

### 降息 信号 引发债市大涨

继11月5日意外下调中期借贷便利(MLF)5个基点后,央行于18日下调7天逆回购利率,债市应声大涨,国债期货全线收涨,利率债活跃券收益率大幅下行。分析人士指出,逆回购利率下调可能较为超前,投资者不必急于布局,债市震荡的核心逻辑尚未逆转,上车良机或在明年4月,当前信用债可能是较优选择。

18日早间央行公告,以利率招标方式开展了1800亿元7天逆回购操作,操作利率为2.5%,较前次下调5个基点。Wind数据显示,这是央行自2015年10月28日以来首次下调7天逆回购操作利率。

债市对此反应剧烈。Wind数据显示,国债期货于9:43左右快速拉升,10年期主力合约一度上涨0.49%。截至收盘,国债期货全线收涨,10年期、5年期主力合约分别收涨0.45%、0.20%。

截至18日,在近期持续震荡的行情中,国债期货实现两连涨。上周五(11月15日),央行在实施定向降准的同时,还开展了2000亿元MLF,缓解了持续紧绷的资金面,也舒缓了市场情绪。

市场人士认为,18日债市大涨不仅是降息信号引导所致,还与预期差有关。从国债期货盘中跳涨可以看出,此次逆回购利率下调,出乎市场意料。不少分析人士都认为逆回购利率暂时不会下行。此前MLF利率下调后市场反应不明显,去杠杆环境下又叠加通胀,因此,逆回购利率下调的可能性被低估。

国君固收董汉团队表示,逆回购利率下调后,全面宽松预期可能开始升温,但分歧仍然存在。从股债普涨的市场表现来看,市场的第一反应是货币政策宽松。从历史来看,典型的逆回购利率下调确实是总量宽松的一环,近两次均发生在经济下行压力较大的时点。但央行两难局面仍客观存在,对于全面宽松,市场态度可能从“验证”转向“证伪”。

董汉团队认为,此次下调逆回购利率,央行有“抢跑”嫌疑,而由此引发的预期变化已让长端利率在过去两周出现一定幅度下行。既然央行已经“抢跑”,投资者反而不必贸然“抢跑”,以布局来年的心态看待当下市场,不妨再等待一个更好的上车机会。

中信固收明明团队认为,当前通胀只是结构性与短期的,货币政策未来将以宽松为主,10年期国债收益率在3.2%以上是好的买点,看好今年四季度和明年年初的债市行情。(本报综合)

### 集合资产管理行业变局下

# 银行理财渐入佳境 净值化转型有待提速

近期,银行理财收益率出现了回暖迹象。据融360简普科技大数据研究院监测数据显示,11月4日到10日,银行发行的人民币非结构性理财产品平均收益率为3.97%,环比上涨了4个基点,也是10月以来首次环比上涨。而在接下来的一周里,人民币非结构性理财产品的平均收益率为3.98%,连续两周出现上涨。

虽然收益率仍未走出低迷的趋势,但在转型中的银行理财已渐入佳境。年内各银行在产品转型、理财子公司等方面进行积极探索和布局。放眼更长远未来,专家和业内人士对整个资管行业的变局也有着更加明晰的判断,未来布局方向呼之欲出。

说起银行理财转型,净值化是最受关注的领域之一。随着资管新规过渡期截止时间的临近,银行纷纷停止发行或调整保本类理财产品。例如,光大银行发布公告称,从11月30日起停止活期宝理财服务;交行发布公告称,从11月20日起停止办理沃德薪金定投组合产品。

资管新规出台以来,银行理财净值化转型驶入快车道,净值型理财产品的发行数量及规模均有大幅提升。据融360简普科技大

数据研究院不完全统计,10月,银行净值型理财产品发行量为1085只,较9月减少21只,环比下降1.9%,月发行量连续4个月超过1000只。从整体上看,净值型理财产品发行量处于上升趋势。

不过,这一进程仍有待提速,10月保本理财产品发行量占比为19.10%,较2018年年末仅下降了3.86个百分点。根据银保监会数据,2018年年末保本规模同比增加2.5亿元至10万亿元。2019年以来,保本理财产品发行量占比呈下降趋势,但是降幅并不是很大,对于银行来说,在过渡期截止前消化完如此大规模的存量保本产品,是一个不小的挑战。上述机构分析师刘银平表示。

银行应该如何做好净值化转型?对此,光大银行总经理潘东撰文表示,需要在产品创新化、投研专业化、渠道市场化、风控全面化、系统智能化、资源协同化以及投资者教育7个方面明确的转型路径及发展策略。

以投研专业化为例,潘东认为,银行资管必须基于自身禀赋,建立差异化的竞争优势。投研专业化是银行资管转型的重点,也是当前的薄弱环节。银行理财需要不断提升投研能力,建立起强大的资产配置能力,拓展

投资品种,利用委外投资覆盖债券、股票、商品、外汇等主要投资品种,并建立宏观策略行业企业的研究体系,实现从宏观到微观、从行业到企业主体、从股票到债券的全市场覆盖。

相对于传统银行理财产品来看,理财子公司的产品更加多样化和个性化,今后理财子公司要结合客户群特征,自身的投资优势,设计开发差异化的理财产品。根据理财产品来看,理财子公司发行的理财产品可以直接投资股票和证券投资基金等权益类资产,根据净值管理办法,这两项风险资本的风险系数都设置为零,这将鼓励银行加大对股票等权益类资产的投资,未来权益类资产配置规模将不断提升。刘银平表示。

不过,对于落地不久的理财子公司而言,也面临着多方面挑战的考验。在11月19日举行的第十四届21世纪亚洲金融年会上,中银



理财产品与系统研发部总经理兼运营管理部总经理吴金梅谈到了当前面临的三点掣肘。

首先是投资者教育,过去银行理财长期给客户保本,打破预期需要一段时间;其次,目前理财产品的期限较短,平均不到半年。因此,跟实体经济对长期性资金的需求如何有效连接也需要考虑;再次,理财子公司成立后,从母行分离而出,公司化运作跟一个部门的运作存在很大差异,在此过程中,如何增强理财子公司自身能力,完善公司治理,还有很多工作需要开展。(本报综合)

姜珊

近日,有网络传言称人民银行已发行法定数字货币,一些不法分子和机构借网络之风冒用人民银行名义,将相关数字产品冠以DC/EP或DCEP在数字资产交易平台上进行交易。一些不了解数字货币的消费者可能因此而上当,笔者梳理了数字货币的几个特点,帮助大家更好地了解数字货币。

数字货币早在2014年就已经被提出,数字货币由央行发行,作为我国中央银行,央行发行的数字货币具有法偿性,公众不能拒绝接受数字货币,其效力和安全性也是最高的。数字货币并非向社会公众直接发行,其采取的是双层运营体系,央行会先把数字货币兑换给银行或者是其他运营机构,再由这些机构兑换给公众。

央行数字货币其形态是数字化的,是具有价值特征的数字支付工具,不需要账户就能实现价值转移。设想这样一个场景,手机

## 央行:数字货币并未发行 消费者需提高警惕

支付和转账不用再打开网银、不用再打开支付宝和微信,无须扫描二维码,甚至连网络也不用打开,只要双方手机有电,手机靠近就能完成支付操作。

数字货币一经推出便捷性又有了更大的提升。首先,传统纸币、硬币的发行、印制、回笼、贮藏各个环节的成本太高,还要做防伪技术,携带也不是很方便。其次,和其他支付方式相比,我们现在十分便捷的微信、支付宝支付也需要满足网络、绑定银行卡等条件,数字货币在支付的时候是不需要绑定任何银行账户的,除非需要往数字货币里充值或者要从数字货币中取钱进行理财等用处。

据了解,央行数字货币可以满足匿名支

### 不法分子利用数字货币行骗

付的需求,但出于反洗钱的考虑,央行对数字货币也设置了分级和限额安排。比如,用手机号码注册的钱包级别是最低的,只能满足日常小额支付需求。如果上传身份证和银行卡,就可以获得更高级别的数字钱包,如果去银行面签,可能支付就没有限额。

数字货币既然好处多多,为何迟迟没有面世?据业内人士回应:虽然数字货币在很早就开始被研究,但一直没很好的实施推出的一大原因是为了安全考虑,完全以数字货币形式存在的现金,有被复制从而导致双付的风险,如若这一风险爆发,就会发生严重通胀,后果十分严重。

因此,数字货币真正发行还没有确切时

间,近期网络炒作或是不法机构以此行骗都值得消费者提高警惕。

央行为了辟谣也发布了澄清声明,声明提醒广大消费者:央行未发行法定数字货币,也未授权任何资产交易平台进行交易。人民银行从2014年开始研究法定数字货币,目前仍处于研究测试过程中。市场上交易DC/EP或DCEP均非法定数字货币,网传法定数字货币推出时间均为不准确信息。目前网传所谓法定数字货币发行,以及个别机构冒用人民银行名义推出DC/EP或DCEP在资产交易平台上进行交易的行为,可能涉及诈骗和传销,请广大公众提高风险意识,不偏信轻信,防范利益受损。

近年来,随着我国经济社会的不断发展,金融科技日益成为热点,大数据、人工智能、移动互联网等技术的广泛应用给传统银行带来了前所未有的机遇与挑战。农业银行河北分行积极顺应大势推进数字化转型,重塑以客户为中心理念,推进线上渠道获客、场景金融、活客、数据赋能留客,以科技赋能产品创新和服务升级,普惠大众民生,打造客户体验一流的“智慧+生态”银行。

### 创新产品 线上信贷 活起来

有了农行的小微企业贷款,我们公司的经营越来越有底气了。省内某食品企业总经理李先生高兴地说。

小微企业是技术创新、扩大就业、盘活区域经济的重要力量。为有效解决小微企业融资难题,农行河北分行整合内外部资源,搭建了数据集中化、功能模块化、产品参数化、系统开放化、接口扩展化的河北普惠易贷互联网小微金融产品,并积极开展银政合作,为客户量身推出“税e贷”“政e贷”等互联网信贷产品,对接客户地域和行业范围逐步扩展,得到了小微客户群体的高度评价。

今年以来,该行针对部分供应链上下游客户单笔订单金额较小,难以据此获得满意授信,以及部分核心企业ERP系统不便与农行系统直连等问题,创新推出分行特色产品“链e贷”。通过与合作企业对接,根据供应链上下游订单信息、支付记录等交易数据,对核心企业的上下游集群客户提供便捷授信的互联网信贷业务。近期,该行已与省内某知名酿酒企业完成首个“链e贷”项目合作,实现贷款投放2200万元。

为落实中央和省委省政府关于脱贫攻坚的决策部署,农行河北分行积极探索创新,将互联网技术、基层党建与扶贫信贷业务紧密结合,在衡水饶阳县率先推出了“信用村、信用户”农户贷款。该产品突破了传统贷款思维方式和业务流程的限制,突出发挥地方基层党组织作用,通过银政携手,共同培植信用村、信用户,营造良好的农村金融生态环境;通过贷款全流程网上作业,践行“让百姓少跑



河北农行打造智能网点,提供优质服务。

## 创新转型强服务 科技赋能惠民生 农行河北分行打造 智慧+生态银行

腿,让信息多跑路的先进理念,让农村懂经营、会经营、诚实守信的农户方便快捷地获得贷款支持。截至10月末,饶阳县共评定信用村28个、信用户309户,授信金额3115万元,累计发放贷款2407万元,得到了当地政府和群众的高度评价。

今天,农行河北分行各类线上信贷产品已覆盖个人、对公、小微、三农等多个领域。降低城乡各界客户融资成本,提高信贷资金的可得性和便捷性,线上信贷产品正在农行河北分行支持区域经济发展的工具箱中扮演着越来越重要的角色。

### 完善渠道 智能服务 快起来

没想到,重置密码只需要两分钟就能自助办完,真要给农行的智能机器人点个赞!因为忘记了卡密码,急需取钱用的李女士对农行的“超级柜台”竖起了大拇指。

营业网点范围广,客户数量多是农业银行的传统优势。近年来,农行河北分行提出“机器解放人”的思路,将网点智能化升级作为当下转型发展的重要工作,智能机具不断更新换代,排队难、业务烦琐的问题得到有效解决。2017年以来,超级柜台等智能机具在全省农行网点逐步普及,绝大多数个人非现金业务实现自助操作,柜台前排长队、反复填写单据的烦恼从此成为历史。农行超级柜台同时具备对公开户、单位结算卡和转账支票等功能,目前正在开发的对公“一键开户”功能,将实现对公客户信息、工商数据自动导入,使对公开户等复杂业务时间明显缩短。公私全能的“超级宝宝”已经成为河北农行网点业务的主力军。

技术日新月异,农行与时俱进。今年以来,最新的现金票据一体机让柜台渐渐退居二线,移动营销平台和智能引导机器人让民众耳目一新,网点申请办证及打印营业执照等新服务,让客户尽享便捷。近期陆续上线的“智慧货架”,以老百姓喜闻乐见的货架形式展示与衣食住行密切相关的特色金融产品和消费场景,极大的增

强了网点亲和力和金融服务增加值。在雄安新区,全球首家5G商用网点正在紧张地建设中,将客户场景融入金融服务,打造“智慧识别+个性化定制+场景融合+远程互动”的新型智慧网点,在未来之城体验未来银行,农行河北分行走在了时代的前列。

移动互联网时代,银行与客户的第一接触点不在网点,而是在手机上,掌上银行正在逐步成为金融服务的主渠道。近年来,农行掌银功能不断优化升级,智能化水平迅速提高。便捷的指纹识别登录、手机号转账让常见业务变得轻松愉快;形象的“资产负债视图”、贴心的智能投顾和账单推送功能让客户轻松管理账户资金,玩转投资理财。农行河北分行坚持“移动优先”的发展理念,在做好网点注册服务的基础上,

该行强化公私联动和场景带动,为代发工资客户群体、学生缴费群体等客户集中注册掌银,同时开展“交易抽奖”“移动支付一分钱抽奖”等线上活动,掌银渠道建设取得显著成果。截至目前,农行河北分行掌上银行客户注册数达1629万人,较年初增加215万人。

无论是网点员工的招牌式微笑和智能机具的方便快捷,还是足不出户办业务的掌银小管家,始终不变的是农行河北分行满足客户业务需求,服务百姓生活的初衷。新的时代背景下,该行将始终秉承“客户至上,始终如一”的服务理念,以全新的面貌为广大客户提供更为高效而贴心的金融服务。

### 场景建设 智慧生活 动起来

以前听说过ETC,但是没想到农行的线上办理这么方便,还能自助安装。石家庄车主田先生高兴地说。农行河北分行发挥技术优势,在扫码申请信用卡的基础上推



农行河北分行在高速口现场办理ETC,方便民众出行。

出中国农业银行信用卡微信小程序,线上申请、自助安装,ETC办理变得和网购一样简单,得到了全省汽车用户的高度评价。

智慧出行是近年来农行河北分行场景金融服务建设的重要组成部分,今年以来,该行积极探索本地无感支付模式,在保定清苑区京港加油站成功上线具有完全知识产权的“智慧加油”服务。该项目将移动通讯、车牌识别等互联网技术与银行金融服务无缝融合,车主只需提前在农行掌银中绑定车辆信息并开通无感支付功能,即可在进入加油站时完成车牌自动识别以及自动扣款,为车主提供了加油全程无须下车、快速驶离的全新智慧出行体验。此外,农行河北分行与总行信用卡中心联动协作,成功研发“智慧停车”无感支付系统,车主在首次使用时,通过农行掌银进行车牌号的绑定,在全国已上线智慧停车功能的停车场离场时即可实现停车费的自动扣款缴费。目前,系统已在省内多地人流密集区域运营,智能化的服务模式令不少市民拍手称赞。

电费、水费、燃气费等生活缴费一直都是

很多人心中的麻烦事,冬季排队缴纳取暖费更是困扰百姓的“老大难”问题。农行河北分行集中技术力量开发缴费平台,实现了客户随时随地缴费,企业随时统计金额数据。该系统支持个人及企业客户通过掌上银行和网上银行缴费,同时开通了农行网点超级柜台、县域助农取款点“智付通”机具渠道,实现了缴费服务线上线下、人工机具、城市乡村的全覆盖。为进一步方便民众生活,该行积极开展跨界合作,在国有大行中首先开通了微信钱包缴费功能,使生活服务更加触手可及。

除生活缴费场景外,农行河北分行还与中小学、幼儿园等单位开展深度合作,“智慧校园”系列项目相继落地。今年以来该行共上线1000多个校园缴费项目,并与省非税管理局开展合作,实现了全省多地学生学杂费、住宿费费用的线上缴纳。该行近期上线了掌上银行社保缴费功能,全省城乡居民登录掌银缴费页面即可实现医疗保险、养老保险缴纳,目前已实现缴费10万余笔。随着线上服务的发展完善,衣食住行、医疗健康等都将成为农行切实服务民众的主要触点,你需要,我都在,一张全方位的金融服务网络正在河北农行的努力下铺展开来。

互联网金融的新时代,必将是农行全面数字化转型的大时代,农行河北分行将以市场和客户需求为出发点,与时俱进,转型创新,以崭新的面貌方便民众日常生活,以优质的金融服务助力区域经济社会的发展。(张晓树)