

## 重回增长

5月末外汇储备31010亿美元

北京商报讯(记者 孟凡震 吴限)6月10日,央行发布的数据显示,截至5月末,我国外汇储备规模为31010.04亿美元,较4月末上升60.51亿美元,升幅0.2%。此前受汇率折算和资产价格变化等因素综合影响,4月外汇储备曾下降38.08亿美元。分析人士指出,未来外汇储备规模将出现平稳的走势。

而2018年11月-2019年3月,我国外汇储备规模呈连续5个月上升的态势。

在对5月外汇储备规模变化的解读中,国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示,5月,全球贸易摩擦升级、英国退欧不确定性等多重因素推高市场避险情绪,美元指数和全球债券指数有所上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,外汇储备规模小幅上升。

资深金融分析师肖磊指出,5月外汇储备小幅上升,跟政策面加强外汇市场流动有较大的关系,进出口市场整体弱势,但顺差依然明显,再加上人民币汇率预期未发生重大变化,这对外汇储备的小幅增长有利。

从更为直观的汇率波动来看,6月10日,据中国外汇交易中心数据,人民币对美元汇率中间价报6.8925元兑1美元,较上一交易日上涨20个基点。纵观整个5月汇率变动情况,人民币对美元汇率中间价在6.73-6.89区间内上下波动,贬值幅度约2.4%。

值得注意的是,5月我国继续增持了黄金储备规模。数据显示,以盎司来计算,截至5月末,中国黄金储备6161万盎司,环比增长51万盎司,为连续6个月增加,并且增持的额度较4月有所扩大。

## 近118亿信托项目逾期

安信信托股价急跌9.83%

北京商报讯(记者 孟凡震 吴限)对上交所问询函的回复并没有缓和市场的担忧,周一开盘后,安信信托又遭遇股价急速下跌。6月10日收盘,安信信托股价报4.31元,下跌9.83%,盘中曾一度跌停。有分析人士认为,安信信托股价下跌与近日公布的信托项目逾期有关。

老牌上市信托公司安信信托因2018年业绩大幅下滑、财报披露“乌龙”而受到交易所关注。数据显示,安信信托2018年实现营业收入2.05亿元,较2017年的55.9亿元同比下降96.34%;归属于母公司股东的净利润为-18.33亿元,同比下滑149.96%。

与此同时,逾期项目的兑付问题也成为了安信信托未来面临的难题。回复函中,安信信托表示,截至2019年5月20日,该公司到期未能如期兑付的信托项目共计25个,合计涉及金额117.59亿元。其中单一资金信托计划13个,涉及金额59.42亿元;集合资金信托计划12个,涉及金额58.17亿元。

安信信托在回复函中也强调,该公司在设立每个信托计划产品时,均会要求债务人提供较强的担保措施,以保证在债务人违约的情况下,仍有可能执行到相应财产。

对于后续处置措施,北京商报记者从安信信托董事会获悉,该公司董事会已责成管理层全力组织推进解决产品兑付问题,争取最终足额兑付已延期的信托项目本金及收益,保障投资者的财产安全。安信信托董事会表示,公司信托项目整体风险可控,有充足信心和完备方案解决兑付问题,保障投资者财产安全,全额完成兑付。

上交所黄金ETF现货合约申赎延长  
有望实现转换价格保值平稳

北京商报讯(记者 孟凡震 刘宇阳)6月10日,上交所发布关于修订《上海证券交易所黄金ETF交易型开放式证券投资基金业务指南》(以下简称《指南》)的通知。通知内容显示,因黄金ETF现货合约认购、申购、赎回下午开放时间调整,上交所对《指南》进行了修订,将黄金ETF现货合约下午申赎时间由原来的13:30-15:00调整为13:00-15:00。

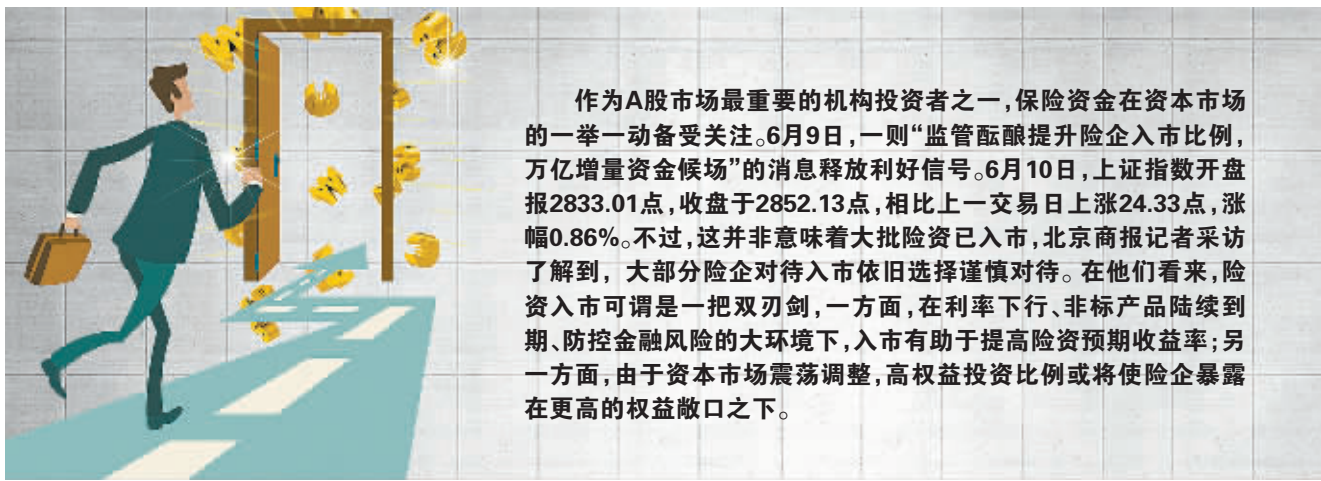
事实上,在此之前,6月3日上交所已发布关于调整黄金ETF市场开放时间的公告,表示为进一步满足黄金ETF市场投资需求,将于6月10日起调整黄金ETF市场开放时间。调整方案为,会员及客户提交黄金ETF账户备案申请时间和提交现货合约认购、申购、赎回申请时间均由每交易日9:30-11:30、13:30-15:00调整为每交易日9:30-11:30、13:00-15:00。

而在相关通知影响下,北京商报记者注意到,日前已有华安易富黄金ETF和国泰黄金ETF发布调整黄金现货合约申赎业务办理时间的公告,公告调整时间与上述一致。

需要注意的是,证监会相关内容显示,黄金ETF的交易时间与股票一样,为周一至周五的9:30-11:30、13:00-15:00。也就是说,此次黄金ETF现货合约申赎时间延长后,将实现交易时间与申赎时间同步。

在中国香港金融衍生品投资研究所所长王红英看来,黄金ETF现货合约申赎时间的延长,主要是因为当前现货黄金价格的波动越来越大,而黄金现货合约和黄金ETF的涨跌停板有所区别。在这个背景下,延长申赎时间有利于保障投资者的权益,即投资者可以有更长的时间和更好的价格进行选择,保证黄金ETF本身的价值。

## 入市松绑 险企谨慎投资未变?



作为A股市场最重要的机构投资者之一,保险资金在资本市场的一举一动备受关注。6月9日,一则“监管酝酿提升险企入市比例,万亿增量资金候场”的消息释放利好信号。6月10日,上证指数开盘报2833.01点,收盘于2852.13点,相比上一交易日上涨24.33点,涨幅0.86%。不过,这并非意味着大批资金已入市,北京商报记者了解到,大部分险企对待入市依旧选择谨慎对待。在他们看来,险资入市可谓是一把双刃剑,一方面,在利率下行、非标产品陆续到期、防控金融风险的大环境下,入市有助于提高险资预期收益率;另一方面,由于资本市场震荡调整,高权益投资比例或将使险企暴露

在更高的权益敞口之下。

## 权益投资成险企净利“功臣”

2019年以来,权益类投资挑起了保险公司投资收益的大梁。北京商报记者独家获得的一组数据显示,前4个月保险公司资金运用余额为169922.43亿元,较年初增长3.56%。其中,证券投资基金8708.46亿元,股票12661.16亿元,两者合计占比12.57%。

从收益率来看,前4个月平均投资收益率为1.95%。除其他投资外,仅两项超过平均值,分别是股票收益率5.24%,较一季度4.24%提升了1个百分点;证券投资基金为1.97%,较一季度1.62%高出0.35个百分点。市场也再现“小马拉大车”,如前4个月占比7.45%的股票,其投资收益为614.6亿元,仅次于占比33.82%、投资收益为879.49亿元的债券投资。

而2019年以来的权益类投资向好,也带动了险企利润方面的大丰收。海通证券发布报告称,一季度五大上市险企净利润合计同比大增70%,主要源于权益市场上涨带动投资收益提升。2019年一季度,中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保分别实现归母净利润455亿元、260亿元、55亿元、34亿元和59亿元,分别同比增长77.1%、92.6%、46.1%、29.1%和11.2%。

同时,资本市场数据也显示,2019年一季度,险资出现在409家上市公司的前十大流通股股东名单中,其中124

家公司为新进持股。

市场人士不禁猜想,鉴于权益类投资带来的优异成绩,如果此次银保监会进一步放宽权益类资产投资比例,保险公司是否会紧跟步伐加大此类投资?

对此,沪上某保险资管公司相关人士表示,如果银保监会进一步放宽权益类资产投资比例,对于中小保险公司来说,为应对长期低利率环境带来的挑战仍有望继续加大权益配置比例;但对于大型保险公司特别是上市保险公司来说,出于稳健经营和利润稳定的考虑,继续大幅提升股票和基金等核心权益投资比例的概率较低。

“即便大型保险机构不一定会大幅提升核心权益投资比例,但在新会计准则即将实施的背景下,有望进一步调整权益持仓结构,整体权益投资比例仍有提升,比如加大权益法核算的长期股权投资股票占比,加大未上市股权投资比重。”该人士补充道。

## 加大配置背后风险敞口犹存

剧烈震荡的市场中,一方面,权益类投资带来的成绩是显而易见的,另一方面,如果投资股票等权重过大,容易造成保险利润的大起大落。

“更高的权益投资比例或将使保险机构暴露在更高的权益敞口下。”另一位保险资管负责人分析,特别是对

一些中小保险公司来讲,继续大幅提升权益类资产投资比例不仅会加大当期净利润的波动,加剧偿付能力的波动程度;而且会提前运用应对持续低利率环境的选择工具,如果未来长期利率持续下行,中小保险机构如果不改变现有保险经营模式,长期利差损风险仍然较大。

对于大型保险公司特别是上市保险公司,如果一味加大未上市股权和权益法核算的股票占比,也会存在一些潜在风险。该人士解释道,比如未上市股权投资的高波动高回报及潜在退出难问题,再如权益法核算的长期股权投资股票,一旦投资标的净利润大幅下滑甚至出现亏损,巨额投资将会显著加剧投资组合的收益波动,同时长期股权投资股票虽然有高ROE贡献,但实际上除了分红收入外,并没有现金流流入,容易带来潜在的现金流压力。

而受资本市场整体下行影响,保险公司的净利润同样会受到拖累,例如2018年5家上市险企中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险和中国人保2018年合计实现归母净利润1581.9亿元,同比微增0.1%。

其中,中国人寿2018年归属母公司股东的净利润为113.95亿元,同比下降64.7%,该公司在年报中表示,受权益市场整体震荡下行影响,公开市场权益类投资收益同比大幅减少。同时,受权益类市场大幅下跌影响,中国人

寿的股票、基金价差收入和公允价值变动损益均为负值,导致公司总投资收益率较2017年下降显著。

## 择机选股 险企审慎投资

总体来看,保险公司在权益市场的投资,一方面能为其带来丰厚的投资收益,一方面也伴随着不稳定风险。而从保险投资的原则来看,为了保证资产质量的稳定和保单的兑付,一直以来,险资投资需兼具安全性、收益性、流动性三大原则。

“保险资金是以追求收益的持续稳健为目标。”中国社会科学院保险与经济发展研究中心主任郭金龙表示,虽然现在股票市场估值已经到了相当的低位,但由于对未来前景的不明朗和悲观的预期,即使具有投资价值的上市公司也有可能股价向下波动。保险资金可能要面临短期股市继续调整的可能性。上市公司风格迥异,鱼龙混杂,不乏有很多优质的上市公司,但要注意避免盈利能力差、经营不善的企业。

华泰证券也认为,在银保监会大力鼓励保险公司扩容投资渠道的环境下,保险公司也不能盲目投资,应根据自身的投资收益期望水平和风险承受能力谨慎合理配置投资产品,认清各种投资产品的潜在风险。保险资金的长周期配置属性要求保险公司追求风险可控的稳健收益。

那么,以稳健投资为主的险资,除了配置高分红、低估值的蓝筹股外,还看好哪些板块?北京商报记者在采访中获悉,一些资管公司对新动能培育项目、5G、科创板等表现出浓厚的兴趣。广发基金宏观策略部分分析称,从大类资产配置的角度来看,随着A股估值重回低位,以十年期国债收益率为代表的无风险收益率自6月之后开始下行,A股当前隐含的风险溢价水平已经接近历史相对高位,A股的配置价值愈发明显。行业配置角度,建议关注产业政策对冲可能性较大的行业,如汽车和家电。

北京商报记者 孟凡震 李皓洁

## Special focus

## 网联上线一键绑卡有何深意

银行与支付机构之间的互联互通再进一步。6月10日,北京商报记者从网联方面了解到,近日,为满足市场诉求,网联联合银行、支付机构开发上线一键绑卡业务功能,中国建设银行、钱袋宝(美团支付)、支付宝等成为首批落地机构。据了解,该业务功能由银行发起,用银行App可以直接一键绑定多家支付机构,并且用户跨机构绑卡操作,无需再一遍遍输入卡号信息。在分析人士看来,网联牵手支付机构和银行上线一键绑卡功能是多方共赢的举措。不仅能够提升银行App活跃度、促进支付机构绑卡率提高其用户黏性,更重要的是能够方便用户,提高使用体验。

## 银行为发起方

据了解,网联的一键绑卡业务功能,为支付客户提供了更加灵活的绑卡签约方式。该业务功能由银行作为发起方,通过网联平台完成与支付机构的信息交互,在安全可靠的条件下,实现客户身份认证与签约绑卡。

网联方面介绍,从具体流程上看,用户登录手机银行App,点击一键绑卡,选择所要绑定的支付机构;银行作为业务发起方,通过网联平台,将客户签约信息通过专线传递至支付机构;支付机构校验客户信息,并将签约要素在支付机构App页面向客户显示,客户进行确认后,用户无须输入姓名、账号等签约信息,即可完成签约。绑卡过程中,用户信息均加密传输,有效保障信息安全。

北京商报记者随即登录中国建设银行App搜索一键绑卡点击进入,目前显示有支付宝和美团两家支付机构,两者均在开展相关绑卡奖励活动。

据了解,在网联该项功能支持之下,用户在银行和支付机构之间进行绑卡操作,无需再一遍遍输入卡号信息,跨机构绑定银行卡,成功率更高,用时更短,体验更好。比如从建行App入口进

入,点击支付宝一键绑卡后,可以直接将建行卡的信息同时绑定到支付宝上,另外用户也可以在建行App上利用支付宝交易、消费。

一位银行业人士在谈及银行自身需求时,对北京商报记者表示,在以往的支付交易环境下,一般是由支付机构作为发起方,银行作为受理端,而近年来银行大力推崇自身App业务,在活跃用户方面有强烈的发起支付业务需求,但碍于没有落地功能的承接。

苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言对北京商报记者表示,一键绑卡提高了用户绑卡体验,有助于提升银行卡在支付渠道中的绑卡率。

网联方面表示,一键绑卡对于银行来说,有助于提高手机银行App的活跃度,提升绑卡成功率,保障良好的用户体验,是银行提升移动支付竞争力的重要途径。

## 谁是赢家

分析人士指出,通过网联实现一键绑卡业务的合规落地,对银行、支付机构和用户都有好处,是一个多方共赢的举措。能够更好地为银行客户和支付机构用户提供便捷的支付服务,提升绑卡成功率和用户黏性。

“这件事最大的赢家是客户,无论从支付机构和银行两端都能发起绑定,非常方便。”中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼对北京商报记者表示,三方携手最大的目标是为了方便客户,于网联而言,一端连接支付机构,一端连接银行,能够充分发挥其作为居间平台的作用,优化行业资源,降低各方的成本,增加整个行业的效率,提高客户体验。

从支付机构来看,易观金融行业资深分析师王蓬博对北京商报记者表示,目前银行和支付机构之间已经不是对立关系,银行需要流量和用户,支付机构可以为其提供一个入口,将第三方支付在银行平台上聚合起来有利于银行获取流

量。对于第三方支付来说,现在又到了另一个瓶颈期,有流量但是没有增值服务,缺少提高用户黏性的东西,与银行的合作能满足一些需求。

前述银行业人士指出,当下支付机构自身绑卡的成功率和门槛很高,如果银行端能够直接进行绑卡,也可以增强支付机构的黏性和使用率。换言之,绑定的银行越多,用户使用支付机构的意愿就越强烈。

支付宝项目相关负责人表示,网联上线一键绑卡业务功能后,统一了行业标准及规范,增强了业务合规性,同时也有效节约了支付行业各方的连接成本。

## 开放包容成趋势

在网联上线一键绑卡功能后,也引发了市场人士对于支付机构和银行生态互联互通模式的思考。“支付机构掌握了用户与场景,已经不必费力自行拓展场景,可以靠生态效应来吸引第三方主动接入,只要牢牢握住用户,就能在生态链中立于优势地位。”薛洪言如是说。

董希淼指出,如何便利客户才是未来行业生态需要探索的方向。互联互通,开放包容,是整个社会发展的必然要求,也是金融业务发展的必然趋势,谁阻挡这一趋势,肯定就会在竞争中落败。随着银行越来越开放,也需要支付机构越来越开放,大家一起努力,借助网联共同把客户服务好,提升效率增加社会的福利,是多方共赢的一件事情。”

据了解,网联是经中国人民银行批准成立的非银行支付机构网络支付清算平台运营机构。在中国人民银行的指导下,由中国支付清算协会按照市场化方式组织非银行支付机构以“共建、共有、共享”原则共同参股出资。网联的核心工作,是为非银行支付机构提供统一支付清算支持,实现非银机构和商业银行的一点接入。

北京商报记者 孟凡震 马楠