

上海再发政府债 听听专家怎么说

王传

今年，伴随隐债化解十年期限逐步接近，再融资地方债或进一步扩容。

根据上海市财政局消息，上海于 5 月 16 日发行 5 期再融资债券，包括再融资一般债券和再融资专项债券，规模合计 654.8 亿元。从募集资金投向上看，此批

债券均将用于偿还存量债务。

具体来看，上海市此次发行的再融资一般债券有两期，分别为 5 年期 60 亿元和 7 年期 209.8 亿元，共计 269.8 亿元；再融资专项债则有三期，分别为 3 年期 143.6 亿元、5 年期 100 亿元和 7 年期 141.4 亿元，共计 385 亿元。

根据公告，此次发行的再融资一般债券将纳入一般公共预算管理，再融资专项债券则纳入政府性基金预算管理，均用于偿还存量债务。同时，该批债券主承销商包括中国银行、农业银行、建设银行、工商银行、交通银行、浦发银行、上海银行和兴业银行。所谓再融资债券，是地方政府债券的一种，但其主要是为偿还到期的一般债券和专项债券本金而发行的地方政府债券，不能直接用于项目建设。

对于投资者而言，地方债具有信用风险低、利息收入免征、担保品优质等优势。从票面利率来看，记者查询中国债券信息网发现，上海今年已发行的地方债票据利率范围在 2.42%-3.24% 之间。其中，票面利率最高的一期为 15 年期的地方政府专项债。

根据上海市财政局披露文件显示，上海市政府性债务规模适中、风险总体

可控。2021 年底，按审计口径计算的全市债务率为 47.1%，低于国际控制标准 100% 至 120% 的下限，也低于全国平均水平。

除了上海外，今年以来湖北、辽宁、内蒙古等地也已公布了再融资债券的发行信息。在业内人士看来，今年再融资地方债或进一步扩容。

中诚信国际近日发布的报告显示，伴随隐债化解十年期限逐步接近，全域清零试点或进一步增多，引导隐性债务显性化的需求仍较迫切，叠加地方债到期高峰来临，各地借新还旧压力有所增加，再融资地方债或进一步扩容，需关注化债压力后移带来的付息成本增加和利率的不确定性。

据统计，今年一季度，有 12 省发行了再融资专项债，其中，北京发行规模达 811.58 亿元，远超其他省份，占全部再融资专项债规模的 49.5%，江苏、吉林、广



西、山东发行规模超百亿元。

另从各省再融资专项债细分结构看，12 省中北京均用于偿还存量政府债务，与其开展全域隐性债务清零工作有关；其余 11 省仅发行了用于偿还到期债券的再融资专项债，其中江苏发行规模最大、达 181.65 亿元，与其到期压力较大有关。

中诚信国际认为，今年隐性债务清零试点或进一步扩大、隐性债务显性化需求增加，再融资债或进一步扩容，年内再融资地方债发行规模可能超过 2.5 万亿，再融资专项债发行量也将进一步增加。（转编自第一财经等）

东方基金许文波：市场或已行至底部区域 长线观望明后年“固收+”产品机会

汪梦婷

在疫情及外围动荡局势、人民币汇率贬值、美联储缩表预期等多重因素扰动下，市场情绪低迷。

今年 4 月底，A 股时隔 14 年再度打响“3000 点保卫战”，与此同时，中美利差出现倒挂，人民币汇率持续走弱，市场出现股债汇三杀，对全体投资者带来严峻挑战。进入 5 月，政策呵护信号日趋明显，国内疫情也有望得到有效控制，近日外围市场大跌，A 股更是走出独立行情。有观点认为，在内部环境显著好转的大背景下，情绪底或已出现，后市继续低迷不振的可能性下降。那么经过前 4 个月的调整后，市场是否即将迎来转机？在当前市场风格下，“固收+”基金还适合投资吗？年初大涨的农业板块投资价值如何？地产、消费行业短期内还有投资机会吗？

东方基金许文波认为，市场经历前期充分调整后，当前所处的位置或已具备较高性价比。当前国家已经高度重视疫情防控，疫情继续恶化可能性较低，企业有望进入有序复工复产，盈利端担忧有望逐步消除。金融委维稳已表态托底市场信心，当前市场总量估值和结构估值接近历史底部，在流动性危机缓解后有望能够吸引长期资金流入。目前市场或已至底部区域，后续等待疫情缓和、宽信用落地，稳增长新旧动能并举依然是主要线索。

具体而言，一方面，当前上海疫情仍

在持续，社会面清零尚未实现，北京等其他地区疫情也有苗头。全国疫情蔓延加剧了对消费端的拖累，产业链生产端部分复产但仍有担忧，这导致市场对经济预期和盈利预期进一步恶化。另一方面，海外通胀高居不下，美联储鹰派加息使得市场对流动性收紧担忧加剧。情绪低迷也带来基金赎回和新发压力。

今年以来投资人被市场影响，越来越谨慎，也有不少恐慌情绪，我们认为现在应该转换思路，开始乐观一点，看看市场的变化。短期来看，市场可能还会在震荡或者小幅调整，但是空间应该可控，稍微长一点来看，现在或许是较好的位置。

未来几大方向仍然值得关注：首先是先进制造，在中国资本市场的价值评价中，很重要的一点就是这类公司有无制造产出，以及产出的效率如何。如果制造产出的效率非常高，那么这类公司就具备很好的价值。消费方面，市场更看重的是品牌的稀缺性。在消费升级的过程中，居民可支配收入上升，就会追求更好效用的东西，我们比较侧重于关注这类公司的品牌升级、稀缺性等角度。

从整个市场来看，很多人追逐所谓的新兴产业、科技产业，也就是各个行业中特别强的公司，实际上，这类特别好的公司，从价格和价值的角度来看，都具备很好的机会。总之，市场更倾向于价值和价格都比较好的公司。（转编自搜狐财经）

全球股市行情

	名称	最新价	涨跌幅	昨收价	最新行情时间
美洲股市	● 纳斯达克	11740.65	2.68%	11434.74	2022-05-27 04:00:00
	● 标普 500	4057.84	1.99%	3978.73	2022-05-27 03:59:56
	● 道琼斯	32637.19	1.61%	32120.28	2022-05-27 03:59:56
欧洲股市	● 葡萄牙 PSI20	6305.14	1.95%	6184.34	2022-05-26 23:30:00
	● 法国 CAC40	6410.58	1.78%	6298.45	2022-05-26 23:30:00
	● 欧洲斯托克 50	3740.31	1.72%	3675.24	2022-05-26 23:49:58
亚洲股市	● 国企指数	7065.37	2.74%	6877.21	2022-05-27 15:55:58
	● 恒生指数	20655.87	2.68%	20116.20	2022-05-27 15:55:58
	● 巴基斯坦卡拉奇	43484.61	2.22%	42541.71	2022-05-27 15:40:41
	● 印尼雅加达综合	7007.72	1.35%	6914.14	2022-05-27 15:45:51
	● 越南胡志明	1285.45	1.33%	1268.57	2022-05-27 15:55:51
	● 上证指数	3130.24	0.23%	3123.11	2022-05-27 15:55:39

在美上市中概股 5 月 26 日 收盘涨幅排行榜(前六位)

名称	股票代码	最新价格(美元)	涨跌幅	交易所
美国绿星球	PLAG	0.756	1.84%	美交所
宝尊电商	BZUN	9.902	5.48%	纳斯达克
蘑菇街	MOGU	2.202	5.00%	纽交所
知乎	ZH	1.662	2.06%	纽交所
师董会	SDH	1.971	7.26%	纳斯达克
世纪互联	VNET	5.401	4.89%	纳斯达克