理财观察

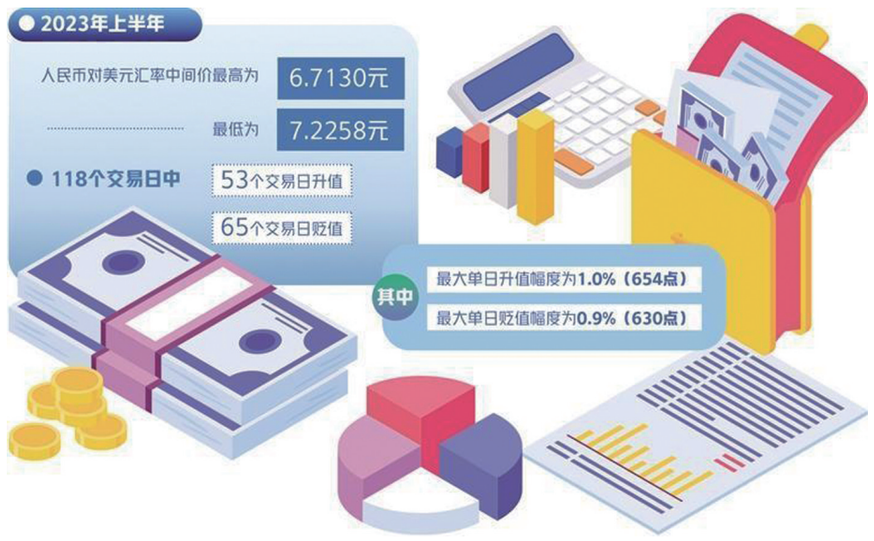
人民币汇率保持双向波动

据中国人民银行网站消息，为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自2023年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的6%下调至4%。

据悉，外汇存款准备金率上一次调整，还是在2022年的9月15日，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。

时隔近一年下调外汇存款准备金率的消息发布后，离岸人民币兑美元出现明显上涨，盘中曾一度收复7.24关口报7.2396。

近一段时间，人民币汇率波动引发市场高度关注。如何看待近期人民币汇率走势？下一阶段外汇市场形势如何？受访的专家和业内人士认为，纵观近期人民币汇率的波动，主要受内外部多重因素影响，但汇率预期和跨境资金流动保持相对稳定。当前，无论从外部因素还是内部因素来看，人民币汇率都不会单边走贬，而是会保持双向波动。



多因素影响汇率波动

今年以来，外汇市场运行总体平稳，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。8月份，人民币对美元汇率呈现贬值态势，在岸、离岸人民币对美元汇率均跌破7.3元。数据显示，8月17日，在岸人民币对美元汇率最低至7.3180，离岸人民币对美元汇率最低至7.3494，创2022年12月以来新低。

对于近日人民币对美元汇率走弱的原因，专家表示，主要是由短期压力导致，包括中美货币政策分化带来的利差变化、美元汇率阶段性走强等因素带给人民币汇率短期的阶段性压力。从中长期来看，人民币汇率继续在合理均衡水平上保持基本稳定，有坚实的基本面支撑。

“美元指数于4月中旬后持续走强，6月以来虽有所回落但仍处高位，对人民币汇率形成被动贬值压力。近期人民币汇率在美元指数高位震荡的情况下明显承压。后续人民币企稳甚至转为升值的关键影响因素仍在于国内经济基本面的修复幅度和持续性，尤其是内需的修复。”中信证券首席经济学家明明分析。

中国民生银行首席经济学家温彬认为，本轮人民币汇率贬值的原因有三：一是国内经济修复放缓，这是本轮人民币贬值的主因；二是美联储继续紧缩周期也使得人民币被动承压；三是监管部门对于汇率贬值保持了较高的容忍度，并因此得以加大货币政策调控空间。

中国人民银行近日发布的《2023年第二季度中国货币政策执行报告》显示，今年前4个月，人民币对美元汇率总体保持稳定，中间价累计升值0.6%。进入5月，内外因素交织加大人民币汇率贬值压力。一是美联储加息预期反复，年初本已减弱的美联储加息预期再度抬头，对美元走高形成支撑。二是美国债务上限、地缘政治风险等推升市场避险情绪，助推美元上涨。三是国内季节性购汇需求扩大外汇供求缺口。6月至8月是港股分红季，上市公司大部分分红资金需购汇解决。疫情后跨境旅游、海外留学购汇需求也明显增加。

投资者看好人民币

汇率加剧波动时刻，不经意间，海外留学生或旅居华人会发现，他们在欧洲使用境内信用卡（国际）交易时，变得越来越不划算了。比如，一年前，他们兑换2000欧元只需13600元人民币，现在需花近16000元人民币；一年前，人民币对欧元汇率为1：6.8，此时涨至1：7.9。8月30日，人民币对欧元汇率中间价报7.8966，较前一日调贬364个基点。

数据显示，2023年上半年，人民币对美元汇率中间价最高为6.7130元，最低为7.2258元，118个交易日中53个交易日升值、65个交易日贬值。其中，最大单日升值幅度为1.0%（654点），最大单日贬值幅度为0.9%（630点）。截至今年6月末，人民币对美元、欧元、英镑中间价分别较2022年末贬值3.6%、5.8%、8.2%，不过对日元汇率则是升值4.5%。

“老百姓持有外汇，买入外汇或者使用外汇，主要是用于旅游、留学或存款。目前美元比较强势，这种情况下尽可能避免买美元。比如在美国留学，此时到银行去买美元，价格比较高。如果要交学费，有条件的话可以避开这个时间点；等一两个月以后，汇率发生一些变化，可能会划算一些。”植信投资首席经济学家兼研究院院长连平建议，要注意未来有可能会出现一些汇率风险，即美元出现贬值。

积极因素正在转多，投资者对人民币仍然看好。国家外汇管理局公布的最新数据显示，外商来华直接投资跨境资金净流入回升，7月份净流入规模为近一年来次高值；来华证券投资跨境资金保持净流入，外资总体净买入境内股票和债券。在专家看来，近期人民币汇率波动有所加大，但人民币汇率与国内短期基本面、市场供求等波动较为一致，市场并未出现恐慌单边走势，属于正常市场波动。

中银证券全球首席经济学家管涛表示，凭借宏观经济、国际收支、外汇储备“三个大盘”的支撑，在市场化的汇率形成机制下，人民币汇率不会出现“单边市”，而且汇率灵活为实施自主的货币政策创造了条件。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，8月份中期借贷便利（MLF）操作利率再度下降也显示，当前宏观政策调控力度正在加大，三季度实际经济复苏动能大概率转强。随着经济基本面改善，人民币汇率将得到支撑。这是当前与4月到6月人民币贬值阶段的最大不同。

来源：中国经济网微信综合中国人民银行网站、经济日报

集邮之窗

邮票上的古代教育家

穆秀珍

今年的9月10日是我国第39个教师节。为此我在自己收藏的人物邮票中，找到了许多古代著名教育家邮票，把他们一一呈现在眼前，与大家分享著名教育家卓越的风采。

第一位孔子，古代大教育家。孔子作为“师圣”，自然成为邮票选题中不可错过的好题材。1989年、2000年和2010年中国邮政就三次发行了以孔子为题材的邮票。1989年9月28日，是“大成至圣先师”孔子诞生2540周年，我国发行了《孔子诞生二千五百四十年》纪念邮票，全套2枚。第一枚为“杏坛讲学”图案。邮票描绘了孔子给弟子授课时情景，反映当年孔子在讲坛杏林花坞里，向三千弟子讲学，并造就了精通六艺的72贤人的故事。第二枚为“周游列国”图案。邮票描绘了当年孔子率弟子到各国宣传其政治主张时的场面。2000年11月11日，我国发行了《中国古代思想家》纪念邮票中的第一枚图案就是孔子头像。2010年9月28日，我国发行的《孔庙孔府孔林》特种邮票，一套共3枚，分别以孔庙大成殿和孔子行教像、孔府崇光门和论语书、万古长春坊和孔子墓为主图。

第二位孟子，战国时期的思想家、教育家，儒家学派的代表人物。他的教育思想是孔子“有教无类”的教育思想的继承和发展。一方面，主张“设庠序学校以教之”加强学校教育；另一方面，要求当政者要身体力行，率先垂范。最终建立一个“人伦明于上，小民亲于下”的和谐融洽的有人伦秩序的理想社会。2000年11月11日，国家邮政局发行2000—20《中国古代思想家》纪念邮票，全套6枚，其中第二枚的图案就是孟子的肖像。

第三位韩愈，唐代教育家、文学家，韩愈培养了大批的学生，写过著名文章《师说》，“道之所存，师之所存”“闻道有先后，术业有专攻”。这都是出自韩愈而且中国人耳熟能详的教育理念和观点。在教育方法上，韩愈重视因材施教和主张生动活泼。1983年8月10日发行了《中国古代文学家（一）》纪念邮票，全套4枚，其中第三枚，就是韩愈，画面上韩愈宽衣博带，拱手正立，显示出为人正直、庄重严肃的形象。

第四位程颐，北宋理学家，教育家，与其胞兄程颢共创“洛学”，人称“二程”。他主张教育目的在于培养圣人，在教育内容上，主张以伦理道德为其根本，教育儿童提倡“以豫为先”。程颐建立伊川书院，在此讲学20多年，培养了大批人才。2003年7月15日发行《成语典故（三）》特种邮票一套4枚，其中第二枚“程门立雪”，就有程颐在屋里瞑坐休憩的背影，门外杨时等人恭敬在雪地站着静候恩师醒来。体现了尊师重教的美德和虔诚求学的精神。

第五位是南宋教育家朱熹。朱熹一生从教50余年，创办书院，授徒讲学，编著《四书集注》《小学》，订定《白鹿洞书院学规》等，他从教学实践中，提出了居敬穷理、学思力行、因材施教等教学原则以及循序而渐进的读书要领。2010年10月22日发行了《朱熹诞生八百八十周年》纪念邮票一套两枚。第一枚“朱熹像”，画面上朱熹头戴儒巾，气宇轩昂，刻画出一代大儒朱熹的洒脱形象。第二枚“游学传道”，画面中朱熹身穿儒服，和童子在愉悦地交谈，身后一匹白马，背景是朱熹创建的武夷精舍。

第六位王守仁，世称“阳明先生”，是明朝中期著名的教育家。提出了“随人分限所及”的教育原则，即根据儿童接受能力，进行教学。主张知行并进，自求自得。晚年因病告归后于会稽山龙瑞宫旁之阳明洞讲学，创立书院。主要教育著 作有：《答顾东桥书》《稽山书院尊经阁记》《训蒙大意示教读刘伯颂等》等。2019年10月7日，中国邮政发行了《古代思想家（二）》纪念邮票1套6枚，其中第一枚就是王守仁的头像。

证券交易所调降融资保证金比例将给市场带来哪些影响？

证监会和沪深北交易所8月27日发布通知，修订融资融券交易实施细则，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。业内人士表示，这一举措有助于促进融资融券业务功能发挥，更好满足投资者合理交易需求，进一步活跃资本市场。

融资保证金比例，是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例。例如，当融资保证金比例为100%时，投资者用100万元的保证金最多可以向证券公司融资100万元买入证券。而当融资保证金比例降低至80%时，客户用100万元的保证金最多可以向证券公司融资125万元买入证券。

7月24日召开的中共中央政治局会议提出，要活跃资本市场，提振投资者信心。8月18日，证监会明确落实“活跃资本市场，提振投资者信心”一揽子政策措施。

“此次调整融资保证金比例是落实证监会一揽子政策措施的重要举措之一。”国泰君安证券非银金融首席分析师刘欣琦说，融资保证金比例的调降，将提升投资者对两融工具的偏好，有利于引入增量资金入市，更好提振投资者信心。

证监会发布的数据显示，截至2023年8月24日，场内融资融券余额为15678亿元。

东吴证券金融行业首席分析师胡翔说，适度放宽融资保证金比例，可提升同等金额保证金能够融资买入的证券金额，从而有效盘活存量资金。当前两融规模与历史数据相比处于较低水平，随着市场的企稳，增量效应可能更为明显。

证监会表示，近年来，融资融券业务稳健运行，交易机制持续优化，证券公司合规风控水平持续提升，投资者理性交易和风险防控意识明显增强。

“融资保证金比例规定的是固定融资规模需要的保证金比例下限，实际业务开展时，证券公司在审慎的风险管控原则下，往往会提高实际保证金比例要求，比例与具体客户资质有关，也与证券公司自身风险承受能力有关，监管规定的保证金比例下调，打开了融资业务的空间。”中信证券首席策略师秦培景说，此次证监会在目前场内资金杠杆风险总体可控的基础上，调低融资保证金比例，给予各券商在两融业务融资规模上更高的灵活度，有利于提高市场流动性和活跃度。

多位业内人士表示，当前我国两融业务的整体担保比例与国际其他市场相比处于较高水平，两融业务的风险与国际其他市场相比处于较低水平，业务整体风险可控。适度放宽融资保证金比例，有利于促进融资融券业务功能发挥。

根据证监会消息，本次调整将自2023年9月8日收市后实施。调整同时适用于新开仓合约及存量合约，投资者不必了结存量合约即可适用新的保证金比例。

刘欣琦说：“此次融资保证金比例调降同样适用于存量合约，使得相关政策调整最大范围地惠及投资者。”

“两融新旧政策无缝衔接，不存在过渡安排，将使政策落地顺畅高效，有助于短期市场的企稳和长期市场的健康发展。”胡翔说。

在调降融资保证金比例的同时，证监会也提醒，投资者应当继续秉持理性投资理念，根据自身风险承受能力，合理运用融资融券工具。证监会将督促证券公司切实加强风险管理，做好投资者服务，保护投资者合法权益。

来源：新华社

金融战线

交通银行张家界分行落地电子票据再贴现业务

2023年8月30日，交通银行张家界分行在中国人民银行张家界市中心支行的大力支持下，成功办理了一笔金额为7395万元的电子票据再贴现业务，其中小微票据占比85.93%，民营票据占比53.35%，有力支持了小微民营经济发展。这是交行张家界分行的首笔再贴现业务，是人民银行市中心支行和交通银行张家界分行克服困难，在当地金融市场票据资源缺乏的情况下，共同努力实现的。

这笔业务的落地，是当地金融服务实体经济的新突破，是当地金融进一步支持民营小微企业的新举措，拓宽了金融服务范畴，引入了源头活水。

2023年以来，交通银行张家界分行持续加大对当地民营小微企业支持，存贷比长期偏高，资金愈发紧张，为更好服务民营小微企业，交通银行张家界分行积极争取资金，向当地人民银行申请电子票据再贴现业务，扩充资金来源。交通银行张家界分行在当地人民银行的指导下，上级行的支持下，克服当地票据不足的现实困难，在收齐资料后一天内即完成审批放款，高效支持和服务了当地金融和实体经济。

周 路

邮储银行张家界市分行打造6S管理标杆营业网点

近日，邮储银行张家界市分行根据湖南省分行开展2023年辖内金融网点服务“四位一体”专项活动，落实“统一网点服务标准，打造全新的网点形象，打造全新的员工面貌”的目标要求，全市11个自营网点通过线上培训、现场驻点一对一培训等方式让全员了解营业网点6S定制定位的意义并落地执行，倾力打造规范服务‘6S’管理标杆网点-营业部支行，提升客户体验。

按照6S管理标杆营业网点标准，要求对整个办公区域的物品进行梳理，分清必需品和非必需品，将不需要的物品清除出工作区域，运用“至简单一、频度优先、分门别类、竖立摆放、透明可视、有名有家、直线直角、形迹管理”等管理技法，对支行物理环境进行整改。固定网点宣传架、自助设备、垃圾桶、公示栏、电脑、点钞机、打印机等机具的位置，使用起来方便顺手，又不失美观。此次整理改善了杂乱的服务环境，提高了工作效率，获得了客户的一致好评。

张哲