

2月净买入超千亿元 外资加仓中国债券势头不减

● 本报记者 罗晗

2月外资继续加仓中国债券,净买入超千亿元,中外利差缩窄等因素并未扭转外资增持势头。

不过,随着全球经济复苏,海外央行宽松货币政策可能趋于退出,需关注由此引发的资本流动变化。

净买入持续超千亿

中央国债登记结算有限责任公司3月3日公布的数据显示,截至2021年2月末,该机构为境外机构托管债券面额达31524.69亿元,环比增加956.94亿元,环比增幅为3.13%。自2018年12月以来,已连续27个月上升。

此外,外汇交易中心公布,2月境外机构投资者共达成现券交易6718亿元,净买入规模为1438亿元,自去年4月以来持续超千亿元。

从品种上看,利率债尤其是国债仍是外资“最爱”。截至今年2月末,境

外机构在中债托管的债券中,利率债占比约97%。其中,政府债券占比超65%,政策性银行债占比超31%。

2月净增持部分也主要来源于国债。当月,境外机构在中债登的国债托管面额增加约618亿元,政策性银行债托管面额增加300亿元。

加仓趋势未扭转

今年1月,境外机构在中债登的托管量增逾1700亿元。考虑到春节假期致2月交易日减少,环比增量较1月下滑合乎常理。值得注意的是,2月还出现了新的不利因素:以10年期美债收益率为代表的海外利率大幅上升,致使中外利差快速缩窄。

今年1月下旬起,美、英、德、日等海外发达经济体的长端国债收益率显著上行,中外利差快速缩窄。以中美10年期国债利差为例,今年1月缩窄14个基点,2月缩窄幅度加大,约23个基点,利差一度跌破180个基点。Wind数据显

示,截至3月2日,中美10年期国债利差为183基点,较去年11月249基点的高位缩窄66个基点。

但2月中外利差加快缩窄尚未对外资增持行为产生显著影响。就近几年春节所在月份而言,今年2月外资增持力度是罕见的。2020年1月,境外机构在中债托管的债券环比增量为89亿元;2019年2月,环比增量为43亿元;2018年2月,环比增量为291亿元。

谨防资金回流风险

去年5月,外资加仓中国债券力度加大,当月外资净增持中国债券的规模达到千亿元。截至今年1月,外资净增持量已有5个月达千亿元级别。

分析人士认为,一方面,去年5月以来,人民币对美元汇率升值行情让人民币资产吸引力增强;另一方面,去年3月以来,美国、欧洲等多个经济体都实施了宽松的货币政策,释放了大量流动性,部分资金“外溢”至中国债券市场。

根据《2020年第四季度中国货币政策执行报告》,2020年美联储、欧洲中央银行、日本银行资产负债表分别扩张了77%、50%、23%,全球流动性极为充裕。2020年,境外资金流入我国债券市场超过1万亿元,60%以上是境外央行的长期资金。

但是,全球流动性充裕的背景可能出现变化。近来,由于新冠肺炎疫情出现好转、疫苗接种工作持续推进,全球经济复苏预期加强。今年以来,原油价格涨幅已超20%,美国10年期国债收益率也在2月突破了1.5%的高位。2月,美联储官员表示,美债收益率上行是经济基本面改善的结果。

《2020年第四季度中国货币政策执行报告》指出,长期来看,随着疫情得到控制,经济复苏态势明确,主要经济体央行宽松货币政策将可能退出,届时资本流动方向可能出现变化,这对我国这样的大型经济体而言是正常的,但也要防范相关风险。

央行:2020年两会建议提案办理工作圆满完成

● 本报记者 彭扬 赵白执南

中国证券报记者3月3日从中国人民银行获悉,2020年,人民银行承办全国人大议案34件、建议470件,全国政协提案257件,合计761件,较2019年增加79件,增幅为11.6%,办复率保持100%。2020年两会建议提案办理工作圆满完成。

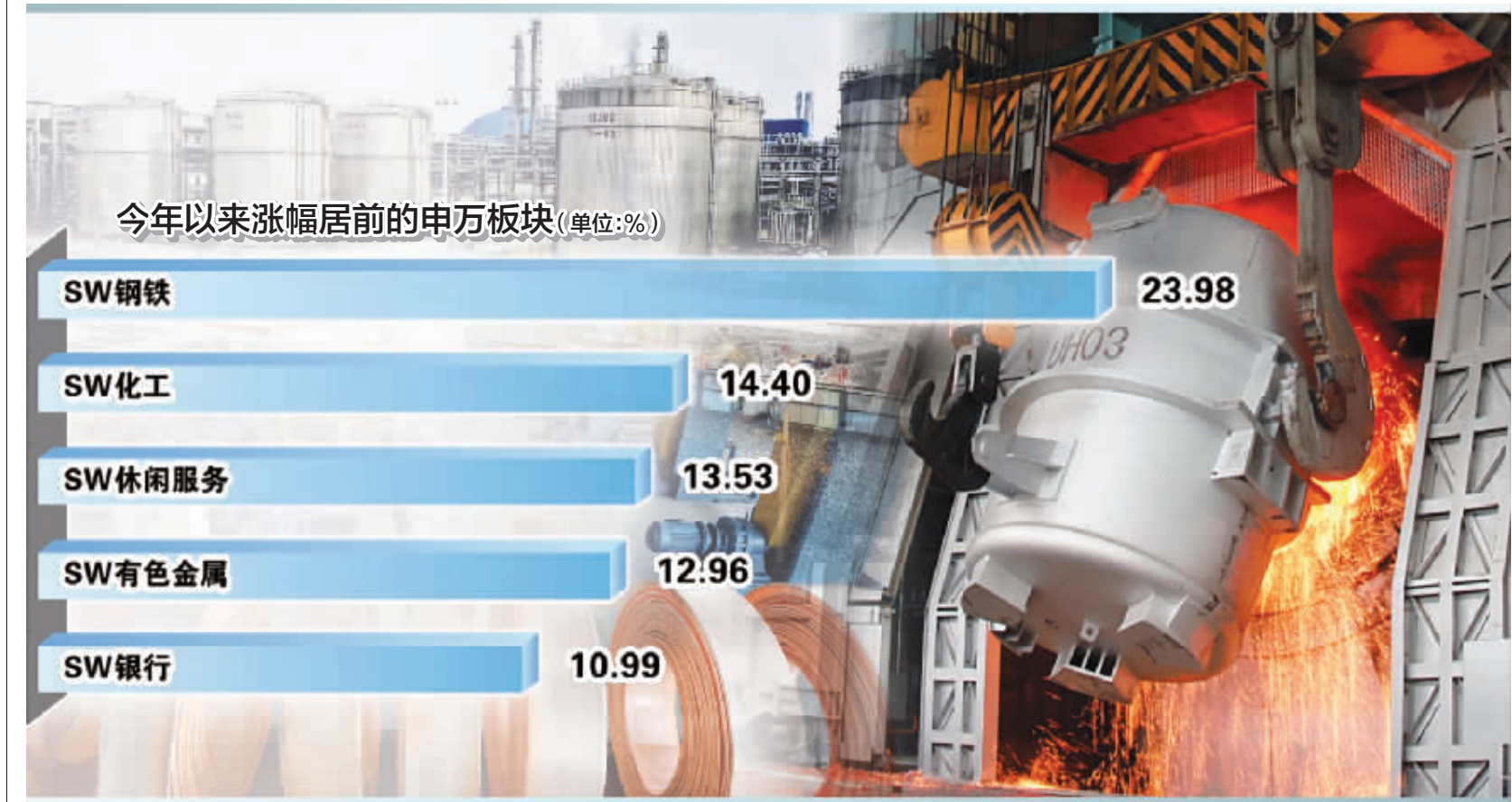
内容上,人民银行承办的建议提案主要聚焦金融支持新冠肺炎疫情防控 and 复工复产、缓解企业融资难融资贵、深化金融改革等方面,与人民银行中心工作和重点任务高度契合,为人民银行履职提供了重要参考。人民银行积极研究采纳代表委员的意见建议,有针对性地开展相关工作。

人民银行将认真落实好2月18日国务院常务会议精神,继续将两会办理工作与贯彻落实党中央、国务院关于金融改革发展的决策部署相结合,求真务实办好每一件建议和提案,将代表委员的真知灼见吸收转化为做好各项工作的实招硬招。

2020年,金融支持疫情防控和稳企业保就业成效显著。2020年,突如其来的新冠肺炎疫情给我国经济社会发展带来前所未有的挑战。人民银行主办的294件建议提案中有91件与此相关。有代表委员反映,“由于疫情影响持续存在,不少企业经营困难,建议协调金融机构相应延展民营企业贷款期限。”有代表委员建议,“进一步释放银行流动性,切实降低融资成本,营造更为宽松的金融政策环境。”

2020年6月以来,人民银行先后出台《关于进一步对中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息的通知》,支持金融机构对符合条件的中小微企业贷款给予延期还本付息安排,对普惠小微贷款应延尽延;出台《关于加大小微企业信用贷款支持力度的通知》,创设“普惠小微信用贷款支持计划”,激励银行加大小微企业信用贷款投放;出台《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》,综合施策,全面深化中小微企业金融服务。

顺周期行情走俏 公募密集发行主题ETF



新华社图片 数据来源/Wind,数据截至3月3日 制图/苏振

细分主题产品受欢迎

3月3日起,鹏华中证细分化工产业主题ETF在深圳证券交易所上市交易,成为国内首只上市交易的化工ETF。这只基金在2月18日首发当天就吸引了逾30亿元认购资金,成为牛年首只“日光”ETF,最终配售比例为54.85%。富国中证细分化工产业主题ETF在2月19日至23日公开募集,于3月1日成立,首募规模达22.56亿元,认购户数为5.15万户。

证监会数据显示,截至目前,除鹏华基金和富国基金外,还有国泰、华宝、银华基金等公募申报了化工主题ETF。富国基金表示,化工ETF的发行填补了市场空白,也为普通投资者布局化工板块提供了高效的指数化工具。在行业景气度整体回升的背景下,可“一键”布局化工板块优质标的的行业ETF,有望成为高性价比投资之选。

在畜牧养殖赛道方面,平安基金则于近日发行了平安中证畜牧养殖ETF。平安基金表示,该只产品成立后,将是国内首批畜牧养殖ETF。从3

月3日起,招商中证畜牧养殖ETF也迎来发行期。

在有色金属赛道方面,从3月1日起,鹏华国证有色金属行业ETF也在深圳证券交易所进行上网发售。目前,西藏东财基金、华夏基金也陆续申报了有色金属指数增强、有色金属ETF等主题产品。

“本轮顺周期行情的一个大背景是宏观经济持续复苏,受益于此的相关赛道也迎来持续轮动格局,涵盖化工、有色、养殖等领域。也正因为周期属性强,这些细分赛道的波动比较大,需要投资者有较好的择时能力。对大部分人而言,通过主题类ETF参与投资是很好的选择。”某权益基金经理说。

二季度是布局良机

创金合信工业周期基金的基金经理李游表示,2021年随着海外疫情好转,权益市场仍会存在结构性机会,受益于经济复苏的传统顺周期行业会有所表现,继续看好化工和有色等板块。一方面,化工领域的相关商品大量出口,如钛白粉和玻纤等品种,受益于海

外经济复苏。加上油价目前也处于底部区间,油价上涨以及需求恢复也会带动多数化工品价格上涨。另一方面,周期板块中的有色金属也属于全球定价品种,同样会显著受益于全球经济复苏。

鹏华基金量化及衍生品投资部基金经理闫冬认为,根据1月份公布的2020年业绩预告,化工企业业绩在所有行业中排在前列。从估值角度看,化工企业估值在所有行业中同样具备优势。从历史估值来看,目前消费和科技板块的估值排在历史分位的80%甚至90%以上,而化工板块的估值仅处在历史分位的50%左右。业绩确定、估值较低,这些因素使化工股近期涨幅较大。他预计,二季度化工上市公司业绩依然有望保持良好水平,目前仍是布局化工股的好时机。

平安基金表示,农业作为我国产值超万亿美元的大产业,在适度规模化、产业升级、产业特色方面都有较大潜力。从结构上来看,农业各子行业分化较大,尤其是2018年11月之后,畜牧养殖板块异军突起,涨幅明显超越农业行业指数。其中,受猪周期影响,养殖、饲料细分板块利润增速远高于其他细分板块。

两家头部创投在上交所备案发行科技创新债

● 本报记者 黄一灵

3月3日,上海科创创投集团、中关村发展集团募集资金将主要用于补充各类科技前沿投资基金,全力支持电子信息、医药健康、人工智能、大数据、集成电路、智能制造等前沿领域。

据悉,后续还有数家创投企业也将发行此类债券,形成一定的聚集和引领效应。

市场专业人士表示,这次上交所推出科技创新债,体现了其一贯坚持服务国家战略及实体经济的市场建设取向。科技创新是一项系统工程,创新链、产业链、资金链、政策链等相互交织,各个环节都对科创本身起到支

点用于破解“卡脖子”的技术难题。中关村发展集团募集资金将主要用于补充各类科技前沿投资基金,全力支持电子信息、医药健康、人工智能、大数据、集成电路、智能制造等前沿领域。

据悉,后续还有数家创投企业也将发行此类债券,形成一定的聚集和引领效应。

市场专业人士表示,这次上交所推出科技创新债,体现了其一贯坚持服务国家战略及实体经济的市场建设取向。科技创新是一项系统工程,创新链、产业链、资金链、政策链等相互交织,各个环节都对科创本身起到支

撑作用。从资金链角度来看,不同的金融形态对应着技术创新的不同生命周期和发展阶段。创投企业发行科技创新债有助于解决中小科技创新企业“融资难”问题,更加精准地引导资金投向科创领域。

此次科创债的推出是对双创债内涵的进一步深化与升级,一方面可充分发挥资本市场优化资源配置的作用,畅通创新科技领域的直接融资渠道,为产业技术基础研究、前沿性创新研究、技术研发机构建设等提供低成本资金支持;另一方面可发挥重点科创领域骨干企业引领支撑作用,推动

其积极探索战略新兴产业链金融模式,支持创新链相关主体,尤其是中小科创企业融通创新。

2016年以来,上交所积极开展创新创业公司债券试点,取得良好成效,募集资金主要投向种子期、初创期、成长期的创新创业公司。下一步,上交所将进一步聚焦科技创新领域,稳步推进债券品种创新,更好服务国家科技创新战略。在双创债的基础上,持续优化科创债制度安排,为更多需要资金支持的科技创新企业提供便利的融资渠道,提升交易所债券市场服务国家科技创新驱动发展的能力。



市场利率短期不会快速上行

● 本报记者 张勤峰

美债利率快速上行扰动金融市场,引起各方警惕。然而,近期中国利率运行相对平稳,中国债券在相当程度上对美债走势“脱敏”。究其原因,中美经济与宏观政策存在周期性错位,中国利率水平率先重估,提前反映和消化基本面及政策变化的影响,短期不会快速上行。

今年年初以来,10年期美国国债收益率已累计上行约60个基点,盘中一度冲破1.6%,上行速度之快为近年来所罕见。当前疫苗接种催生的复苏愿景,美联储货币政策提前收手的潜在可能,以及财政刺激可能形成的供给冲击,都成为美国国债收益率飙升的重要诱因。作为“全球资产定价之锚”,美国国债利率快速上行引起金融市场广泛的担忧。

然而,在“美债风暴”席卷全球市场,展现“定价之锚”的威力之时,中国债券并未简单跟从,而是在相当程度上对美债走势“脱敏”。今年以来,我国10年期国债收益率仅上行约10个基点,以中美利差收窄的方式,吸纳了大部分美债利率波动的影响。据统计,截至3月2日,中美10年期国债利差为183个基点,虽较2020年最多时收窄了近70个基点,但仍处于较高水平。

表面上看,在“美债风暴”之下,大额中美利差为我国债券市场提供了丰厚“安全垫”。更进一步分析,关键可能在于中美经济与政策存在周期性错位,中国利率水平先于美国市场先行,提前反映和消化了基本面及政策变化的部分影响。

2020年,我国率先控制住疫情、率先复工复产、率先实现经济正增长。同时,我国坚持实施正常的货币政策,不搞“大水漫灌”,随着疫情防控与复工复产取得积极成效,我国及时调整操作方向、力度和节奏,避免形成单向预期。市场上,无论是短

期关键性指标7天期回购利率DR007,还是长期代表性指标10年期国债利率,均在2020年4月探明阶段性底部,随后有所上行。从时间上看,我国利率水平回升领先美债利率一个季度左右。从幅度上看,目前我国10年期国债收益率较2020年4月低点高出约80个基点,与美国10年期国债收益率自低点回升幅度相当。

去年二季度以来,我国利率对经济金融形势的变化反应及时充分,对近期美债走势“脱敏”也就不难理解。综合多方面因素判断,近期我国利率继续上行的风险仍可控。

一是作为市场利率的“锚”,两大关键性的政策利率指标——公开市场操作利率与中期借贷便利利率均保持稳定,且短期没有上行迹象。1月15日,在2020年金融统计数据新闻发布会上,人民银行货币政策司长孙国峰表示,当前利率水平是合适的。2月发布的货币政策报告强调,引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率波动。

二是经济与通胀预期比较平稳。去年我国在主要经济体中率先实现经济正增长,预期的调整较早较充分。另外,市场普遍认为,今年CPI有望回升趋稳,PPI同比有望转正,但通胀风险总体不大。此外,年初数据受到多种因素扰动,可参考性不强,市场对国内经济运行的看法没有出现太大变化。

三是一季度债券市场供需力量相对平衡。目前地方新增债务限额尚未下达,地方债发行以再融资债券为主,政府债券总体供给规模适中,加之年初机构秉持“早投资早受益”观念,投资需求比较旺盛。

但也要看到,当前国际国内宏观形势总体向好,应对物价走势保持密切关注。同时,二季度政府债券发行可能加快,未来供给压力趋于上升,市场利率上行过程还未结束。



视觉中国图片