



11月以来飙涨近2200个基点

人民币还会继续强势升值吗？

进入11月份以来，在岸、离岸人民币对美元即期汇率拉出了一条强势升值的曲线，先后涨破7.3和7.2的整数关口。从离岸人民币对美元即期汇率来看，相比于10月31日的最低点7.3438，11月21日的最高点已触及7.1278，升值幅度接近2200个基点，创下了近四个月来的新高。



人民币气势如虹

11月20日，对于人民币来说是一个“大日子”。这天，在岸人民币对美元和离岸人民币对美元均大涨，其中在岸人民币对美元盘中一度触及7.17关口，日内上涨近800个基点，创近三个半月新高；离岸人民币对美元升破7.17关口，最大涨幅一度近600个基点。

从消息面来看，有两条消息非常值得关注：

一是路透社报道称，人民币计价的国际债券持续发展，同时境外人民币贷款业务崛起，使人民币超越欧元，成为全球第二大贸易融资货币。

二是据中国人民银行网站消息，经国务院批准，近日中国人民银行与沙特中央银行签署了双边本币互换协议，互换规模为500亿元人民币/260亿沙特里亚尔，协议有效期三年，经双方同意可以展期。中沙建立双边本币互换安排，将有助于加强两国金融合作，扩大中沙间本币使用，促进双方贸易和投资便利化。

五大利好集体发力

其实，这一次人民币升值并不是由单一救市力量发动，而是由市场合力驱动，形成这一合力的背后有可见的五大利好。

一、平安证券认为，自6月下旬以来，政策针对人民币汇率不断发声稳定汇率预期，也相继采取了跨境融资宏观审慎调节参数上调、提高离岸人民币资金成本以及中间价与上一日收盘价大幅偏离，这有助于降低市场的顺周期性，稳定汇率预期。

二、逆周期调节政策持续出台，三季度经济数据更出现了积极回暖的信号，无论是出口增速还是国内的消费投资都出现边际回升。此外，特别国债的发行提升了市场对2024年中国政府扩张性财政政策的想象空间。

三、以中美为主的地缘局势出现缓和迹象。2023年11月14日至17日，在美国旧金山举行了中美元首会

晤。而在此之前，美国国务卿、财长、商务部长，参议院多数党领袖舒默以及加州州长等重要政治人物访华，其中还有比尔·盖茨、马斯克、库克等商业大佬到访中国。这些会晤和接触都表明，中美关系已经出现改善的迹象。

四、美元指数见顶回落。随着美国物价指数回落，美联储加息预期反转，美元指数和美国国债收益率都开始回落，这对于全球非美货币而言，无疑是最重要的变量。全球流动性的拐点可能已经到来。

五、临近年底，结汇高峰正在到来。今年以来，企业结汇意愿较低，银行代客结汇规模明显低于往年。不少券商认为，随着企业年底集中结汇需求趋旺，非常有助于提振人民币汇率。

后市怎么走？

那么，人民币汇率后市怎么走？平安证券认为，人民币汇率仍将受到内外部因素共同影响，其中外部因素主要是美元指数的变化，内部因素包括国内经济动能修复、国际收支以及稳增长政策预期。人民币汇率贬值压力最大阶段已经过去，有利于人民币汇率的因素正在逐步积累，年内人民币汇率还有小幅升值空间，短期可能在7.1-7.3之间震荡。

对于美元指数而言，可能保持区间震荡走势，震荡中枢将会有所下移。美元指数的走势仍将受到经济通胀数据和美联储对未来货币政策的预期管理。目前海外交易进入数据驱动模式，在经济数据没有明显转弱之前，美联储希望利率保持在限制性水平。当美国金融条件由于美元升值、美债利率飙升导致过紧时，美联储可能会释放鸽派信号；同样，如果市场过早交易降息预期，导致美国金融条件宽松时，美联储会释放鹰派信号，因此在这种环境下，美元指数很难趋势上行或者趋势下行。不过，从更长时间维度来看，美元指数将会震荡趋弱。

据《券商中国》

存款“搬家”理财将迎增量资金 中小银行利率密集下调

日前，央行发布10月金融数据显示，前十个月人民币存款增加23.13万亿元。其中，10月末，本外币存款余额287.28万亿元，同比增长10.1%。人民币存款余额281.65万亿元，同比增长10.5%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低0.3个百分点。综合市场分析来看，今年以来，存款利率逐步下调，对居民的吸引力在减弱。

中小银行密集跟进定存利率下调

自9月由大行、股份行开启的新一轮存款挂牌利率下调潮中，农商行、村镇银行陆续跟进调整。近期，多家农商行、村镇银行发布人民币存款挂牌利率调整信息，下调产品多为长期定期存款利率，下调幅度不等，有银行个别期限存款利率最高下调40个基点。展望后期，业内认为，银行仍有动力推动存款利率下行。另外，从传导机制和实际情况来看，预计存贷利率跟随式调整或将成为常态。

银行业人士表示，此前融资成本连续下降带动银行净息差收窄，存款利率下调有助于缓解负债端压力。中小银行存款利率调整一般滞后于全国性银行，不同银行有所差异，调整情况和调整幅度也会根据自身以及参考同类银行情况。在此之前几轮存款利率调整时，中小银行调整跟进时间和幅度也有所不同。

银行理财等低风险资管产品迎增量资金

自去年以来，银行定存挂牌利率经历了几轮调整，多是大行率先进行下调，中小银行陆续跟进。展望后期，融360数字科技研究院李万赋认为，银行息差压力仍然较大，存款利率下调仍有一定空间，随着中长期存款利率持续走低，定期存款对个人投资者的吸引力逐渐减弱，部分存款资金可能会流向银行理财、公募基金、保险产品之中。

中信证券首席经济学家明明认为，今年以来，商业银行通过下调存款挂牌利率，降低存款利率自律上限、暂停部分高息产品业务等方式，控制存款利率，压缩负债成本。在政策引导和市场调整下，存款利率持续走低，截至9月，1年期存款平均利率为1.988%，已经跌破2%的整数关口。但是面对当前较为复杂的经营环境，预计银行后续仍有动力推动存款利率下行。

对于存款利率下调，明明猜想或有两个可能路径，路径猜想一是大行发挥示范作用，进一步下调存款挂牌利率，尤其是长期定期存款的定价水平。二是进一步限制结构性存款、协定存款和通知存款等高息存款的利率上限，控制部分特殊存款产品的发行规模，压缩银行高息揽储的空间。长期来看将会降低对储户的吸引力，“存款搬家”的现象或将强化，预计“存款搬家”将使得银行理财等低风险资管产品迎来增量资金。

财联社



金融开放再突破 第二家合资清算机构万事网联获业务牌照

万事网联信息技术(北京)有限公司(以下简称“万事网联”)11月19日晚间宣布，中国人民银行会同国家金融监督管理总局审查通过了万事网联提交的银行卡清算机构开业申请，公司正式获得银行卡清算业务许可证。这也意味着，中国银行卡清算市场迎来了第二家中外合资机构。

记者了解到，在获得许可证后6个月内，万事网联将在中国拓展成员机构，授权发行及受理万事达卡品牌的银行卡。

公开信息显示，万事网联成立于2019年3月6日，注册资本10亿元。网联清算公司持有其49%的股权，而另外50%和1%的股权由万事达卡的两家子公司分别持有。

招联首席研究员董希森认为，随着万事网联进入中国市场，我国银行卡清算市场开放进程稳步推进，有助于优化产业格局、提升市场效率。“但是银行卡清算市场本身所具有

的特性并不利于竞争市场格局的形成，外资和合资清算机构只有提供高质量、特色化的服务，才能在激烈的市场竞争中获得发展。对我国金融机构和消费者来说，开放还意味着将有更多的选择。”董希森表示。

需要注意的是，作为金融基础设施的清算网络建设很难一蹴而就，因此万事网联进入市场还需要一定时间的铺陈和积累。博通咨询金融行业资深分析师王蓬博向记者表示：清算机构建立运营网络和调试的过程需要较长时间，短时间内也不会对国内银行卡清算市场造成影响。考虑到国内目前的主要卡组织在品牌知名度、网络覆盖、旗下运营商体系建设和用户黏性等方面已经十分强大，预计万事网联公司未来会从商务交流和跨境支付等方面入手先行进行市场切入和试验。

据《中国经营报》