

首次拟借入国债 央行为何出手？

据央行7月1日消息,为维护债券市场稳健运行,在对当前市场形势审慎观察、评估基础上,央行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。

“这是央行首次在公开市场进行此类操作。”多位市场人士表示,此举传递出明确的货币政策回归中性的信号,短期不会坐视长端利率持续下行,阶段性调整不可避免。长期来看,下半年长债利率下行的趋势能否扭转,取决于央行接下来的操作力度,同时也会受下半年经济和物价走势,特别是下半年房地产行业能否较快实现软着陆的影响,后者是当前左右经济形势及市场预期的关键所在。

央行突然罕见出手

“这是央行第一次采取类似措施,市场一开始甚至不知道如何解读。”上海一家券商的固定收益首席分析师坦言,在公告发布后,虽然很清楚确认了央行稳定市场的意图,但是对于具体操作路径,不少交易者短期内“一头雾水”。

事实上,从一些分析人士的解读上就能发现此次操作的突发性。

华泰证券在当日晚间发布的研究报告中对该操作进行了“抽丝剥茧”。“本条公告在央行官网是作为‘公开市场业务公告(2024)第2号’发布的,此前该栏目都是公布一级交易商名单。这意味着国债借入是一项新工具,与之前的正回购和票据互换等模式都不一样。”华泰证券表示。

对于借入之后做什么?华泰证券分析,央行已经说得非常明确,“为维护债券市场稳健运行”,因此大概率是卖出。但卖出多少,何时卖出并不确定,至于规模以及借入期限也需要后续公告予以明确。

华金证券首席宏观分析师秦泰表示:“国债借入操作是央行新创设的货币政策工具,预计央行可能通过发行央票,向一级交易商借入国债,并旋即在二级市场出售借入的国债,以同时实现增加二级市场国债供给、抬升国债收益率和回笼部分流动性的目的。借入国债的质押物(即预计的央行票据)如果有票面利率,可能高于国债收益率。”

“央行接下来将通过实际操作,影响二级市场债券供需平衡。就引导市场预期、避免中长期国债收益率较大幅度偏离相应政策利率中枢而言,会比之前的风险提示效果更强。”东方金诚首席经济学家王青表示。

王青分析,具体来说,央行可能向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入后,将这些国债在二级市场上出售,进而压低相关国债市场价格,推升相关国债收益率。这是本次公告发布后,债券收益率大幅度上升的原因。目前来看,央行已决定在近期开展国债借入操作——判断主要是

借入10年期及以上期限的中长期国债,至于借入规模、是否或何时出售,将由央行根据债券市场形势而定。

长债利率阶段性见底

今年以来,长期国债收益率持续下行,债券牛市风生水起。30年国债到期收益率一度逼近2.4%,市场为之瞩目。

在长债利率不断下行的过程中,监管也不断提示风险。近期在陆家嘴论坛上,央行就曾明确指出:“当前特别是要关注一些非银主体大量持有中长期债券的期限错配和利率风险,保持正常向上倾斜的收益率曲线,保持市场对投资的正向激励作用。”

王青认为,这里提到的“利率风险”,主要是指一旦后期经济和物价水平明显回升,中长期债券收益率将大幅上行,届时持有这些债券的保险机构等非银行主体将遭受较大亏损。

此次央行发布新举措,向市场传达了更加强烈的信号。华泰证券认为,央行借入国债表明其调控长端利率的决心,阶段性调整不可避免,利率底线暂时明确。

“央行公告将于近期开展国债借入操作,预计可能通过发行央票借入国债并出售的方式抬升长期国债收益率并回笼部分流动性,传递出明确的货币政策回归中性的信号。”秦泰说。

事实上,央行发布相关公告之后,债市反应迅速,当日下午,国债期货整体翻绿。截至收盘,30年期国债期货主力合约跌1.06%;10年期国债期货主力合约跌0.37%。

央行为何如此关注长债利率?华泰证券认为,一是避免类似硅谷银行的风险;二是调控中美利差与汇率;三是央行认为长债水平与当前基本面环境不匹配。

“当前,人民币外溢性贬值压力加大、房地产和地方债务风险加速化解居民企业内生债务融资需求降温、外部环境日趋严峻房地产政策不寻求创造需求是三大主要原因,并可能中期持续。”秦泰表示,当前稳定汇率的政策重要性

远高于数年前的地产政策强力刺激阶段,我国货币政策不寻求通过数量型工具和政策利率下调的大幅宽松操作大举创造新增地产需求以促进短期稳定经济增长。

债券牛市走向何方？

虽然监管一直提示长端利率下行风险,但是债牛走势仍然凌厉,其中矛盾之处值得市场关注。

对此,王青认为,城投、地产两大行业持续处于调整过程,银行及一些非银机构出现“资产荒”现象;再加上年初以来政府债券发行节奏偏缓,也加剧了这一现象,使得一些机构加大中长期国债配置,导致中长期国债收益率持续较大幅度下行,并且已明显偏离相应政策利率中枢水平。从经济基本面的角度看,年初以来宏观经济处于回升向好过程,但也面临诸多挑战,中长期国债收益率偏低,也在一定程度上反映市场对未来经济信心还有待进一步提振。

此前,市场普遍也认为央行对于市场调控缺乏必要手段。市场中做多长期、超长期利率品的投资者普遍笃信央行没有足够多的工具推动相应期限收益率上行。比如,部分投资者曾认为央行并未持有太多长期、超长期债券,大抵处于“无债可卖”的境地。不过,光大证券固收首席分析师张旭认为,央行通过开展国债借入操作的方式便轻松化解了上述所谓的障碍。

对于长端利率是否就此见底?债券牛市要就此回头?市场看法不一。

秦泰认为,当前长期国债收益率处于深度偏低区间,大幅低于经济潜在增速和长期核心CPI对应的利率水平,半年多以来缺口显著扩大。这一方面显示出债券市场投资者对于中长期经济增长的潜在趋势展望较最近几个季度的实际GDP增速数据更加谨慎,另一方面也显示中短期定价逻辑在当前阶段可能处于支配性地位。

“我们认为导致当前长期国债收益率大幅偏低的短期因素可持续性较低,后续长期国债收益率上行概率大于下行概率,相关风险值得重视。”秦泰表示。

张旭也认为,央行校正和阻断金融市场风险累积的态度鲜明、工具充足、经验丰富。在政策的不断引导下,市场会对利率进行更为合理的定价,长期国债收益率最终会回到与长期经济增长预期相匹配的合理区间中。

不过,华泰证券则表示,融资需求、地产周期看似很难逆转;经济实现再通胀难度很大,供大于求的问题更偏长期;存贷款利率还有进一步下行的空间。因此,长期利率下行逻辑并没有根本变化,但央行显然需要控制利率过快下行的风险以及稳定中美利差。

据中国证券报、券商中国

开启新一轮“收储” 多地再出保障房新政

近日,多地出台保障房新政,开启新一轮保障房“收储”工作。

7月3日,四川省遂宁市住房和城乡建设局等九部门联合发布关于印发《促进市主城区房地产业高质量发展若干政策措施》的通知,涉及实施购房补贴、实施住房“以旧换新”行动等11项政策。其中提到,实施住房“以旧换新”行动。2024年7月1日起至2026年6月30日止,市级和船山区、市直园区国有企业可通过收购居民二手房用于保障性住房,促成群众购买改善性新建商品住房,回购款可委托国有企业支付给房企,用作购买新建商品房住房的购房款。

近日,山东省青岛市住建局发布关于加快推进实施住房“以旧换新”工作的通知。其中提到,支持国有平台公司参与“以旧换新”。支持国有平台公司发挥“区位广、项目多、房源充足”优势,参与“以旧换新”活动,将收购的存量房源用作市场化租赁住房、保障性租赁住房等用途。

中金公司研报表示,伴随近期房地产市场去库存导向的明确,收储政策成为市场关注重点。将商品住房收购后转性为保障房重新投入供给,使去库存与保障房两大战略产生交集,理论上可以起到兼顾总量与结构调节的效果。

据中证报

拟出资33.46亿元 宗申入主隆鑫通用

宗申动力7月3日发布公告:7月1日,宗申动力参股公司重庆宗申新智造科技有限公司(宗申新智造),与隆鑫系旗下隆鑫集团有限公司、隆鑫控股有限公司(隆鑫控股)、渝商投资集团股份有限公司等13家公司的破产重整管理人,签订重整投资协议,参与隆鑫系13家企业实质合并重整。

此次,宗申新智造拟出资33.46亿元,收购隆鑫控股所持隆鑫通用约5.04亿股,占隆鑫通用总股本24.5513%。

7月3日,隆鑫通用报收6.71元/股,接近此次收购对应单价6.64元/股。

按照协议约定,宗申新智造将取得隆鑫通用约5.04亿股,从而成为隆鑫通用第一大股东和控股股东,公司实际控制人左宗申,将成为隆鑫通用实际控制人。

宗申新智造成立于今年3月29日,注册资本13.46亿元,经营范围包括项目投资、企业管理与咨询服务等。上市公司宗申动力持有宗申新智造48.29%股权,重庆宗申投资有限公司(重庆宗申投资)持有51.71%股权。

隆鑫通用主营摩托车及通用机械等业务。宗申动力表示,本次交易短期内对公司的财务状况和经营成果不会产生重大影响。

据新重庆-上游新闻

25亿收购华为相关商标 赛力斯这次赚大了？

赛力斯7月3日晚就与华为的交易发布补充公告,其中披露了公司拟收购的963项华为相关商标、专利(统称“标的资产”)的估值情况。

据悉,标的资产市场价值合计102.33亿元。据赛力斯2日晚公告,公司收购标的资产的总价为25亿元。看起来,赛力斯此次是赚大了。

据悉,赛力斯此番聘请了中京民信(北京)资产评估有限公司(下称“中京民信”)对标的资产进行评估,并出具了《价值评估报告》。中京民信采用收益法和重置成本法,对标的资产进行评估,评估结论的价值类型为市场价值。经评估,标的资产于评估基准日2024年5月31日所表现的市场价值为102.33亿元。

对此,赛力斯称交易不影响双方联合业务的开展,并将进一步深化合作关系。同时,标的资产将专用于双方联合业务。

25亿元的收购款对于赛力斯而言应该无压力。截至今年一季度末,公司货币资金余额为214.83亿元。

今年6月,AITO问界全系单月交付突破4万辆。其中,AITO问界M9交付1.72万辆;AITO问界新M7交付1.85万辆,上半年累计销量突破11万辆。

据证券时报