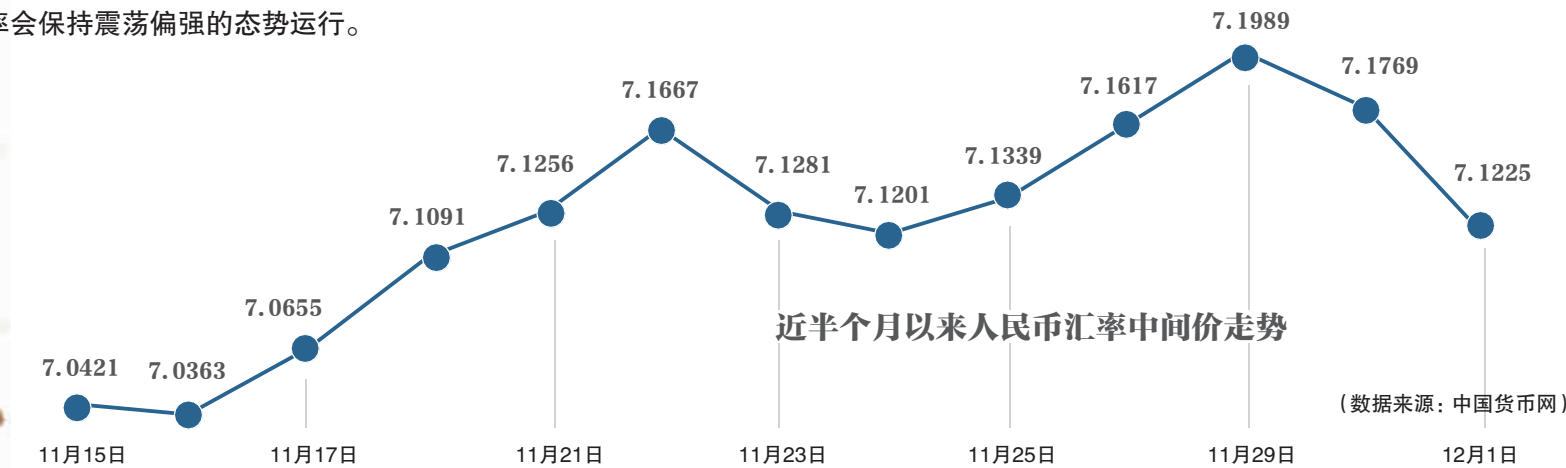


结束连月调贬 人民币汇率有望走强

进入2022年最后一个月,人民币汇率走出强劲增长势头。12月1日,人民币对美元汇率中间价连续上行,单日调升544基点。在岸、离岸人民币对美元汇率近日也重返7.1关口上方。在刚刚过去的11月里,人民币汇率结束了连月调贬的走势,月内还有数个交易日达到了单日涨超千点的涨幅。在分析人士看来,当前美元指数阶段性高点或已过去,其对人民币汇率形成的被动贬值压力趋弱,下一阶段,人民币汇率会保持震荡偏强的态势运行。



离岸人民币11月升值3.96%

12月1日,央行授权中国外汇交易中心公布,2022年12月1日银行间外汇市场人民币汇率中间价为:1美元对人民币7.1225元,前一交易日中间价报7.1769元,单日调升544基点。

在岸、离岸人民币近日也重新回到7.1关口上方。其中,在岸人民币对美元上一交易日收盘价为7.1419,12月1日开盘价为7.0450,较前一交易日收盘上涨近千点,收盘后短线走贬。离岸人民币对美元汇率日内开盘价为7.0509,与前一交易日收盘价基本持平,开盘后最高升值至7.0261,日内震荡幅度较大。

截至12月1日16时50分,在岸人民币对美

元汇率报7.0770,日内升值幅度为0.91%;离岸人民币对美元汇率报7.0798,日内贬值幅度为0.48%。

北京商报记者进一步根据过往数据梳理发现,2022年3月以来,人民币汇率持续走贬。刚刚过去的11月里,人民币对美元汇率结束了连月调贬走势,大幅回升。与11月1日相比,人民币对美元中间价月内整体上涨312基点。在岸人民币对美元汇率11月整体涨幅为2.15%,离岸人民币对美元汇率涨幅达到3.96%,两大汇率报价年内整体贬值幅度收窄至11%附近。

对于人民币这一表现,中信证券首席经济学家明明分析称,人民币汇率连续走强主要原因在于以下两个方面:一方面目前美国

经济衰退的预期加强,美联储主席鲍威尔最新提到未来美联储有可能会放缓加息的脚步;另一方面则在于国内经济复苏的预期在加强,近期国内围绕疫情优化、房地产等领域利好政策频出,提升了市场对于未来中国经济复苏的信心。

资深宏观研究员王好进一步介绍道,人民币汇率回升的主要动因来自美联储多位官员鸽派的言论和市场对国内防疫措施持续优化的乐观预期。当前,美国通胀拐点已经确立,经济放缓迹象初步显露,美联储内部放缓加息步伐,缩减加息幅度的声音开始占据主流。从资本市场的反应看,美元指数和美债收益率均较此前显著回落。

“国内各界对疫情防控措施持续优化普

遍存有期待,使得资本市场参与者的预期趋于乐观。外资近期持续北上对人民币汇率起到了支撑作用。”王好补充道。

保持震荡偏强态势运行

北京商报记者注意到,11月30日,鲍威尔在公开演讲中提到,货币政策对经济和通胀的影响具有不确定的滞后性,迄今为止美联储快速紧缩的政策效应尚未完全显现。因此,当接近足以降低通胀的限制水平时,放慢美联储的加息步伐是有意义的。

鲍威尔指出,放慢加息步伐的时间可能最早在12月的会议上到来。鉴于美联储在紧缩政策方面取得的进展,放慢加息的时间点,

远不如未来应达到的利率峰值以及维持在限制水平所需的时长更重要。

消息一经传出,美元指数下降,人民币汇率出现不同程度的拉升。王好预计,美联储加息预期放缓后,人民币汇率大概率将呈现整体震荡升值,短期适度双向波动的走势。

此前,央行副行长、外汇局局长潘功胜也在2022金融街论坛年会上指出,向前看,中国外汇市场将保持稳健运行。一方面,主要发达国家经济衰退风险上升,通胀仍高于政策目标,货币政策将总体维持紧缩,美元短期仍可能高位震荡,市场机构预测美元升值动能减弱,强升值周期或已接近尾声。另一方面,中国经济长期向好基本面不会改变。

而谈及下一阶段人民币汇率走势,王好指出,对国内防疫措施持续优化与经济复苏的预期,以及短期经济基本面不佳的现实情况,有望成为决定人民币汇率升值节奏和波动率的关键变量。二者就像一根弹簧的首尾两端,如果“预期”跑得太远,就会被“现实”往回拽一拽,但也会拉动“现实”往前走一段,即基本面得到改善,支撑人民币汇率走强。

在明明看来,当前美元指数阶段性高点或已过去,其对人民币汇率形成的被动贬值压力趋弱,下一阶段,人民币汇率会保持震荡偏强的态势运行。

“在国内经济预期改善、股债市场资本流出压力减轻、积压的结汇需求或在年底释放等因素的影响下,即使美元指数再出现超预期反弹,人民币对美元汇率也很难贬值至新低点。”明明表示。

北京商报记者 廖蒙

AMC参与房企纾困 不良资产处置迎机遇

金融资产管理公司(即AMC)频频晒出参与房企纾困“成绩单”。12月1日,北京商报记者从中国东方资产管理股份有限公司(以下简称“东方资产”)获悉,东方资产配合地方政府深度参与房企纾困,截至2022年10月末,已落地房地产风险化解项目29个,投放金额137.47亿元。除东方资产外,中国华融、中国信达在房地产风险化解方面也有所行动。在分析人士看来,房地产业务本身就是AMC主营业务的重要构成,AMC深入参与房企纾困能够结合各方优势资源,加速推进“保交楼”进程,同时也有助于自身业务结构的优化和升级。

AMC频晒“成绩单”

北京商报记者从东方资产获悉,该公司配合地方政府深度参与房企纾困,截至2022年10月末,已落地房地产风险化解项目29个,投放金额137.47亿元,推动保障1.98万套房产按期交付,协助解决2.32亿元农民工工资和23.92亿元上游材料供应商欠款支付问题,实现74.7亿元房地产企业理财产品兑付,带动935.79亿元房地产项目复工复产。

今年以来,AMC频频参与房地产风险化解工作,除东方资产外,中国华融、中国信达也有所行动。中国华融发布公告显示,该公司支持房企纾困保交楼,截至10月末,正在推动中的房企纾困项目16个,预计相关项目将实现上下游供应商10.74亿元工程款、材料款顺利清偿,并保障约2.25万套商品房按期交付,带动256.89亿元项目复工复产。

另一家AMC中国信达截至8月末已落地房地产风险化解项目20个,投放金额102.85亿元,保障约1.23万套商品房按期交付,实现186户上下游供应商11.75亿元工程款、材料款顺利清偿,解决1.08亿元农民工工资偿付问题,兑付房企公开市场违约债券2.41亿元,带动326.29亿元项目复工复产。

AMC参与房企纾困与政策导向联系紧密。今年1月,金融监管部门曾召集几家全国性AMC开会,研究AMC按照市场化、法治化原则,参与风险房企资产处置、项目并购及相关金融中介服务。2月8日,央行、银保监会召开专题座谈会,会上研究AMC聚焦不良资产处置主业、发挥独特功能优势、助力化解金融风险相关政策措施。

在易居研究院智库中心研究总监严跃进看来,AMC以化解不良资产、发挥逆周期救助性功能、服务实体经济为定位和导向,从实际过程看,AMC的专业度高,确实是当前化解烂尾楼问题和促进保交付工作的一支重要的市场力量,AMC的参与有助于化解问题楼盘的风险,促进房地产市场的健康发展。

多途径助房地产风险化解

据了解,目前AMC房地产风险化解工作主要运用“债权+股权”的业务模式,通过风险隔离、重组纾困、资源整合、并购出清等方式来盘活地产项目。

例如,中国华融牵头推动某重点受困房企风险项目化解,在争取政府支持的基础上,该公司通过“股权转让+实施重组”“信托隔离+代建盘活”“诉讼保全+以诉促谈”等方式化险,终于使93%以上的项目实现了风险隔离,目前项目公司逐步恢复正常经营。

再如中国信达,针对流动性困境房企,提供债权收购及重组、附回购条件的收购反委托、市场化收购等纾困救助方案,帮助其恢复正常造血功能,促进良性循环;针对出现严重危机房企,采取重整重组、项目收购等方式进行风险处置。通过“传统债权收购+增量资金投入+地产公司代管代建”的集团协同模式,落地原佳兆业广州南沙“悦伴湾”项目,扫清存量债务障碍,提供项目复建资金,引入品牌代建方操盘运营,确保项目顺利复工复产,完成保交楼、稳民生任务。

“房地产业务本身就是AMC主营业务的重要构成,部分地方AMC甚至部分股东就是房地产公司。”金乐函数分析师

廖鹤凯表示,几大AMC长期以来形成了高效专业的业务团队和业务模式,既可以作为当下的化解房地产市场和金融金融风险、协助房地产行业软着陆的重要手段;同时借助自身较低的融资成本,也可以作为跨周期业务积累的重要方向,为未来经济繁荣周期盈利打下坚实基础。

对双方发展均有利

11月23日,央行、银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》(以下简称《通知》),其中提及,鼓励AMC、地方资产管理公司发挥在不良资产处置、风险管理等方面的经验和能力,与地方政府、商业银行、房地产企业等共同协同风险化解模式,推动加快资产处置。鼓励AMC与律师事务所、会计师事务所等第三方机构开展合作,提高资产处置效率。支持符合条件的银行、AMC发行房地产项目并购主题金融债券。严跃进认为,此类政策下,一些房企的问题资产项目可以获得更好的接盘,这有助于促进房企、银行和AMC机构的更好合作,对于后续房企项目的处置、银行机构金融风险的化解、AMC资产收购业务的开展等都有积极作用。

AMC参与房企纾困,不仅有利于房地产市场稳定,也有利于自身业务的发展。近年来,AMC正在逐步“瘦身”,回归不良资产主业。不过,受资本市场持续波动、宏观经济及房地产行业下行等因素的影响,多家AMC业绩出现了不同程度的下滑。上半年,中国华融实现收入总额147.42亿元,同比减少55.8%;归属于本公司股东的亏损为188.66亿元,去年同期则为盈利1.58亿元;中国信达实现收入总额412.58亿元,同比下降0.3%;实现归属于本公司股东净利润45.08亿元,同比下降32.6%。

在廖鹤凯看来,AMC深入参与房企风险化解、并购处置等工作,可以结合各方优势资源,完成房地产业的上下游整合,加速推进“保交楼”进程,同时也有助于自身业务结构的优化和升级,在行业洗牌的过程中,加速优胜劣汰,进一步提升行业集中度和专业度。

北京商报记者 李海颜

覆盖10省市 商业养老金试点明年启动

个人养老金制度落地不久,商业养老金业务试点也来了。12月1日,银保监会发布《关于开展养老保险公司商业养老金业务试点的通知》(以下简称《通知》),决定自2023年1月1日起开展商业养老金业务试点。

所谓商业养老金,是养老保险公司经营的新型商业养老保险业务,主要依托保险经营规则创新产品和服务,向客户提供养老账户管理、养老规划、资金管理、风险管理等服务。

根据《通知》,自2023年1月1日起,在北京、上海等10个省(市)开展商业养老金业务试点。首批获得试点资格的养老保险公司有四家,分别是中国人寿养老保险股份有限公司(以下简称“中国人寿养老保险”)、太平养老保险股份有限公司、国民养老保险股份有限公司和中国人民养老保险有限责任公司。

对于选定的试点公司,银保监会有关部门负责人表示,四家参与试点的养老保险公司在资本实力、业务渠道、经营管理等方面各有特点,由其开展商业养老金业务,有利于发挥养老保险公司在养老资金管理、风险管理等方面专长。

具体的试点内容包括三项,一是创新发展养老保险公司商业养老金业务,提供包括养老账户管理、养老规划、资金管理和风险管理等服务,满足客户生命周期内多样化养老需求;二是探索利用多渠道开展商业养老金业务,更广泛地覆盖和触达广大人民群众;三是探索建立与商业养老金业务特点相适应的销售长期激励机制、风险管控机制和投资管理机制等。

北京工商大学中国保险研究院副秘书长宋占军表示,由于个人所得税起征点、专项扣除等因素,实际上享受个人养老金税收递延的人群是有限的。在这种情况下,推出商业养老金业务,有助于在保障人群和保险产品层面补充个人养老金业务。此时开展商业养老金试点,可能是引导保险公司尤其是专业养老保险公司聚焦养老保障领域,切实提高养老保险产品的竞争力,丰富养老保险产品公司,进一步发挥保险公司在第三支柱养老保险领域的功能作用。

银保监会有关部门负责人表示,商业养老金业务主要有六方面特点,包括账户与产品相结合、建立锁定养老账户与持续养老账户的双账户组合、产品设计以积累养老金为主要功能、强化风险管控,提供多种领取安排和养老规划服务等。

具体来说,商业养老金业务为个人建立信息管理账户,提供不同期限、风险、流动性等特征的商业养老金产品,满足客户稳健投资、风险

保障、退休领取等养老需求,同时兼顾锁定养老金长期投资和个人不同年龄阶段流动性的双重需要,并支持个人长期持续积累养老资金,可提供一定的身故、意外伤害等附加风险保障。

不过,北京商报记者采访多家试点公司了解到,目前相关产品的具体形态还未明确。

对于产品开发,中国人寿养老保险公司承诺,将根据商业养老金产品“资金长期性、收益安全性、领取约束性”的基本定位,探索开发系列产品,兼顾多样化需求,实现覆盖至退休的养老金生命周期管理。

对于商业养老金业务与个人养老金二者的关系,银保监会有关部门负责人表示,商业养老金定位于面向广大人民群众的普惠性、创新性个人商业养老金融业务,是第三支柱养老保险的组成部分,对个人养老金制度发展具有支持和补充的作用。

从参与范围来看,商业养老金更广泛,参加个人养老金业务,需是在中国境内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者,而参加商业养老金业务,只需要年满18周岁,就可与养老保险公司签订商业养老金业务相关合同,通过商业养老金账户长期积累养老金。

在可投产品方面,二者也有较大差别,个人养老金资金账户用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品。商业养老金客户可选择购买养老保险公司提供的多种商业养老金产品。

不过,不同于个人养老金制度可享受税收优惠政策,个人参与商业养老金业务,不享受相关个人所得税优惠政策。

“二者不属于同一赛道,但有一定联系。”首都经贸大学保险系副主任李文中指出,个人养老金业务主要是指个人可以用个人养老金账户资金购买相应的养老保险产品,并依法享受确定额度内的税收递延;商业养老金业务内容更丰富,包括养老账户管理、养老规划、资金管理和风险管理等服务,但是不能享受税收递延,只是保险公司商业化经营的普惠型养老金融服务。两者也有共性,都是为应对人口老龄化,是国家鼓励发展的养老第三支柱的组成部分。

谈及推出商业养老金试点的意义,李文中指出,试点有利于减轻第一支柱的负担,充分利用养老保险公司在长寿风险管理方面的经验,为消费者提供多样化的养老保障服务,化解老龄化所带来的养老压力。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅