



信用风险持续暴露 多家农商行评级下调 **B2**

建信人寿银保协作 7 年: 主业数据激增 **B4**

东金中心撤销多款挂牌信息 金交所监管或加码 **B8**

图说金融

央行这次放水了吗?

7月23日央行开展5020亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作,5020亿是央行给到金融机构的钱,通过银行的货币派生还可以衍生出更多货币。

MLF 是什么?

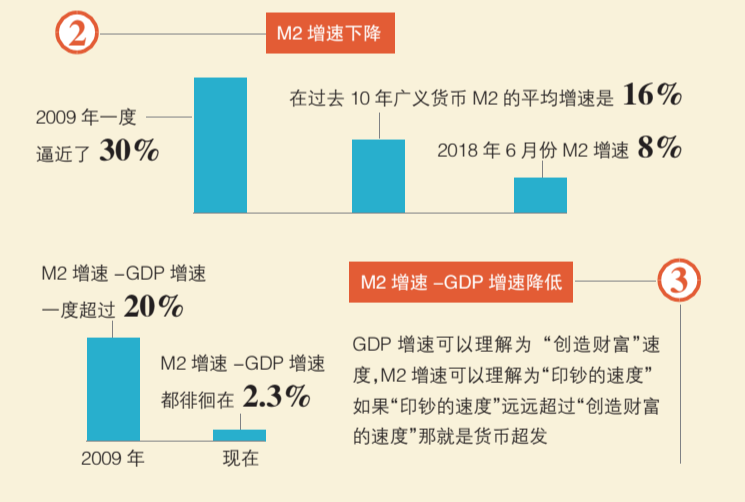
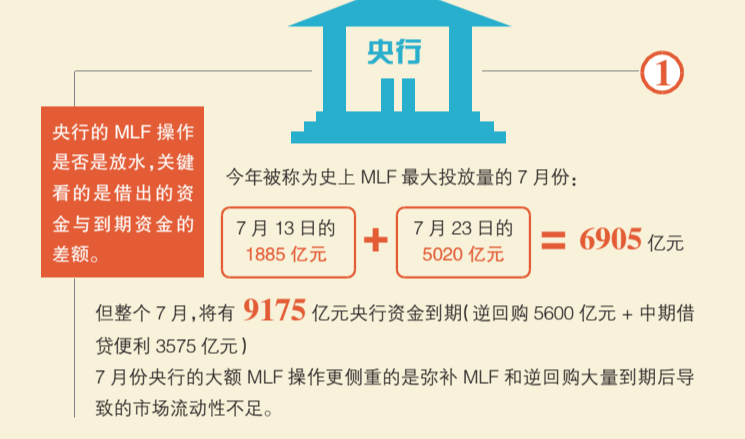
全名叫中期借贷便利,是2014年9月央行创设的一种货币政策工具。主要的用意在于弥补外汇占款(一种重要的货币投放方式)下降后导致市场货币不足。

MLF 本质是 央行借给金融机构(主要是银行)一笔钱,然后到期归还(一般是1年)。

如何操作?



央行是否“大放水”?



据公开资料整理 数据整理:朱会珊 信息制图:刘红

人民币承压 银行外币理财收益渐升

本报记者 王柯瑾 北京报道

近来,人民币兑美元汇率持续走低引起了市场的高度关注。与此同

汇率承压

本报记者统计,本轮人民币兑美元下跌始于 2018 年 4 月中旬,人民币兑美元汇率由 6.27 贬值至逾 6.87,三个多月贬值幅度超过 8%。

交通银行首席经济学家连平表示,影响因素首先在于美元强势。他认为美国经济周期与世界范围内主要其他经济体的运行周期存在较大差异,一季度美国 GDP 同比(不变价折年数)增速达 2.77%,是美国近两年加息以来的峰值,而二季度 GDP 增速预期进一步提高;与此同时,美国 6 月核心 CPI 数据继续攀升,已达 2.3%,使得美联储继续坚定加息,这种经

收益渐长 发行量下降

记者走访发现,与本轮人民币贬值同时出现的还有外币存款、理财以及其他投资收益渐长现象。与去年同期相比,外币理财等产品受关注度走高。

某国有银行北京一支行理财经理告诉记者,随着人民币兑美元持续下跌,该行美元理财产品利率确实有所上升,不过幅度不是很大,大概上升了 0.1%~0.2%。且近期,对于咨询美元理财及实际投资的客户较前几个月也有所增加。

北京一家股份行管理人员向记者表示,该行北京分行外币定期存款及理财收益有所上升。以个人外币定期存款为例,目前该行最新的报价为:一年期美元定期存款(0.8 万美元~5 万美元),利率为 3.0%,存款金额 5 万美元~20 万美元利率为 3.1%,存款金额 20 万美元以上利率为 3.2%。而之前,上述三个起存档的利率分别为 2.8%、2.9%和 3.0%。

普益标准数据显示,从 2017 年 6~7 月、2018 年 6~7 月非结构性外币理财产品平均收益情况来看,对于美元理财而言,2018 年 6~7 月的外币理财平均收益较 2017 年 6~7 月外币理财平均收益上涨了

时,银行理财市场出现了新的变化。《中国经营报》记者走访北京多家银行发现,外币理财尤其是美元理财收益渐长,固定收益类以及期

济和政策背景毫无疑问会支持美元走强,同时必然给人民币汇率带来压力。

“除了来自美元走强的压力之外,人民币贬值还和美国发动贸易战有关。贸易战中美国是挑起者,而我国则是应对方。在中美密切的经济关系中,中国出口对于美国市场更加依赖,中国对美出口在总出口中的占比月均在 20%左右,反观美国对于中国的出口仅占其总出口的 5%左右。有种观点认为,美国发动贸易战对中国不利,会对中国经济带来压力。因此在这种情况下,市场看空人民币预期增强并不奇怪,这是市场自身运行的结

41 个 BP 至 2.35%,涨幅相对较大;英镑上涨 3 个 BP 至 0.50%,而澳元则下跌 7 个 BP 至 1.90%。

据融 360 分析认为,自 2015 年 12 月美联储开启加息通道以来,目前已经加息 7 次,在此期间美元理财产品的收益率也一路上涨,两年半的时间约涨了 1.2 个百分点。由于下半年美国会继续加息,届时美元理财产品的收益率也会继续走高。

那么,近期人民币兑美元汇率走低,对投资者的影响主要有哪些?普益标准分析师宋楚文表示,首先,外币理财产品投资期限相对较长,此时进入市场整体收益或将不及预期。宋楚文认为,对于选择此时进入外币理财市场的投资者而言,虽然人民币近期快速贬值,但市场多数观点认为未来不会持续贬值,中长期内会趋于稳定;同时理财期限相对较长,故以投机角度去配置外币理财产品可能较难达到初始的高收益预期。

“其次,外币理财收益因与外币价值相关,故相应外币贬值时,投资者将面临投资损失。因此,虽然短期内人民币出现贬值,但此时若盲目配置外币理财而忽视自身风险承受

能力,则极易遭受资产损失风险。从短期来看投资者配置美元理财需相对谨慎。”宋楚文如是说。

虽然利率有所上升,但值得注意的是,外币理财产品的发行数量却呈下降趋势。从普益标准提供的分析数据看,2017 年 6~7 月、2018 年 6~7 月非结构性外币理财产品中,对于美元理财而言,2018 年 6~7 月的发行数量较去年同期发行数量减少了约 49%,同时澳元理财及英镑理财的发行数量也有不同程度的收缩。

果,也是市场经济运行规律的体现。”连平表示。

交通银行金融研究中心分析认为,目前人民币贬值压力不减,预计 8 月人民币继续呈波动加大、总体贬值的格局。“继续受美国经济稳步复苏、通胀持续攀升、预期美联储加息节奏加快以及贸易冲突升级的影响,7 月人民币兑美元继续贬值。展望 8 月份,受二季度美国 GDP 数据强劲的影响,市场对美联储加息的预期进一步上升,美元指数将继续获上行支撑;而国内货币政策边际放松,利率水平趋于下降,中美利差收窄对人民币不利;同时中美贸易冲突未见缓和,且有进一步

升级的迹象。因此,短期内人民币贬值压力不减。”

但值得注意的是,尽管二季度 GDP 增速略降,但中国经济基本面总体依然较好,韧性较强,经济增速大幅下滑的可能性不大,中长期看人民币不会大幅贬值。

同样,中信证券分析师明明在其研究报告中指出,就当前中国外汇储备规模平稳波动、资本跨境流动保持均衡等状况分析,中美货币政策持续分化与美元升值预期升温很难令人民币兑美元汇率跌破“7”,甚至“7”可能是当前人民币汇率这轮贬值周期的底部区间。

选择多,而且只有投资偏好较稳健的客户选择理财,激进一些的客户直接会择美元债券或基金了。”

同样,某国有大行北京分行营业部个人金融部人士告诉记者,近期外币理财收益没有重大变化,据其观察,投资的客户绝对数和增量都不多。但类理财产品的收益还可以,大概在 3%左右。不过他表示,由于美元上涨较快,之前投资的客户锁汇之后,近期到期赔付的概率会非常大。

前述某国有银行北京一支行理财经理建议称,对于个人投资者而言,如果短期内不使用外币资金,可以投资固定收益类产品搭配权益类产品的组合。但如果短期内会使用这笔资金,建议存外币定期存款,但收益相比前一种配置方式会低很多。

在宋楚文看来,从中长期投资角度来看,投资者配置美元理财是较为不错的选择。观察 2017 年 6 月~2018 年 7 月近 14 个月的非结构性外币理财收益情况,可知美元理财收益走势呈现出稳定上涨的趋势,港元理财收益在 2018 年 1 月开始出现下降趋势,澳元理财收益及英镑理财收益则相对稳定。

银行股权转让频繁背后现两大推力:监管加码与获利变现

本报记者 张漫游 北京报道

7 月 31 日, 申华控股发布公告, 拟以 16 亿元转让所持有的广发股权转让交易频繁

7月31日,申华控股表示,拟以16亿元转让持有的广发银行1.45%股权,受让方拟为华晨汽车集团控股有限公司(以下简称“华晨集团”),是申华控股的控股股东。

8月1日,杉杉股份亦披露道,该公司于今年7月24日、30日、31日和8月1日累计出售宁波银行913.95万股股份,占宁波银行总股本的0.18%。本次减持前,杉杉股份持有宁波银行股票1.48亿股,占宁波银行总股本的2.925%;本次减持后,杉杉股份尚持有宁波银行股票1.39亿股,占宁波银行总股本的2.745%。

不仅这两家公司,7月初新华联将持有的宁夏银行和大兴安岭农商行股权在北交所挂牌出售。根据公开信息显示,新华联为宁夏银行第二大股东,持有该行全部股权的13.53%,出售底价为15.27亿元;持有大兴安岭农商行全部股权的18%,为该行第一大股东,出售底价为2.77亿元。两笔股权转让底价合计约18.04亿元。7月18日,中远海运将其持有的昆

银行1.45%股权,该公司预计此次交易增利7亿至11亿元;紧随其后,8月1日,杉杉股份披露道,该公司于近期累计出售宁波银行913.95万股股份,经过测算,这些股票可为杉杉股份带来1.52亿元的税前投资收益。7月银行股权被频繁交易。业内人士认为,持有银行股权的公司想要通过出售股权变现是其中一个原因,同时为符合监管对于商业银行股东资质的要求,部分股东在7月转让银行股权,也是“不得已”之举。

实现投资净收益为6480万元,占公司2017年经审计净利润的9.25%。同时,该公司于2018年1月1日至6月11日曾合计出售上海银行1270万股,扣除成本及相关税费后,实现投资净收益为1.23亿元。

从上文提及的杉杉股份出售宁波银行股权一事看,根据杉杉股份测算,此次出售宁波银行股权,可为杉杉股份带来1.52亿元的税前投资收益。该公司表示,做出此决定,是公司根据经营发展战略和资金使用规划,结合证券市场状况并考虑公司资产配置状况及经营、投资活动资金的实际需求做出的决定。

记者梳理公开资料发现,杉杉股份在宁波银行上市前,已是该行股东之一。近年来,杉杉股份对宁波银行进行了多次减持。如2014年12月29日至30日,杉杉股份共减持宁波银行1004.35万股股份,获得税前投资收益约为1.47亿元;2015年3月9日、13日,杉杉股份减持宁波银行1952万股股份,获得税前投资

还持有北京银行8.57%股权、长沙银行11.11%股权。该公司在北京银行的持股规模较大,长沙银行又刚刚IPO过会不久,所以只能割爱宁夏银行和大兴安岭农商行。“这两家银行都是很不错的,但作为大型民营企业必须按照国家规定作出调整。”

上文提到,中远海运出售昆山银行及广发银行股权,记者注意到,除这两家银行外,中远海运还间接持有多家银行股权。由于中远海运集团是由原中海集团、中远集团合并而来,目前该公司持有的多家银行股份也是由合并产生的总体情况,具体包括中远海运通过中国远洋运输、中远海运(广州)持有招商银行共9%股份;通过珠海船务企业、Ocean Fortune持有光大银行共4.44%股份;通过中海投资持有的渤海银行13.67%股份,通过远洋海运集团持有的上海农商行共10%股份。按照“穿透式”监管要求,中远海运持有股权的商业银行数量已经超过监管允许。

股权监管新规加码

股东出售银行股权实现退出变现是一方面,另一方面多家持有银行股的公司还面临着“不得不卖”的理由。

今年1月5日,原银监会出台了《商业银行股权管理暂行办法》,旨在规范商业银行股东特别是主要股东行为、加强股东资质的穿透审查、加大对违法违规行为的查处力度,其中第十四条规定,同一投资人及其关联方、一致行动人作为主要股东参股商业银行的数量不得超过2家,或控股商业银行的数量不得超过1家。

上文提及,新华联出清了宁夏银行及大兴安岭农商行股权,记者针对此事曾致电新华联董事长傅军,他告诉记者,根据监管部门要求企业必须要有实际行动,挂牌转让正是为了响应监管要求。

傅军坦言,该公司出清宁夏银行和大兴安岭农商行股权“也很舍不得”。但截至目前,新华联参股了4家银行,除了宁夏银行和大兴安岭农商行以外,新华联