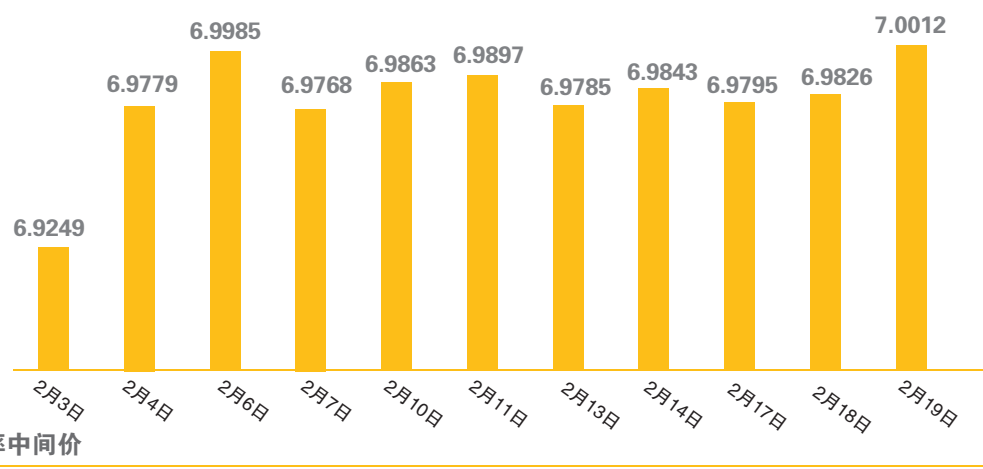
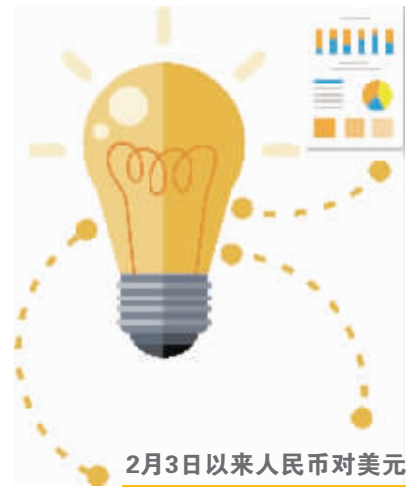


人民币汇率中间价破“7”



北京商报讯(记者 孟凡霞 马楠)人民币对美元汇率中间价“失守”7元关口。根据中国货币网数据显示,2月19日,人民币对美元汇率中间价报7.0012,较上一交易日调降186点。此前,2月18日,在岸、离岸人民币对美元汇率先于中间价跌破“7”关口。2月19日,在岸人民币对美元汇率以7.00800开盘,盘初震荡走低,最低贬至7.01360,随后回调收复7.01关口,截至3时10分报7.00200。

更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率以7.00760开盘,在经历了小幅回升后,在上午9-10时迅速下调,最低贬至7.01685,随后震荡回调,收复7.01关口,并继续调升,截至3时10分报7.00705。

人民币汇率破“7”有哪些原因?中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英指出,这反映了在疫情影响下,市场对人民币价值重估的看法。疫情暴发以来,很多企业延迟开工,导致一季度经济预期调整,人民币汇率出现短期贬值也在市场预期之内。另一方面,针对中小企业现金流出现流转困难的情况,为对冲疫情对经济的影响,央

行货币政策有短期的技术性相对放松,市场货币供给量增大,也影响了人民币汇率短期贬值。

值得一提的是,根据2月19日央行官网消息,当日不开展逆回购操作。央行同时表示,随着央行逆回购不断到期,春节后央行通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回。目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平。

北京商报记者注意到,2月3日开市至今,央行对市场资金面呵护有加,已投放流动性达3万亿元左右,同时,央行相继下调逆回购利率和中期借贷便利利率,为LPR(贷款市场报价利率)下降打开空间。在市场分析人士看来,降成本目标下货币政策宽松空间犹存。

财富证券首席经济学家伍超明分析称,随着货币和财政政策加大逆周期调节力度后,有效地提振了市场对中国经济增长的信心。市场预期,随着疫情的结束,未来两个季度经济会出现快速反弹回升,预计今年人民币汇率波动弹性增加,大概率围绕7上下波动,不会有大幅贬值和大幅升值。

“从这次疫情影响看,没有改变人民币汇率双向波动的总体格局,外汇市场供求延续基本平衡,说明我国外汇市场更加成熟,有助于跨境资本流动的平稳有序。”在2月15日举行的国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情防控联防联控机制新闻发布会上,外汇局副局长宣昌能表示。

“破7是事件冲击,并不是一个长期结构性的贬值趋势。长期来看,人民币汇率稳定将是主要特点,对投资者而言,不宜盲目杀空。”王红英如是说。

展望未来的人民币汇率走势,中国民生银行首席研究员温彬表示,全年人民币对美元汇率仍将以双向波动为主。我国经济基本面总体平稳,长期向好的趋势没有变,仍然是全球经济增长的动力引擎。他还指出,我国对外开放力度不断加大,境外资本配置人民币资产的需求较强烈,跨境资本流入规模增加,有助于推动人民币升值。总体来看,人民币对美元汇率走势仍将是多空因素相互作用的结果,而随着人民币汇率形成机制进一步完善,人民币汇率弹性不断增强,将继续保持在合理均衡水平上双向波动。

商业银行“补血”忙 永续债发行提速

在加大实体经济支持力度的背景下,银行资本补充的需求旺盛。平安银行2月21日-25日即将发行永续债,主要用于补充其他一级资本,而这也将成为今年第二单银行永续债。据统计,自2019年以来至今,已有16家银行合计发行5766亿元永续债,而更多发行大军还在路上。此外,多家银行也公布了优先股、定增等资本补充计划。在分析人士看来,银行在补充资本的同时,也要优化资本结构,发展低资本消耗业务。

2019年四季度末商业银行资本充足情况

核心一级资本充足率	10.92%
	较上季末增加0.08个百分点
一级资本充足率	11.99%
	较上季末增加0.11个百分点
资本充足率	14.64%
	较上季末增加0.1个百分点

发行规模已达5766亿元

春节假期过后,银行永续债发行提上日程。根据平安银行2月18日在中国债券信息网发布的公告称,将于2月21日-25日发行该行的2020年第一期无固定期限资本债券,发行规模为300亿元。本期债券采用簿记建档的方式,在全国银行间债券市场公开发行,信用评级为AAA级,最小认购金额为1000万元,且必须是500万元的整数倍。

平安银行永续债将是今年发行的第二单商业银行永续债。1月15日,杭州银行成功发行了70亿元的2020年无固定期限资本债券,票面利率为4.1%,成为今年发行的首单银行永续债。

实际上,自去年1月中国银行成功发行首单银行永续债以来,此类债券迅速成为银行的“补血神器”。据统计,2019年共有15家银行合计发行了5696亿元的永续债,包括工、农、中、建、交5家国有银行,民生、华夏、

浦发、中信、平安、渤海与广发7家股份制银行,以及台州银行、徽商银行和威海市商业银行3家城商行。加上今年1月杭州银行发行的70亿元永续债,银行永续债发行规模已达到5766亿元。

更多的银行永续债发行大军还在路上。农业银行和交通银行在1月中旬纷纷宣布董事会审议通过永续债发行计划,发行规模分别为不超过1200亿元和不超过900亿元,用于补充其他一级资本。另外,招商银行、光大银行、兴业银行、泸州银行、深圳农商行等多家银行也都披露了永续债融资计划。

除了永续债之外,银行也积极通过优先股、定增等方式“花样”补血。比如,中国银行2月17日公告称,证监会核准该行在境外发行不超过2亿股优先股;泸州银行近日宣布,拟以非公开发行方式面向合格投资者发行不超过3.6亿股新股。

为业务发展备足弹药

分析人士指出,考虑到支持实体经济力度加大,助力小微企业融资、业务规模扩张等一系列因素,银行对资本金的补充需求格外强烈。

在多渠道并行补充资本情况下,银行业整体的资本充足指标有所回升。根据银保监会2月17日披露的数据显示,截至2019年四季度末,商业银行核心一级资本充足率为10.92%,较上季末增加0.08个百分点;一级资本充足率为11.95%,较上季末增加0.11个百分点;资本充足率为14.64%,较上季末增加0.1个百分点。

政策的利好也使得银行补充资本的意愿增强。去年以来,“支持商业银行多渠道补充资本”这一表述多次被监管机构重要会议提及。2019年11月召开的国务院金融稳定发展

委员会(以下简称“金融委”)第九次会议更是惠及中小银行,强调“当前要重点支持中小银行多渠道补充资本”。今年1月初,金融委召开的第十四次会议再次强调“要多渠道补充中小银行资本金,促进提高对中小企业信贷投放能力”。

尽管银行业整体的资本充足率有所提升,但是为支持实体经济备足更多“弹药”,银行仍寻求多种增资方案。民生银行首席研究员温彬认为,银行密集补充资本主要有两方面的原因,一方面在提高资本规模以后,有助于增强银行自身防范风险的能力;另一方面,在当前环境下,银行的资产规模是不断增加的,也需要相应的资本金补充,以更好地支持实体经济发展。

未来应优化资本结构

对银行而言,资本补充方式主要包括内源性和外源性两种渠道,内源性渠道主要指银行通过留存盈余转增资本,外源性渠道包括定增、优先股、永续债等。分析人士指出,单靠利润留存等内源性方式并不足以支撑业务发展,银行还需积极拓展外部渠道补充资本。

邮储银行高级经济师卜振兴表示,商业银行补充资本主要有三个层次,核心一级资本的补充主要通过定增、配股、IPO、可转债;其他一级资本的补充主要通过发行优先股和永续债的方式;补充二级资本主要通过发行二级资本工具。未来商业银行要结合自身资本补充的情况选择合适的资本补充工具,同时注意发行的节奏,选择有利的发行时机。

业内人士指出,相比大型银行,中小银行尤其是非上市中小银行的融资渠道较窄。在银行增资过程中,应进一步加强对中小银行资本问题的关注。苏宁金融研究院研究员陶

金直言,近年来银行资本充足情况得到稳步改善,资本充足率平稳提升,资本金压力可控。但相比于大型银行,城商行和农商行仍面临资本补充问题。

除了发行优先股、永续债等补充资本外,银行还应进一步优化资本结构。温彬认为,疫情的暴发对当前的经济,特别是企业带来一定的影响,所以监管机构还要提高银行服务实体经济的能力,加大银行的支持力度,来确保疫情结束以后经济的恢复性增长。这就意味着银行在补充资本的同时,还要大力发展低资本消耗业务,走轻资本发展之路。

展望2020年,多位分析人士预测,银行进一步加大资本补充的必要性仍然存在。卜振兴表示,当前银行整体的资本充足率状况良好,但是不同类型银行之间状况差异明显。同时,2020年银行信贷投放的压力也很大,银行还要未雨绸缪,提前做好发行计划和安排。

北京商报记者 孟凡霞 吴限

“凛冬”下低迷的金融科技中概股

受业务模式、盈利预期及疫情等多重因素影响,金融科技中概股遭到持续重挫。2月19日,北京商报记者对十余家上市金融科技企业股价表现进行统计后发现,51信用卡、维信金科、趣店、小赢科技等多家金融科技机构在2月前后股价连创新低,截至目前,股价仍处于低位水平。

股价跌至冰点

金融科技股价持续低迷。2月19日,北京商报记者不完全统计发现,包括51信用卡、维信金科、趣店、嘉银金科、小赢科技、简普科技、微贷网等在内的多家上市金融科技企业,于2月前后创上市以来收盘新低,分别为1.05港元、5.66港元、2.2美元、3美元、1.23美元、1.05美元、2.11美元。目前,其最新股价仍处于较低水平,分别为1.2港元、6.71港元、2.21美元、3.22美元、1.32美元、1.14美元、2.58美元。

整体来说,在已上市金融科技企业中,其股票价格最高点普遍出现在上市初期。除个别企业外,行业整体股价呈下行趋势,2020年开局至今,仍延续着2019年跌多涨少的特点。

从港股上市公司来看,51信用卡最新股价1.2港元,市值14.3亿港元,其最低股价出现在1月31日,仅为1.05港元,较上市以来最高价9.55港元下跌89.01%;维信金科最低股价则出现在2月3日,为5.66港元,较最高价下跌75.01%,股价触底后小幅反弹,最新股价6.71港元。

此外,从美股上市金融科技公司来看,仍普遍延续2019年跌多涨少特点,2020年2月前后,7家公司股价更是触及冰点。

其中,小赢科技和趣店跌幅超90%。具体来看,小赢科技最低股价出现在1月31日,仅1.23美元,较上市以来最高价19.95美元下跌93.83%;而趣店最低股价则在2月13日,为2.2美元,较上市以来最高价35.45美元下跌93.72%。

发展前景不明所致

股票价格是反映行业动向的晴雨表。事实上,对于金融科技上市公司股价再创新低,业内其实并不意外。多方人士告诉北京商报记者,除了受日前暴发的新型冠状病毒肺炎疫情影响外,近两年金融科技行业历经整顿,因为政策环境的不确定,行业发展前景不明,导致很多上市公司被看空,所以大多金融科技上市公司股价也接近冰点。

“从市场一般的逻辑看,未来业务模式不确定性高、盈利预期弱的公司,股价的表现更弱。”零壹研究院院长于百程在接受采访时指出,上市金融科技公司的业务范畴较多,涵盖网贷平台、助贷平台、科技服务平台等。在他看来,从金融科技公司业务类型来看,网贷平台股价表现最弱。

于百程进一步称,一方面受预期影响,网贷平台未来监管方向明确以清退转型为主,在此背景下,平台能否顺利转型,转型后的用户和盈利能否增长,这些都存在不确定性,因此市场给的估值定价就会很低。另一方面则是业绩影响,部分公司股价疲软,主要是在经营和利润增长上遇到了阻力。未来,如果转型顺利且业绩增长的预期稳定,那么估值就会不断恢复。

值得注意的是,除了业务模式不确定性高、盈利预期弱外,近期疫情的暴发,也加剧了金融科技上市公司股价的下挫。网贷之家研究院院长张叶霞指出,我国在美上市的金融科技企业年初至今股价大都出现不同程度的下降,一是受疫情影响,部分平台无法正常复工,成交量不及预期,再加上催收

工作受限,盈利能力或将受到影响。第二则是因为部分平台为迎合监管要求或自身业务转型,已暂停发标,历史存量未消化完成,新业务前景也未明朗,发展前景不确定性较大。

疫情之下,金融科技行业普遍受到冲击,而久经整顿的网贷行业则更是“雪上加霜”。多位业内人士告诉北京商报记者,借款人还款能力减弱,平台催收手段受限,转型路径受阻,多家网贷机构经营滞缓,企业后续发展前景未卜。

哪些机构有望触底反弹

业内一致认为,后续在行业优胜劣汰之下脱颖而出的公司,将获得更好的机会。北京商报记者注意到,截至目前,尽管金融科技上市公司股价大多并不乐观,但也不乏卡拉、360金融等公司,目前股价整体表现相对稳定。

张叶霞预测,已上市金融科技上市公司目前股价跌幅相对较大,后续股价走势也或出现两极分化。在她看来,市场竞争优势较大且转型已取得一定进展的公司,股价或许能触底反弹;而目前业务竞争优势较差且转型前景不明朗的公司,股价或将继续下跌。

“现存金融科技机构应加强风控,抢占资产端市场;此外改善平台运营策略,提高线上获客能力;计划退出机构则应增强催收能力,尽最大能力保护出借人正当权益;若已转型成功的机构,要加强线上业务开展能力。”张叶霞建议。

于百程则指出,2020年是打好防范化解金融风险攻坚战收官之年,也将是金融科技行业非常关键的一年。按计划来看,2020年网贷行业风险将处置完毕,互联网借贷等业务监管和标准也将明确,金融科技试点开展,金融科技机构要适应新的监管与合规要求。无论是转型持牌机构,还是继续提供科技服务,都要强化用技术解决问题的能力。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红