

外贸持续复苏 人民币汇率一年涨超7000点



上调102个基点

继5月11日人民币对美元汇率中间价刷新近三年来高位后,双向波动的人民币对美元汇率中间价再次升至高点。5月19日,中国外汇交易中心披露的数据显示,人民币对美元汇率中间价上调102个基点报6.4255元,而5月11日报价为6.4254元。

从截至5月19日的过去一年内人民币对美元汇率中间价走势来看,期内人民币对美元汇率中间价最低降至7.1316元,最高升至6.4254元,一年间震荡反弹逾7000点。这也意味着普通消费者在过去一年内兑换1万美元,最高节省7000元。

从月内走势来看,人民币对美元汇率中

美元指数再度失守90关口,人民币对美元汇率表现强势。5月19日,中国外汇交易中心披露的数据显示,人民币对美元汇率中间价报6.4255元,上调102个基点。北京商报记者梳理发现,5月以来,人民币对美元汇率持续升值,向上突破逾600个基点。



间价升值明显。中国外汇交易中心数据显示,5月以来,人民币对美元汇率中间价总体呈现波动上行态势,最低降至6.4895元,最高升至6.4254元,最高向上突破逾600个基点。10个交易日中6个交易日升值,4个交易日贬值。

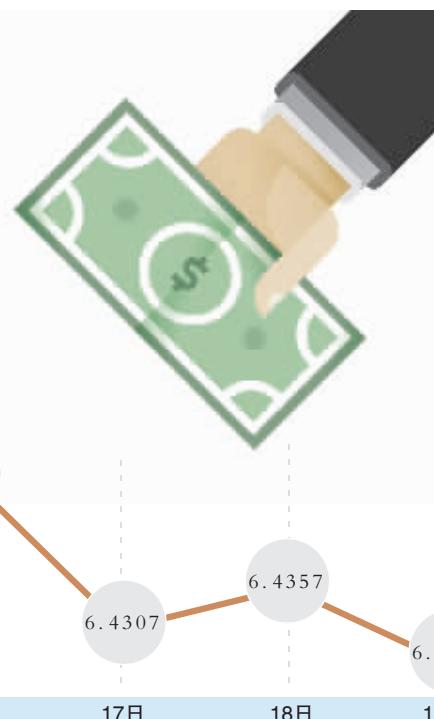
而在岸、离岸人民币汇率同样表现强劲。根据Wind数据,截至5月19日17时05分,在岸人民币对美元汇率报6.4359,年内升值1.59%,5月升值0.45%;离岸人民币对美元汇率报6.4347,年内升值1.05%,5月升值0.45%。

与人民币强劲走势相反的是,在连续4个交易日下降后,美元指数于5月18日晚间再度失守90关口。Wind数据显示,美元指数5月整体下行1.57%,当前报89.85。

对于近期人民币汇率这一走势,光大银行金融市场部分析师周茂华分析认为,5月以来,人民币对美元维持一个强势格局,主要是受两方面因素推动,一是国内经济延续良好复苏态势,外贸维持高景气度;二是近期美联储继续释放鸽派信号,美元指数继续走弱推动。“当前人民币对美元汇率整体呈现强势双向波动格局,窄幅波动,走势非常稳健。”

树立汇率风险中性意识

北京商报记者注意到,人民币汇率的持续升值也引发了业内对于我国对外贸易行业发展的探讨。根据5月7日海关总署披露的进出口数据,4月我国货物贸易进出口总值3.15



的管理。例如通过使用本地计价结算,将进口、出口做匹配,进行自然对冲,用汇率避险工具主动管理风险以及使用多元化的结算币种等。

周茂华则补充道,从中长期看,还是要深化供给侧结构性改革,推动外贸出口高质量发展,提升出口商品附加值和竞争力,加快推动人民币国际化。

将在均衡水平双向震荡

在人民币汇率重回6.4时代后,人民币汇率是否会进一步持续上升,也是业内热议的话题。管涛表示,2020年底,2021年初,很多人预测人民币汇率会升破6,是一种非常典型的适应性预期,通俗来看就是认为汇率一涨将永远会涨,是单边、线性的思维。

管涛分析指出,外汇市场处于一种多重均衡状态,很难由基本面简单线性外推出汇率走向。同时,汇率升值并不代表升值压力和升值预期。“汇率动起来,恰恰有助于及时释放市场压力,避免形成单边预期。”

周茂华同样表示,人民币短期内过度升值可能导致外汇套利的资金大量涌入,加剧市场波动等风险。而受国内经济延续良好复苏态势、美联储维持低利率超宽松环境等多方面因素影响,我国人民币短期内有望保持在合理均衡水平附近强势双向震荡格局。

周茂华认为,从中长期看,人民币汇率中枢稳步抬升。影响人民币汇率中长期走势的关键因素在于国内经济中长期发展与人民币国际化进展,随着我国改革开放持续深化,经济金融结构更加合理可持续,同时,金融业高质量发展与人民币国际化步伐加快,人民币资产吸引全球资金长期趋势流入。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

首批公募REITs项目整装待发

在获得证监会准予注册的批复后,北京商报记者注意到,除博时基金及平安基金外,首次获批的其余7家公募管理人于5月19日陆续发布旗下公募REITs产品的询价公告。在此次披露的询价公告中,有三大投资者所关注的问题答案得到揭晓,其中包括相关产品的具体募集份额、发售时间安排以及适配人群。在业内人士看来,得益于公募REITs产品隐含政府的信用背书,具有收入稳定性,该类产品或会得到投资者的火热认购。

三大途径认购

REITs的英文全称为Real Estate Investment Trusts,即不动产投资信托基金。指依法向社会投资者发行收益凭证公开募集资金,通过不动产支持证券等特殊目的载体持有不动产项目,由管理人主动管理运营上述项目,并将产生的绝大部分收益分配给投资者的标准化金融产品。

本次首批获批的主要为基础设施REITs,以基础设施项目产生的现金流为偿付来源,以基础设施资产支持专项计划为载体,向投资者发行的代表基础设施财产或财产权益份额的有价证券。基础设施项目主要包括仓储物流、收费公路、机场港口等交通设施,水电气热等市政设施,污染治理、信息网络、产业园区等其他基础设施。

据相关资料显示,公募REITs项目将采用通过向战略投资者定向配售(即战略配售)、向符合条件的网下投资者询价发售(即网下发行)及向公众投资者公开发售(即公众发售)相结合的方式进行发售,发售方式包括通过具有基金销售业务资格并经相关机构认可的场内证券经营机构或基金管理人及其委托的场外基金销售机构进行发售。

可以看出,上述内容介绍到的三种途径均可参与公募REITs产品的认购。博时基金基础设施投资管理部基金经理胡海滨进一步介绍,网下投资者需符合公开募集基础设施证券投资基金网下投资者管理细则的要求,需要在中基协完成备案登记,具备一定的投资经验和资产管理实力,战略投资人及网上投资者则需符合基金公司的投资者适当性规定。

不同询价区间

北京商报记者注意到,上述产品也在询价公告中披露了此次募集的基金份额总额,募集份额从1亿份至15亿份不等。

其中,中金普洛斯仓储物流REITs的募集份额为15亿份;东吴苏州工业园区产业园REITs、红土创新盐田港仓储物流REITs的募集份额分别为9亿份、8亿份;华安张江光大园REITs、浙商证券沪杭甬杭徽高速REITs、富国首创水务REITs的募集份额均为5亿份;中航首钢生物质REITs的募集份额则为1亿份。

另据深交所官网显示,博时招商蛇口产业园REITs、平安广州交投广河高速公路REITs的预计募集份额分别为9亿份、7亿份。

需要注意的是,除了设置募集总份额的上限外,上述项目还根据具体情况设置了不同的询价区间。例如,中航首钢生物质REITs此次的询价区间为12.5-14元/份,为此次公布询价区间7只产品中最高的一只。

而询价区间最低的为红土创新盐田港仓储物流REITs,询价区间为每基金份额2.163-2.381元。相关基金管理人表示,将根据剔除不符合条件的报价后所有网下投资者报价的中位数和加权平均数,并结合公募证券投资基金、公募理财产品、社保基金、养老金等配售对象的报价情况,审慎合理确定认购价格。

另外,在网下及公众发售结束后,基金管理人和财务顾问会根据战略投资者缴款、网下发售及公众发售认购情况决定是否启用回拨机制,对战略配售、网下发售和公众发售数量进行调整。

月底密集开展认购

值得一提的是,随着询价公告的发布,投资者所关心的认购日期也终于“浮出水面”。在发售安排上,首批披露的7只公募REITs产品各有异同。据询价公告显示,该7只产品的发售询价时间均为5月24日,并在5月25日确定基金份额认购价格、有效报价网下投资者及其可认购份额数量,以及确定战略投资者最终获配金额。

与此同时,相关产品的发售起始时间也并不一致。北京商报记者注意到,中航首钢生物质封闭式REITs的募集时间为5月28日-31日,预计基金成立日为6月4日。

另外6只产品则均将5月31日定为产品发售首日,但募集结束日期稍有区别。红土创新盐田港仓储物流封闭式REITs预计在5月31日一天内完成战略投资者和网下投资者的认购和缴款,但上市日期尚未确定。剩余5只产品则将募集结束日期暂定为6月4日,募集时长共5天,预计基金成立日在6月11日。

目前,首批9只获证监会核准注册的公募REITs产品中,还有博时基金以及平安基金尚未披露相关产品的询价公告。北京商报记者从业内人士处了解到,上述两只产品的募集时间目前尚未确定,相关询价公告正在准备中,预计在本周会发布。有知情人士向北京商报记者表示,其所在公司的公募REITs产品预计在本月末发行,募集时间大概率为一天。

国泰君安指出,作为一种全新的大类资产,基础设施REITs具有明显的权益属性和资产盘活效果,是实现稳投资、补短板的有效工具,极大丰富了中国资本市场金融工具,对深化金融结构性供给侧改革意义重大。

对于公募REITs产品的首发认购情况,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英认为,在当前股市相对疲软的背景下,由于这些公募REITs产品本身是投入到一些收费的公共设施中,也隐含了政府的信用背书,因此该类基金的收入稳定性在一定程度上也给投资者吃了颗“定心丸”。综上,预计这类产品会得到投资者的追捧并被火热认购。

市盈率过高拦住银行IPO

北京商报讯(记者 孟凡霞 宋亦桐)上市在即,瑞丰农商行却出现了一个“小插曲”。5月19日,北京商报记者注意到,因发行市盈率高于行业平均水平,瑞丰农商行将延迟三周申购。无独有偶,不久前,齐鲁银行的IPO发行计划也同样因市盈率过高被迫延期。截至目前,还有13家银行在“候场”A股IPO,分析人士认为,考虑到当下整个银行板块的估值还没有完全修复,后续中小银行IPO因市盈率过高延后发行的概率也较大。

5月18日,瑞丰农商行发布了A股首次公开发行初步询价结果公告,宣布发行价格为8.12元/股。但发行后,此价格对应的2020年扣非前后孰低摊薄后市盈率为11.12倍,高于截至5月14日中证指数有限公司发布的最近一个月行业平均静态市盈率6.77倍这一数值。

与瑞丰农商行主营业务比较接近的上市银行江阴农商行、无锡农商行、苏州农商行、常熟农商行、张家港农商行、紫金农商行6家银行相比,上市可比公司2020年平均静态市盈率为9.64倍,瑞丰农商行发行后的价格也高于同行业上市公司的平均市盈率。

根据相关规定,瑞丰农商行表示,存在未来估值水平向行业平均水平盈率回归、股价下跌给新股投资者带来损失的风险。将原定于5月19日举行的网上路演推迟至6月9日,原定于5月20日进行的网上、网下申购将推迟至6月10日。

今年1月7日,瑞丰农商行首发事项获证监会审核通过,成为2021年度首家过会的银行,目前在A股银行中浙江省上市银行共有三家,分别为宁波银行、杭州银行、浙商银行,若瑞丰农商行成功IPO,将成为第四家浙江省上市银行,也有望成为浙江第一家上市农商行。

因市盈率过高被迫延期IPO发行计划,瑞丰农商行不是首家,就在不久前的5月13日,齐鲁银行也同样发布《首次公开发行股票初步询价结果及推迟发行公告》,将原定于5月14日举行的网上路演推迟至6月4日,原定于5月17日进行的网上、网下申购推迟至6月7日。

齐鲁银行本次IPO发行价格5.36元/股

对应的2020年扣非前后孰低摊薄后市盈率为10.28倍,高于中证指数有限公司发布的最近一个月行业平均静态市盈率。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受北京商报记者采访时说,当下银行业整体市盈率较低是个客观情况,整体提升银行业估值并非是一厢情愿就可以办到的,所以,还是希望及时完成融资,拿到企业发展所需资金最为妥当。未来可以通过盈利来证实企业的经营能力,或者通过经营能力强化来提升股价。

对延迟发行能否解决市盈率过高以及未来稳定股价措施,北京商报记者尝试致电上述两家银行进行采访,但截至发稿未收到回复。

“延迟不但不能解决市盈率过高的问题,还可能夜长梦多,如果觉得市盈率过高,则可以压低融资规模,降低市盈率来发行。企业层面应该对自己未来经营有信心,而不是追求上市这个时间点的高估值。”盘和林说道。

截至目前,还有13家银行在“候场”A股IPO,包括兰州银行、东莞银行、广州银行、重庆三峡银行、湖州银行5家城商行;江苏大丰农商行、安徽马鞍山农商行、广东南海农商行、广东顺德农商行、厦门农商行、亳州药都农商行、江苏海安农商行、江苏昆山农商行8家农商行。除湖州银行状态为“已反馈”外,其余12家银行均已进入“预先披露更新”状态。有市场分析认为,考虑到当下整个银行板块的估值还没有完全修复,后续中小银行IPO因市盈率过高延后发行的概率也较大。

在盘和林看来,如今没有上市的都是一些地方性中小银行。其上市市盈率发行略高于市场平均水平是合理的,因为地方银行具备一定的业绩弹性,但上市之后,银行业回撤是当前一个比较普遍的现象。如果能够通过IPO的增加,流动性稀释应该是大趋势,苛求未来银行股估值整体升高是不现实的,甚至还可能会因为延迟发行,延迟获得融资而错过发展机遇。