

“互换通”正式落地 中国债市对外开放再进一步

“互换通”正式落地。为规范开展内地与香港利率互换市场互联互通合作相关业务,保护境内外投资者合法权益,维护利率互换市场秩序,中国人民银行制定了《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》(以下简称“办法”),自2023年4月28日起施行。

所谓“互换通”,是指境内外投资者通过香港与内地基础设施机构连接,参与香港金融衍生品市场和内地银行间金融衍生品市场的机制安排。据了解,本办法适用于“北向互换通”,即中国香港及其他国家和地区的境外投资者(以下简称“境外投资者”)经由香港与内地基础设施机构之间在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排,参与内地银行间金融衍生品市场。

办法规定,“北向互换通”初期可交易品种为利率互换产品。“北向互换通”利率互换的报价、交易及结算币种为人民币。境外投资者可通过中国人民银行认可的境外电子交易平台与境内电子交易平台的连接,向境内电子交易平台发送交易指令。“北向互换通”交易在境内电子交易平台达成,交易一经达成即视为交易已完成确认。存续合约的转让应当通过境内电子交易平台开展,中国人民银行另有规定的除外。

近年来,我国银行间债券市场对外开放力度不断加大。2017年以来,“债券通”南北向通的先后推出,成为中国金融市场对外开放的重要里程碑。随着境外投资者持债规模扩大、交易活跃度上升,其利用衍生品管理利率风险的需求持续增加。2022年7月,中国人民银行、香港金管局、香港证监会联合公布将实施“互换通”和常备货币互换安排。2023年2月17日,中国人民银行发布办法征求意见稿。



如今随着“互换通”正式落地,业内人士纷纷表示,中国债券市场对外开放“再进一步”。从“债券通”到“互换通”,从场外交易的债券延伸至场外衍生品工具,内地与香港两地金融市场的互联互通也在不断深化。

“‘互换通’是中国金融市场开放过程中又一重要里程碑,将释放境外投资者参与境内衍生品市场的潜力。”彭博亚太区总裁李冰认为,“互换通”有望为境内外投资者带来双赢。它为投资者提供更多可用的衍生品工具,将进一步提振外资在中国市场的参与度,同时也为境内做市商创造重要的机遇。

“‘债券通’经过六年发展已经非常成熟,从现券交易到衍生品交易,‘互换通’的推出是中国金融开放的再一次重要迈进。”德意志银行全球新兴市场中国区交易总监、德银中国上海分行副行长徐肇廷表示,“互换通”的正式起航是中国金融衍生品领域开放的重要一步,为海外客户投资中国银行间债

券市场提供了套期保值的重要手段,降低了利率风险,是人民币国际化的重要“拼图”。

值得注意的是,办法明确,参与“北向互换通”的境内投资者应当是具有较强定价、报价和风险管理能力,具备良好国际声誉,具备支持开展“北向互换通”报价交易的业务系统和专业人才队伍的境内金融机构法人。同时,境内投资者开展“北向互换通”业务前,应当与中国人民银行认可的境内电子交易平台签署“互换通”报价商协议。

在额度管理方面,为确保市场平稳运行,“北向互换通”充分考虑境外投资者投资银行间债券市场的情况,初期全市场每日交易净限额为200亿元人民币,清算限额为40亿元人民币。未来,可根据市场发展情况适时调整额度并对外公布。

办法还要求,境内外投资者和相关金融市场基础设施应当向中国人民银行认可的交易报告库报告“北向互换通”交易相关数据,并妥善保存所有交易相关数据、交流信息记录等。同时,境内外清算机构之间建立中央对手方清算机构互联,根据金融市场基础设施原则要求及各自中央对手清算风险管理度分别管理境内、境外两端清算参与者风险,并共同管理相互之间的净额风险,其中包括建立特殊风险准备资源覆盖境内外任一清算机构违约场景下的潜在损失,建立相应违约处置安排控制溢出风险。

“未来将根据市场发展情况适时增加投资品种,调整交易和清算额度,优化交易清算安排,为境外投资者提供更加便利高效的风险管理工具。”中国人民银行有关部门负责人表示。另外,两地监管当局将结合各方面情况,在风险可控、对等互利的原则下,适时研究扩展至“南向互换通”。 来源:经济日报

3家股份行“接力” 城商行农商行 下调存款利率



继4月份多家城商行、农商行密集下调存款挂牌利率后,5月初始,已有浙商银行、恒丰银行、渤海银行等3家股份制银行宣布调整存款挂牌利率。

接受《证券日报》记者采访的多位专家表示,银行调降存款利率有助于更好地稳定净息差,降低实体经济融资成本和促进居民消费。二季度存款利率仍有小幅下降空间,或许还会有部分银行跟进调整。

三家股份行同日调整利率 利于保持净息差相对稳定

5月份以来,已有3家银行对部分期限存款利率进行下调,不同期限、不同产品的调降幅度不一。例如,5月4日,浙商银行官网发布公告称,自5月5日起,在个人存款方面,活期存款利率调整为0.25%;三个月、半年、一年期整存整取利率调整后分别为1.30%、1.55%、1.85%;二年期、三年期、五年期整存整取利率分别调整为2.40%、2.90%、2.95%。同日,恒丰银行、渤海银行也发布公告称,自5月5日起调整人民币存款挂牌利率。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏分析称,一方面,目前调降存款利率的股份制银行存款利息较高,存在调降的压力。另一方面,银行业整体因为房贷等中长期贷款重新定价,贷款利率下降,存款定期化趋势明显等原因,一季度净息差收窄幅度较大,银行应对净息差下降需要降低负债成本。在银行负债中,存款是重要来源,降低存款利率是降低负债成本的有效方式之一。

娄飞鹏认为,应理性看待银行调整存款利率的问题,这是银行根据自身资产负债情况按照市场化原则进行的自主选择。从整个行业看,银行调降存款利率有助于更好地推动降低实体经济融资成本,同时刺激居民消费,推动经济更好发展。在经济增长内生动力增强,经济持续恢复增长后,也会丰富银行的存款来源。

下调存款利率 不太可能导致存款流失

去年4月份,人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制,引导自律机制成员银行参考市场利率合理调整存款利率水平。随后,国有六大行及部分股份制银行下调了部分期限定期存款利率,部分地区地方银行也相应进行了调整。

今年4月份,市场利率定价自律机制发布的《合格审慎评估实施办法(2023年修订版)》增加了“存款利率市场化定价情况(扣分项)”。其中明确,若银行各关键期限定期存款和大额存单利率季度均值较上年第二季度月度均值调整幅度低于合意调整幅度的,在“定价行为”得分(总分100分)基础上扣分。

“市场利率定价自律机制对存款利率市场化定价进行考核后,已经成为近期中小银行存款利率下调的推动因素。”娄飞鹏表示,考虑到去年二季度建立存款利率市场化调整机制,引导存款利率跟随市场利率变化,之后部分银行存款利率有所下降。加上当前银行净息差仍然有下行压力,预计二季度更多的银行调降存款利率是大概率事件。

上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,“目前看到的部分银行调整存款利率,是在去年国有大行开启降息后其他类型银行根据自身实际情况在不同时点上的跟进,从原则上讲都属于同一轮次调整,后续或将会有其他上市及非上市银行跟进。”

谈及银行调整存款利率后,是否会面临揽储压力,曾刚表示,当前阶段,银行客户的风险偏好较低,对存款利率可能不太敏感。短期来看,银行降息不太可能导致存款流失或给银行造成流动性问题。但从长期来看,维持一定的核心存款对银行而言仍非常重要,因此银行在降息的同时还应加强客户关系管理,在利率定价以外构造自身对客户的吸引力和竞争力,提高客户黏性,从而避免因价格波动导致存款流失。

来源:证券日报