

多家国有大行下调美元存款利率 专家称美元存款主要面临汇兑风险

■本报记者 彭 旗

多家国有大行已于7月1日起正式下调美元存款利率。

“1年期美元定期存款只有一档了，即0.5万美元(含)以上一年定期利率为2.8%，5万美元(含)以上一年利率4.3%的那一档已经取消。”工行某支行网点的理财经理告诉记者，这个调整从7月1日开始执行，该行目前美元最高优惠利率1年期为2.8%。

建行某支行负责人对《证券日报》记者表示，美元个人定期存款差异化定价，从6月5日开始执行存款金额5000美元至5万美元(不含)，1年期美元定期存款利率为2.8%；存款金额在5万美元以上，1年期为4.3%，不过从7月1日起降至2.8%。

就国有大行下调美元定期存款利率的原因，中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，根据2023年一季度货币政策执行报告，今年3月份，境内美元储蓄存款利率和美元贷款利率出现倒挂，因此从银行角度来看，降低美元存款利率存在一定必要性，以缓解美元存贷款的净息差。此外，美元存款利率与人民币存款利率的协同下行也存在一定合理性，抑制企业与个人短期囤积美元的行为，对于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定具有重要意义。

“银行主动调降美元存款利率，能够在一定程度上为近期美元理财降温。在人民币对美元贬值幅度接近阶段性极值的背景下，主动为美元投资降温，也有助于降低后续人民币汇率反向波动可能给投资者带来的汇率风险。”星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示。

对于美元存款利率未来走势，薛洪言表示，美元存款利率主要取决于美联储后续加息节奏，从当前市场预期看，美联储年内大概率还会加息1次至2次，且有较强意向在相当时间内将联邦利率保持在高位，所以，国内美元存款利率大概率仍将处于较高水平，后续会随着美国进入降息周期而逐步下降。

在银行接连调降人民币存款利率的背景下，虽然近期商业银行也下调了美元存款利率，但相比较而言，目前境内主要银行的1年期美元储蓄存款利率最高不超过2.8%，而1年期人民币存款平均利率约为2%，利差在0.8个百分点左右。美元存款产品利率仍略高，普通储户是否有必要“换汇存美元”？

明明表示，参与美元存款主要面临汇兑风险。近年来，人民币汇率弹性增强，汇率波动或抵消存款息差带来的收益。当前美元兑人民币汇率处于历史相对高位，主要受到美元指数阶段性走强和基本面阶段性偏弱的影响。尽管美国一年期

存款利息处在高位，但一年之后汇率波动或抵消存款息差带来的收益。因此，博取美元存款高收益的策略可能并不适宜，储户应该树立风险中性的理念，根据自身需求合理管理美元头寸。



薛洪言也持同样看法。他认为，今年以来，人民币对美元呈现贬值趋势，美元存款持有人除享受较高的存款利息外，还获得了明显的汇率收益。在当前时点选择美元存款的投资者，未来可能会遭受汇率方面的损失。

至去年底低点位置，继续贬值的空间已较为有限，相反，随着国内经济逐步复苏向上，人民币对美元汇率大概率会触底反弹。在当前时点选择美元存款的投资者，未来可能会遭受汇率方面的损失。

上半年券商跟投科创板新股浮盈7.82亿元 “投行+投资”业务协同效应逐步凸显

■本报记者 周尚任

全面注册制下，为提高对实体经济综合金融服务能力，在“投行+投资”“保荐+跟投”等展业模式下，券商积极以自有资金或管理资金进行股权投资。

Wind数据显示，上半年，共有15家券商的另类投资子公司参与了科创板新股跟投，合计实现浮盈为7.82亿元。

一般而言，由于具备资本规模优势，头部券商另类投资子公司成为市场主流的股权投资机构。上半年，中金公司旗下的中金财富跟投实现的浮盈最高，为2.05亿元；该公司共跟投了6只科

创板个股，阿特斯为其带来的浮盈最高，为7856.17万元。国泰君安旗下的国泰君安证裕投资紧随其后，跟投浮盈为1.65亿元。其中，中科飞测-U 就为公司带来了1.51亿元的浮盈。中信建投旗下的中信建投投资位列第三，跟投7只科创板个股，浮盈为8985.54万元；C芯动为之带来的浮盈最高达4441.09万元。中信证券旗下中信证券投资目前跟投浮盈为7592.35万元，最高浮盈由云天励飞-U 带来，为4483.15万元。

从上半年科创板IPO承销来看，金额最高的也是中金公司，承销金额164.52亿元。海通证券、

中信建投、中信证券紧随其后，承销金额分别为156.12亿元、132.44亿元、106.72亿元。

对于券商来说，引入跟投制度带来了收益增厚。近年来，券商也在持续加码另类投资业务。一方面，券商积极新设另类投资子公司；截至2023年6月底，全证券行业共有81家券商设立了另类投资子公司。2021年至今，证监会共核准了7家中小券商通过子公司从事另类投资业务。

另一方面，券商不断向另类投资业务“输血”。今年以来，三家修改定增方案的上市券商以及近期刚刚发布定增方案的中泰证券，募资投向中均有部分资金拟

投入另类投资业务。其中，中泰证券拟投入不超过10亿元用于另类投资业务；国联证券拟投入不超过10亿元用于全资子公司保荐业务跟投、私募股权投资、中小企业股权投资业务；南京证券拟投入不超过10亿元用于增加对另类子公司、私募子公司投入，用于股权投资、科创板和创业板跟投；财达证券拟投入不超过10亿元用于私募股权投资业务、另类投资业务。

不过，跟投制度也是对券商投行实力的一项考验。全面注册制下，券商跟投“只赚不赔”的局面已被打破。上半年，15家券商另类投资子公司中，已有3家子公司参与科创板新股跟投处在浮

亏状态。

“跟投机制在对券商市场化定价能力及资源整合能力提出更高要求的同时，有利于机构增强客户黏性，并将部分改变直投业务的运作模式。制度实行以来，各大券商都将此设为新的战略目标。”国信证券经济研究所金融团队表示，“投行+投资”模式下，投资业务可以充分利用证券公司投行项目资源优势，业务协同效应逐步凸显。尤其对龙头券商而言，由于其掌握优质项目资源，投行的定价能力及公司资金实力相对更强，将受益于“投行+投资”模式，助力增厚投资收益。

上半年期市成交量成交额双增长 20个品种累计成交量同比涨幅超100%

■本报记者 王 宁

中国期货业协会(以下简称“中期协”)最新统计数据表示，以单边计算，6月份全国期货市场成交量为7.9亿手，成交额为46.7万亿元，同比分别增长38.12%和下降2.53%，环比分别下降4.28%和7.28%；但从上半年整体来看，期市累计成交量为39.5亿手，累计成交额为262.13万亿元，同比分别增长29.71%和1.80%。

在多位业内人士看来，上半年，期市成交量和成交额均实现正增长，主要集中在部分品种和板块的投资机会明显，催生市场成交热情。虽然上半年全市场成交表现良好，但期货公司盈利能力并不突出，可能与业务开展成本、投资收益和手续费返还有关。

软商品板块表现最为活跃

中期协数据显示，分交易所来看，上半年，上期所累计成交量为9.89亿手，累计成交额为72.93万亿

元，同比分别增长20.83%和4.75%，分别占全国市场的25.04%和27.82%。而郑商所累计成交量为16.87亿手，累计成交额为61.78万亿元，同比分别增长64.05%和38.21%，分别占全国市场的42.70%和23.57%。大商所累计成交量为11.28亿手，累计成交额为50.5万亿元，同比分别增长4.77%和下降19.34%，分别占全国市场的28.56%和19.26%。中金所累计成交量为7561.45万手，累计成交额为62.3万亿元，同比分别增长10.86%和4.41%，分别占全国市场的1.91%和23.77%。广期所累计成交量为1001.98万手，累计成交额为6584.18亿元，分别占全国市场的0.25%和0.25%。

对于上半年期货市场成交量和成交额均出现不同程度正增长，方正中期期货研究院院长王骏向《证券日报》记者表示，成交量大幅提升主要在于几方面因素：一是软商品板块的棉花、橡胶、白糖三大品种成交量大幅走高，软商品板块上半年成交量同

比增长70%；二是贵金属板块在市场避险需求推升下，成交量也有所走高，例如黄金和白银同比增长59.8%；三是黑色金属与建材板块的玻璃、纯碱、螺纹钢和铁矿石等品种成交量同比均大涨；四是化工板块和能源板块成交量贡献突出。

“虽然成交额相比成交量来说，并未出现较大幅度走高，但正增长态势也比较难得。”王骏表示，成交额走高主要在于贵金属板块增幅较高，而金融期货和黑色建材板块也紧随其后，这些是推升成交额增长的主因。

国元期货研究咨询部经理吴菁琛向记者表示，从结构上看，上半年期品种成交增幅明显高于期货，期权累计成交量增幅达170.39%，5个期权成交量累计增幅更是超过200%，分别是棉花期权、甲醇期权、菜籽粕期权、PTA期权、聚氯乙烯期权，这与国际市场期权成交持续高速增长相一致。但从价格表现来看，上半年文华商品指数从春节后高点199.16点

跌至6月份低点165.72点，当期跌幅达16.79%，这也是成交量增幅明显但成交金额变动不大的原因。

期货品种走势分化

数据显示，有20个品种累计成交量同比涨幅超过100%。其中，最高同比涨幅超过300%，包括尿素期货、PTA期权、聚氯乙烯期权、菜籽粕期权、甲醇期权和一号棉期权等；在这20个期货和期权品种中，期权品种数量达到14个，期货品种仅有6个。

与之相对应的是，有14个品种累计成交量同比下跌超20%，跌幅最大的品种为强麦期货，上半年仅成交294手，同比下滑99.37%；另有11个品种上半年累计成交量同比跌幅在0至20%之间。

“上半年期货市场活跃度呈前低后高特点，一季度累计成交量同比增长8.47%，累计成交额同比下降6%；二季度累计成交量同比增长51.26%，累计成交额同比增

金融资产风险分类办法正式施行 有助于商业银行准确评估潜在信用风险

■本报记者 杨 洁

今年7月1日起，由原银保监会、中国人民银行联合发布的《商业银行金融资产风险分类办法》(以下简称《办法》)正式施行。

信用风险是我国银行业面临的最主要风险，完善的风险分类制度是有效防控信用风险的前提和基础。近年来，我国商业银行资产结构发生较大变化，风险分类实践中面临诸多新情况和新问题，而风险分类是商业银行监管的基础性制度，因此《办法》的正式实施备受市场关注。

建设银行信贷管理部相关负责人对《证券日报》记者表示，《办法》不仅覆盖了贷款，更覆盖了债券和其他投资、同业资产等表内、表外实质承担信用风险的资产，能够对债务人涉及的各项承担信用风险的资产进行统一评估，有效避免了管理盲区，覆盖资产范围与我国商业银行资产结构相适应，非常具有现实重要性和时代意义。

为主动应对内外部形势的变化，统筹安全与发展，建设银行在2022年对风险管理的“三道防线”进行了系统梳理，第一道防线落实风险识别管控的首要责任和主体责任，第二道防线抓好风险内控的统筹协调和审核把关，第三道防线保持高度独立性、专业性和权威性。

“建设银行通过厘清‘三道防线’职责、完善全面风险治理体系，为《办法》在本行落地打下了良好的组织基础。”前述建设银行信贷管理部相关负责人表示，该行切实发挥金融科技对《办法》落地的支持作用，持续优化系统，将标准、要求嵌入业务流程之中。同时，持续推进完善机制建设，加强系统建设，不断提升防范化解金融风险、服务实体经济能力。

值得关注的是，《办法》要求商业银行对非零售金融资产进行风险分类时，应以评估债务人的履约能力为中心，债务人在本行债权超过10%分类为不良，该债务人在本行所有债权均应分类为不良；债务人在所有银行的债务中，逾期超过90天的债务已经超过20%的，各银行均应将其债务归为不良。

从逾期天数看，《办法》明确规定，金融资产逾期后应至少归为关注类，逾期超过90天、270天应至少归为次级类、可疑类，逾期超过360天应归为损失类。《办法》实施后，逾期超过90天的债权，即使抵押担保充足，也应归为不良。

“《办法》实施后将有助于银行业进一步做实金融资产风险分类，准确识别评估自身的风险水平。”中国邮储银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，《办法》对风险资产分类提出客观的指标与要求，如将逾期天数作为资产质量恶化程度的重要指标，有助于银行实际操作。银行业应根据相关要求对自身风险分类制度进行修改完善，并进行系统改造。

针对《办法》提出的要求，某商业银行一位不愿具名的人士告诉记者，该行当前已全面梳理现行的资产风险分类治理架构、运行机制等，审慎开展分类。进一步完善管理制度和业务流程，细化分类标准和方法，在管理中切实有效推动落实监管要求。

谈及《办法》正式实施后，商业银行的资产质量将发展哪些变化？光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，近年来，国内推动银行业深化改革，提升经营效率，同时持续加大不良资产处置，并取得显著成效。《办法》实施后，有助于商业银行准确识别、评估潜在信用风险，真实反映资产质量情况，不存在导致潜在不良资产释放的问题。

上述建设银行信贷管理部相关负责人表示，后续将不断夯实资产质量基础，提高应对各类风险冲击能力，确保资产质量在合理区间运行平稳，积极发挥大行“稳定器”作用。

多边央行数字货币桥项目新进展： 讨论最小化可行性产品研发及阶段落地

■本报记者 李 冰

近日，国际清算银行、香港金融管理局、泰国中央银行、阿联酋中央银行和中国人民银行数字货币研究所等多边央行数字货币桥项目(Project mBridge)发起方在京召开系列会议，讨论最小化可行性产品(MVP)研发及阶段落地有关工作。

据悉，多边央行数字货币桥项目秉持“无损、合规、互通”原则和灵活的模块化设计理念，致力于在国际组织和货币当局合作框架下解决跨境支付的业务痛点，探索分布式账本技术和央行数字货币在跨境支付中的应用，并通过创新的治理架构、业务安排、共识算法和技术升级实现不同司法辖区的本地化运行，增强多边互信、便利跨境监管，未来还将形成央行数字货币跨境应用的范例，推动多边央行数字货币桥成为新型国际跨境支付基础设施。

2022年9月份，多边央行数字货币桥项目成功完成国际首例基于真实交易场景的试点测试，验证了货币桥在国际贸易结算场景下进行跨境支付交易的可行性，证明了货币桥可有效提升跨境支付效率、降低支付成本并提升交易透明度。

目前跨境支付存在着成本高、效率低、不透明的三大难题。国际清算银行报告显示，使用货币桥完成跨境支付交易可以节约近一半成本，与传统代理行模式相比实现了跨越式改进。2022年8月15日至9月23日期间，货币桥项目成功组织20家商业银行完成国际首例基于真实交易场景的试点测试，累计完成跨境支付和外币同步交收164笔，结算金额折合人民币约1.5亿元，其中数字人民币交易笔数占比达46.6%，结算金额占比15.5%。

吴菁琛表示，今年前5个月手续费收入为86.07亿元，同比下滑19.48%，相比去年同期，交易所减收比例明显降低。同时，保证金利率显著下降也拖累期货公司收入和盈利水平将继续改善。