

## 大华银行： 期待货币政策 进一步宽松

□丽洁

日前，大华银行有限公司发布题为《中国：全国人大预算——重点关注》的研究报告，指出即将召开的“两会”将着眼于2016年实施“十三五”规划；面对“新常态”经济环境，预期2015年经济增长目标将下调；同时，存款准备金率和利率有待进一步下调。

鉴于最近公布的国内经济数据，中国经济增速正在放缓，因此，2015年全国人大会可能会将今年经济增长目标从之前的7.5%下调至7%左右；同时，出于市场改革加速的考虑，可能会更着重于经济增长的“再平衡”及其质量，而不仅是增量。随着中国生产成本的不断攀升，如货币、土地和劳动力，向具更高附加值的制造业以及服务业的转变将不可避免地持续下去，因此这些问题很可能会排在会议议程的首位。

大华银行高级经济师全德健表示：“中国正在准备的‘十三五’规划将于2016年正式启动，部分细节会在此次‘两会’提出。该5年规划（2016年至2020年）是习近平主席上任以来的首个五年规划，目标是到2020年实现经济和人均收入比2010年翻一番。鉴于2010年至2014年的平均经济增速为8.6%，为了实现上述目标，中国在未来几年至少要确保6.5%至7%的经济增速。”

在今年2月4日对存款准备金率进行大幅下调之后，一直有报道称会对定向存款准备金率进行下调，一些城市商业银行以及有资格向中小企业提供贷款的农村商业银行的存款准备金率可能会下调一个百分点左右。”

央行在“两会”之前下调存款基准利率25个基点，大华银行的研究报告指出，人民币依然可能走软，预计人民币兑美元汇率在2015年一季度末以及2015年末分别为6.28和6.29，人民币交易区间在2015年底之前会从目前的2%扩大至3%。

全国房产登记制度正在全面铺开，今年“两会”可能会涉及包括房产税在内的其他问题。此外，会议很可能会强调深化经济改革措施，并有可能进一步宣布和实施产业和行业结构调整。有关环境、污染、资源利用率和定价问题有望成为改革措施的一部分。



IC图片

## 理财产品收益率 或持续下滑

□于建颖

由于跨越春节假期，近两周均为不完整的工作周，为了数据的可比性，此次银行理财产品的报告统计周期为2月14日至2月27日，共计5个工作日。跨节的两周内，银行理财产品的发行量较之前有所下滑，但各币种理财产品的平均预期收益率均有不同程度的上升。

据银率网数据库统计，2月14日至2月27日共有706款人民币非结构性理财产品发售，平均预期收益率为5.3%，较春节前一周（2月7日至13日）上升0.06个百分点。统计期内有44款产品的预期收益率超过6%（含），占人民币非结构性理财产品总量的5.79%。其中预期收益率最高的非结构性人民币产品为广东华兴银行发行的“2015年‘映山红理财’稳健1号理财2015017期人民币理财产品”，预期收益率为7%，投资期限为365天，投资起点为5万元，该产品为非保本浮动收益类产品。

从各商业银行产品收益情况来看，统计期内除股份制银行外，其他类银行发行的理财产品平均预期收益率均有所上升。分期限类型统计，各期限类型的非结构性人民币理财产品的平均预期收益率均上涨。

春节前夕，各银行都加大力度发售高收益理财产品以吸引资金，但也可以注意到，春节期间的理财产品虽然预期收益率相对较高，但募集期普遍较长，由于理财产品募集期间银行只支付活期利息给投资者，从而摊薄了投资者的实际收益。春节过后，多家商业银行获得定向降准，市场资金面保持相对宽松的状态。银率网分析师认为，银行理财产品的收益率或持续下滑，建议投资者关注中长期的高收益理财产品。

统计周期内非保本浮动收益类理财产品累计发行546款，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率为5.51%，较春节前一周上升0.04个百分点；保本浮动收益类产品累计发行130款，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率为4.51%，较春节前一周大幅上升0.1个百分点；保证收益类产品累计发行40款，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率为4.42%，较春节前一周下降0.02个百分点。

国有商业银行累计发行143款理财产品，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率5.03%，较春节前一周上升0.03个百分点；股份制银行累计发行231款理财产品，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率5.33%，较春节前一周回落0.04个百分点；城市商业银行累计发行297款理财产品，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率5.39%，较春节前一周上升0.04个百分点；农村合作金融机构以及外资银行累计发行45款理财产品，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率5.34%，较春节前一周上升0.05个百分点。

分期限类型来看，各期限类型的非结构性人民币理财产品的平均预期收益率均上升。据银率网数据库统计，投资期限为1个月以内的人民币非结构性理财产品，平均预期收益率为4.51%，上升0.13个百分点；投资期限为1个月至3个月的人民币非结构性理财产品，平均预期收益率为5.25%，上升0.08个百分点；3个月至6个月的人民币非结构性理财产品，平均预期收益率为5.41%，上升0.04个百分点；6个月至12个月的人民币非结构性理财产品，平均预期收益率为5.48%，上升0.06个百分点；一年以上期限的人民币非结构性理财产品，平均预期收益率为5.97%，上升0.28个百分点。

预期收益率超6%的非结构性人民币理财产品的占比略升。统计期间内有16款产品的预期收益率落在3%（含）到4%区间；128款产品的预期收益率落在4%（含）到5%区间；495款产品的预期收益率落在5%（含）到6%区间；44款产品的预期收益率超过6%（含）。

## 央行再降息 P2P高收益或降温

□本报记者 陈莹莹

央行宣布自3月1日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%。受其影响，陆金所于3月1日凌晨发布公告称，将根据同期央行贷款基准利率的约定上浮比率计算“稳盈-安e”系列产品的年化利率，根据不同的期限将利率分别下调0.29%（1个月期）、0.35%（12个月）、0.35%（12个月至36个月）。

多位P2P平台高管表示，此次降息在预期之内，而未来整个P2P行业即将面临真正的“洗牌期”，P2P行业的收益水平会逐步回归到正常合理的区间。

### P2P理财收益受影响

理财范联合创始人、COO叶映辉对此表示，本次央行降息在市场预期以内，加之节后资金流动性需求减弱，投资者手里多有余钱，而借款需求反而因为春节减少，使得近期网贷一标难求。“尤其是将金融机构一年期贷款基准利率下降至5.35%，但将存款利率浮动区间上限上调至1.3倍，正是为了推进利率市场化改革。这对于整个金融业，尤其是网贷行业的健康发展提供了契机。”

不少平台为此已经做出了利率下调的准备，预计整个网贷行业平均利率会下降0.5到1个百分点。虽然这将影响投资人的收益，但对提高资产质量和降低坏账率都有非常积极的作用，这无疑会促使网贷行业更加健康地发展。”理财范联合创始人、CEO申磊也表示了相同的观点。他认为，未来整个行业即将面临真正的“洗牌期”，过度的烧钱加息补贴不会是网贷行业良性发展的长远之计，P2P行业的收益水平会像余额宝一样逐步回归到正常合理的区间。

银客网总裁林恩民称，从0.25个百分点的降息幅度来看，实际上对P2P网贷行业没有任何不良影响，而背后所释放的信号则有助于P2P行业发展。从对称降息举措来看，国家的意图不仅是为了刺激盘活整个经济，同时也在推进利率市场化，银行可以从中获得更大空间，而对于P2P行业也是利好消息。

实际上，网贷之家发布的P2P网贷行业2月月报显示，2月P2P行业综合收益率下降至

15.46%，行业主流综合收益率区间仍为15%至20%。从行业面来看，由于二八分化愈加显著，大成交量平台普遍收益率水平较低，因此，整体收益率走势仍处下滑趋势，但跌幅将逐渐收窄。预计至2015年底行业综合收益率将跌至12%至13%。

### 部分老平台风险暴露

与此同时，网贷之家的监测数据显示，在行业综合收益率下降的同时，问题和风险也逐渐蔓延至部分老平台。2月份，问题平台的平均运营时间达到11.32个月，部分老平台风险逐渐暴露。

网贷之家研究院统计发现，问题平台中，运营时间超过1年的有19家，超过2年的有5家。其中，运营接近5年的老平台畅贷网，在更换新系统后，有用户爆出无法查询到账户信息，而且出现逾期，提现困难；上线4年多的老平台盛融在线也陷入提现危机，在线待还款金额超过9.2亿元，涉及将近2万投资者，而背后的原因就是自融；中恒盛业借助注册资金1亿元和高收益假标，诈骗5000多万元，涉及4000多名投资人，现在该网站已经无法打开。

网贷之家首席研究员、盈灿咨询常务副总经理马骏表示，2月问题平台的最大原因为跑路，占比达到45%；其次是提现困难，占34%。当月共有58家问题平台，环比上月减少近16%。问题平台发生率虽然持续下降至3.40%，但仍然远超去年同期水平（0.73%）。这些问题平台爆发呈现地域性分布，多位于广东、浙江、山东，其次是安徽、四川、上海。