

深入查找整改问题 持续全面加以改进

市场动向

# 营改增试点打响第四场战役

## 国有银行中长期保本理财产品连续三周缺席

本报记者 钱菁旋

普益标准发布最新监测数据显示,2016年8月份,国有控股银行共发行918款封闭式预期收益型人民币理财产品,其中保本型理财产品共发行397款。在保本型理财产品中,3个月以下的理财产品平均预期收益率为3.53%,3个月至6个月的理财产品平均预期收益率为3.55%,而6个月至12个月的理财产品平均预期收益率不仅低于前两者,为2.97%,且在8月份连续三周未发行该类理财产品。

国有银行中长期保本理财产品为何连续三周缺席?“结合目前的会计准则,保本类理财产品占用银行自有资金因素可能是国有银行选择不发行此类产品的原因之一。”普益标准研究员汤自强表示,目前一些国家采取负利率政策以及美联储加息预期升温导致未来货币政策更加不确定的背景,也使得商业银行倾向于选择少发行中长期理财产品。

相对而言,目前商业银行更偏爱中短期非保本理财产品。究其原因,业内专家表示,随着投资者对流动性的重视程度日渐提高,对中短期理财产品的需求逐渐增多。同时,非保本理财产品不用“入表”,不需要占用资本金,使银行有更多操作空间。

业内人士表示,尽管中长期保本理财产品的数量不断减少,但完全退出市场的可能性不大。“商业银行面临着不同风险偏好的投资者,目前选择银行理财产品的投资者仍以风险厌恶与风险中性者居多。在刚性兑付预期打破后,此类投资者更倾向于选择保本类理财产品。商业银行需要借助中长期保本类理财产品满足此类需求。”汤自强说。

## 上海自贸区银行业机构增至464家

本报讯 记者沈则瑾近日从上海市银行同业公会获悉:上海自贸试验区设立3年来,自贸区银行业始终保持稳健、蓬勃的发展势头。截至今年7月末,自贸区内的银行业金融机构数量共计464家,其中分行级及以上机构数量164家,法人机构和分行级机构在全辖区占比分别为69%、63%,区内机构存、贷款在全辖占比分别为77%、76%。

此外,跨境汇兑、信用证及金融衍生品交易等业务有序开展,在沪银行业机构更多、更深、更广地参与到投资、贸易、资金“走出去”和“引进来”的经济金融活动中,进一步扩大了全球化资源配置的范围和空间。

据上海银监局副局长张光平介绍,上海银监局将进一步改进和加强银行业监管制度创新与供给,完善相对独立的自贸区银行业监管体系建设,支持在沪银行业金融机构在风险可控的前提下加大自贸金融创新,增强市场主体对政策红利的获得感和满意度,为上海国际金融中心建设和全国金融业的改革转型作出更大贡献。

## 广东跨境人民币结算规模超十万亿元

本报讯 记者张建军报道:日前,中国人民银行广州分行透露,广东省作为全国首批跨境贸易人民币结算试点地区,截至2016年7月末,全省累计发生跨境人民币收付金额10.53万亿元,占全国跨境人民币收付总量四分之一。

据介绍,依托广东自贸区建设,人民银行广州分行先后发布了《广东南沙、横琴新区跨境人民币贷款业务试点管理暂行办法》和《关于支持中国(广东)自由贸易试验扩大人民币跨境使用的通知》,在跨境人民币贷款、个人业务、人民币资金池业务等方面出台了一系列创新政策。截至2016年7月末,广东自贸区南沙、横琴片区共办理跨境人民币创新业务104亿元,有力地支持自贸区建设事业的发展。

在促进粤港澳融合发展、推动金融资源在粤港澳三地之间自由流动方面,跨境人民币业务发挥了重要作用。截至2016年7月末,粤港、粤澳跨境人民币结算量已达7.81万亿元,占全省结算量74.2%。

## 金融知识进万家



日前,在北京市东城区国瑞城小区,光大银行北京分行积极开展“金融知识进万家”活动。光大银行的员工们向300余名社区居民现场宣讲金融知识,并表演自编自导的节目,受到居民们欢迎。 马夏炎摄

本版编辑 孟飞

## 国家外汇管理局公布数据显示——

# 8月份跨境资金流出压力有所缓解

本报记者 张忱



## 热点聚焦

8月份数据显示,个人和企业购汇意愿下降,结汇意愿提升,企业偿债节奏也趋稳。当前我国经济运行基本平稳,人民币对美元汇率呈现双向浮动,市场情绪较为稳定,有助于外汇供求进一步趋向平衡

购汇意愿)为67.4%,较7月份下降1.3个百分点。

招商证券团队认为,从结构来看,经常项目结售汇差额由负转正。其中,货物贸易结售汇差额大幅提升987亿元。这是结售汇和涉外收付款逆差大幅收窄的根本原因。一方面是下半年贸易顺差的季节性上升,另一方面是结汇意愿上升和购汇意愿下降。

数据显示,8月份经常项目下银行代客结售汇差额为384亿元,7月份为-791亿元,货物贸易项下结售汇差额为1925亿元,而7月份仅有938亿元。

业内人士提醒,不宜对单月数据过于乐观。外汇专家韩会师表示,扣除远期结售汇合约在8月份的履约数据后,8月银行代客即期售汇(即企业和个人购汇)环比小幅增加了1%,可见即期市场的购汇力量并没有减弱。此外,即期结汇的绝对规模并不大。虽然即期结汇规模环比增长16%至1098亿美元,但根据历史经验,2010年以后企业正常运营就需要1000亿美元左右的月度即期结汇规模。所以,8月份1098亿美元的即期结汇量并不代表市场预期的大幅好转。

### 市场主体购汇意愿下降

8月份数据中,一个明显的变化是个人和企业(市场主体)的购汇意愿下降,结汇意愿提升。

外汇局新闻发言人认为,8月份推动外汇供求趋向平衡的因素继续发挥积极作用,市场主体结汇意愿趋稳,售汇比例进一步降低。具体来看,8月份银行客户卖出外汇金额与涉外外汇收入之比(体现客户结汇意愿)为59.2%,较7月份提高0.9个百分点;银行客户买入外汇金额与涉外外汇支出之比(体现

### 企业偿债节奏趋稳

8月份数据显示,部分渠道的企业跨境外汇融资继续回升,企业对外债务去杠杆化步伐持续放缓,这也有助于结售汇和涉外收付款数据的改善。

外汇局新闻发言人表示,8月末,企业海外代付、远期信用证等进口跨境外汇融资余额较7月末增加79亿美元,已连续6个月增长;8月份企业跨境外汇贷款资金净流入61亿美元,较5至7月份均净流入7亿美元的规模明显增加。

招商证券团队分析认为,海外政策变化对企业偿债节奏的影响有限。8月份美国货币市场基金监管新规和美联储加息预期增强,导致海外利率和离岸利率显著上升,有部分投资者担忧企业偿还外债的节奏加快。但实际上,去年8月份以来,企业已通过多种工具对冲外币敞口,企业对人民币汇率波动的敏感度下降、偿还外币负债的节奏稳定。

另外,8月份的投资收益、旅游购汇等季节性购汇需求也呈现回落态势。外汇局新闻发言人分析表示,从历史情况看,6、7月份是外资企业利润汇出、境外上市公司分红派息的高峰,随后将有所

下降。8月份投资收益购汇环比下降31%。8月份仍是境内居民境外旅游、留学购汇较多的时期,但当月旅行项下购汇环比下降3%,同比下降16%,这说明前期个人购汇需求得到较大释放,也显示当前个人购汇仍较理性。

### 跨境资本流动有望改善

外汇局新闻发言人表示,总体来看,当前我国经济运行基本平稳,人民币对美元汇率呈现双向浮动,市场情绪较为稳定,有助于外汇供求进一步趋向平衡。

招商证券团队预计,由于贸易顺差季节性上升,新增的境外机构配置人民币力量也有望增强,三季度末跨境资本流动可能改善。

韩会师则认为,8月份我国跨境资本流出的压力的确大为缓解,但面对8月份美元对人民币平均6.66的报价,企业却并未表现出特别明显的结汇热情,造成这一现象的主要原因可能在于,尽管7月18日之后人民币贬值步伐暂停,但人民币反弹幅度很小,且人民币进入低位震荡的时间仅有两个月,导致部分企业对人民币后市仍持观望态度。如果汇率波动超出预期,结售汇逆差有再次扩大的可能。

# 长短期存款利率倒挂印证金融改革深化

贺强

## 财经观察

近期,工农中建交五大行5年期存款利率和3年期出现完全一致的现象,均为2.75%;部分银行甚至出现“倒挂”,如渤海银行5年、3年期存款利率分别为3%、3.25%。只有广发、华夏等少数银行5年期存款定价略高于3年期。这种“倒挂”打破了以往银行存款期限越长,利率越高的“惯例”,也从侧面印证了金融改革的深化。

一是利率市场化改革深化。利率市场化改革前,银行定期存款挂牌利率全部是人民银行的基准利率。利率市场化改革实施后,随着央行逐步放宽商业银行定价权,商业银行可参照央行公布的基准利率,自主决定本行各类存款的挂牌价格。特别是2015年10月份以来,央行已不再

公布5年期存款基准利率。也就是说,目前的5年期存款利率是在市场竞争中形成的,真正反映了5年期存款的市场供求关系。5年期利率接近或低于3年期利率,说明5年期存款已经“供过于求”。

二是金融市场建设推进。以前,商业银行的负债以被动负债产品为主,主动负债的产品不多。随着大额存单市场和债券市场的发展,银行主动负债的能力在大大提升,市场融资占比在负债中的比例逐步提升。对于长期大额资金的需求,银行可根据自身长期资产配置的要求,通过市场发行大额存单、长期债券来增加主动负债来源。银行灵活把握市场资金价格的变动,通过主动发行、滚动实施的方式,有效支持银行自身长期资产配置。市场化长期资金来源增多,对非市场化长期存款吸收则相应减少。

三是金融监管政策改革。以前,在严格的贷存比监管指标约束下,为了满

足监管指标,商业银行必须吸收长期稳定的大额存款。当时,商业银行不仅叙做3年期、5年期存款之外,还吸收了期限超过60个月的协议存款。吸收长期高息存款,从存款这单一产品考虑,银行并不赚钱,但在确保贷存比指标达标后,银行可以通过增加贷款投放来提高整体收益,“算总账”后并不吃亏。目前,随着贷存比由监管指标改为监测指标,银行对于长期存款需求减弱也在情理之中。

四是银行精细化管理能力提升。从目前银行挂牌利率看,3个月以内定期存款利率在央行基准利率基础上的上浮比例最高,随着期限延长,上浮比例逐步降低,期限最长的5年期存款,与3年期存款利率基本相等,这种分层定价正是银行精细化管理的结果。利率市场化之前,银行更追求存款市场份额,对于存款的期限结构并不关心;利率市场化完成后,由于份

额可以通过价格杠杆来实现,银行更加关注存款结构和综合收益。为了提高收益,银行必须要“先干后算”,实施精细化管理。目前,利率仍处于下行周期,银行通过“借短放长”,可有效降低负债成本,提高净利差;特别是银行以市场化负债的方式,通过滚动融资筹集资金,其负债成本要明显低于锁定利率的长期存款。而成本高、期限长的5年期存款,对提高利差水平无疑是“负能量”,利率“上不去”也不足为奇了。

当然,银行在降低5年期存款利率,提高自身利差水平的同时,也要实施全面资产负债管理,使得资金来源与资产应用在期限和结构上相匹配,确保自身流动性安全。对于投资者而言,也要转变观念,认识到利率市场化下存款利率倒挂是一种正常现象,期限长不一定意味着利率高。

(作者单位:中国银行总行)