

# 人民币资产性价比凸显 “聪明钱”跑步进场

● 本报记者   簪秀丽   吴玉华

截至6月10日,北向资金已连续10个交易日净买入,创今年以来连续净买入的最长纪录,累计净买入金额达660.75亿元,以贵州茅台为首的核心资产被北向资金大幅加仓。此外,中国主题基金单日净买入创出历史新高。作为市场上的“聪明钱”,外资连续买入人民币资产,释放了什么信号?

机构认为,人民币资产估值性价比凸显。更重要的是,疫情冲击逐渐减弱,加之一揽子措施陆续落地显效,短期经济运行最困难时期正在过去,这些因素都增加了人民币资产的吸引力。

## 资金积极信号显现

一组数据展现出今年以来外资向中国投出“信任票”,中国资产吸引力不断提高。自5月27日以来,截至6月10日,北向资金已连续第10个交易日净买入A股,累计净买入金额达660.75亿元。其中,5月31日、6月6日、6月10日单日净流入金额均超110亿元。

ETF.com数据显示,投资者6月8日向iShares安硕MSCI中国ETF(MCHIUS)投入近2.7亿美元,创该基金单日资金流入的历史新高。MCHI是海外规模最大的中国股票ETF,资产管理规模达72亿美元。

中金公司追踪的EPFR资金数据(截至6月8日)显示,外资再度流入A股,主要是由于被动资金流出转为流入,主动资金维持流入。

“人民币资产在很多方面具有较强吸引力。”外汇局副局长、新闻发言人王春英日前



在外汇局新闻发布会上表示。具体而言,她分析,一是投资回报稳定,我国经济高质量发展,国际收支结构比较稳健,人民币市值相对稳定;二是人民币资产具有相对独立的行情走势,是分散投资风险非常好的选择;三是人民币资产能够较好满足投资者资产配置需求,近年来境外央行和追踪国际指数的相关资金对人民币资产的配置明显上升。

## 核心资产被大幅加仓

A股市场近期持续反弹,截至6月10日,6月份以来上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨3.09%、4.40%、6.29%。

连续10个交易日加仓A股的外向资金也获益匪浅,Wind数据显示,截至6月10日,北向资金持仓A股总市值达2.38万亿元,浮盈金额达1521.85亿元。从加仓行业来看,近10个交易日,北向资金重点加仓食品饮料、电力设备等行业。

从加仓个股情况来看,Wind数据显示,近10个交易日北向资金增持了941只股票,对其中116只股票的增持股数超过1000万股。对中国建筑、农业银行、紫金矿业增持股数居

前,分别增持2.24亿股、1.51亿股、1.19亿股。

从个股加仓金额来看,Wind数据显示,近10个交易日北向资金增持贵州茅台、中国中免、伊利股份、五粮液、招商银行金额居前,加仓金额分别达79.88亿元、34.59亿元、31.78亿元、20.22亿元、18.01亿元,贵州茅台等核心资产被北向资金大幅加仓。

中信证券首席策略分析师秦培景表示,国内经济快速修复和外部压力明显缓解,共同推动投资者信心恢复。活跃私募加仓、公募基金调仓,外资持续流入带来增量资金接力,当前仍处于估值修复主行情的初期。

## 一揽子措施陆续落地显效

国际资本流入首先考虑的是资产收益率。中国市场经济受外资青睐的背后,是中国经济强大的韧性、潜力和后劲。尽管面临一定的下行压力,但支撑中国高质量发展的生产要素条件并未改变,一揽子措施陆续落地显效。

一方面,随着疫情防控形势持续向好,宏观政策调节力度不断加大,积极信号已经显现。5月中国制造业采购经理指数(PMI)已



## 跨越千年,带你看中原粮仓变迁

这是6月10日拍摄的位于河南浚县古城内的土圆粮仓。

民以食为天,食以粮为先。我国粮食的生产和储备具有悠久的历史。古称“黎阳”的重要粮食产区河南浚县拥有始建于隋朝的黎阳仓,建造于上世纪五十年代的土圆粮仓,以及“黑科技”满满的现代粮仓。通过记者的镜头,一起看中原粮仓跨越千年储粮方式的变迁。

新华社图文

# 房企“瘦身”进行时 并购活跃度待提升

● 本报记者   王舒嫻

近期,多家上市房企称拟转让控股子公司股权或出售旗下资产。专家表示,在行业改善尚待时日,企业资金链紧张的情况下,变卖资产成为房企改善财务状况的重要途径。但目前行业并购市场并不活跃,有待进一步加大对优质房企的政策支持力度,更加市场化地缓解行业流动性压力。

## 房企持续“瘦身”

6月11日,华夏幸福发布公告称,华夏幸福产业投资与河北聚仁建设集团、霸州产业投资签署《股权转让协议》,约定将其持有的霸州产业投资100%股权转让给聚仁建设,股权转让款总额为人民币1000万元。同时,聚仁建设同意与霸州产业投资共同偿还霸州产业投资对公司负有的金额为人民币9501万元债务,以上合计金额为人民币约1.05亿元。

华夏幸福公告称,本次交易符合公司整体化解债务风险的安排,有利于增加公司的流动性,优化公司的现金流水平,符合公司的发展规划,符合全体股东的利益。根据公司初步测算,本次交易预计产生收益约550万元。

实际上,今年以来,为缓解流动性紧张,不少房企将旗下资产陆续“摆上货架”。如祥生控股6月初发布公告称,2022年6月3日,其全资附属公司与浙江省交投控股集团有限公司签订股权转让协议,向后者出售目标公司50%的股权。

在房企通过出售资产偿债或降负债现象增多的同时,监管部门也支持房企通过市场化并购方式缓解流动性风险。

2021年末以来,监管层密集发声支持房企合理的并购重组融资需求,鼓励金融机构稳妥有序开展并购贷款业务。据克而瑞研究中心不完全统计,截至5月,今年房企各类并购融资总量约为2119亿元,其中房企获取银行授予的并购贷款额度总计约1960亿元。

## 并购意愿较弱

尽管房企出售资产现象增多,但并购市场活跃度并不高。克而瑞研究中心数据显示,前5月,房企收并购事件只有20余宗,并购金额合计不足500亿元。

克而瑞研究中心企业研究总监房玲表示,2022年以来,出让方多是出险房企,出让标的多为旗下物管和商业项目,而并购方相对分散,以央企国企为主。

尽管优质企业储备的并购资金充裕,但并购态度谨慎。某国有房企高管表示,收并购的项目都比较复杂,公司坚持一贯稳健的投资策略,以规避相应风险。

蔚然控股投资管理中心总监张梦文表示,当前房地产并购市场整体参与度仍然偏低、金额不高,主要原因是出险企业不愿出售优质项目,但问题项目鲜有人问津。并购涉及尽调、资产剥离和历史遗留问题处置,流程相

有所回升,稳增长、保民生多项政策效果开始显现。一系列稳增长政策的密集出台,也推动了5月新增人民币贷款显著回升。中国人民银行数据显示,5月份人民币贷款增加1.89万亿元,同比多增3920亿元,而4月份新增人民币贷款为6454亿元。

另一方面,从ETF纳入互联互通获原则同意到支持境外机构设立基金管理公司,一系列推动构建长期资金“愿意来、留得住”制度环境不断完善,提振了包括境外机构在内的市场信心。“证监会将抓紧研究推出新一轮自主开放务实举措,稳步扩大沪深港通标的范围,推动沪伦通机制拓展优化,稳步扩大商品和金融期货市场双向开放,丰富国际化品种供给,全面提升资本市场制度竞争力。”证监会主席易会满日前表示。

在多家机构看来,尽管全球经济面临的风险挑战增多,国际金融市场仍存在较大不确定性,但在制度改革持续推进背景下,经济长期向好的基本面没有改变,中长期外资仍将持续流入A股。

海通证券策略团队认为,目前A股在全球投资组合里的占比还很低,2021年中国GDP在全球的占比达到18%,2020年A股上市公司市值在全球资本市场的占比已经达到13%,而MSCI ACWI全球市场指数里A股的权重仅约为0.4%,未来提升空间很大。另据野村证券近期研究观点,A股已具备估值支撑,下半年经济增长和企业盈利有望复苏。

“目前仍坚持看好A股的整体表现,建议全球投资人在新兴市场股票资产组合配置上偏重布局A股。”摩根士丹利首席中国股票策略师王滢表示。

对繁琐。目前市场信心不足,并购意愿较弱。

## 加大政策支持力度

克而瑞研究中心企业研究总监房玲表示:“随着政策利好不断释放,有财务优势的房企将获得更多扩张机会,并购市场有望逐步回暖。”

在激发房地产市场并购活跃度方面,中指研究院企业事业部研究负责人刘水建议,一方面要加大对政策对住房消费的支持力度,支持需求释放,促进销售回暖。“只有市场销售回暖,房企能够确保项目去化率,收并购动力才会更加活跃。”另一方面,从预售条件、预售资金监管、税费减免等给予积极支持,减少收并购项目在建设、销售过程中的成本。

此外,扩大并购融资支持范围。有专家建议,加大对经营稳健的地方民营房企的支持。这些企业对当地需求及市场比较熟悉,支持其积极参与收并购,既有利于救助当地出险房企项目,也有利于稳定当地楼市。

强信贷资金和专项债资金的有效衔接。

在其他融资支持方面,地方也有不少帮助企业的妙招。比如,甘肃提出,落实好国家对民营企业债券融资交易费用能免尽免政策。云南表示,积极争取政策性开发性银行投放更多中长期贷款,争取险资等长期资金支持。

此外,多地强调要提高资本市场融资效率,加快推动企业上市。比如,黑龙江提出,完善服务企业上市“绿色通道”机制,组织省内外私募股权、创业投资等基金与拟上市企业对接,力争全年过会、在审、申报企业达到10家以上。

明明预计,随着疫情得到有效控制,结构性货币政策、财政政策、产业政策多管齐下,力促需求修复、保供稳价、预期回暖,宏观经济将持续修复回升。

## 同业存单利率V型反弹 继续上行空间料有限

● 本报记者   连润

同业存单利率近期再现“深V”走势。业内人士分析,资金面略微收紧、商业银行负债端承压等因素共同导致该利率有所上行,但在资金面总体宽松的情况下,同业存单利率进一步上行空间有限。

## 同业存单利率上行

近期,各期限同业存单利率明显上行。以股份制银行为例,1个月期同业存单发行利率从5月下旬的1.45%上行至6月10日的1.71%;6个月期同业存单发行利率在5月23日最低为1.95%,6月10日已反弹至2.10%。此外,截至6月10日,1年期股份行同业存单发行利率与1年期MLF利率的利差收窄至44个基点。

“同业存单利率上行,表明银行负债端仍然承压。”中信证券首席经济学家明明表示。

尽管利率有所上升,但5月同业存单发行量震荡走低。Wind数据显示,5月同业存单发行总额约为17869亿元,是今年2月以来月度发行总额最低的一个月。不过,最近一周(6月6日至6月12日)发行规模环比略有增长,发行总额为5390.8亿元,是近4周以来发行总额最大的一周。

发行期限方面,中信证券研报指出,5月份3个月期至9个月期同业存单发行额有所上升,3个月以下同业存单发行占比有所下降。

国盛证券固收首席分析师杨业伟表示,相对于加大存款吸收,发行存单对于司库管理来说更好操作,且负债资金到期时间越长,可用稳定资金就越多,因此银行更愿意发行信贷属性更强的长期限存单。

## 多因素推高利率

在不少机构人士看来,最近同业存单利率上行,反映了短期流动性略微收紧的影响,亦表明银行仍承受来自负债端的压力。

“同业存单利率与资金面情况相关联。进入6月,流动性压力有所增大,资金利率上行,对应同业存单利率上升。”明明分析,二季度以来,货币政策相对宽松,银行间市场流动性淤积使得资金利率持续位于低位,银行负债端压力减轻推动同业存单利率低位震荡。进入6月,传统总量货币政策让位于结构性货币政策工具与财政政策,叠加6月专项债集中发行,6月流动性压力较大,资金利率中枢有所上行,对应同业存单利率上升。

杨业伟表示,临近年中,在信贷冲量压力下,银行可能通过调整负债结构、加大同业存单发行来增加负债端的稳定资金,更好满足监管要求。

从需求端看,杨业伟认为,配置力量减弱,也是同业存单利率近期上升的主要原因之一。6月以来,股市上涨对资金形成挤压,理财资金在二级市场上对同业存单的增持速度放缓,净买入金额近三周持续下降。作为同业存单另一大需求的货币市场基金,增配同业存单也开始放缓。

## 继续上行有压力

下阶段同业存单利率走势将如何演绎?信达证券固收首席分析师李一爽称,如果资金利率短期能够维持在当前水平甚至略有回落,2.4%仍然有望作为一年期同业存单利率的中枢;如果资金利率后续持续上行,同业存单利率可能还会有一定的上行压力。

李一爽分析,尽管近期同业存单利率出现明显波动,但非银机构对于同业存单的需求整体仍然处于相对旺盛的状态。这意味着如果央行流动性整体宽松环境不变,那么同业存单利率大幅上行的空间仍然有限。

从信贷冲量的角度分析,杨业伟认为,融资需求仍然不足,信贷冲量带来的总体增量也有限,表明银行无需使用大量同业存单补充负债端资金。预计季末因素影响减弱后,同业存单利率中枢水平将低位运行。

## 第六届中国股权投资金牛奖评选启动

(上接A01版)第六届中国股权投资金牛奖评选活动,将在充分调研、核实信息数据的基础上,结合定量和定性两部分进行综合评价,其中定量为主,定性为辅。从多维度评价融资、投资、管理、退出整个流程的各个环节,综合参评机构的整体募资、投资能力和业绩表现,充分考量参评股权投资管理机构的管理团队投资经验、管理团队稳定性、公司影响力及社会责任、公司治理等因素,确定奖项归属。

符合报名条件的投资机构可下载中证金牛座APP或登录中国股权投资金牛奖评选官网(http://hf.cs.com.cn/pevc/px.html)下载调研问卷,在7月2日前提交数据参与评选。

# 稳增长上演协奏曲 各地密集发布施工图任务单

(上接A01版)6月12日,成都派发新一轮线上消费券,涵盖餐饮外卖、超市便利店、酒店民宿等。

对于市县发放消费券的财政开支,部分省级政府出台了补贴方案,确保市县财政有财力支持促消费。比如,黑龙江提出,省级财政根据5月1日至7月31日期间各市(地)发放消费券情况,对哈尔滨市和大庆市按实际投入金额30%给予补助,其他市(地)按实际投入金额50%给予补助。

汽车、住房等大宗消费是地方促消费的重要抓手。比如,西安提出,全面落实国家新能源汽车免征车辆购置税政策。6月至9月发放1亿元汽车专用消费券,对居民个人在西安市注册登记的限额以上汽车销售企业购买乘用车新车并在西安市登记挂牌的,给予每辆

汽车一定补助。

“稳定增加汽车消费,对推动消费回升、带动汽车全产业链持续发展,具有重要意义。”中国民生银行研究院宏观研究中心主任王静文说。

临近暑假,旅游市场消费复苏值得期待。甘肃提出,抢抓6月至9月旅游黄金季节有利时机,6月1日至9月30日,全省国有国家A级旅游景区首道门票原则执行不低于五折的票价优惠。大力挖掘商务会展、生态康养、休闲度假、户外运动、红色励志、研学旅行、非遗体验等旅游新业态,积极“引客入甘”。四川提出,根据综合考评结果,对符合条件的骨干旅行社给予一次性20万元等补助。

“相较2020年,本轮促消费力度更大,包括发放消费券、减免汽车购置税、增加汽车牌

照、展期消费贷等措施,对汽车、家电等耐用消费品刺激力度较大。”国金证券首席经济学家赵伟表示。

## 财政货币齐发力 推进经济复苏

稳投资、促消费,离不开财政货币等宏观政策持续发力。专家认为,随着留抵退税、降低融资成本等政策逐渐显效,复工复产逐步推进,经济有望逐步恢复。

各地加快专项债发行使用,为基建项目及“输血”。比如,甘肃明确第二批专项债券于6月底前发行完毕。河南提出,在依法合规、风险可控的前提下,省财政厅会同人行郑州中心支行、河南银保监局,引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资服务,加