

# 重回6.4 人民币汇率双向波动延续

## 两年半以来新纪录

根据央行官网披露的人民币汇率中间价公告,1月5日,人民币对美元中间价报6.4760,相较上一个交易日报价6.5408上调648个基点。在岸、离岸人民币对美元汇率在新年的两个交易日内,也持续刷新2018年6月以来新纪录。

Wind数据显示,1月5日上午,离岸人民币对美元汇率持续上升,10时40分突破6.42关口,随后进一步上升至6.4129,日内涨逾400点,现报6.4465。同时,在岸人民币对美元汇率也持续升高,最高升值至6.4308,现报6.4630。

中银证券全球首席经济学家、国家外汇局国际收支司原司长管涛告诉北京商报记者,近期人民币对美元汇率的较快升值是多方面因素综合造成的。管涛指出,2020年下半年至今,人民币汇率整体处于多重利好共振状态。一方面国内疫情得到有效防控,疫苗研发稳步开展,同时,央行通过阶段性的宽松货币政策等灵活调控手段,逐渐引导国内经济常态化。

“另一方面,海外疫情扩散且防控滞后,对欧美经济形成重大冲击。美联储宽松货币政策的影响逐渐显现,美元流动性泛滥导致美元持续走弱,在2020年末,美元指数跌破90关口,中美利差逐步加大。”管涛表示,“期间也没有出现超预期的利空事件,最终形成了当前的局面。”

此外,2020年12月31日,外汇交易中心发布公告称,自2021年1月1日起,调整CFETS人民币汇率指数篮子货币权重。下调美元货币权重至0.1879,上调欧元、港元、英镑、澳元等权重。业内人士指出,从影响来看,根据贸

易情况适当降低美元权重占比可以增强人民币汇率弹性,进一步推进人民币汇率的市场化改革,避免由于单一币种走势带来的人民币汇率大幅波动。

## 升值的两面性

据Wind数据,离岸人民币对美元2020年全年升幅为6.59%,在岸人民币对美元全年升幅为6.08%,均结束了2018年、2019年连续两年的贬值。

在接受北京商报记者采访时,中国民生银行首席研究员温彬表示,人民币对美元的升值主要是中国经济基本面决定的。另外,美联储实施量化宽松货币政策导致美元贬值也使人民币被动升值。

温彬同时强调,去年我国国际收支状况改善也对人民币汇率形成支撑。一方面,去年我国对外出口明显超出市场预期,经常项目顺差扩大;另一方面随着我国金融市场的进一步扩大开放,国际投资者看好中国经济长期前景和资本市场发展潜力,人民币作为避险货币的特征开始显现,资本项目流入持续增加。

正如温彬所言,人民币作为避险货币的特征开始显现。管涛解释道,随着市场避险情绪消退,美元指数下行,市场逐渐意识到美股的估值偏高。当前中国经济前景比较确定,而A股也具有一定的配置价值,部分资金逐渐向包括中国在内的新兴市场转移。

需要注意的是,管涛强调,外资更多的也是按照自身的交易逻辑进行资产配置,人民币升值和A股走势未必必然联系,投资者不应该以此作为判断标准。A股的吸引力不是取决于人民币汇率是否升值,而取决于中国经济基本面。”

## 新年伊始,人民币汇率

走出一波升值行情。1月5日,央行官网披露人民币汇率中间价公告,人民币对美元中间价报6.4760,时隔两年半重回6.4时代。同时,在岸、离岸人民币对美元汇率也接连突破升值关口。分析人士认为,人民币汇率在2021年开年延续去年强劲走势,长期来看,人民币汇率整体呈现双向波动。

北京商报记者注意到,当前人民币升值势头明显,不仅引发了业内对于A股走势的探讨,开展进出口贸易的企业也成为业内关注的焦点。日前,央行等六部门还出台了《关于进一步优化跨境人民币政策支持稳外贸稳外资的通知》,在跨境人民币结算、投融资管理等方面放宽限制条件。

在温彬看来,从实体经济层面看,人民币升值有利于促进进口,但也会对部分出口行业带来压力。温彬表示,对于开展跨境贸易的企业如果收支出现货币错配,不论人民币是升值还是贬值,都将面临汇率波动带来的风险。中国作为世界第二大经济体、第一大贸易国,应加快推进人民币国际化。跨境企业如果能够在贸易项下使用人民币结算,能有效降低汇率风险,提升企业稳健经营的能力,对于当前稳外贸、稳外资将发挥积极



作用。”此外,管涛指出,对于企业来讲,要坚持汇率风险中性的意识。企业还是要立足主业,不要去人为地加杠杆。赌汇率的方向,否则并不是对冲风险而是通过冒险去赚取收益,将带来更大的不确定性。

## 做好汇率风险管理

根据外汇交易中心披露的数据,2020年12月31日人民币对美元汇率中间价报6.5249元,全年累计调升4513点,升值幅度为6.92%,创下1994年汇率并轨改革之后的年度升值幅度纪录新高。

“短期来看,人民币对美元还将保持强势”,温彬称,从中长期看,人民币对美元将继续保持在合理均衡水平上双向波动。对进出

口企业来说,要树立风险中性的理念,不要对赌人民币走势,而应利用好衍生工具做好汇率风险管理,保持平稳经营。

对于人民币未来的走势,管涛指出,不论发展到哪一阶段,影响人民币升贬值的因素都是同时存在的,二者之间处于此消彼长、相互影响的状态,未来人民币汇率走势必然是有涨有跌。

管涛强调,无法猜测拐点何时出现,市场不会对这一变化无动于衷,而是会主动对利弊转换过程中的影响进行综合评估,随时进行调整。而随着市场风向的变动,监管层也会采用政策手段进行调控。“从中长期来看,我相信人民币是有潜力的。中央提出的新发展格局、新发展理念,把这些事情落实好,人民币将会有更大的升值空间。”

北京商报记者 岳品瑜 实习记者 廖蒙

# 拓宽补充渠道 银保监会出招化解村镇银行风险

村镇银行风险防控路线图出炉,1月5日,银保监会官网消息显示,为支持村镇银行补充资本和深化改革,有效处置化解风险,银保监会于近日发布了《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》(以下简称《通知》)。《通知》从支持主发起行向村镇银行补充资本、适度有序推进村镇银行兼并重组、引进合格战略投资者开展收购和注资等四大重点层面对村镇银行的风险化解改革作出了具体要求。

## 支持主发起行补充资本

自村镇银行试点工作启动以来,经过14年的培育发展,目前村镇银行已成为机构数量最多、单体规模最小、支农支小特色最突出的“微小银行”。来自银保监会发布的数据显示,截至2020年9月末,全国共组建村镇银行1641家,已覆盖全国31个省份的1306个县(市、旗),中西部占比65.8%,县城覆盖率71.2%。整体来看,截至2020年9月末,村镇银行资本充足率15.7%,总体具备较强的风险抵御能力。

但是,近年来少数村镇银行受各种因素影响,风险水平快速上升,相关问题较为突出,严重影响和制约其可持续发展能力和金融服务能力。

对此,银保监会积极督促指导属地监管部门按照“分类处置、一行一策”原则,压实主发起行风险处置牵头责任,采取多种手段,推进风险处置。

《通知》提到,支持主发起行向村镇银行补充资本。对于有出资意愿和处置能力的主发起行(含农村合作银行和农村信用社),属地银保监局和并表银保监局(以下分别简称“属地局”和“并表局”)可根据风险处置的实际需要,按规定程序审慎研究确定其对村镇银行增资所需满足的监管评级、监管指标等相关条件,支持其向所发起设立的高风险村镇银行增资扩股,或在真实、洁净、合规的前提下,通过多种方式协助处置不良贷款,同时要真实评估主发起行包括出资能力、风险状况在内的综合情况,防止因处置风险而形成新的风险。

光大银行金融市场部分分析师周茂华指出,监管部门发文支持村镇银行重组,鼓励村镇银行通过市场化方式化解潜在风险,多渠道补充资本,增强服务小微、三农等实体经济薄弱环节,释放微观主体活力,对于稳定金融体系、促进中小银行健康发展、保市场主体、稳就业具有重要意义。

## 适度推进村镇银行兼并重组

2020年是中小银行改革深化的一年,2020年12月底《关于解散重庆万州滨江中银富登村镇银行的请示》《关于解散宁波宁海西店中银富登村镇银行有限责任公司的请示》获得当地银保监局的批复,这两家银行也成为全国首批获批准解散的村镇银行。市场观点认为,两地村镇银行通过兼并重组,有助于理顺股权结构,健全内部管理制度,完善治理,增强银行资本实力,未来村镇银行兼并重组也将步入常态化阶段。

监管也将适度有序推进村镇银行兼并重组这一安排放在了前列。《通知》允许监管评级良好、经营管理能力突出、支农支小特色鲜明的村镇银行吸收合并所在(区)或省内临近(区)的高风险村镇银行,将其改建为支行,其中,将临近(区)法人机构改建为支行的,并购方村镇银行与其主发起行应参照执行“多县一行”制村镇银行设立条件相关规定。

那么部分风险程度高、处置难度较大的高风险村镇银行应怎么做?《通知》提到,应在不影响当地金融服务的前提下,如主发起行在当地设有分支机构,属地监管部门可探索允许其将所发起的高风险村镇银行改建为分支机构。特别是对于一些不具备救助意义的机构,属地局可按照相关规定,要求主发起行牵头实施重组、协助接管直至关闭。此外,在坚持市场化、法治化和自愿原则下,属地监管部门可探索允许辖内国有大型商业银行和股份制银行将当地其他主发起行发起设立的高风险村镇银行改建为其分支机构。

“监管持续推进中小银行合并重组事项,既有历史原因,也有现实原因。”麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受北京商报记者采访时分析称,历史原因方面,中小银行在过去发展中积累了不少风险,一些

存量资产处置的担子较重,而回顾过去,监管围绕大型银行的不化解做了很多工作,但中小银行这块还存在短板。现实原因方面,随着历史包袱的堆积以及宏观环境的下行,部分中小银行的底层风险逐渐暴露出来,在防范化解重大风险即将收官的当下,推动中小银行合并重组具有现实意义。此次推进村镇银行兼并重组也相当于是资源整合,监管希望将此类资源进行互补,然后把优秀的村镇银行扶持起来,从而晋升为支行。

## 支持“引战投”开展收购和注资

风险化解改革路线图的出炉无疑对推动村镇银行补充资本、深化改革、化解风险具有重要意义。在村镇银行的风险化解中,离不开的一环就是引进优质的战略投资者。除了允许个别处置意愿不强、缺少处置能力的主发起行,属地监管部门可按照市场化、法治化的原则推动其优胜劣汰之外,监管部门对高风险村镇银行的改革之路也指明了方向。

《通知》强调称,高风险村镇银行可引入地方企业、非银行金融机构参与化解风险,持股比例可超过10%,但主发起行的持股比例不得低于51%。持股比例突破限制的,待机构经营正常后,应逐步减持至或稀释至监管规定范围内。对于处置高风险村镇银行工作积极、成效明显的主发起行,优先支持其后续设立村镇银行和分支机构,组建“多县一行”制村镇银行和投资管理型村镇银行。

而对于高风险村镇银行处置工作行动迟缓、推进不力、未完成既定目标的主发起行,属地局应会同并表局对主发起行采取包括但不限于监管约谈、限期完成处置、暂停开办新业务和新设分支机构、限制分红以及责令调整高管等监管措施。

正如苏筱芮所言,总体来说,这份《通知》体现出扶优惩劣、分类施策的监管思路,采用市场化原则,一方面,优秀主体将有机会“晋升”成支行,另一方面,劣者将在监管指导下平稳有序退出市场,预计村镇银行的洗牌将会加剧。

值得关注的是,该《通知》主要适用于监管评级5级、6级和经监管部门认定存在严重风险的村镇银行,以及经属地监管部门认定经营不可持续、存在严重风险的贷款公司和农村资金互助社。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

# “接盘”股东若隐若现 百年人寿“自救”有戏?

股权变更尚未有下文、偿付能力承压不减、风险评级连续不达标……2020年,百年人寿保险股份有限公司(以下简称“百年人寿”)可谓困难重重。最近,搁浅了两年之久的股权变更似乎有了新眉目。据知情人士向北京商报记者透露,浙江某实业投资公司欲接盘百年人寿部分股权。

自2018年起,市场便传出大连万达集团股份有限公司(以下简称“万达集团”)拟出售百年人寿股权、退出保险业的消息。

1月5日,有知情人士透露,百年人寿或将引进新股东,为浙江某实业投资公司,其经营范围包括实业投资、股权投资、投资管理咨询、资产管理、企业管理等。

“目前该意向股东资金已到账,但未获得监管批复。”该知情人士进一步表示。

北京商报记者向百年人寿及该实业投资公司相关负责人致电求证该信息,百年人寿方面表示并不知情;而该实业投资公司表示以公司的公开信息披露为准。

2009年正式开业的百年人寿是东北地区首家中资寿险法人机构,目前共有17家股东,其中8家股东持股超过5%。万达集团为百年人寿第一大股东,持9亿股,占比为11.55%;新光控股集团有限公司、大连一方地产有限公司以及大连融达投资有限责任公司等另外7家公司股东均持8亿股,占比为10.26%,为并列第二大股东。

当时,万达集团欲转让所持百年人寿股权消息一出,便引来一众资本的关注,尤其是地产商的追捧。在传出浙江某实业投资公司意欲接盘前,两家地产商也在觊觎百年人寿。彼时,绿城中国控股有限公司(以下简称“绿城中国”)和中国奥园集团股份有限公司(以下简称“中国奥园”)在排队之列。

2018年12月,绿城中国在港交所发布关于收购百年人寿股权事宜,表示拟购入百年人寿11.55%股权。一个月后,百年人寿也公告称,万达集团拟将所持有的9亿股(占比11.55%)转让给绿城集团。然而,2019年8月,绿城中国公告称该交易未能在约定到期前收到银保监会的核准批复,导致交易终止。

折戟百年人寿的并非绿城中国一家。历时半年之久,中国奥园也步了绿城的后尘,失利百年人寿。2019年7月,中国奥园公告以32.6亿元的价格收购百年人寿13.86%股份。收购完成后,中国奥园将成为百年人寿的第一大股东。距离宣布收购半年后,中国奥园宣布终止此项交易。

缘何地产商收购保险公司股权接连失败?对此,北京商报记者采访百年人寿,该公司未予以回应。

评级机构将百年人寿列入负面信用观察名单“股权变动或对公司董事会构成和战略规划产生影响,间接影响管理团队的稳定性,经营风险或将提升,后续变动情况有待观察”,中债资信评估有限责任公司在百年人寿债券跟踪评级报告中如是提醒。

北京商报记者 陈婷婷 周茜怡