

人民币对美元汇率跨入6.4时代 专家提醒外贸企业减少单边押注

■本报记者 刘琪

去年5月底以来,人民币对美元汇率触底反弹,开启了强势上涨行情,而这股势头在进入2021年以后仍未停止。在今天的第一个工作日(1月4日),人民币对美元中间价报6.5408;而在1月5日,人民币对美元中间价上调648个基点,报6.476。至此,人民币汇率正式跨入6.4时代,升值至2018年6月21日(6.4706)以来最高。

如果更为直观地去看去年5月底以来人民币对美元的升值幅度,2020年最低点的5月29日人民币对美元中间价为7.1316,若彼时兑换5万美元则需356.580元,而以1月5日的中间价来计算则需323800元,不到8个月的时间就“节省”了32780元。

不仅人民币对美元中间价,在岸人

民币对美元汇率、离岸人民币对美元汇率也双双升破6.5关口。截至1月5日16时10分,离岸人民币对美元汇率报6.4425,盘内最高升至6.4117;在岸人民币对美元汇率报6.4608,盘内最高升至6.4292。

对于近期人民币汇率持续上涨,中国银行研究院研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时分析认为,这主要是由国内经济基本面因素和市场情绪所驱动。具体而言,人民币快速升值源于几点,一是对人民币看涨情绪的集中释放。1月4日,央行等六部门联合发布《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》,进一步拓宽跨境人民币使用范围,优化跨境人民币在投融资和资本项下的流动管理,简化跨境人民币结算流程和操作便利性。市场普遍认为此举有

利于吸引跨境资本流入,进一步加剧了市场对于人民币的看多情绪,推动人民币快速走高。二是近期中国陆续与主要贸易伙伴签署RCEP、中欧投资协定等多边框架,显著改善了外部发展环境,有利于推动跨境贸易和投资发展,进一步提振了市场对于中国经济稳定发展和人民币升值的信心。三是从全球疫情防控看,美元指数持续回调,中国经济将保持一枝独秀,支撑了市场对人民币的信心。

“货币价格受制于供需关系,中国经济向好,带来在国际贸易中人民币的需求上升,人民币升值是必然。”武汉大学客座研究员唐大杰对《证券日报》记者表示。同时,他还谈及,人民币升值有利于中国的对外采购,但不利于出口,这需要引起重视。因此,中国银行研究院研究员赵雪

情在接受《证券日报》记者采访时建议,外贸企业需要树立财务中性理念,不赌汇率走向,减少单边押注行为,基于实际需求开展套期保值,完善会计、税收、激励机制,降低汇率风险管理成本。

对于后期人民币汇率的走势,王有鑫预计,人民币将继续延续强势表现。“无论是从境内外疫情防控还是经济复苏进度,还是货币政策走势和跨境资本流动形势看,支撑人民币汇率强势的因素将继续发挥作用,短期形势不会发生大的逆转。”在王有鑫看来,目前需重点关注两方面情况,一是人民币升值的速度和幅度,避免升值过快对出口部门和实体经济造成伤害;二是美国疫情防控和美元指数后期走势。下半年随着疫苗接种增加和疫情逐渐得到控制,美元指数可能会跟随美国经济呈现阶段性回升。

聚焦信托业

9家信托公司去年完成增资逾280亿元 注册资本金前十排序再变

■本报记者 邢萌

2020年,信托公司增资潮再起。尤其在12月份,陆家嘴信托、华鑫信托、五矿信托增资获批公告陆续披露,掀起年末增资小高潮。

相较于2019年而言,去年的增资额大幅度提高。据银保监会批复,2020年内共有建信信托、财信信托、西部信托、国元信托等9家信托公司增资总额超280亿元,而2019年增资额仅为160余亿元。

值得注意的是,去年大手笔增资不在少数,两家信托公司注册资本推高至百亿元。五矿信托的注册资本从60亿元增加到130.51亿元,建信信托由24.67亿元升至105亿元,分别位居行业第二位和第六位。

业内普遍认为,未来,随着经济下行压力持续增加,信托业风险的不确定性也将加大。信托公司通过增资,增强资本实力,提高风险抵御能力,并为公司转型发展提供全面支持将成为长期趋势。

9家完成增资 平均每家增资32亿元

随着资本实力与信托业务关联愈加紧密,信托增资一直是行业关注的热点。

近年来,大部分信托公司均完成增资。根据中国信托业协会研报,整体而言,“十三五”期间,68家信托公司中至少有50家公司完成了增资。

不过2019年信托公司增资出现颓势,表现并不积极。与往年相比,2019

年信托公司增资数量及规模均有所下降。中国信托业协会研报显示,2016年、2017年、2018年全行业增长信托公司数量分别是22家、21家、15家,增加注册资本规模分别为386亿元、403亿元、192亿元,而2019年8家信托公司增加注册资本规模163亿元。

不过,2020年又将信托增资推向一个小高潮。记者整理银保监会官网数据发现,近年来,共有建信信托、财信信托、西部信托、国元信托、江苏信托、光大信托、陆家嘴信托、华鑫信托、五矿信托9家信托公司增资先后获批,增资总额高达287.63亿元,平均每家增资32亿元。

记者通过天眼查发现,相关工商登记信息显示,目前9家信托公司注册资本均已完成变更。

监管政策的出台是信托增资的直接动力。普益标准研究员王伟对《证券日报》记者表示,银保监会2020年5月发布的《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“资金信托新规征求意见稿”)以及将出台的《信托公司资本管理办法》(以下简称“资本管理办法”)等,都对信托公司的资本规模提出了要求,推动信托公司增强资本实力。

百瑞信托博士后工作站研究员朱峻分析称,“资金信托新规征求意见稿将资金信托业务开展的规模限制与信托公司净资产挂钩,因此建立和完善资本补充机制,增加资本实力迫在眉睫;资本管理办法调高了资金信托的风险系数,降低了服务信托、公益信托的风险系数。该办法对信托公司净资产提出了更高的要求,引导信托公司回归本



源、高质量发展。”

头部信托增资踊跃 五矿、建信踏入百亿元级序列

值得注意的是,头部信托公司接连大手笔增资成为最大亮点。2020年单增增资额不少于50亿元的信托公司有三家,均为行业头部公司。

具体来看,建信信托的单笔增资额度最大,注册资本由24.67亿元增至105亿元,增资规模达80.33亿元;五矿信托次之,注册资本由60亿元增至130.51亿元,增加70.51亿元;江苏信托则由37.6亿元增至87.6亿元,增加50亿元。

由此,百亿元级注册资本信托排序被打乱,五矿信托和建信信托均占据一席之地,位居第二和第六。目前,68家信托公司中已有9家注册资本突破100亿元,分别为:重庆信托(150亿元)、五矿信托(130.51亿元)、平安信托(130亿元)、中融信托(120亿元)、中信信托(112.76亿元)、华润信托(110亿元)、建信信托(105亿元)、昆仑信托(102.27

元)、兴业信托(100亿元)。

“对于头部信托公司而言,增资除了满足监管的要求外,主要动力在于扩大信托业务规模和缓释项目风险。”王伟对记者表示,“一方面,在信托行业转型的大背景下,头部信托公司更有动力保持自身的业务规模,提升盈利水平,这需要头部信托公司提升资本水平,以持续开拓本源业务;另一方面,2020年突发的新冠肺炎疫情给国内经济发展带来冲击,这也推高了信托公司面临的项目风险、流动性风险和声誉风险等,头部信托公司通过增资可以显著提升自身抗风险能力、化解较高的不良率、提升公司品牌形象。”

朱峻认为,资金信托新规即将出台的背景下,对于头部信托由于资产管理规模大,为了继续拓宽业务空间,其增资动力强。同时,增资也会对监管机构和信托公司注册资本、净资产等方面的审慎监管指标和风险控制的要求起到积极作用。此外,增资也是信托公司战略转型的需要,强大的资本实力可为信托公司转型发展提供较强的资本支撑作用。

11家信托公司去年被罚 专家称严监管将成常态

■本报记者 李文
见习记者 张博

在2020年的最后一天,银保监会官网公布了两张信托监管罚单,江苏信托和吉林信托双双被罚,分别被处以80万元和140万元罚款。

纵观2020年全年,信托业仍呈现“严监管”的主基调。据《证券日报》记者不完全统计,2019年共有29家信托公司被罚,处罚金额总计达2700万元。而2020年全年,也有共计11家信托公司受罚,处罚金额总计超1800万元。

“处罚不是最终目的。”用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,“处罚表明信托公司在经营中存在不合规、没尽职等情况。事实上,监管部门主要是通过处罚督促信托公司加强内部管理,合法合规经营,防范金融风险。”

去年末多家信托被罚

2020年12月31日,银保监会官网披露了对江苏信托的处罚公告,江苏信托因违规开展融资平台业务、违规为银行提供通道服务,被江苏银保监局罚款80万元。

同日,吉林信托也因违规提供隐性的第三方金融机构信用担保,向监管部门报送虚假业务报告而被罚140万元。事实上,这并不只是吉林信托2020年第一次受到监管部门的处罚,早在当年9月份,就因未按照规定履行客户身份识别义务,未按照规定报

送可疑交易报告被罚款90万元。值得注意的是,8月份,吉林信托也曾如江苏信托一样因违规为银行提供通道服务被罚款40万元。

事实上,12月份有多家信托公司被处罚。12月24日,银保监会官网公布了则关于华能信托的罚单,其中华能信托因违规提供融资相关服务被罚50万元。此外,长安信托因合规管理不到位导致未落实监管要求被罚35万元。

尽管12月份有大量信托公司被罚,但纵观2020年全年,对信托公司的处罚却较2019年有所减少。据《证券日报》记者不完全统计,2020年全年,包括中建投信托、中铁信托、江苏信托在内的共11家信托公司因各种违规事实被处罚,受罚金额合计超过1800万元。

而根据银保监会披露的信息,2019年共有29家信托公司因各类违规遭处罚44次,处罚金额总计达2700万元。处罚事由主要涉及违规开展同业通道类业务、房地产业务不审慎、信批违规等。

业内人士普遍认为,监管罚单目的在于发挥预防、补救、改进等作用,引导信托公司更加注重内部控制、完善业务操作流程,进一步提高业务开展的合规性、项目后期管理和风控水平。某信托业研究员对《证券日报》记者表示,“2020年,信托公司监管罚单数量和规模都较上一年度有所减少,但是这并不代表监管严格程度下降,今年加强了对于违规事件的信托公司和直接责任人进行处罚,具有较强的警示作用”。

他进一步表示,从重点处罚领域来看,仍然集中于房地产业务、地方融资平台业务、信保合作、受托人职责履行等方面。未来部分风险较为突出的机构都有可能收到大额罚单,而且要关注在反洗钱、销售合规性等方面的合规重点领域处罚。

帅国让也表示,“严监管态势并没有改变,同时也反映了信托公司在展业过程中合规化建设方面有所改进”。

资深信托理财师武亦伟对《证券日报》记者表示,“监管部门开罚单,主要是在严监管的背景下,规范信托公司开展业务,防范金融风险,确保信托业健康发展。随着信托业的转型和对融资类规模的压缩,法制化的监管体系也更加完善,信托业也将会更加健康和稳健的发展”。

严监管将成常态

《证券日报》记者发现,近年来,监管部门也一直对信托业实行强监管政策,对信托公司进行正向引导。

2019年8月份,银保监会就积极推行信托业“治乱象、去嵌套、防风险”等各项监管工作,下发了《中国银保监会信托部关于进一步做好下半年信托监管工作的通知》,即“64号文”。其主要内容包括了坚决遏制信托规模无序扩张、严厉打击信托市场违法违规行为及有力有效处置信托机构风险等;同年10月份,《标准化债权类资产认定规则(征求意见稿)》发布,对资管新规中的非标准化和标准化资产范畴进行明确界定,消除了信托公司展业的模糊地

带;11月份,《信托公司股权管理暂行办法(征求意见稿)》发布,第二十三条指出“投资人应当使用来源合法的自有资金入股信托公司”,监管部门可以“按照穿透原则对自有资金来源进行向上追溯认定”。信托公司施行股权穿透式管理,刚性对接资管新规的要求。

2020年5月份,《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》发布,进一步规范信托公司展业、防范风险,确保信托业长期健康发展。同年11月份,《中国银保监会信托公司行政许可事项实施办法》发布,进一步强化信托行业监管引领,鼓励信托公司开展本源业务。

事实上,各项监管政策的密集出炉也意味着监管部门持续为信托公司保驾护航,同时监管部门对信托业的监管措施也将逐步深入。

资管行业研究员袁吉伟对《证券日报》记者表示,2021年,“严监管”将成为一种常态,配合资管新规落实、房地产调控等方面,压缩融资类信托业务规模,管控房地产信托总额等监管举措会延续下去,给予信托公司在净值化管理等方面更多指导,出台资金信托新规、信托公司资本管理办法,将形成新时期信托公司的监管政策体系。

他强调,防范风险也会是监管部门的重中之重,指导信托公司更好化解存续风险项目,防范新增风险。从促进信托公司转型发展角度看,监管部门有可能进一步推动在创新型业务领域的支持力度,诸如降低信托公司在参与资本市场领域的一些限制条件,拓展信托制度在社会经济发展中的应用等。

最严限塑令新年落地实施 谁会成为这场资本盛宴的“座上客”?

■本报记者 朱宝琛
见习记者 郭冀川

近年来各项环保政策频出,其中影响广泛且与人们生活密切相关的,限塑令就是之一。随着升级版限塑令于2021年1月1日起在全国各地落实,《证券日报》记者在多家大型商超和连锁超市的走访中发现,传统塑料袋均已停售,取而代之的是出售无纺布袋和可降解塑料袋。

与此同时,限塑令的影响也延伸到了资本市场。2020年底,受升级版限塑令政策即将落地影响,A股相关个股表现抢眼。而在业界看来,限塑令的影响还不仅限于当前阶段,未来一段时期,其都将发挥政策引领作用,促进产业发展。

限塑令开启环保风潮

为了缓解环境污染,减少资源浪费,第一版限塑令在2008年6月1日起实施,不仅禁止小于0.025毫米的塑料袋生产与使用,并规定超市、商场、集贸市场等商品零售场所不得再免费提供塑料购物袋。自限塑令颁布后,全国各省先后制定了具体执行政策,其中吉林省、河南省、海南省更出台了严格的禁塑令。

在限塑令的影响下,人们出门购物逐渐形成自带购物袋习惯,对环保的重视也日益常态化。发改委曾在2016年对限塑令实行8年的成效进行总结,超市、商场的塑料袋使用量普遍减少三分之二以上,累计减少塑料袋140万吨左右,相当于节约840万吨石油。

辽宁大学环境资源与能源法研究中心主任刘佳奇在接受《证券日报》记者采访时表示,限塑令从无到有,不仅限制了塑料制品的生产销售,也向人们传达了环保理念,增强了环保意识。随着传统塑料袋在终端市场受限,此后一系列关于塑料和固废处理的法律法规日益完善,环保与资源回收利用产业也陆续诞生与发展。

不过,随着互联网的快速发展,快递、外卖等新兴行业逐渐成为塑料制品的主要使用领域,且始终处于监管盲区。清华大学互联网产业研究院副院长兼物流产业研究中心主任刘大成对《证券日报》记者表示,快递与餐饮市场对塑料制品的大规模使用,使限塑令的效果打了折扣。而这些领域的环保替代产品很难取代传统塑料袋。

升级版限塑令三步走

“随着近年来可降解塑料袋工艺日渐成熟和以纸代塑产品进入市场,加之环保观念的普及,让越来越多的消费者乐于为绿色生态买单。”刘大成说。

国家发改委联合生态环境部于2020年1月19日发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》,与第一版限塑令相比,升级版限塑令实施范围更广,除了涉及商超、药店、书店等零售场所,也涉及餐饮外卖、宾馆酒店、邮政快递网点等多领域,并对各领域塑料替代品进行了详细规划,使升级版限塑令具有了更强的可执行性。

此次升级版限塑令分三步目标推进:第一步,在2020年底,率先在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用;第二步,到2022年在塑料污染问题突出领域和电商、快递、外卖等新兴领域,形成一批可复制、可推广的塑料减量和绿色物流模式;第三步,到2025年,塑料制品生产、流通、消费和回收处置等环节的管理制度基本建立,重点城市塑料垃圾填埋量大幅降低,塑料污染得到有效控制。

刘佳奇认为:“升级版限塑令用更多细则规划了传统塑料袋的使用受限场景和退出市场时间,对替代品给予政策支持,并有近一年的市场缓冲期,体现了政策的人性化。”

具体来看,亨斯迈化学研发中心研究员万辰在接受《证券日报》记者采访时表示,受法规限制和春节前民众购物需求的促进,短期内可降解塑料市场会呈现极高的需求量增长,甚至带来原材料端的涨价和供应短缺。而从长期来看,纸制品替代塑料在未来也将极具前景。

传统塑料替代产业爆发

A股投资者对升级版限塑令实施带来的影响十分关注,在投资者互动平台上,塑料行业上市公司的可降解塑料产能和技术被频繁问询。《证券日报》记者发现,已有公司表示会根据市

场情况增加可降解塑料的产能,同时产业链上游的部分石化公司也披露了其可降解聚酯新材料的产能扩充情况,意在填补可降解塑料供需缺口。

快消品业内人士、百联咨询创始人庄帅对记者表示,在快消品包装领域,可降解塑料的替代正在实现,而餐盒、快递等包装领域,由于塑料的单体用量低,容易污染,难以高效分离,在政策驱动下,是可降解塑料更大的替代市场。

庄帅介绍:“可降解塑料推广难主要原因是成本较高,所以限塑令落实带来了市场需求爆发。但政策推行并不代表市场的全面跟进,相关企业也不会盲目扩产,要看最终的市场容量和需求规模如何,才会具体筹划扩产或增加产能”。

《证券日报》记者在走访商超时了解到,可降解塑料袋售价大多在1元左右,远高于过往销售的传统塑料袋。而在一些超市中,可降解塑料袋甚至已售罄。

不过,某农贸市场塑料袋摊位商家告诉记者,“因为农贸市场尚未做明确规定,所以商户购买可降解塑料袋热情还不高,倒是普通消费者购买量近几个月开始上升。”

相对于可降解塑料产业,一些纸类包装上市公司已经公布扩产以纸代塑的产品产能,更多机构也看好以纸代塑的行业前景。国金证券研报就认为,纸制品不仅价格便宜,并且易于腐化,且通过对纸制品回收利用可以节约木材消耗,是塑料制品的最佳替代品。群益证券研报分析,纸制品的产能充足,生产技术成熟,成本优势明显,其中白卡纸作为食品外包装纸有望率先成为外卖餐盒的替代品。

有二十年制浆造纸工作经验的源本汇总经理范柱文表示,在餐饮外卖领域纸制包装单价往往不足0.2元,但可降解塑料包装成本要超过0.5元,在物流领域纸箱包装已经被广泛应用,可降解材料主要用于填充。虽然纸制品的特性使其在一些领域受到限制,但在市场需求量最大的餐饮、物流包装等,纸制品比可降解塑料有极高的成本优势。

华泰证券研报认为,升级版限塑令的出台,将在一定程度上带来白卡纸需求量的上升,外卖餐盒和零售纸袋使用频率的上升会加速白卡纸纸价格回升。预计2025年白卡纸替代餐饮外卖领域一次性塑料餐具规模有望达到234万吨,替代商超药店等零售领域不可降解塑料袋规模有望达到117万吨。

资源循环产业受重视

升级版限塑令不仅明确按照限制一批、替代一批的思路执行,同时在相关规定中还加强了塑料废弃物分类回收清运,规范塑料废弃物资源化利用和无害化处置并开展专项治理。

生活垃圾分类目前正在全国推广中,塑料制品的回收利用条件也不断优化。万和证券研报认为,限塑令首要目标是源头减量,并配合处理手段规范化和污染物排放收管,这会促使资源回收与焚烧发电以及配套设备企业的市场竞争力进一步加强,精细化回收与处置可能带来一波资源化产品价格与处置价格的双上涨,推动相关企业业绩上扬。

信达证券化工行业首席分析师张燕生也认为,塑料污染的问题主要是非规范生产、使用、处置塑料造成资源浪费,带来生态环境污染,因此不仅要做到限制传统塑料制品的使用,分类扔进垃圾桶,还要能让它发挥最后的余热。

刘大成认为,从垃圾填埋到垃圾焚烧发电,再到资源循环利用,这是环保产业升级渐进的过程。“过去包装材料回收再利用成本高昂,现如今在政策推动下,物流行业便兴起绿色管理,组建资源循环供应链。创新型企业和通过新技术提高固废循环利用效率,研发环保设备和环保材料,一批环保公司借此登陆资本市场,为行业注入新的活力。”刘大成说。

灰度环保董事长柴爱娜对《证券日报》记者表示,他们自2017年至今已经完成了三轮融资,为企业端客户组建了大物流回收循环再生运营体系。在政策与市场支持下,公司逐步向更广阔的市场进行业务拓展。

生产垃圾无害化处理设备的洁鹿环保创始人彭丽军正在考虑进行融资,他对记者表示:“去年在限塑令的落地缓冲期,我们获得了充足的订单,困难点就是流动资金不足,产能无法进一步扩充,因此希望开拓更多融资渠道。”