

人民币汇率波动影响债市,未来环境偏有利

青岛财经日报/首页新闻 3月25日,境内外人民币汇率突然掀起一轮涨势。3月26日亚盘早盘,美元/人民币上涨,交投于7.2120附近,截至北京时间9时,美元对人民币报价7.2120,跌幅0.24%,上一交易日美元兑人民币汇率最低价为7.1902,收盘报价7.2120。离岸/在岸美元兑人民币汇率出现明显波动,引发市场热议。

人民币汇率环境偏有利

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,近日人民币汇率波动有所加大,主要是受美元等货币波动影响。不过,从人民币对一篮子货币汇率来看,CFETS人民币汇率指数目前在98—99附近波动,人民币汇率波动幅度明显小于美元等主要货币,市场情绪整体表现平稳。

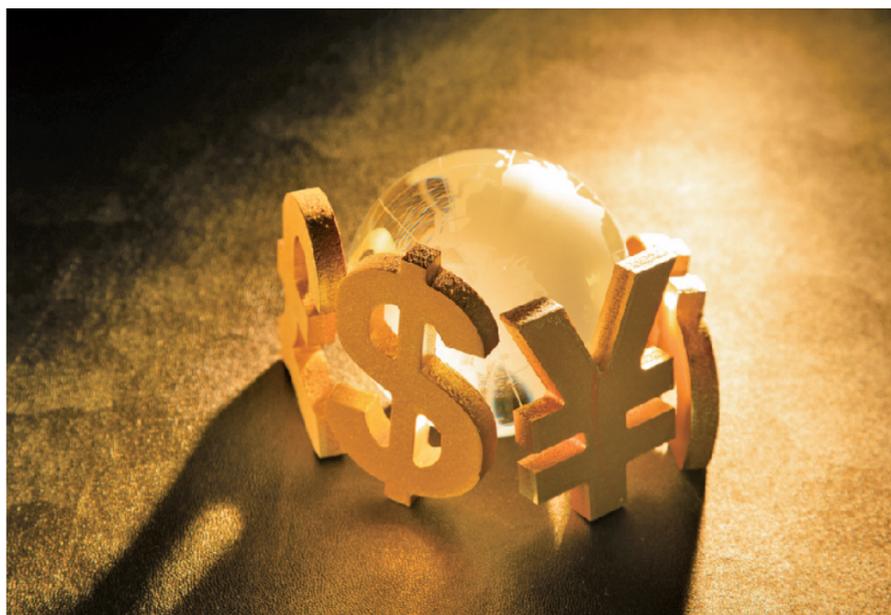
“整体来看,人民币汇率显示出较强的弹性。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示。

中国外汇交易中心最新数据显示,3月22日CFETS人民币汇率指数报99.30,3月1日报99.44,期间最低探至98.72,整体波动幅度较小。3月25日中国外汇交易中心公布的人民币对美元汇率中间价为7.0996,较前一交易日调升8个基点。

“近期外汇市场波动幅度略有增大,但并无明显异常,属于正常短期波动。”周茂华表示,从趋势看,人民币汇率面临的环境继续偏有利。一方面,宏观政策发力显效,国内经济循环畅通、持续向好,叠加外贸韧性及人民币资产估值修复趋势,国际收支有望保持基本平衡;另一方面,发达经济体央行进入政策新周期,制约美元上行空间。预计中美利差有望向常态收敛。

从美元指数角度看,在3月22日达到近期高点后,3月25日,美元指数在104.2至104.5区间窄幅波动,并未继续走高。截至记者发稿时,美元指数报104.3369点,当日跌幅约0.1%。

周茂华进一步分析称,目前主要发达经济体央行政策主要依赖数据指引,导致政策路径模糊不清,市场短期分歧大、波动剧烈,人民币汇率市场也不可避免受到一定扰动。“国内经济基本面趋势与美元预期走势均不支持人民币汇率大幅走贬。”



中信证券首席经济学家明明指出,近期,离岸/在岸美元兑人民币汇率出现明显波动,引发市场热议,但整体来看当日大部分非美货币表现均较弱,远期市场来看人民币汇率也并未出现单边预期。从周维度看,市场对于部分非美经济体央行货币政策预期松动,或是近期美元反弹的主要原因之一。国内方面,3月以来,经济基本面温和修复对于人民币汇率构成支撑,但难以驱动其大幅反弹。短期来看,美元指数高位运行下,人民币汇率或仍有所承压,但考虑到股票和债券市场代表的金融账户维持净流入、央行稳汇率政策保持强度等,汇率突破前高的概率不大。

人民币债券受青睐

记者多方了解到,此次人民币汇率突然大涨,也令市场相信人民币汇率底部区间隐现。

“在境内人民币跌破7.23后,市场存在强烈的抄底热情,表明外汇市场认为当前人民币汇率合理估值不应低于7.23。”前述香港私募基金经理认为。这背后,是去年四季度以来境外资本大规模增持境内债券,正给人民币汇率提供强有力的支撑。

一位境内私募基金债券交易员指出,3月以来,境外资本仍在继续大手笔增持境内债券。究其原因,一是国际地缘政治风险持续升级,令境外资本更看重境内人民币债券的避险属性;二是人民币汇率升值前景较大与相对宽松的货币环境有助于境内债券价格上涨,吸引境外资本持续加仓境内债券获利。

“这也令近期中美利差倒挂幅度走阔对人民币汇率下跌的影响力骤降。”他分析说。

数据显示,截至3月25日19时,中美利差倒挂幅度(10年期中美国债收益率之差)又走阔至190个基点。但在众多业内人士看来,受境外资本持续加仓境内债券影响,它无法令境内人民币汇率再度跌向7.3。

“事实上,越来越多境外投资机构一面承认在短期内,美联储延后降息步伐或令美元指数回升至105,对人民币汇率构成新的下跌压力,另一面也相信就中长期而言,美联储降息最终将令人民币汇率趋涨。”前述新兴市场投资基金经理指出。因此,众多境外投资机构纷纷采取短期对冲汇率风险、中长期看涨人民币汇率的交易策略,令人民币汇率有望逐步升值。

春节后两市融资余额 增近1300亿元

随着前期沪指一路高歌收复3000点,A股市场成交情绪有所回温。据统计,2月19日至3月22日期间,沪深两市融资余额增加近1300亿元。

自3月21日起,沪深两市融资余额重返1.5万亿元关口,显示出前期融资客对A股市场的信心。

在业内人士看来,融资余额的回升有多方面因素。一是前期“国家队”入场,抑制市场“非理性”调整,提振了投资者信心。二是春节假期后,证券公司融资融券业务的推广,一定程度上吸引投资者关注。

据调查,受访营业部人士普遍认为融资融券是今年的展业重点。华东一家券商营业部人士向记者表示,对分支机构而言,经纪板块里两融业务是重中之重,“虽然当前震荡行情下开展两融业务并不容易,但这个业务仍然有利润空间。”

那么,后市会如何演变? 国海证券策略团队称,当前流动性和风险偏好仍是主要矛盾,但随着业绩窗口期临近,市场面临方向性选择,结合今年的产业政策导向以及经济业绩趋势来看,类似2013年的可能性较大。

华西证券策略团队认为,多路“长钱”流入A股,指数韧性犹在。从行情节奏上看,3月以来行业轮动明显加快,截至目前,有61%的申万一级行业市盈率修复至今年年初水平。相比之下,2022年5月和2022年11月的反弹行情中,有94%的行业市盈率修复至调整前期。近期市场超跌反弹的特征有所弱化,但监管部门仍在积极呵护股市微观流动性持续改善,A股后市仍将具备韧性。

谈及前期驱动流动性的因素能否持续时,华宝证券策略团队表示,近期观察沪深300ETF的成交情况发现,除3月5日放量之外,3月总体呈现出缩量的走势,反映出中央汇金等资金已放缓流入;由于美国2月通胀数据高于市场预期,短期内降息预期未能进一步催化,在富时罗素A股扩容调整结束后,后续北向资金能否持续流入则存在不确定性。而短期股市的上涨尚不足以有效提升居民的风险偏好,储蓄类资产配置的需求仍偏高,在股市未形成长期持续且相对稳定的赚钱效应前,居民资金暂难形成接续力量。

不过该团队认为,增量资金不足引发市场再次下行的风险并不大,主要因为近期无论是政策还是托底资金都从事实上展现稳定市场的决心,当前增量资金流入放缓更像是在对A股稳定性目标下,应对前期上涨后的动态策略调整,因此,A股下行风险有限。

据《证券时报》苏可/文

支付机构“减员” 已累计注销87张牌照

日前,中国人民银行官网公布已注销许可支付机构名单,深圳市银联金融网络有限公司(银联商务股份有限公司的子公司,以下简称“深圳银联金融网络”)成为今年第二家牌照注销的支付机构。

事实上,注销支付牌照的不止深圳银联金融网络一家机构。据3月15日人民银行公示信息显示,上海纽斯达科技有限公司(以下简称“纽斯达科技”)已经申请注销支付牌照,这也是今年首张被注销的支付牌照。

公开资料显示,纽斯达科技成立于2006年11月份。其支付牌照类型为预付卡发行与受理,业务覆盖范围为上海市,牌照有效期至2026年12月份。

记者注意到,近年来,支付牌照中预付卡类牌照一直处于优胜劣汰阶段。自从2011年5月签发首批第三方支付牌照算起,在过去十多年的时间,央行总计发出271张支付牌照。截至3月25日,支付牌照已减少至184张,累计注销了87张。2018年至2023年,支付牌照注销数量分别为9张、1张、4张、9张、23张、15张。其中,预付卡类业务机构占比超八成。比如,2018年共计有9张支付机构牌照注销,均为预付卡发行与受理牌照。

“预付卡机构主动注销支付牌照,是该细分市场优胜劣汰的体现。由于市场竞争及移动支付发展等原因,行业内很多中小支付机构特别是预付卡业务类型机构,面临‘盈利弱、转型难’等问题。预付卡业务是有需求场景的,比如礼品卡等,但从实际情况看,预付卡类业务只有在大型互联网平台等能够掌控场景的机构旗下,才能更好地发挥辅助和协同的作用。这也使业务类型中仅有单一省市的预付卡发行与受理的支付机构生存艰难,优胜劣汰在所难免。”博通咨询首席分析师王蓬博说。

星图金融研究院研究员黄大智表示:“严监管已成为行业常态,预计支付行业洗牌仍会持续,这主要表现在两个方面:一方面是支付机构为合规而主动退出旗下多余的支付牌照;另一方面则是一些机构盈利不善,选择主动注销牌照,退出支付行业,特别是一些预付卡牌照表现尤其明显。目前,第三方支付机构发展正在经历大浪淘沙阶段,积极进行合规化和企业数字化服务改造的机构未来才能获取更大的发展空间。” 据《证券日报》李冰/文

市场观察

今年A股逾170家公司减持,谁遭抛售最猛?

去年8月底减持新规发布后,上市公司减持计划进入“冷冻期”,随后两个月三市几乎无减持公告。但近几个月,减持风又吹了起来。

记者根据东方财富Choice数据统计,截至3月23日,今年以来不到四个月已有176家上市公司发布了股东减持计划或减持进展(以下统称“减持公告”)。这和2023年8月底减持新规发布后市场的冷静克制截然不同。

更进一步看,董监高、控股股东等上市公司的“内部人”今年1月以来也陆续开始重新成为减持主体。部分公司甚至回购“撞车”减持,公司回购,股东抛出减持计划。

“减持现在还没有完全放开。”一位私募工作人员在交流时对记者表示。

董监高等减持开始活跃

记者根据东方财富Choice数据统计,3月以来至3月23日,有75家上市公司发布了股东减持公告(包括被动减持的在内),春节期间的2月这一数字为14家,1月有89家。

对比之下,去年新规发布后的9月、10月,除了中炬高新股东被动减持,三市几乎无主动减持公告。2023年11月,减持公告开始“冒头”但仅18家,至12月份,这一数字升至90家。

今年以来,已有176家上市公司发布股东减持公告,仅*ST长方一家为ST股,109家为深市上市公司。目前被“抛售”最猛的是真视通,被其三位原始股东兼前高管合计减持高达6.58%,其次是祥明智能和沐邦高科,被减持比例也分别达5.97%、5.3%。

对比减持公告较多的去年12月和今年来的减持公告内容,可以发现,去年12月宣布减持的主体以5%以上股东居多,鲜少有上市公司董监高、控股股东及实控人等主体。而今年以来的减持公告中,上市公司董监高、控股股东等上市公司“内部人”减持案例明显活跃了起来。

年初以来,至少有30份减持公告的减持主体为上市公司的现控股股东、高管、实控人或前述主体的关联方(包括一致行动人)。新晨科技、深圳瑞捷、恒实科技、中文在线、绿康生化、银禧科技几家公司更是同时遭多位高管扎堆减持。

高管或实控人减持原因大多在于个人资金需求。东方雨虹是例外,今年1月,其实控人及董事长李卫国减持不超过2%股份的理由为“为员工持股计划兜底补足”。

除了上市公司“内部人”占据一定的减持主体比例,据粗略统计,今年以来还有近40家减持主体为私募,3月以来就有超20家减持主体为私募。

一位私募人士交流时告诉记者,市场的减持需求一直都很旺盛,最近大盘还好,交易所批准稍微多了点。“减持现在还没有完全放开,至少要等到年报期以后才能有所预测。”



多家公司减持撞上回购

自去年8月底减持新规公布后,上市公司减持行情几乎冷冻,同时以提振投资者信心为目的的回购、增持计划明显增多。

值得一提的是,今年以来发布减持公告的176家公司中,有的公司“撞车”正在进行的回购计划。

如金百泽3月19日公告,其股东张伟拟减持公司股份不超过约320万股。而就在减持计划前一周,金百泽刚宣布拟于2024年3月14日至2025年3月10日回购股份不超过206万股。

园林股份3月18日披露,股东浙江亿品创业投资有限公司、浙江舟洋创业投资有限公司计划3个月内合计减持不超过总股本的1%。而园林股份去年12月披露,公司计划在未来12个月内以500万元至1000万元自有资金回购股份,用于实施员工持股计划或股权激励,该回购计划尚在进行。

透景生命、禾望电气、立霸股份、泰恩康、华特气体、路维光电等公司同样存在回购计划正在进行而股东在减持的情况。

减持和回购“撞车”的另一种情形是,在股东披露减持计划后,公司接着就宣布将进行股份回购,从而股东减持和公司回购股份存在同期进行情况。

例如达嘉维康,3月11日,达嘉维康公告,控股股东、实际控制人、董事长王毅清提议以公司自有资金不低于1000万元不超过1500万元回购股份,并在未来将本次回购股份全部予以注销。

而前两日的3月8日晚间,达嘉维康刚披露了一则股东减持公告。公告显示,量吉投资及其一致行动人宁波梅山保税港区淳康股权投资合伙企业(有限合伙)计划减持不超过公司总股本3%。

进一步梳理,九芝堂、华菱精工、扬电科技、美能能源、西点药业、张小泉、海昌新材、爱婴室均是股东抛出减持计划后,公司不久就宣布回购。

不过,海昌新材大股东选择了“刹车”。今年1月,海昌新材持股5%以上的股东扬州海昌协力股权投资合伙企业(有限合伙)计划在三个月内减持

不超0.3%股份。随后3月11日,海昌新材公布,公司计划未来一年内在不低于2000万元且不超过4000万元额度范围内使用自有资金回购股份,用于注销并相应减少公司注册资本。

3月18日,海昌新材股东扬州海昌协力股权投资合伙企业(有限合伙)在减持了0.27%后决定提前终止本次减持计划。

无独有偶,美能能源股东似乎也通过提前终止减持计划“避嫌”。今年1月,美能能源公告3名高管组团减持后,实际控制人、董事长晏立群在2月5日提议使用自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购。而就在提议回购前两天即2月3日,美能能源提前公告上述3名高管未减持股份并提前终止减持计划。

八成公司今年处在下跌行情

截至3月25日收盘,176家上市公司有八成年初至今累计涨跌幅(前复权)为负数,艾能聚、时空科技、微创光电、环球印务、好利科技等逾10家公司累计跌幅均在30%以上。

仅34家同期呈现上涨行情,涨幅居前的诸如富安娜、深城交、羚锐制药、泓博医药,今年以来累计涨幅均在20%以上,中文在线、罗博特科最出众,累计涨幅分别高达32.72%、72.33%。

如此跌多涨少情况下,对于统计中的176家大多数股东而言,抛出减持计划时或许并不在乎是否是个好时机,毕竟现有行情没有展现出强烈上升预期,同时减持新规后监管继续在强调规范减持。

就在3月15日,针对上市公司监管,证监会发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》,围绕打击财务造假、严格规范减持、加大分红监管、加强市值管理等各方关注的重点问题,提出4个方面18项政策措施。

对于近几个月新增减持背后的原因,一位市场人士分析,一些个人股东因债务等压力、股票质押日趋严格的情况下,融资的渠道有限,只能通过减持获取资金。 来源:界面新闻 冯雨晨/文