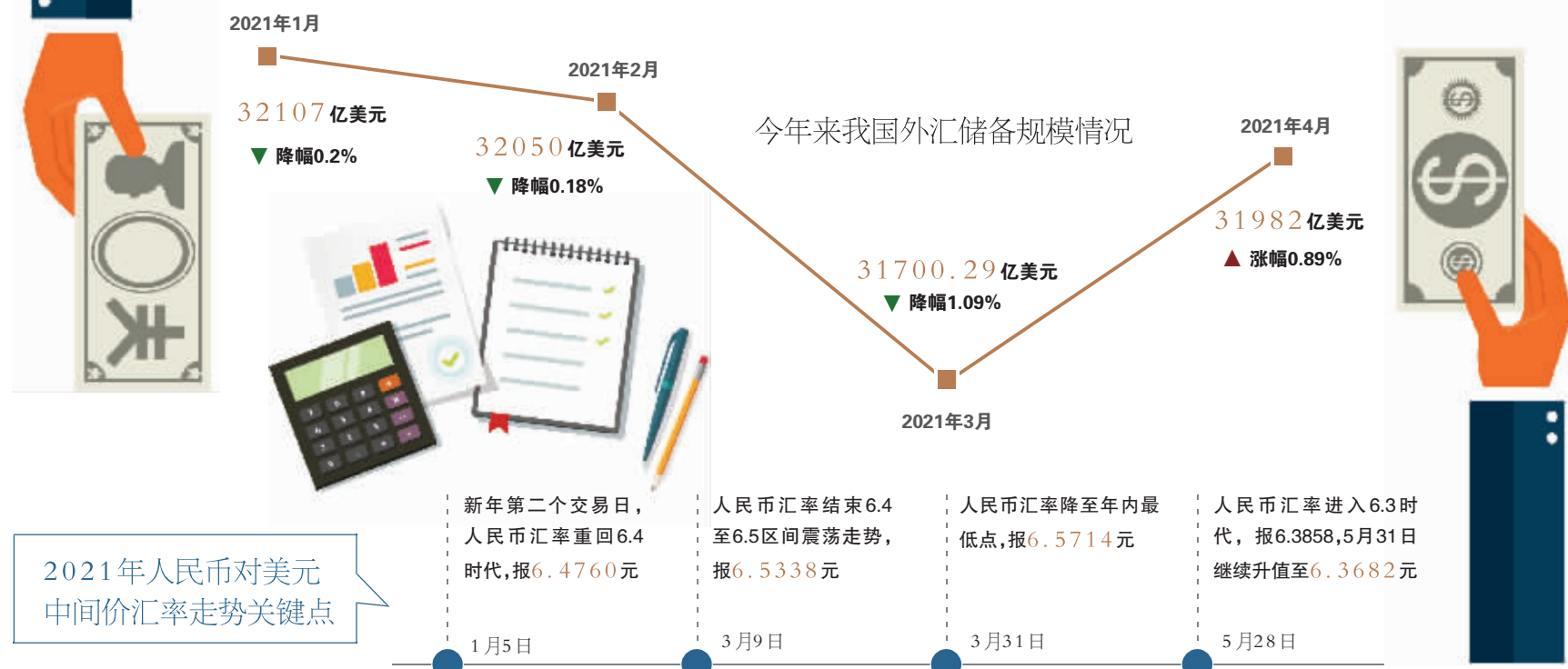


央行上调外汇存款准备金率释放多重信号



北京商报讯(记者 岳品瑜 刘四红)金融机构外汇存款准备金率将再次迎来重大调整。5月31日,央行官网发布消息称,为加强金融机构外汇流动性管理,央行决定,自2021年6月15日起,上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。

北京商报记者注意到,自该消息发布后,离岸、在岸人民币双双直线下挫,截至5月31日17时34分,离岸人民币对美元报6.3689,在岸人民币对美元报6.3694。值得一提的是,就在5月31日早间,在岸人民币对美元一度升破6.36,离岸人民币对美元一度升破6.35关口,双双续刷2018年5月以来最高。

针对金融机构外汇存款准备金率上调一事,光大银行金融市场部分析师周茂华告诉北京商报记者,本轮人民币升值与流动性泛滥有关,央行此举一是通过调整外汇存款准备金率调节外汇市场供求关系;二是出于稳定人民币汇率预期,避免人民币汇率超调。

外汇存款准备金率是央行影响信贷扩张能力的一个工具,进而控制市场货币供应量的效果。周茂华补充称,央行此次上调外汇存款准备金率,主要是通过影响金融机构外汇信贷扩张能力,调节外汇市场供求。

外汇存款准备金率上调,相当于收紧了在岸市场的外汇,外汇供应减少,外汇升值,对应人民币贬值。苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金同样告诉北京商报记者,在近期人民币升值明显的情况下,适度收紧外汇供应,通过供求调

节外汇市场价格,是此次政策的主要目的。

在陶金看来,前期市场越来越多的观点认为人民币升值以应对国际大宗商品价格上涨压力,但央行还要考虑中国外贸企业的经营压力,从这两个方向的取向看,央行更多地看重通过市场渠道来保障贸易稳定。

近期,监管针对外汇市场频频表态。在5月27日召开的全国外汇市场自律机制第七次工作会议上就曾指出,当前外汇市场总体平衡。未来,影响汇率的市场因素和政策因素很多,人民币既可能升值,也可能贬值。不论是短期还是中长期,汇率测不准是必然,双向波动是常态,不论是政府、机构还是个人,都要避免被预测结论误导。关键是管理好预期,坚决打击各种恶意操纵市场、恶意制造单边预期的行为。

“此次外汇存款准备金率调整释放的政策信号,可能比政策本身造成的市场影响更加重要。此前市场普遍预期人民币具备升值空间,但空间并不大。此调整出台后,人民币升值的空间可能会进一步压缩。同时考虑到前期人民币升值的原因主要是美元贬值,而此次外汇存款准备金率调整应该是针对所有外汇,这可能加剧压制人民币的升值空间。”陶金说道。

基于监管表态,谈及后续外汇市场情况,周茂华则认为,后续人民币汇率有望继续在合理均衡水平附近运行,呈现双向波动格局。主要原因是:一是基本面平稳,国内经济复苏符合预期,通胀温和可控,政策不急转弯,国际收支保持基本平衡;

二是全球经济复苏趋于同步,美联储政策收水是大方向。在他看来,在美国通胀持续走强下,需要防范美联储超预期提前缩减购债。近期国内监管部门接连发声提示风险,稳定市场预期,预计外汇市场将逐步趋于理性,人民币汇率将逐步回归基本面。

此外,面对人民币汇率双向波动,如何增强风险中性意识,做好汇率风险管理,也是业内高度关注的问题。全国外汇市场自律机制第七次工作会议强调,企业和金融机构都应积极应对汇率双向波动的状态。企业要聚焦主业,树立“风险中性”理念,避免偏离风险中性的“炒汇”行为。金融机构不仅不能帮助企业“炒汇”,自身也不宜“炒汇”,否则不利于银行稳健经营,还会造成汇率大起大落。此外,外汇自律机制要坚持不懈,持续引导企业和金融机构树立“风险中性”理念。

对此要求,已有地方有所行动。5月31日,北京商报记者进一步从央行重庆营管部获悉,为帮助辖区涉外企业正确认识“风险中性”,用好银行提供的各类外汇衍生工具,做好汇率避险工作,国家外汇管理局重庆外汇管理部联合重庆市银行外汇业务与跨境人民币业务自律机制编写了《重庆市银行外汇衍生业务办理指南》。一方面梳理汇总了辖区各银行提供的主要外汇衍生业务类型、产品名称、产品功能、办理指引及避险实例;另一方面,列明了各类业务涉及的具体外汇币种,以及线上、线下办理渠道,其中线下渠道实现了对全市38个区县的全覆盖,方便企业更加高效、便捷地办理外汇衍生业务。

5月人民币汇率屡创新高

进入6.3时代后,人民币汇率继续升值。5月31日,央行授权中国外汇交易中心公布,人民币对美元汇率中间价报6.3682元,调升176个基点。人民币汇率屡创新高,刷新2018年以来新高点,而监管部门则密集发声,要求企业和金融机构积极应对汇率双向波动的状态,管理好预期,坚决打击各种恶意操纵市场、恶意制造单边预期的行为。

自2021年4月重回上升通道以来,人民币汇率走出了一波上涨行情。在5月28日进入6.3时代后,5月31日,中国外汇交易中心数据显示,人民币对美元中间价继续调升,报6.3682元,上调176个基点。

北京商报记者梳理发现,人民币对美元汇率中间价已连续6个交易日大幅升值,屡创新高,刷新2018年以来新高纪录,而5月人民币对美元汇率中间价累计调升990个基点。截至5月31日的过去一年间,人民币对美元汇率中间价最低降至7.1012元。由此计算,兑换1万美元,最高可节省7485元。

另从2021年以来走势来看,人民币汇率于2021年第二个交易日重回6.4时代,此后的2个月则始终维持在6.4-6.5间震荡。自3月19日开始,人民币汇率有所回落,直至3月31日触及年内低点,报6.5713元。此后,人民币汇率整体呈现波动升值态势。

在岸、离岸人民币对美元汇率整体同样震荡上涨,5月26日,二者双双升破6.4关口,进入6.3时代。Wind数据显示,截至5月31日17时,在岸人民币对美元报6.3636,年内涨幅为2.69%;离岸人民币对美元汇率报6.314,年内涨幅为2.18%。

中国民生银行首席研究员温彬告诉北京商报记者,汇率表示两种货币的兑换价格,两种货币

汇率的强弱和走势通常呈现此消彼长的关系,主要由两国经济的基本面、国际收支状况、货币政策等因素决定。

“人民币汇率持续升值是多方面影响的结果,具体包括美元走弱、我国经济基本面持续向好、国际收支顺差等因素。”温彬表示,4月以来,美联储继续采取宽松立场,美元指数从高点回落,包括人民币在内的非美元货币走强,我国经济稳步回升、持续向好,则为人民币汇率稳中有升提供了坚实基础。同时,我国国际收支保持顺差,国际投资者看好中国经济前景和资本市场潜力,资本项目呈现持续流入态势。

正如温彬所言,作为少数保持正常货币政策的经济体,人民币持续升值吸引了外资加速流入A股。Wind数据显示,截至5月31日,沪深港北向资金5月净流入557.78亿元,本年合计净流入2082.77亿元。

这一情况下,震荡2个多月的A股市场也再次回暖,时隔近3个月于5月28日再度突破3600点大关。5月31日,上证综指收于3615.48点,而北向资金当日成交净买入额为52.12亿元。

多家券商机构研报指出,A股近期表现与人民币持续升值密切相关,人民币资产成为全球资产配置的重要品类,加速吸引外资流入后使得股价上涨。

不过,光大银行金融市场部分析师周茂华进一步分析认为,从人民币升值、外资流入、A股走高这个闭环逻辑来看,人民币升值引起A股走高具备一定道理,但影响A股走势的因素很多,汇率及北向资金仅是其中一个因素。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

公募REITs首秀火爆 一日售罄背后仍需考量哪些风险

抢购一空

“上午收盘博时招商蛇口的REITs在公众方面的认购就已经超过40亿元了,至少这块的认购是肯定要配售的了”,5月31日,首批9只公募REITs发售半日后,某渠道人士在接受北京商报记者采访时如是表示。

据悉,该渠道人士口中的产品,指的是博时基金旗下的博时招商蛇口产业园REITs,属于首批发行的公募REITs之一。根据公告显示,该基金公众投资者认购的基金份额为0.9亿份,占发售份额总数的10%,按照认购价格2.31元/份计算,该基金的公众投资者认购上限约为2.08亿元,远低于半日超40亿元的实募“战果”。虽然截至5月31日收盘时的总募集规模目前尚未明确,不过,按照“末日比例配售”的规定,博时招商蛇口产业园REITs公众投资者认购部分的超额比例配售已然可以预见。

5月31日晚间,博时基金发布公告称,由于募集期内广大公众投资者认购踊跃,公众投资者累计有效认购申请份额已超过募集上限,因此,博时招商蛇口产业园REITs公众投资者提前结束募集。值得一提的是,不仅是博时基金,截至5月31日19时,中航基金旗下的中航首钢生物质REITs和红土创新基金旗下的盐田港仓储物流REITs也已发布提前结束募集的公告。

而除了上述3只产品外,北京商报记者从知情人士处获悉,5月31日上午收盘,富国首创水务REITs已实现了超30亿元的募集。此



外,截至下午收盘,包括东吴苏州工业园区产业园REITs、华安张江光大园REITs等其余各只公募REITs的公众投资者认购份额均被“抢购一空”。

需要注意的是,首批9只公募REITs原定的发行日期至少2天,即5月31日至6月1日,至多3天,即5月31日至6月2日。发行的份额也不仅包括公众投资者份额,还有战略配售发售份额和网下发售份额。据前述渠道人士透露,虽然此次公众投资者的份额快速募集结束,但按照发行文件约定,战略配售发售和网下发售将同步持续2天,因此,多数产品最终还是会在2天后正式结束募集。

缘何受到热捧

从2020年4月末境内基础设施领域公募REITs试点正式起步,到同年8月“靴子”落

地,到今年4月,5月首批项目申报获受理、过审,再到如今的正式发行,前后历时一年有余的公募REITs发展历程终于又迈出了新的步伐。

首秀大幕开启!5月31日,首批9只公募REITs同步开启发售,首发情况也备受关注。北京商报记者采访多家公募内部人士了解到,截至下午收盘,虽然多数产品的实际募集数据仍在统计当中,并未明确,不过,根据部分基金公司反馈,不论是机构投资者,还是普通投资者的认购意愿都较强烈。同时,根据当日晚间公告可以看出,已有多只产品的公众投资者份额“一日售罄”,并将正式启动比例配售。

对于首发时的火爆,在业内人士看来,是由多方面因素导致的。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,首批公募REITs的投资风险相对较低,且投资收益也相对稳定,因此,也能在一定程度上受到风险偏好匹配投资者的青睐并获得追捧。

平安基金REITs有关负责人也坦言,前期已与银行理财子公司、大型城商行资管、保险、券商自营和资管等机构进行沟通,从反馈来看,不少中小银行资管、保险资管、券商自营和资管、私募基金等投资人表达了强烈的参与意愿。同时,除机构外,散户的关注度也很高。

另外,某公募资深从业人士则从首发产品的募集上限进行分析:“都在预料之中,公募REITs公众投资者发行的规模普遍较小,都在几千万份左右,肯定都会迅速结募的。”

正如该从业人士所说,据份额发售公告显示,首批9只公募REITs可供公众投资者的认购份额均未超过1亿份。其中,最多的红土创新盐田港仓储物流REITs认购上限为9600万份,最低的中航首钢生物质REITs则仅有1000万份。若根据各只基金的认购价格计算,则单只产品公众投资者首募规模上限最多4.56亿元,最低0.89亿元,累计约为20.82亿元。

哪些风险值得考量

需要注意的是,虽然公募REITs首发火爆有多项因素支撑,但这类产品设计本身的吸引力,也是不可忽视的核心原因之一。

博时招商蛇口产业园REIT拟任基金经理胡海滨表示,公募REITs作为一种资产组合分散化管理的有效工具,和其他资产类别的相关性较低,有助于降低资产组合风险或提高组合预期收益率。此外,由于公募REITs具有强制分红要求,并受益于相对稳定的派息水平以及资产成熟运营,可有效对冲周期

性波动风险。

从风险收益情况看,平安基金REITs有关负责人指出,REITs产品预期风险和收益高于债券型基金和货币型基金,低于股票型基金。同时,基础设施公募REITs具有较高的分红比例,采取强制分红政策,REITs期间分红来源主要依靠可预期的资产运营收益,因此,单位价值波动性也相对较小。

对于基础设施REITs的发展空间,胡海滨根据数据预测,在不考虑通胀的背景下,未来十年的新增基础设施固定资产投资额将达到约180万亿元。若按照1%保守估算,基础设施REITs市场规模或将接近万亿元。我国基础设施REITs市场发展潜力巨大,未来发展空间值得期待。这项业务也很有希望成为每家基金公司未来新的业绩增长点。”胡海滨如是说道。

当然,投资者布局公募REITs也仍有多项潜在风险需要注意。例如,受经济环境、运营管理等因素影响的基金价格波动风险;基础设施项目可能因经济环境变化或运营不善等因素出现的运营风险;由于采取封闭式运作,不开通申购赎回,只能在二级市场交易的流动性风险。另外,基金运作过程中可能涉及基金持有人、公募基金、资产支持证券、项目公司等多层税负,因此也存在相关税收政策调整的风险等。

业内人士建议投资者自主判断基金的投资价值,并充分考虑自身的风险承受能力,理性判断市场,谨慎做出投资决策。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳