

· 关注 ·

美股大跌拖累海外市场
八成QDII基金业绩告负

北京商报讯(记者 王晗)美股在2月2日、2月5日出现暴跌,引发亚太地区股市重挫。截至2月6日收盘,前期累计涨幅较大且与国际市场相关性较高的日经指数及恒生指数分别下跌4.7%、5.1%,台湾加权指数下跌1.62%,澳大利亚和新西兰股指下挫超过2%。受此影响,投资于海外市场的QDII基金收益率跌幅居前,单日八成产品收益率亏损,由此也引发公募基金行业大讨论。北京商报记者注意到,公募行业普遍认为,全球经济复苏的投资逻辑并未改变,持续看好境外股票市场。

在美股暴跌行情拖累下,去年整体涨幅居前的QDII基金业绩遭遇“滑铁卢”,在可统计2月6日单日收益率的31只QDII基金中(A、C份额分开计算),八成QDII产品业绩亏损。

同花顺iFinD数据显示,2月6日,银华恒生国企指数分级B份额(QDII)业绩亏损幅度达9.66%,成为“亏损王”。添添富恒生指数分级B、华宝海外中国混合、易方达恒生中国企业交易型开放式基金等15只产品单日收益率亏损超5%,占比近半,上述基金业绩亏损幅度分别为7.81%、6.09%、5.72%。

截至2月6日,市场上存量的215只QDII基金中,百只QDII产品单位净值跌破1元净值,较去年底有所增加。如华宝标普石油天然气上游股票指数基金(LOF)(美元)、华夏移动互联灵活配置混合型基金(QDII)(美元现钞)、博时大中华亚太精选股票基金美元现汇基金份额等,上述基金目前单位净值仅为0.09元、0.17元、0.21元。

虽然境外股票市场出现震荡,北京商报记者注意到,公募基金行业内普遍认为,企业基本面投资逻辑以及境外经济复苏步伐并未改变,机构对全球经济向好持有信心。

国泰基金认为,美股前期积累涨幅过大后市场情绪脆弱,在技术面上呈现出超买特征,同时,美债长端利率上行过快,强劲的1月非农薪资增速引发通胀预期迅速升温,再加上特朗普俄调查再生波澜导致美国政治不确定性升温,这三个因素导致美股大跌。

上投摩根基金表示,美股下跌原因主要是来自于累积涨幅较大,加上近期市场担忧通胀升温可能影响货币政策,多重因素共振下所造成,其他市场受到美国市场的影响也出现震荡。

“未来,全球经济向好的趋势仍将持续,大幅调整之后市场或许需要一段时间恢复,短期需关注的主要问题是美国通胀是否有大幅上升,2月14日美国的CPI数字可作为先行指标,更重要的是3月1日公布的PCE物价指数,虽然预期美联储不会因为一两次的数据改变政策方向,但短期市场情绪可能受到影响,建议投资人关注长期趋势,在震荡过后可考虑适度增加仓位,并且尽可能地分散投资的区域。”上投摩根基金坦言。

(上接1版)

市场化债转股提速

2016年启动前,企业杠杆率高企、银行不良承压的环境,让本轮市场化债转股承载了不少期待。启动一年多来,签约数量不断上升,据国家发改委最新发布的数据,截至2017年9月22日,各类实施机构已与77家企业签署市场化债转股框架协议金额超过1.3万亿元。国有五大银行的债转股子公司均获批开业,多家中小银行也相继与企业签署了债转股协议。

然而,在债转股签约金额不断攀升的同时,各种问题也逐渐显现,其一就是从启动之初就备受争议的“明股实债”问题。多位业内人士此前接受北京商报记者采访时都曾指出,债转股设计初衷是为负债率较高的优质企业提供减负机会,但在实施过程中大多存在通过股权投资加固定利息回款、签订对赌协议,协议标的为附加回购协议的股权等形式,模糊了债权与股权的法律界限。

加上债转股对于资金需求量大,而募集资金时间长、资金不到位等问题,令债转股出现“签约多、落地难”的困局。

新规有望加速推进债转股

不过,业内人士认为,在大幅度放宽债转股实施环节的要求后,市场化债转股工作有望加速推进。例如对于债转股项目的资金来源问题《通知》提出,允许实施机构发起设立私募股权投资基金开展市场化债转股,支持实施机构与股权投资机构合作发起设立专项开展市场化债转股的私募股权投资基金。

一位分析人士表示,设立私募股权投资基金进行债转股的最大优势在于可以通过基金向合格投资者募集资金的形式,来扩充债转股的资金来源范围,有利于引导各类社会资金参与债转股。同时《通知》还明确“符合条件的银行理财产品可依法依规向实施机构发起设立的私募股权投资基金出资”,在一定程度上也丰富了资金来源。

此外《通知》允许将除银行债权外的其他类型债权纳入转股债权范围。除银行债权外,转股债权范围扩大至财务公司贷款债权、委托贷款债权、融资租赁债权以及经营性债权等。业内人士认为,这将有利于吸引更多机构参与到债转股的市场。

董希淼表示,七部委发布新规的主要目的,就是坚持以市场化、法制化为原则,尊重市场主体的选择,引导企业和金融机构有序创新,突破前期实践的难点和问题,推动债转股工作更加积极地落地实施,助推各类企业杠杆率稳步下降,更好地防控金融风险。

汇率大涨助攻 外汇储备12连升

在人民币1月气势全开的大涨背景下,外汇储备毫无悬念地实现开门红”。2月7日,央行公布的最新外汇储备数据显示,2018年1月末,我国外汇储备规模为31615亿美元,环比增长215亿美元,为连续第12个月上升。对此,业内人士指出,外汇储备的增长受益于估值效应及人民币升值推动的银行净结汇顺差,未来我国外汇储备规模仍有继续保持稳定的可能。

12连涨

在2017年外储打出“翻身仗”之后,2018年又迎来开门红”。据央行公布的数据显示,2018年1月末,我国外汇储备规模为31615亿美元,较2017年12月末上升215亿美元,升幅0.68%。

这一增幅也比此前有所加大。对比来看,2017年2-12月,我国外汇储备月度增长分别为69亿美元、40亿美元、204亿美元、240亿美元、32亿美元、239亿美元、108亿美元、170亿美元、7亿美元、101亿美元和206亿美元。

谈及1月的外汇储备规模变化,国家外管局有关负责人表示,1月我国跨境资金流动和境内外主体交易行为总体平稳。国际金融市场上,主要非美元货币汇率升值和资产价格变动等各因素共同作用,外汇储备规模小幅上升。

其中,汇率波动与外汇储备增减的关联相对最为直观。数据显示,1月美元指数大幅贬值,由去年12月末的92.2574贬至89.1201,贬值幅度达到3.4%;美元兑日元汇率由去年12月末的112.69贬至109.18,贬值幅度达到3.11%;欧元兑美元汇率则由去年12月末的1.2001升至1.2414,升值幅度达到3.44%。综合考虑主要货币兑美元的



大幅升值,我国外汇储备规模的估值明显上升。”民生银行首席研究员温彬说道。

人民币升值“助攻”

在美元的低迷下,人民币兑美元汇率明显升值,数据显示,1月人民币兑美元中间价累计升值2003个基点;在岸人民币兑美元累计升值3.5%,创1994年以来最大单月涨幅;在岸人民币、离岸人民币双双升破6.3关口,回到2015年8·11汇改前高位。

温彬表示,人民币兑美元大幅升值,有助于维持净结汇顺差,也对外汇储备规模的增长形成支撑。已公布的数据,2017年12月,银行结售汇差额再次转为顺差59.84亿美元,成为2015年以来的最高值。

即使在2018年1月美国10年期国债收益率由2017年12月末的2.4%大幅升至2.72%,导致我国持有的美国国债价格下降,在外汇储备账面价值

有所损失的情况下,汇率变动仍推动我国外汇储备规模有较大幅度提升,收益率变动导致我国外汇储备规模有所下降,二者相互抵消;估值效应仍然导致外汇储备规模增长。”温彬分析道。

不过,在2017年人民币汇率逐渐回归上升通道后,期间几度急速升值也引起了越来越多的注意。此前多位业内人士在接受北京商报记者采访时就指出,要警惕人民币升值预期的过度膨胀,影响进出口贸易。

平安证券首席经济学家张明更提出,应该对人民币强势上涨格外审慎,警惕汇率问题“政治化”。他分析称,汇率战(货币战)本身就是贸易战的有机组成部分。从这一视角来看,近期的美元指数大幅贬值,可能是由交易层面因素所引发的,这也与美国政府的短期目标相一致,因此可能会受到政府有意无意的推动。这就意味着,2018年初的美元指数可能发生超调式下行。

外汇储备有望保持稳定

这一担心不无道理。国家外管局局长潘功胜在最新撰文中也表示,影响我国跨境资本流动的不稳定不确定因素依然存在。其中包括主要经济体货币政策正常化可能趋同,产生共振效应,加之美国税改、基建投资、贸易保护主义等因素,可能对国际金融市场和国际资本流动造成一定影响。另外国际金融市场稳定基础仍不牢固,国际市场避险情绪处于历史较低水平,但部分发达国家股市持续高涨后的回调风险、部分地区政治风险和地缘政治冲突等都可能使市场避险情绪产生变化,加大跨境资本波动。

但支撑我国外汇储备继续保持稳定的因素也有很多。国家外管局有关负责人表示,我国经济结构调整和优化升级加快进行,经济基本面有望延续稳中向好态势。全球经济同步复苏,主要央行将逐步收紧货币政策。在基本面因素的推动下,我国跨境资本流动和外汇供求将更趋平衡,人民币汇率双向浮动的特征将更加明显。在国内国际经济金融形势的共同作用下,我国外汇储备规模将保持总体稳定。

与此同时,业内人士还不断呼吁不再抱着外储只有不断扩容才有益的看法。一位研究人士指出,我国在发达经济体及新兴经济体的投资不断上升,除了一些特定的项目可以用人民币外,海外投资仍然要消耗大量“硬通货”,也就是外储。在这种背景下,外储自然会减少,但这不是什么坏事,还可能是好事,因为它预示着未来更多的收益,不仅是金融收益,还会有更大的战略收益。北京商报记者程维妙/文 张彬/制表

M 市场关注
Market focus

“e租宝”案进入立案执行阶段

北京商报讯(记者 刘双霞)从2015年末爆发,在经历了逾两年的调查审理之后,“e租宝”案进入立案执行阶段。2月7日,北京市第一中级人民法院(以下简称“北京市一中院”)发布公告称,已对被告单位安徽钰诚控股集团、钰诚国际控股集团有限公司,被告人丁宁、丁甸、张敏等26人犯集资诈骗罪、非法吸收公众存款罪、走私贵重金属罪、偷越国境罪、非法持有枪支罪一案立案执行。

“e租宝”案因涉案金额巨大,受害人众多,广受监管和投资者关注。最高人民检察院公诉厅厅长陈国庆在2017年3月透露,“e租宝”案借助互联网非法吸收115万余人公众资金累计762亿余元人民币,扣除重复投资部分后非法吸收资金共计598亿余元。至案发,集资款未兑付共计380亿元。

“e租宝”案爆发于2015年末。2015年12月8日,新华社发布消息称,金易融(北京)网络科技有限公司运营的“e租宝”网站以及关联公司在开展互联网金融业务中涉嫌违法经营活动,正接受有关部门调查,有关部门将及时公布调查结果。当

日晚间,“e租宝”官方微博发布声明称,因经营合規问题,公司正在接受有关部门调查。一个星期之后,北京警方公布了“e租宝”调查结果。2015年12月16日北京市公安局官方微博发布通报称,各有关地方公安机关已对“e租宝”网络金融平台及其关联公司涉嫌犯罪问题依法立案侦查,对相关犯罪嫌疑人采取了强制措施,对涉案资产实施了查封、冻结、扣押。

案件爆发近两年后,投资人等来了宣判。2017年9月12日,北京市一中院依法宣判被告单位安徽钰诚控股集团、钰诚国际控股集团有限公司以及被告人丁宁、丁甸、张敏等26人集资诈骗、非法吸收公众存款案,对钰诚国际控股集团有限公司以集资诈骗罪、走私贵重金属罪判处罚金18.03亿元;对安徽钰诚控股集团以集资诈骗罪处罚金1亿元;对丁宁以集资诈骗罪、走私贵重金属罪、非法持有枪支罪、偷越国境罪判处有期徒刑,剥夺政治权利终身,并处没收个人财产50万元,罚金1亿元。

经法院审理查明,安徽钰诚控股集团、钰诚

国际控股集团有限公司于2014年6月—2015年12月,在不具有银行业金融机构资质的前提下,通过“e租宝”、“芝麻金融”两家互联网金融平台发布虚假的融资租赁债权项目及个人债权项目,包装成若干理财产品进行销售,以承诺还本付息为诱饵对社会公开宣传,向社会公众非法吸纳巨额资金。其中,大部分集资款被用于返还集资本息、收购线下销售公司等平台运营支出,或用于违法犯罪活动被挥霍,造成大部分集资款损失。此外,法院还查明钰诚国际控股集团有限公司、丁宁等人犯走私贵重金属罪、非法持有枪支罪、偷越国境罪的事实。

2017年11月29日,北京市高级人民法院对“e租宝”案上诉一案二审公开宣判,裁定驳回上诉,维持原判。

北京市一中院在2月7日的公告中称,“e租宝”信息核实、资产变现、资金清退等各项工作正在按计划、按步骤有序推进。北京市一中院提醒,广大集资参与人关注法院发布的相关公告及公示信息。

铁矿石期货引入境外交易者再进一步
大商所修改相关规则并征求意见

北京商报讯(记者 岳品瑜 实习记者 宋亦桐)继2月2日证监会确定将引入境外交易者参与境内铁矿石期货交易之后,2月7日,大连商品交易所(以下简称“大商所”)就铁矿石期货引入境外交易者相关规则修正案及草案公开征求意见,明确了境外交易者可以直接委托期货公司会员进行交易,或者委托境外经纪机构,由境外经纪机构委托期货公司会员进行交易。

据了解,此次大商所除了对《大连商品交易所交易细则》等14部规则进行了修改外,还新增了《期货公司会员接受境外经纪机构委托开展特定品种期货交易业务管理办法(草案)》《大连商品交易所特定品种交易者适当性

管理办法(草案)》两部规则,旨在为境外交易者参与铁矿石期货交易的路径、外汇作为保证金、保税交割等提供明确的规则依据。

其中,为了明确理顺境外交易者与境外经纪机构、会员、交易所之间的关系,在办理交易、清算和风控等方面的责任关系,本次规则修改多是在表述中加入了“境外经纪机构”和“境外交易者”字样,但是整体规则构架未做变动。

大商所规定了境外交易者可以委托期货公司会员进行交易,清算及大户报告等风控业务均由境外交易者委托境外经纪机构,境外经纪机构再委托期货公司会员办理。在中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英看来,国内的投资者,甚至包括国内的一些投资机构,更愿意接触具有国际化眼光和技能的境外机构来进行交易,如果引入了国际投资者,就会形成具有国际意义的中国定价机制,有了境外经纪机构的参与,会使我国铁矿石的定价更加国际化、更加公平公正,更容易得到整个全球产业链的参与者的认可,会对我国实体经济的发展产生重要意义。

除了会员接受境外经纪机构委托开展特定品种期货交易业务的具体办法,新增指定存管银行对境外客户开展保证金存管业务的规则,进一步明确交易所在中央对手方地位、交易确定性原则以及破产法除外制度等。

此前,大商所相关负责人表示,作为我国首个引入境外交易者的已上市期货品种,铁矿石期货国际化意味着国外矿山等机构客户可以直接参与中国商品期货市场,铁矿石期货价格将真正成为全球参与者共同交易产生的、具有国际代表性和公信力的价格,能更准确地反映全球铁矿石贸易的供需变化和宏观经济影响,从而构建公平、公正、透明的国际铁矿石贸易定价基准。