

离岸人民币春节飙升近700基点 降准概率上升

分析师称是市场因素导致,回升料难持续;人民币贬值预期未大幅消退,资本外流影响需警惕

证券时报记者 马传茂 梅苑 王莹

全球股市表现不尽如人意,离岸人民币兑美元价格(CNH)在春节假期2月8日-2月13日却逆势飙升,累计升值近700个基点。据中国外汇交易中心数据,节前美元兑人民币境内即期(CNY)收报6.5755。这意味着,目前境内外人民币汇率价差倒挂达669个基点。分析人士认为,此次反弹主要是因为事件性因素促使,虽然仍可能持续一段时间,但不能说人民币贬值压力已经消除。目前离岸人民币汇率波动主要受美元指数走势影响,基本反映了市场预期变化情况,近期料将保持相对稳定。如果CNH能带动CNY反弹,降准的概率将会上升。不过,对资本外流的担忧缩小了货币政策的宽松空间。

市场因素致CNH反弹

年前有分析人士预计,在离岸市场缺乏中间价指导的情况下,春节期间将出现新一轮可观的人民币卖盘机会。不过,做空力量并未有所动作,反而是多方力量出于避险情绪考虑,推动离岸人民币“八连涨”。民生银行首席研究员温彬认为,美联储主席耶伦近日在国会证词中传递对美国经济潜在风险上升的担心,并重申加息路径取决于经济数据。市场预期美联储在短期内进一步加息的可能性不大,导致美元指数下跌,离岸人民币趁势反弹。

具体而言,CNH的大幅回升的背景是春节期间全球避险情绪上升、美元大幅回落、黄金及避险货币走强;而人民币境内CNY定价是参考一篮子货币,在美元贬值、日元欧元升值,且美元在一篮子货币中占据重要权重情况下,CNY存在反弹需求,但因CNY春节期间暂停交易,CNH将临时反映人民币在岸价格预期。”广发证券首席经济学家刘煜辉称。交通银行首席经济学家连平表示,在美元贬值背景下,人民币前期贬值幅度较大,反弹幅度就会大一些。但连平称,此次反弹由事件性因素促使,虽然仍可能持续一段时间,但不能说人民币贬值压力已消除。

此前亦有报道称,春节期间人民币走强不排除央行顺势在离岸市场小规模干预,以加强市场对人民币的信心。对此,刘煜辉表示,选择春节期间干预,时点会较平时更为理想。但在经历央行去年9月、今年1月的两次强干预后,由国际投资者交易形成的离岸人民币市场交易规模已经比之前小很多,如果央行有明显的入市干预动作,将导致离岸人民币市场流动性收紧,资金拆借利率出现较大幅度的上升,而这一现象在春节期间并未出现,此轮离岸人民币大幅回升还是市场因素所致。”

CNH回升料难持续

随着2月15日在岸人民币市场开始交易,美元卖盘真实状况也将显现。民生证券银行分析师廖志明认为,CNH回升料难持续。尽管美元指数短期内快速下跌,但美国经济基本面并无大幅恶化,美联储继续加息的概率依然较大,美元流动性收缩的大局面未改变,人民币贬值预期也未大幅消退。”

温彬则认为,2月份我国投资和消费等主要宏观数据处于空档期,宏观经济形势对人民币汇率的影响还有待观察,目前离岸人民币汇率变动主要受美元指数走势影响,并基本反映市场预期变化情况,近期料将保持相对稳定。刘煜辉也表示,短期内人民币兑美元汇率将回到6.5附近,并保持平稳状态,未来预期则与各经济体状况相关。国内经济下行压力加大,或美国经济复苏,或是欧洲央行加大量化宽松力度等,将改变短期内的平稳状态。

降准概率上升

在经济风险明显上升的态势下,全球经济通缩预期加重。刘煜辉认为,我国央行将在继续保持宽松



状态的基础上,在货币政策方面根据全球经济状态作出一定调整。就降准可能性而言,全球经济避险情绪上升,直接推动各国国债收益率大幅下滑,加上汇率短期趋稳,有利的降准时间、空间或已打开,利率水平亦大概率向下。”刘煜辉称。招商银行资产管理部高级分析师刘东亮则认为,CNH回升能否持续仍需关注美元表现,并表示如果CNH能带动CNY反弹,那么央行进一步放松货币政策的压力将有所缓和,降准降息的概率将会上升。”

廖志明则表示,离岸人民币短期回升预计不会对现行货币政策造成较大影响,资本外流仍是货币当局需要防范的风险点。若后续人民币贬值预期减弱,境内货币政策有望更为宽松,以刺激经济增长,但资本外流是当前制约货币政策宽松的主要因素,对资本外流的担忧缩小了货币政策的宽松空间。”

持同样观点的还有连平。他认为,境内货币政策变动还是要考虑外汇占款,如果未来外汇占款继续减少,还会继续调降存款准备金。毕竟货币工具对汇率的影响作用都是间接的,此前利用准备金调节离岸人民币汇率已发挥一定作用,离岸人民币存量也较之前有所减少。”连平说,这种情况下,应该不会再出台新的举措调节离岸人民币汇率。”

银联卡春节交易总额3121亿 增逾三成

证券时报记者 梅苑

中国银联昨日发布最新数据,2016年春节假期(2月7日至13日),银联网络交易再创新高,交易总额达3121亿元,交易总笔数3.07亿笔,分别同比增长31%和15%。银联数据显示,春节消费在节前一周迎来高峰,2月3日至6日连续4天银联网络单日交易笔数突破1亿笔,2月1日至5日连续5天银联网络单日交易金额超过2700亿元,均创

历年银联卡假日交易新高。为家人亲友置办年货、采购礼物是咱们老百姓过年的传统习俗,因此大量消费需求在节前集中释放。”中国银联数据分析师陈汉称,另一方面,近年来银行卡使用环境日益优化,为老百姓消费支付提供了更多方便,也推动了银联网络交易量连年攀升。”从消费结构看,节日购物、团圆聚餐和旅游出行成为今年春节消费的主题。春节期间,老百姓日

常类刷卡消费超过1000亿元。其中,超市、大型家电专卖和百货合计占一半以上,这三类商家节日刷卡交易金额分别同比增长41%、22%和13%。而餐饮消费则为长假贡献贡献超过50亿元,笔均消费金额高于平时节假日。旅游出行交易数据显示,从春节前一周期,公路、铁路客运和航空售票类消费逐步升温,春节期间这三类交易金额合计同比增长42%,其中公路增幅最高,达98%。而与自驾游相

关的加油类交易金额同比增长39%,全国大型景区售票刷卡交易金额增长40%。自驾游闲游、自助度假成为越来越多人过年的选择。境外用卡方面,春节期间,在香港地区交易出现下降的情况下,银联卡境外线下交易金额仍保持增势,且交易笔数增幅更大。这一方面体现出银联境外网络覆盖更加普遍、深入,可有效支持持卡人出境用卡需求。另一方面,笔均交易金额下降意味着持卡人出境消费更加理性。

我国去年保费收入2.4万亿 市场规模全球第三

证券时报记者 赵春燕

保监会发布数据称,2015年全国保费收入为2.4万亿元,同比增长20%,行业发展速度创近7年来新高。“十二五”期间,我国保险市场规模的全球排名由第六位跃升至第三位。保监会官方网站此前发布的2015年保险统计数据报告显示,2015年我国原保险保费收入2.4万亿元,同比增长20%。其中,产险公司原保险保费收入8423.26亿元,同比增长11.65%;寿险公司原保险保费收入15859.13亿元,同比增长24.97%。保险业资产总额12.36万亿元,较年初增长21.66%。此外,2015年底,我国保险业资金运用余额11.18万亿元,较年初增长19.81%。其中,银行存款24349.67亿元,占比21.78%;债券38446.42亿元,占比34.39%;股票和证券投资基金

“十二五”期间保险业发展概览		
	2010年	2015年
全国保费收入(单位:万亿元)	1.3	2.4
保险业总资产(单位:万亿元)	5	12
全球排名	第六位	第三位

资料来源:中国保监会

16968.99亿元,占比15.18%;其他投资32030.41亿元,占比28.65%。截至2015年年底,我国养老保险公司企业年金受托管理资产4168.8亿元,投资管理资产3525.51亿元。平安证券研报称,在保险资产配置方面,银行存款和债券的占比不断下降,股票和基金的占比在

2015年末较三季度有所提升,另类投资的占比持续增加。保险业整体净利润创历史新高,预计增长接近73%,迎来历史上盈利最好的一年。据证券时报记者梳理发现,目前已经发布2015年度业绩预告的上市险企,净利全部实现同比增长,而增长原因多与投资收益增加分不开。

中国人寿2015年实现归属于母公司股东的净利润预计较2014年同期增长约5%至10%。中国人寿称,公司2015年度利润增加的主要因素包括投资收益增加等因素。中国太保预计公司2015年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长60%左右,主要原因为公司2015年度投资收益同比大幅上升。港股上市公司中国太平公告称,截至2015年底的12个月之股东应占溢利较去年同比增长超50%,主要原因为保险业务继续保持健康增长以及投资收益大幅增长。天安财险控股股东西水股份日前发布2015年业绩预告称,2015年实现归属于上市公司股东净利润同比增加105%左右。西水股份称,2015年度业绩增加的主要原因是本期天安财险投资型保险业务规模增大。

■ 攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

P2P资金银行存管:合作之路并不好走

证券时报记者 刘筱攸

多地限制互联网金融公司注册,几家银行接连关闭网贷(P2P)充值接口……在节前一系列负面消息扑面而来后,猴年春节对P2P来说,更像是短暂的喘息期。然而,春节过后,P2P要直面的事情将一件一件接踵而至,靠前的项就是交易资金银行存管。去年12月28日P2P监管办法征求意见稿出台之时,一位业内高管曾告诉证券时报记者,评论这件事情时,如果是要见报,就一定要写“这对行业是巨大的利好,在7月互金指导意见的基础上进一步细化并具化,让P2P有了可以切实落地的发展行为准则”;但是,如果是私下探讨的话,他直言18个月的过渡期,P2P得累死,因为时间短任务重。这段时间不仅要调整线上一些标的(比如先集资再投标的站岗活期标的等),重新“规范”三方合同,申请网络内容服务商(ICP)证,还要去金融办备案,去工商局申请“网络借贷信息中介”,更改已有工商资料,和银行谈好存管,谈好了系统还要完全开发好对接运行好……

不过,监管这么做无可厚非,毕竟P2P这一业态离老百姓的钱太近了,门槛太低了,业务异化得太严重了。春节过后,交易资金银行存管将是P2P首先当其冲需要面对的问题。这里的交易资金是指客户全部借贷资金,而非平台的风险备付金;账户是出借人和借款人结算账户,而不仅是平台对公专户。垂直细分平台珠宝贷就表示,今年的首要任务是去年底跟浙商银行签订的框架合作,推进存管系统上线。其他几家平台则一致表态称,“去年签了约的就推进系统开发和对接,没签约的就继续找银行商谈合作”。然而,银行存管并非易事。签约只是第一步,后续还需要繁杂的系统磨合。虽然已有20余家银行涉足P2P资金存管业务,80家平台与之签订了资金存管协议,但其中实现系统对接的只有10家,其他的仅是签约而已。

影响一个存管系统运行的因素太多。银行要重新改造合规条款和业务流程。比如,专户内资金的划付,银行要根据不同的投融资标的合同进行操作,对一个借款项目均要求有完整合同信息并记录在案,所有资金操作必须与合同号、合同内容相对应。而这个业务推出来,银行内部还要重新规定资金清算、会计审核、风险管理、信息披露、绩效考核等细节。有趣的是,P2P自己也在观望,看别家是否有更具普遍性的方案出炉。一家深圳本土上市公司系P2P高管告诉记者,他们从去年8、9月份就跟中行、华夏银行和民生银行接触过,但到目前为止仍未与任何一家签约。双方好像都有意向,但是意向又都没那么浓。关键原因是这家平台也不急。他们认为,现在已经实质性运行的少数几家系统并不具备代表性,至少是不适应他们的情况。“我们肯定会去推动,但还真没有那么急。”这名高管告诉记者,“其实没有个心态,就是等哪家(情况比较符合大多数P2P特点的)方案出来,我们可以直接借鉴。这个让银行和其他同行先去探讨。”据此看来,在借贷资金存管上,P2P要和银行合作,路还很长,并不好走。

光大银行“云支付”年交易额突破万亿

证券时报记者 王莹

记者近日获悉,截至2015年年末,光大银行“云支付”整体交易规模突破1万亿元,其中B2C网上支付交易金额超3000亿元,同比增长超过200%,中央财政授权支付网上交易金额突破500亿元,保持同业第一。2015年,光大银行将银联支付、人民银行大小额支付、超级网银支付、第三方支付、线下收单等业务全面整合升级,并陆续上线“云支付”跨行快捷支付PC端和移动端,可为外部电商及光大直销银行等平台提供专业化支付结算服务。