

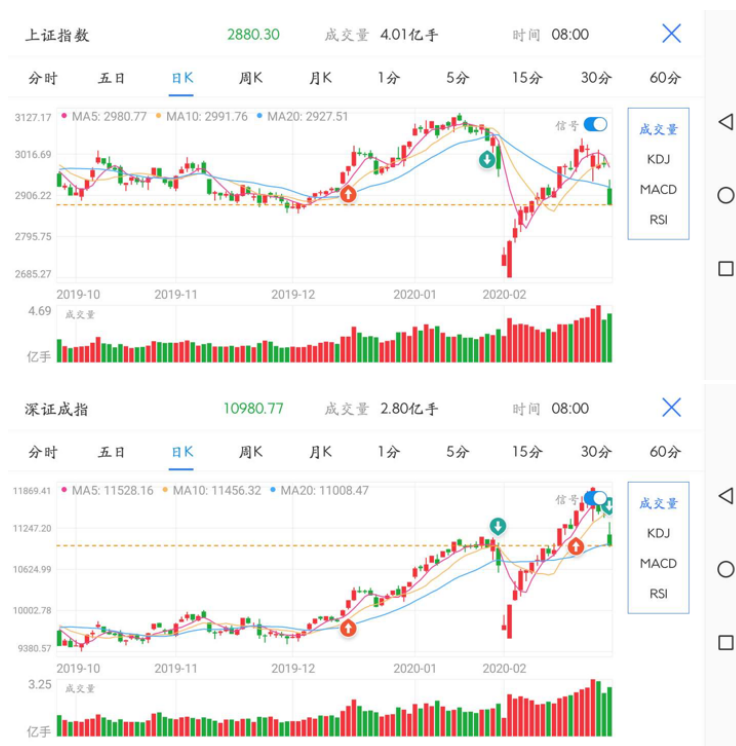
当前疫情影响下中国金融市场状况浅析以及相关投资分析

一、概括

本文旨在利用金融市场数据分析和总结新冠病毒对中国目前狭义上金融市场影响，和政府对于当下情况的对策以及有关投资分析，本文不构成任何投资建议

二、疫情影响下中国金融市场

(1) 股票市场



数据截止至 2 月 28 号

本次新型冠状病毒肺炎疫情在春节前后开始快速扩散，且信息传播速度也更快，A股受影响的时间也有所提前。在春节前最后一个交易日（1月23日），在疫情影响下股市已呈现下跌态势，上证指数和深证成指分别下跌2.75%和3.52%。在春节后第一个交易日（2月3日），股市更是出现了恐慌性杀跌，上证指数下跌超8%，震荡幅度明显。本次新型冠状病毒肺炎疫情对金融市场的影响，更多体现为冲击人们的未来预期、影响市场情绪，进而给金融市场带来扰动。盘面上，医药、医疗走强，黄金、化纤、银行交通运输、材料、环保、券商，银行，航天航空等板块大幅下跌。

从春节结束开始，市场行情开始低开慢涨其中深证指数超出了新高，这段低开高涨的形势被众多分析师成为“黄金坑”寓意当市场消化完疫情带来恐慌性抛售之后会回归理性，是一个很好低位买进坑位。而我们从数据中可见成交量在“黄金坑”时间段一直在增长。资金正在重新流入股市，2月17日，继上周累计实施逆

回购 10000 亿元，央行开展新的 MLF 操作，利率下降 10 个基点，股市迎来应声大涨。

(2) 债券市场

疫情带来恐慌情绪让投资者抛售手中股票而选择更低风险债券市场，短期对于债券市场是一个利好，与此同时对旅游，酒店，出行交通等行业带来冲击。但是受疫情影响的企业比如餐饮旅游企业的债券规模在全市场融资规模比重不高，目前这个比例大概 1% 左右，不会推高整个债券市场的违约风险。民营企业 2020 年到期债务高于 2019 年，此次疫情的冲击，对到期债务较大、信用资质较弱的民企来说，面临较大的挑战和压力。春节后开盘首日上证综指便下跌 7.72%，深证成指下跌 8.45%，而债市迎来大幅上涨，10 年期国债和国开债收益率分别下行 17 和 19 个基点，价格均创逾三年新高。由于此次疫情持续时间尚具有不确定性，预计股市短期内承压，避险资金仍将青睐债市，利率债受益最为明显，信用债次之。

(3) 外汇市场



数据来源于 tradeview 时间截止 2 月 28

外汇市场人民币从二月三号开始经历跌幅，本次疫情在一定程度上将引发国际市场对人民币资产的担忧，人民币汇率承压。新冠疫情对汇率进行阶段短期冲击，2 月 3 日，央行宣布，人民币兑美元中间价较上日调降 373 点至 6.9249，中间价贬值至 2020 年 1 月 13 日以来最低，降幅创 2019 年 8 月 6 日以来最大。在岸人民币对美元 16:30 收盘下跌 957 个基点报 7.0257，创去年 12 月 12 日以来新低。事实上，在此前的几天里，离岸人民币汇率已经多次触及“7”关口。

三、政府对疫情影响下金融市场举措

(1) 股票市场

国家发改委副主任连维良就在国新办发布会上回应，中国经济受影响程度取决于疫情防控的进展和成效，影响是阶段性的暂时性的，不会改变中国经济长期向好的基本面。中国人民银行表示，疫情对中国经济的影响是暂时的，中国经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化。从内外部环境看，经济发展中的积极因素正在增多，经济内在的韧性增强，这些都对金融市场稳定运行形成支撑。值得注意的是，人民银行、证监会等相关部门及时出台政策以维稳疫情冲击下的股票市场，自2月4日起上证指数呈缓慢回升态势。

(2) 债券市场

疫情发生以来人民银行加强逆周期调节，超预期投放流动性，债券市场流动性比较充裕，债券融资成本下降，现在看一年期和三年期 AAA 级的中期票据收益率是 2.75% 和 3.05%，比春节之前下降了 30 个基点左右，债券融资成本的下降有利于企业接续它的债务。另外，对于受到影响的金融机构和企业的发债也设立了“绿色通道”，所以发行效率的提高也有利于缓解企业再融资压力。从全市场来看尽管今年公司信用类债券到期兑付规模仍然比较大，但是它的增速和去年相比是比较低的，特别是民营企业到期兑付的规模明显下降，所以预期债券违约的风险总体上应该是有所缓解的。

面对疫情，监管部门及时出台政策和采取措施维护资本市场的稳定。2020 年 1 月 31 日，中国人民银行等五部委联合印发《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》，对于防控疫情进行了部署。此后证监会、上交所、交易商协会、国家发改委和证券业协会也先后出台措施，维护债市稳定运行。上述政策措施主要涉及以下三方面内容：一是明确提供充足流动性，保持金融市场流动性合理充裕，市场利率有望继续走低；二是通过差异化优惠的金融服务、支持发新还旧等缓解部分企业的还债压力；三是通过设立绿色通道等措施提高债市融资效率和灵活性支持企业抗击疫情；四是金融中介机构通过在线办公，提高作业效率，减免中介费用等方式支持企业融资抗击疫情。在监管部门的精心呵护下，疫情对债市的冲击会得到一定的缓解。

(3) 外汇市场

央行称将保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定，深化汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用。

四，长远性投资分析

疫情发生以来中国金融市场包括债券市场、股票市场、外汇市场运行都是比较稳定的，金融机构运行正常，我们可以发现中国金融体系在应对风险方面具备较强韧性。从金融市场的运行情况也可以看到，投资者对于这次疫情认为是阶段性的，不会影响经济长期向好的基本面。同时，疫情过后经济还会出现补偿性的增长。

五，资料来源

《联合资信：疫情短期对债券市场影响有限，整体风险可控》

<http://www.yahui.cc/bond/1733271-1.htm>

证监会负责人答记者所问

http://www.gov.cn/xinwen/2020-02/02/content_5474005.htm

疫情下的金融支持

http://www.gov.cn/fuwu/2020-02/24/content_5482800.htm

作者：陶家慧，巴黎商学院在读本科生

联系方式: taojiahuei@outlook.com

声明：本文是作者经过查询相关数据和行业专家意见整合发表的研究报告，不做商业用途，不足之处，欢迎指正