

跨境人民币融资需求旺盛 今年点心债规模增逾1600亿

截至10月14日

今年以来点心债
融资规模达到

7942.21 亿元

去年同期
发行规模为

6339.10 亿元

同比增长

25%

尤其是城投点心债
发行规模创下新高。



证券时报记者 杨庆婉 马传茂

近期,美联储降息节奏发生变数,美元融资利率依然高企,跨境人民币融资需求旺盛,出于降低财务成本目的而将美元贷款进行置换的香港及出海企业,客观上助推了人民币国际化的进程。

证券时报记者针对多家内外资银行调研获悉,当前企业选择人民币贷款的需求更旺盛,有的甚至将美元贷款置换为人民币贷款,一方面考虑的是降低融资成本和财务负担,另一方面则考虑规避利率波动风险和实现汇兑收益。此外,中资美元债融资成本偏高,在香港发行的人民币计价债券——点心债,也成为了较好的融资替代渠道。

未来若美联储继续降息,人民币与美元之间的利差可能缩小或出现波动,但利差空间依然存在,还有汇兑损益。渣打集团中国开放与人民币国际化业务全球主管吴雅思接受证券时报记者采访时表示,随着全球新兴经济体崛起,减少美元依赖的货币多样化可能成为长期趋势,人民币跨境贸易结算、投融资需求旺盛以及外汇风险管理需求,将加速推进跨境人民币生态圈趋向成熟,助力人民币国际化。

离岸人民币贷款受宠

近期,美联储降息预期发生变数,美元融资利率依然高企。

据悉,一批来自香港及出海的企业纷纷采用人民币贷款或发债融资,或者将原先的美元贷款进行置换,以降低融资成本,缓解因经济增速放缓、盈利下降而带来财务负担较大的压力。

“接近两年半的美元利率水平高企,大部分香港企业都感受到压力,用‘危机’来形容并不为过。”香港本地银行的一位人士坦言。

在他看来,这种压力不只体现为企业借贷成本增加,融资能力和再投资意愿走弱,更存在因盈利能力走弱带来的还款能力下降,甚至出现违约的风险。

因此,基于利差驱动,离岸人民币贷款成为香港企业“新宠”。“美元、港币的贷款利率现在是6%~7%,而离岸人民币贷款在4%左右,有节省成本的空间,如果未来人民币升值,还能有一部分汇兑收益。”香港本地银行的一位高管称。

“由于目前人民币融资成本较低,很多港企都在申请人民币贷款,来替换掉原有的美元、港币贷款,各大银行也陆续推出人民币贷款相关的活动来留住客户。”上述负责人透露。

今年7月,蜀道物流集团香港公司就将原本面临利率波动风险的1000万美元贷款置换为人民币贷款,融资利率下降了2.5%,节省财务费用约100万元。

据证券时报记者了解,降低融资成

本,主动规避因外汇市场波动对财务稳定性的潜在威胁,从而选择将美元贷款置换为人民币的公司并不在少数。

一家中型银行贸易融资部负责人在接受证券时报记者采访时表示,企业选择哪种货币进行融资,首要考量的是成本,以及申请贷款是否便利。

他指出,亦有部分港企在内地申请人民币贷款,“以前没有明显成本优势的时候,大部分外企、港企更愿意选择从境外申请贷款来支持境内子公司的业务”。

渣打银行数据显示,截至今年6月末,该行离岸人民币贷款按年录得双位数增长,其中不仅包括短期人民币贸易融资,也包括长期人民币贷款。

全球供应链重构,区内贸易持续增长,更多企业基于自身贸易而存在用人民币结算及融资的真实需求。渣打银行预计,这一需求在接下来的一段时间仍然有很大的增长前景。

“对于企业来说,现在正是顺应这一趋势更多地使用跨境人民币的好时机。同时,相对于美国的高息环境,人民币利率处于低位,人民币融资货币的属性也进一步增强。”吴雅思表示。

汇率风险管理必修课

因利差导致财务成本不同,由此催生的融资需求变化,是否会随着利差波动而走弱?

吴雅思认为,即使美联储持续降息,中美息差仍有一定空间,相信不会对企业利用人民币融资趋势造成太大影响。

“目前,短期的美元利息比人民币仍高出约3个百分点,以人民币融资的资金成本依然较低,一般企业仍有很大兴趣积极探索人民币融资。”她表示。

吴雅思还提到,对企业来说,除了资金成本,用人民币融资还能支持其自身贸易人民币结算需求,降低汇率风险,同时也可以通过币种多元化分散货币风险,减少美元依赖。

星展香港经济研究部经济师谢家曦也表示,展望第四季度及明年,

美国有望继续减息,中国人民银行也很可能跟随之减息,即便后者降息幅度较美联储温和,利差收窄的速度预料也会比较缓慢,人民币兑美元的汇率大概保持在7.12左右的区间。

“因此,我们预期美元、港币贷款切换为人民币贷款趋势将会于明年持续。其中,与内地生意密切的转口贸易公司有较大意愿将美元、港币贷款切换为人民币相关的贸易贷款。”谢家曦称。

不过,亦有香港本地银行人士提醒,对单币种经营且不涉及人民币业务的企业来说,在选择离岸人民币贷款的过程中,需要来回操作、兑换,可能存在汇率风险敞口。“因此,一般客户不会因为环境因素而选择非自身业务所需的货币,也并非所有企业都对利率成本敏感,就我们接触的客户来说,有些企业只靠选择自身需要的最优货币。”他表示。

前述中型银行贸易融资部负责人也表示,如果利差恢复正常水平,人民币融资成本不再具有优势,部分企业还是会选择原来的融资安排。

此外,今年在香港发行的人民币计价债券——点心债,也成为了较好的融资替代渠道,尤其是城投企业。10月10日,深圳福田投控在香港发行了30亿人民币元债券,票面利率2.7%,创全国地方国有企业离岸人民币债券新低。

Wind数据显示,截至10月14日,今年以来点心债融资规模达到7942.21亿元,而去年同期发行规模为6339.10亿元,增加逾1600亿元,同比增长25%,尤其是城投点心债发行规模创下新高。

助推人民币国际化

国际资金清算系统(SWIFT)数据显示,今年6月,人民币再次成为全球第二大贸易融资货币,占比达5.99%。自2023年下半年起,这是人民币第三次超越欧元,前两次分别是去年9月、11月。

“随着人民币国际化提速,越来越多区域贸易以人民币结算,人民币作为第四大国际支付货币于今年7月

占比达4.74%,由此带来更多的人民币融资需求。”吴雅思说。

吴雅思认为,随着全球新兴经济体崛起,减少美元依赖的货币多样化可能成为长期趋势,这一趋势的背后是全球经济力量的重新分配。多极化货币体系有助于降低单一货币霸权带来的风险,增强国际金融体系的稳定性。

上个月,重庆市原市长黄奇帆在2024第六届外滩金融峰会上演讲时提到,推进人民币国际化不是要取代美元的世界地位,而是要维护全球产业链、供应链稳定。

因此,相信随着共建“一带一路”以及RCEP等新兴市场国家在中国的外贸占比不断上升,加之中国企业加大出海力度,人民币跨境贸易结算在接下来的一段时间仍然有很大的增长前景。同时,由于人民币利率较低,人民币融资货币的属性也进一步增强。

香港大学经管学院副院长邓希伟曾撰文表示,香港政府和商界应该鼓励中小企业利用离岸账户进行人民币贷款,有效降低借贷成本和减轻财务负担,并寻求中央支持,比如放宽境内银行人民币贷款和外币境外贷款的总额限制。

10月16日,香港特区政府行政长官李家超在香港特区立法会发表《行政长官2024施政报告》(下称《施政报告》)。他指出,香港除了做大做强现有业务外,还要建立新增长点。除了通过一系列优化措施巩固提升香港作为国际金融、航运和贸易中心地位外,《施政报告》还提出推动传统产业转型升级,积极培育新兴产业,因地制宜地大力发展新质生产力。

目前,全球近80%的离岸人民币支付结算是通过香港处理的,香港拥有全球最大的离岸人民币资金池,可满足企业日益增长的人民币贸易结算和融资需求。



券商中国
(ID:quanshangcn)

四大险企前三季度大幅预增 均创历年同期盈利新纪录

证券时报记者 刘敬元

又一家上市险企业绩预喜。10月16日晚,中国人寿(601628)公告称,经初步测算,预计该公司2024年前三季度归属于母公司股东的净利润约1011.35亿~1087.67亿元,同比增长约165%~185%。

综合此前已经公告业绩预增的中国人保、中国太保和新华保险,这四大上市险企前三季度合计归母净利润达1900亿~2065亿元,较去年同期增加990亿元~1153亿元。值得一提的是,四大险企均已执行新会计准则,前三季度盈利也都创下了历年同期的最高水平。

三季度资本市场回暖,投资收益同比提升,是各家险企业绩预增的共性原因。

四大上市险企纷纷预喜

根据中国人寿发布的公告,与2023年同期相比,该公司今年前三季度归属于母公司股东的净利润将增加629.71亿~706.03亿元,同比增幅为165%~185%。不过,此次预计的业绩未经审计。

今年,中国人寿开始执行新会计准则,2023年同期业绩为重述。2023年同期,按规定重述后,该公司在中国企业会计准则下利润总额为351.97亿元,归属于母公司股东的净利润为381.64亿元。

此前,已有3家上市险企先行发布业绩预增公告。

10月15日,中国人保公告称,经初步测算,预计该集团2024年前三季度实现归属于母公司股东的净利润为338.30亿~379.31亿元,与上年同期相比增加133.27亿~174.28亿元,同比增长65%~85%。

中国太保也公告称,经初步测算,预计该公司2024年前三季度归属于母公司股东的净利润约为370亿~394亿元,与2023年同期相比,预计增加139亿~163亿元,同比增加60%~70%。

更早前,10月8日,新华保险公告称,经初步测算,预计该公司2024年前三季度归属于母公司股东的净利润为186.07亿~205.15亿元,与2023年同期相比,预计增加90.65亿~109.73亿元,同比增长95%~115%。

受益资本市场显著回暖

在解释三季度业绩预增的主要原因时,各家上市险企都提到了共性原因,即资本市场显著回暖。

中国人寿在预增公告中称,“本公司坚持资产负债匹配原则和长期投资、价值投资、稳健投资理念,把握市场机会开展跨周期配置,持续推进权益投资结构优化。2024年三季度,股票市场显著回暖,本公司投资收益同比大幅提升”。

今年8月,中国人寿在半年度业绩发布会上谈及了权益投资。彼时,该公司副总裁、首席投资官刘晖表示:“我们认为股市整体估值处于市

场低位,具备长期配置价值”。

当时,她分析,资本市场改革的一系列监管新规陆续出台,对于促进资本市场生态改善、提升长期回报水平有积极意义。同时,在高质量发展、扎实推进新质生产力发展的大背景下,科技创新、先进制造、绿色发展等领域蕴含着丰富的长期投资机会。

在中国人寿的权益投资策略上,刘晖表示,坚持着眼长远的投资布局,发挥保险资金长期资金、耐心资本的优势,践行长周期考核理念,适时适度开展逆势投资、跨周期配置。“在普遍乐观的时候关注风险因素,在普遍悲观的时候寻找边际利好,积极买入跌出性价比的优质股票”。

截至6月末,中国人寿投资资产达6.09万亿元,配置权益类金融资产金额约1.2万亿元。其中,投资股票、基金的金额分别为4417亿元、2737亿元,均较去年末有所增加。

其他险企方面,中国人保表示,前三季度,集团业务结构持续优化,风险防控有力有效,降本增效成果显著。集团夯实了经营基础,叠加资本市场回暖影响,总投资收益同比实现大幅增长,净利润较去年同期也显著增长。

中国太保表示,该公司依据战略资产配置方案,投资组合中保持配置一定比例区间的权益资产。伴随近期资本市场上扬,该公司2024年前三季度投资收益同比实现了较大幅度增长,助力2024年前三季度净利润获得较大幅度增长。

对于业绩预增原因,新华保险提及,前三季度公司适度加大了对权益类资产的投资,提升了权益类资产的配置比例。同时,加强保险负债端的品质管理、优化业务结构。近期,资本市场回暖,使得该公司前三季度投资收益同比实现大幅增长,也带动了公司前三季度净利润较大增长。

新准则加大净利润波动

从三季报业绩预增的4家上市险企来看,中国人保、中国太保的预增幅度均超60%,中国人寿、新华保险的预增幅度则超过或接近100%。

业界人士提到,上市险企前三季度业绩增长幅度较大,新会计准则实施也是一个不容忽视的背景。随着更多资产被分类为以公允价值计量,净利润波动幅度会加大。在新金融工具会计准则下,分类为以公允价值计量且变动计入当期收益的TP类资产的部分,市值变动会直接影响投资收益,并计入利润表。

在近期资本市场回暖的行情中,保险板块也有了明显的上涨。中金公司发布的研报称,股票投资收益在不同年份之间波动较大,不可简单用今年三季度以来的股票投资收益来推演后续的长期盈利表现。“无论今年盈利增长多少,其中很大一部分很难长期持续。”该研报指出。

部分险企在三季度业绩预增公告中也表示,后续受资本市场波动影响,全年利润增幅存在不确定性。

四大上市险企前三季度归母净利润预增情况

险企名称	预计归母净利润	较上年同期预增金额	同比预增幅度
中国人寿	1011.35亿元~1087.67亿元	629.71亿元~706.03亿元	165%~185%
中国人保	338.3亿元~379.31亿元	133.27亿元~174.28亿元	65%~85%
中国太保	370亿元~394亿元	139亿元~163亿元	60%~80%
新华保险	186.07亿元~205.15亿元	90.65亿元~109.73亿元	95%~115%

消防“童”行 致敬“火焰蓝” ——交通银行深圳分行走进消防站开展教育宣传活动

为进一步增强群众的消防安全防范和防范意识,筑牢辖区居民安全双防线,近日,交通银行深圳横岗支行携手龙岗义工组织举办了一场生动有趣的亲子消防体验暨安全教育宣传活动。

活动开始,消防宣传员在现场小朋友的阵阵欢呼声中,表演了灭火救援,竞速上攀等科目。随后,消防宣传员带领小朋友们学习消防知识,模拟火灾逃生演练,参观各种消防车辆、各类消防器材装备。在消防员的保护下,小朋友们还

穿上消防服、登上消防车、手握消防水枪,零距离体验了消防员的日常生活和工作。

活动期间,银行工作人员组成的反诈小分队还为消防官兵及家长小朋友们上了一堂妙趣横生的“反诈课”。通过发放反诈防骗宣传单、现场提问等互动方式,结合近年发生的典型案例,银行工作人员用通俗易懂的语言细致讲解了“网络借贷”“网络刷单”“杀猪盘诈骗”“冒充公检法”等常见诈骗手段,提醒大家警惕

诈骗新手法,不做电信诈骗工具人。在轻松愉悦的氛围中,现场消防官兵及参与家庭进一步强化了消防安全和反诈防骗的技能运用,活动取得了良好的效果。

下一步,交通银行深圳分行将继续积极探索创新,组织开展形式多样、内容丰富的教育宣传活动,营造全民反诈、人人参与的氛围,助力提高人民群众反诈防骗能力,筑牢金融安全防线。(CIS)



数据来源:各险企公告 刘敬元/制表 本版供图:图虫创意 本版制图:周靖宇