

防範利差風險 調整結構降負債成本 內險跟減息 傳下架逾3.5厘回報產品

繼內銀減存息之後，內險亦調低產品回報。內媒引述消息指，多家保險公司已收到內部通知，預定利率3.5%的保險產品將於7月31日下架。分析指，險企下架高息率理財產品，除了避免過度承擔高風險投資導致的風險積聚，也是為了調整產品結構，降低負債成本。分析人士相信，隨着銀行存款利率未來仍有下調空間，險企的理財產品仍有一定競爭力，3.5%以上的保險產品下架長遠對險企收入不會構成重大影響。

大公報記者 彭子河

從3月監管部門摸底行業利差損風險的座談會之後，人身險產品的預定利率下調已經成了時間問題。綜合內媒消息，7月18日、19日部分保險公司已接到監管電話「窗口指導」，要求在7月底停售預定利率3.5%的傳統險和預定利率2.5%的萬能險產品。有多家保司已通知，平台現有預定利率3.5%產品預計最晚於本月31日24點後下架。有關人士透露，按目前的消息來說，應該是全行業的（停售）。停售的產品包括增額終身壽險、養老年金險、重疾險等。

趕尾班車 上月保費收入增

其中，工銀安盛人壽確定包括重疾、年金、增額終身壽險在內的所有定價利率3.5%產品於7月31日下架，百年人壽此類產品則全部於7月30日停售；復星保德信則是在7月31日停售所有預定利率3%以上產品，預定利率2.5%以上分紅險產品、預定利率2.0%以上萬能險產品。另據悉，中郵人壽已於7月上旬暫停了其中介渠道主打產品中郵保一生2.0終身壽險的三年期和五年期繳費方案，目前僅剩10年期繳可以購買。光大永明兩款預定利率3.5%產品也在近期下架。

監管層明確，在市場利率下行背景下，停售較高預定利率的產品有助保險公司防範利差。此前市場指下架時間為6月30日，但由於一直未聞有關消息，險企「趕尾班車」加大銷售力度，數據顯示，根據A股上市險企近日披露的上半年保費數據統計，6月份，上市險企的保費收入增速進一步提升，尤其是壽險保費收入表現亮眼，人保壽險同比增速

最高，達84%。中央財經大學中國精算科技實驗室主任陳輝對此表示，其中就有受預定利率3.5%的保險產品將下架的預期影響，出手配置保險產品尤其是增額終身壽險的消費者增多，帶來相關保費上漲；也有銀行利率持續下調及各險企加大營銷力度的外部和內部因素。

新產品多為3%分紅險

據了解，目前已有的險企上架了新的替代產品，新產品形態仍然集中於3.0%的增額終身壽險產品及分紅險產品。不過中介人士表示，在3.5%產品還存在市場上的時候，這些新產品自然乏人問津。

業內消息指，未來壽險公司的新開發產品預定利率上限將進行下調，其中普通型人身險預定利率上限從3.5%下調至3%，分紅型產品和萬能險產品的保證利率上限則分別下調至2.5%和2%。

市場相信，3.5%以上的保險產品下架長遠對險企收入不會構成重大影響。東吳證券非銀金融行業首席分析師胡翔團隊分析，當前的儲蓄型業務表現本來就不差，外部銷售環境是持續且明顯改善的，預定利率保險產品下調不會過於影響行業接下來的市場表現。

光大證券首席分析師王一峰認為，一方面，是各險企及時調整產品策略，推動新舊產品銜接，另一方面是銀行存款掛牌利率下調、理財產品近期收益低的背景下，有不少居民選擇「投奔」保險產品。保險產品3.0%的預定利率仍然具備一定競爭優勢。



▲業內消息指，壽險公司日後新開發產品，預定利率上限將進行下調。

近期內地金融機構減息行動

6月13日 人行下調7天期逆回購利率，由2%下降至1.9%，並下調了相應期限常備借貸便利（SLF）利率，隔夜、7天及1個月期限品種均下調10個基點，分別至2.75%、2.90%及3.25%

6月15日 人行開展2370億元1年期的中期借貸便利（MLF）操作，中標利率由此前的2.75%，下調至2.65%

6月20日 人行下調貸款市場報價利率（LPR）。1年期LPR由3.65%調至3.55%；5年期以上LPR由4.3%調至4.2%

6月 六大行再次下調了存款掛牌利率。其實，自去年9月份以來，多家銀行陸續對存款掛牌利率進行調整

7月中 更多銀行加入降存款利率行列。部分農商行、村鎮銀行的3年期、5年定期存款利率已調降至3%以下

7月18日 監管口頭通知，預定利率3.5%的保險產品將於7月31日下架

600億國庫現金定存下周一招標

提高效益

中國人民銀行昨日表示，為提高中央國庫現金使用效益，加強財政政策與貨幣政策的協調配合，下周一（24日）將進行600億元（人民幣，下同）1個月期限的中央國庫現金定期存款招投標。昨日稍早前，財政部也宣布，8月將在香港發行120億元人民幣國債。

人行的公告顯示，本期國庫現金定期存款起

息日為今年7月24日，到期日為今年8月21日（遇節假日順延），面向中央國庫現金管理商業銀行定期存款業務參與銀行進行利率招標。

本期為人行年内第五期的國庫現金定期存款招標，對上一期在5月23日進行，招標規模為500億元，中標利率在2.75%。

此外，財政部昨日在官網上宣布，將於

8月在香港發行120億元人民幣國債，具體發行安排將在香港金融管理局債務工具中央結算系統（CMU）公布。

財政部此前公告，今年將在香港發行300億元人民幣國債，分4期發行；其中首期已於6月14日發行，總額120億元，包括兩年期60億元、3年期40億元、10年期20億元。

美匯重上100大關 人幣回至7.23

回歸均值

美匯指數重上100大關，拖累人民幣兌美元昨日偏軟。在岸人民幣日盤收跌480點至7.2197；在岸及離岸人民幣匯價在夜盤交易時段也分別跌穿7.22及7.23水平。截至昨晚23時30分，離岸人民幣報7.2334元。

分析稱，下半年內地經濟走勢將直接影響人民幣匯率，考慮到內地經濟長周期依然向好，下半年人民幣有望止跌回升。

昨日人民幣兌美元中間價僅下調33點，報7.1486。在岸人民幣匯價在開市後低開低走；離岸人民幣夜盤交易時段

曾跌至7.2309，跌幅達到0.52%，觸及盤中低點並創5月中以來單日最大跌幅。此外，從昨日在岸人民幣日盤收盤價看，本周三個交易日在岸人民幣已下跌872點或1.21%，已回吐上周人民幣匯率上升的部分漲幅。

內地經濟佳 人幣上望6.8

中國社科院金融研究所副所長張明接受內媒訪問時表示，今年下半年內地經濟走勢，將會直接影響人民幣對美元匯率走勢。在樂觀情景下，今年下半年人民幣對

美元匯率有望止跌回升，重返6區間，年底或在6.8上下。

中信建投證券首席經濟學家黃文濤向內媒指出，人民幣轉入升值通道仍然需要時間。因此，三季度人民幣匯率中樞可能在7.2附近波動一段時間。但展望未來一到兩年的中長期情況，黃文濤預計：「考慮到國內經濟長周期依然向好，2024年美聯儲轉入降息的概率較大，人民幣中長期看反轉升值的可能性較大，判斷人民幣匯率中樞可能從7.2逐步升至6.7左右，回歸歷史均值水平。」

中國減持1730億美債 持倉十三年新低

【大公報訊】美國利率不斷上升，導致美債回報大跌，中國、日本、英國三大「債主」帶頭拋售美國國債，令外國持有美國國債的金額在5月份下跌，而中國持有美債的金額，更大減了222億美元（約1730億港元），至8467億美元，為2010年以來最低。亦有分析認為，全球正在去美債化。

日本英國同步沽貨

中國曾在截至今年2月間，連續7個月減持美債，然後在3月再增持，之後再於4月、5月減持。另據新華財經統計，中國持有美債規模歷史最高點為2013年11月，當時達1.32萬億美元。相較於峰值，截至5月末，中國已經累計減持約4733億美元美債。

至於目前全球最大美債持有者日本，在5月份亦大幅削減了美國國庫券的持有金額，減持了304億美元，至1.0968萬億美元，是自從去年10月以來最大減幅。至於英國，5月減持141億美元。歷史數據顯示，英國此前在4月的減持幅度就是所有地區中最高的水平，達到304億美元，到5月該國持倉總量進一步減少至6666億美元，擴大了與前兩大「債主」的距離。

整體外國投資者在5月份亦減持了美國債券，由4月份的7.581萬億美元減持至7.527萬億美元，為4個月以來首度錄得淨沽出金額。紐約TD Securities美國利率策略部主管Gennady Goldberg表示，最惹人注

視的是中國和日本在5月大幅減持美債，但整體而言，這亦實屬合理，因利率在5月下旬進一步上升。

華府債台高築 打擊市場信心

由於數據的時滯性，參照數據發生當月的市場情況可以解釋這一變動。今年5月，美債市場寬幅震盪，10年期美債收益率振幅達到45基點左右，走勢在3.38%至3.83%區間震盪反覆，當月累計上行20基點，印證了外資拋售行為。

Gennady Goldberg還表示，除了受美國利率影響外，5月份的數字亦反映出外國投資者對美債已失去興趣，事實上，美國10年期長債受到聯儲局不斷加息的影響，孳息率在5月份共上升了12.2個點子，由3.574厘升至3.696厘，債價亦因此而下跌，打擊外國投資者持有美債的意欲。

而去美債化並不僅因為回報低，還因為長遠而言，美元的地位已今非昔比。Euizon SLJ Capital行政總裁兼聯席投資總監任永力（Stephen Jen）表示，市場需要密切關注去美元化趨勢，因為美元失去儲備貨幣地位的速度比許多分析師注意到的要快。

平安證券首席經濟學家鍾正生稱，在美國經濟增長開始放緩、金融風險冒頭、債務懸崖問題未果的背景下，更高的利率終點或加劇市場對經濟和金融穩定的擔憂，因此市場風格可能呈現「非典型」衰退交易。



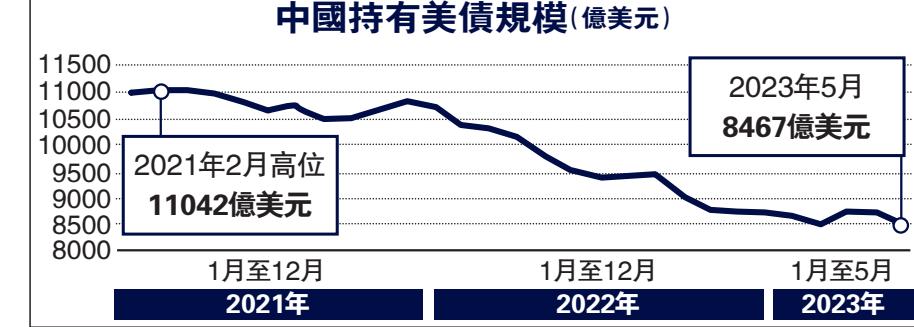
▲分析認為，市場需要密切關注去美元化趨勢。

各經濟體持有美債最新情況

（億美元）

國家	5月	4月	變幅
日本	10968	11272	-304
中國	8467	8689	-222
英國	6666	6807	-141
比利時	3355	3366	-11
盧森堡	3340	3323	+17
瑞士	3044	2983	+61
加拿大	2659	2471	+188
開曼群島	2633	2758	-125
愛爾蘭	2451	2449	+2
印度	2383	2387	-4

資料來源：美國財政部



全球「去美元化」大勢所趨

財經觀察

李耀華

自從2008年金融海嘯後，全球開始意識到美元霸權對於全球金融穩定的禍害，部分國家已開始減少依賴美元。然而，經過15年後的今天，去美元化已非部分國家的行動，而幾乎成為了全球多個經濟體的共同目標。

究其原因，自從美國在去年凍結了俄羅斯的美元資產，甚至還沒收其中的一部分後，開始動搖到多個國家，尤其是新興市場地區對美元的信心，去美元化的進程因此而大幅提速。

2022年開始的俄烏衝突，美國凍結了對俄羅斯的美元資產，甚至還沒收其中的一部分，這讓全球的美元資產持有者深感意外、不安與恐懼，自此之後，減持美元資產的「去美元化」行動，就成了近兩年來，席捲全球的新趨勢。

首先是中國購買俄國天然氣及部分石油，已經使用人民幣支付，也有用盧布結算，繼而巴西亦在今年3月29日於北京舉行的巴西商業研討會

上，宣布建立人民幣結算所，允許兩國企業以人民幣結算交易，而阿根廷亦在今年用人民幣支付價值相當於約10億美元的中國進口商品。

更重要的是，一直作為美元霸權支柱之一的石油美元，未來亦將出現巨變，因沙特阿拉伯財長Mohammed Al-Jadaan曾在今年3月表示，沙特經濟可以「在很大程度上與石油脫鉤」，原油價格將不會成為制定財政政策的決定性因素。蓋沙特阿拉伯是石油輸出國中最大的出口國，而油組亦佔去了全球三分之一原油供應量，故沙特一旦放棄用美元結算石油交易，對美元的打擊將會是史無前例。

其實不但各國正在努力用本幣代替美元為交易進行結算，近年全球多個經濟組織亦紛紛提倡推出屬於自己的交易貨幣，例如巴西與阿根廷已宣布要推出共同貨幣「蘇爾」，金磚國家也討論開發「新貨幣」，而東盟十國也建立了獨立的貨幣結算體系，全球新的貨幣體系將陸續出台，去美元化亦已是大勢所趨。