景(无人机照片)。近日,贵州剑河至榕江高速公路控制性工程——清水江特大桥有序推进。建设者们在做好新冠肺炎疫情防控的同时,实行两班倒的方式保障工程进度。

新华社图

经济长期向好 外储规模将保持总体稳定

□本报记者 彭扬

国家外汇管理局日前公布数据显示,截至2020年2月末,我国外汇储备规模为31067亿美元,较年初下降12亿美元,降幅为0.04%。专家表示,2月我国外汇市场运行总体平稳,汇率折算和资产价格变化等估值因素,是2月外汇储备规模变动的主要原因。下阶段,我国外汇储备规模仍具有稳定基础。

多因素影响外储规模变动

民生银行首席研究员温彬表示,从主要汇率变动看,2月美元指数走强,从1月末的97.4升至2月末的98.1,升值幅度达0.8%,同时,欧元走弱,兑美元汇率从1.094贬至1.1027,贬值幅度达0.6%。考虑汇率折算因素,我国外汇储备中以非美货币计价部分折算成美元计价后,形成估值损失。

同时,股票价格因素对外储有一定负面影响。交通银行金融研究中心资深研究员刘健表示,2月以来,美国、欧洲股市大跌。其中,美国标普500指数下跌8.4%,道琼斯工业指数下跌10%,欧洲STOXX 600指数下跌8.5%。尽管外汇储备在股票上的资产配置规模可能较小,但股市大幅下跌仍可能对外储有一定的拖累。假设外汇储备资产中有10%左右投资股票,则股市下跌对外储的拖累可能达200亿美元左右。

温彬表示,真实贸易对2月外汇储备规模形成一定拖累。受疫情影响,国内开工复工延迟,产业链、供应链的通畅性受到影响,外贸企业面临复工难、运输难、履约难、国际物流不畅、贸易壁垒等问题,外贸出现波动在所难免。

有望继续保持总体稳定

“下阶段,我国外汇储备规模仍然具有稳定基础。”温彬表示,国内疫情防控态势逐渐向好,在一系列逆周期调控政策作用下,企业复工复产有序推进。而进入3月以来,美元指数回落,股票市场大跌,美国十年期国债收益率跌破1%,中美利差走阔,人民币升值预期提升,国际资本看好人民币资产,外资不断流入。

温彬称,随着逆周期调控力度加大,稳外贸、稳外资等各项政策措施落地见效,有助于保持外汇市场平稳运行,促进跨境资金流动保持平衡,外汇储备规模有望保持总体稳定,能够抵御各种风险冲击。

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英强调,虽然疫情对我国经济运行造成一定冲击,但综合来看,我国经济长期向好的基本面没有改变。疫情影响是短期的,总体上是可控的,随着各项政策措施落地见效,积极因素不断积聚,将为我国经济平稳健康发展提供有力支持。我国外汇市场有基础、有条件保持平稳运行,外汇储备规模有望继续保持总体稳定。

进口增速有望明显回升

□本报记者 赵白执南

复工复产返岗率才逐步改善。疫情导致企业生产放缓,很多出口订单难以如期完成,出口增速下跌也在意料之中。

中金公司固定收益首席研究员陈健恒认为,中国在全球产业链分工以来料加工为主,中国企业在产业链分工中扮演重要角色。中国企业在产业链分工中扮演重要角色,中国出口的是中间品,与产业链联系紧密,产业链越长,受到疫情和停工的影响则更多。随着3月各地逐渐复工复产,产业链有所修复,出口将重新提速。

从具体数据来看,前2月进出口仍有许多积极因素。上述负责人表示,一是对东盟和“一带一路”沿线国家进出口仍保持增长,东盟已成为我国第一大贸易伙伴,“一带一路”沿线国家进出口比重首超3成;二是民营企业在外贸进出口中相对更具活力,进出口占比提升;三是大宗商品和重点民生消费品进口较快增长。

外贸具有较强韧性

海关总署有关司局负责人表示,外贸进出口下降,主要是受新冠肺炎疫情和春节假期延长等因素影响。我国经济贸易具有较强的韧性和惯性,外加大宗商品装船期和企业进口节奏的原因,前2个月进口仅有小幅下降,疫情对进口的影响尚不明显。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟认为,出于疫情防控的需要,今年直到2月底

长期向好趋势未变

“据海关数据,2月外贸进出口值逐旬提升。”该负责人表示,对2552家外贸样本企业调查情况显示,80.6%的企业已经复工。随着疫情防控取得积极成效,以及各项政策措施逐步落实,外贸企业复工复产步伐加快,市场信心也在稳步恢复。疫情对进出口的影响是暂时和阶段性的,外贸发展长期向好的趋势没有改变。

唐建伟认为,疫情波及到全球经济及贸易,将对未来进出口带来影响。IMF调低今年全球经济增速预期到3.2%,瑞银预计全球经济增速只有0.5%。

唐建伟预计,3月后我国进口有望明显回升。国内疫情得到有效控制之后,中国企业正在加紧复工复产,这将对进口形成较好支撑。同时,随着基建投资力度不断加大,将拉动大宗商品进口需求。预计今年我国进口增速有支撑。

中信证券华南

(原广州证券)

关于获准撤销宝鸡公园路证券营业部的公告

2020年3月5日,中信证券华南股份有限公司(原广州证券股份有限公司)收到中国证券监督管理委员会陕西监管局《关于核准中信证券华南股份有限公司撤销宝鸡公园路证券营业部的批复》(陕证监许可字(2020)2号,以下简称《批复》)。我司将根据《批复》要求,按照撤销方案及时完成宝鸡公园路证券营业部撤销事宜,并办理工商注销等手续。

特此公告。

中信证券华南股份有限公司

2020年3月9日

上市公司年报审计“堰塞湖”待消除

(上接A01版)福建一位会计人士指出,此次疫情正好发生在企业年报披露的关键时期,审计工作难以正常开展。会计师事务所非现场审计技术、手段和人才缺乏,软硬件准备都不充分。审计资源获取不足,基础数据不全面、审计程序不规范,会带来审计风险。

“堰塞湖”难题待解

北京注册会计师协会专业技术委员会发布专家日前提示,在当前环境下,远程审计工作方式只能作为现场审计工作的补充,不能完全替代现场审计工作。在审计准则及指南中均没有远程审计工作方式提供相关规定和行业执业

意见,且绝大部分会计师事务所缺乏大规模实施远程审计工作的经验。实施远程审计工作过程中,可能存在因管控措施不当导致审计风险提升的情形。注册会计师在实施远程审计工作时,应特别关注这种方式的固有风险,包括数据传输和存储的安全性、数据真实性和完整性、信息化工具软件的可靠性、审计程序和审计证据获取的合规性和有效性,以及履行保密义务等职业道德要求。广东省注册会计师协会亦提示远程审计风险。

不过,多家上市公司董秘对中国证券报记者表示,如果年审机构认可这种方式、且相关操作符合法律法规,上市公司并无异议。“上市公

司记者获悉,就上市公司2019年年报披露时限问题,监管部门近日发文摸底,包括能否在预约时间或4月30日前披露年报、不能如期披露年报的原因以及对监管机构的建议等。

事实上,年报推迟披露会面临诸多问题。前述深圳上市公司董秘指出,按照相关规定,4月30日是上市公司年报披露截止日,“首先难过这一关。”预计多数上市公司仍须按期披露,疫情较重区域可能适当延期。前述四川软件公司董秘则指出,年报披露延期,通常一季报也会延期,上市公司的运营计划可能被打乱。

对于审计机构而言,年审工作集中完成,如何保证审计质量面临挑战。