

人民币汇率创三年来新高

表现

- 在岸、离岸人民币日内升破**6.82**
- 创2023年3月以来新高

原因

- 外:中东局势缓和,美元指数走低
- 内:外贸韧性强劲,内需持续复苏

后续

- 弱美元趋势或很快回归
- 人民币延续稳中偏强走势



4月14日,离岸人民币对美元盘中涨至6.8119,创2023年3月以来新高。在岸人民币同样涨幅明显,截至当日16时,日内升值0.19%报6.8167,盘中最高来到6.8156,创2023年3月以来新高。

近一周来,人民币汇率持续走强。从4月7日的6.88附近来到如今6.82上方,升值幅度超1%。

消息面上,据新华社消息,美国和伊朗在上轮谈判无果后仍在接触,美政府内部正商讨举行第二次与伊方面会谈的相关细节。近期中东地缘风险的缓和使得4月13日北美交易时段,美元指数连续第六个交易日下跌,失守99整数关口。

而从内部来看,我国外贸韧性强劲、内需持续复苏,成为人民币汇率的坚实支撑。4月14日,据海关总署发布的最新数据,2026年一季度中国货物贸易出口额为6.85万亿元人民币,同比增长11.9%,进出口总值首次在历史同期突破11万亿元,季度增速也是近五年最高。

值得注意的是,回顾整个中东地区地缘政治风险爆发过程,全球外汇市场波动明显,而人民币走势稳中偏强。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,在年内美元指数基本持平背景下(年初至今,美

元指数小幅上行0.1%),人民币对美元升值2.2%,而代表整体汇率水平的CFETS等人民币对一篮子货币汇率指数波动也上行至近年高点附近。背后是中东局势对我国经济影响可控,当前外部经贸环境稳定,出口持续高增,年初国内消费、投资增速也在改善。这些都对人民币汇率提供了重要支撑。

中信证券首席经济学家明明持相似观

点。伊朗局势持续发酵下,美元指数有所反弹,非美货币普遍走弱,核心影响因素包括地缘政治冲突导致的市场风险走弱、原油等能源价格大幅提升对能源进口依赖度较高国家造成冲击、通胀预期升高扰动美联储降息预期等。相较之下,人民币汇率在地缘政治冲突扰动下呈现出较强韧性。原因包括:一是高油价对于我国经济基本面的扰动相对有限;二

是客盘结汇需求仍有支撑;三是人民银行稳汇率政策张弛有度,稳定预期。

为支持企业管理好汇率风险,人民银行于3月初将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。在多个重磅会议中,人民银行坚决表态,“坚持市场在汇率形成之中的决定性作用,保持汇率弹性,加强预期引导,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳

定。在特定情景下,使用宏观审慎管理工具校正市场的‘羊群效应’和负向的自我强化”。

“近年来,全球货币秩序加速重构,美元霸权开始动摇,美元避险能力下降。但今年伊朗局势升级期间,地缘风险抬升,美元明显走强,是否意味着美元避险能力有所修复,货币地位重新稳固?答案是否定的。”中金公司首席策略师缪延亮在最新研报中如是表示。美元的“货币锚”分为不同层次,近期美元走强而长端美债下跌,事实上反映美元“基建锚”坚挺而“价值锚”动摇,整体来看“货币锚”仍在弱化。随着基本面、政策面、资金面等短期因素影响消退,“去美元化”将再次主导市场定价,弱美元趋势或很快回归。

缪延亮指出,在短期因素对美元的推升效果消退之后,全球货币秩序重构、美元霸权动摇的叙事可能重新主导市场方向。

王青预测,当前中东紧张局势有降温态势,但后期可能还有变数,仍将是牵动美元走势的主导因素,全球汇市还会处于高波动状态。不过,考虑到未来一段时间我国外部经贸环境回稳势头有望延续,出口整体上会保持较快增长,扩内需政策也将进一步发力显效,人民币大概率会在美元指数大幅波动过程中延续稳中偏强走势。北京商报记者 董喆



四年营收缩水34% 万亿广州农商行的成长焦虑

自年报季“鸣哨”以来,A股、H股上市农商行2025年业绩陆续“出炉”。“万亿级”广州农商行也交出了“成绩单”,截至2025年末,该行总资产稳步攀升至1.38万亿元,与规模扩张形成对比的是,营业收入同比出现下滑,至此已“四连降”,四年间营业收入规模累计缩水超34%,息差持续收窄至H股上市以来最低水平,对公贷款风险持续收敛,而个贷却成为新晋风险重灾区,不良率突破4%,占全部不良贷款超六成。

作为扎根广州的本土上市农商行,该行虽在普惠小微、乡村金融、绿色与科技金融等领域持续布局,但在行业存量博弈加剧、净息差不断收窄的大环境下,广州农商行亟须优化业务结构、重塑风控体系、提速数字化转型,摆脱规模驱动依赖,在守住风险底线的同时,向价值驱动实现真正转型。

营业收入遭遇“四连降”

2025年,广州农商行并未停下扩张的脚步,截至2025年末,总资产达1.38万亿元,同比增长1.29%。

不过,规模稳步扩张的背后,广州农商行营业收入表现却仍未走出下行区间,2025年全年,该行实现营业收入153.9亿元,同比下降2.79%,已是连续第四年下滑。但从降幅来看,较2024年的12.79%、2023年的19.47%、2022年的3.99%持续收窄,2025年度该行营收下滑态势有所缓和。盈利水平方面,2025年,广州农商行实现归母净利润21.22亿元,同比增长1.98%,结束了2023年、2024年的连续下滑趋势,实现盈利企稳。

回溯2021年,彼时,广州农商行的营业收入规模高达234.81亿元,四年时间累计缩水超80亿元,降幅达34.46%。

深入分析营业收入构成不难发现,广州农商行对利息收入较为依赖,2025年,该行利息净收入达136.89亿元,同比微增0.54%,占营业收入的比高达88.95%;非利息收入中,手续费及佣金净收入6.84亿元,同比增加1.23亿元,手续费及佣金净收入占营业收入总额的4.45%;交易净收入从2024年的盈利3.84亿元转亏至7.3亿元。

息差收窄是近年来商业银行普遍面临的压力,对广州农商行而言,这一压力尤为突出。截至2025年末,该行净利差跌至1.03%,净利息收益率降至1.08%,双双创下自H股上市以来新低。

在中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英看来,广州农商行营业收入持续下滑的核心症结在于贷款客户结构未能及时转型,新质生产力相关的新兴业务规模尚未形成有效支撑;加之息差收窄及中间业务增长乏力,进一步拖累了整体业绩。为构建内生式盈利增长,该行

需提升综合金融服务能力,一方面利用地域优势锁定系统性重要客户;另一方面强化“存贷联动”与供应链金融,实现客户价值与信贷业务的同步提升,并借助数字化经营手段提质增效。

个贷成不良“重灾区”

让广州农商行烦恼的不止一件事。风险防控是银行的“生命线”,截至年末,该行不良贷款余额达130.99亿元,同比增长9.61%,不良贷款率1.86%,同比上升0.2个百分点,结束了2024年的下降趋势,再度反弹。

拆解贷款结构可以清晰看到,广州农商行公司贷款与个人贷款的不良率走向呈现明显分化。截至去年末,公司贷款不良率仅1.2%,较上年末下降0.35个百分点;不良贷款余额50.78亿元,占总不良比例38.76%,同比收缩显著。从行业看,房地产贷款不良率从1.45%降至0.84%,风险收敛效果显著;批发零售等传统行业不良率均得到控制,对公资产质量进入修复通道。

反观个贷,成为资产质量最大压力点,不良率高达4.12%,同比上升1.23个百分点;不良贷款余额80.21亿元,占全部不良贷款的61.24%。截至2025年末,广州农商行个人按揭贷款、个人经营贷款、个人消费贷款和信用卡余额分别为863.02亿元、738.25亿元、213.05亿元和132.24亿元,在贷款总额中的占比分别为12.22%、10.46%、3.02%和1.87%。其中个人按揭贷款、个人经营贷款分别较上年末增加75.72亿元、1.01亿元,增幅分别9.62%、0.14%。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出,广州农商行个贷风险集中爆发的主因为,零售客户抗风险能力弱,相较于对公客户,个人客户在经济下行周期中收入稳定性差、偿债能力波动大;此外,个贷不良单笔金额小、户数多,处置成本高、效率低,难以像对公不良那样通过重组、债转股等方式批量化解;抵押物处置难度大,个

人住房贷款以外的信用类、消费类贷款缺乏足值抵押物;个贷不良司法诉讼程序复杂,回收周期远长于对公不良。

王红英进一步指出,在不良资产处置上,广州农商行应细分客户群体,对具备还款能力的客户通过跟踪服务挖掘其潜力。

应在细分领域建立“护城河”

广州农商行的发展历程可追溯到1952年11月,广州市第一家农村信用合作社正式成立;1998年6月,广州市农村信用合作联社成立;2006年10月,广州市农村信用合作联社成立并完成统一法人体制改革;2009年12月,该联社启动改制,发起设立广州农商行,2017年6月,广州农商行在港交所挂牌上市,成为广州首家、亦是广东省首家上市的地方性银行机构;2020年9月,该行总资产成功突破万亿元大关。

在银行业净息差持续收窄、同质化竞争加剧、存量博弈加剧的行业背景下,广州农商行主要凭借乡村金融、中小额资产业务、普惠小微、绿色金融等路径构建差异化竞争壁垒。截至去年末,该行5000万元以下中小额公司信贷业务规模及占比年初实现双增,中小额公司信贷业务余额682.2亿元,较年初增幅24.2%,在公司贷款中占比16.3%,较年初提高2.7个百分点,中小额公司信贷客户数3618户,较年初增加1091户。涉农贷款余额421.51亿元,服务“百千万工程”贷款超292亿元;普惠小微贷款余额621.39亿元,增速20.26%。同时,该行也在不断加码绿色金融,绿色贷款余额725.79亿元,较年初增加119.4亿元。

广州农商行应聚焦“固本强基、提质增效”,柏文喜建议,启动资本补充计划,同时通过轻资本业务转型降低资本消耗强度;针对个贷业务建立更审慎的准入标准和动态监测机制,严控新增不良,运用大数据风控降低个贷业务风险成本,通过线上化运营提升轻资本业务收入占比。同时,走好差异化路径,立足“三农”和小微本源,避免与大型银行在优质对公客户上的同质化竞争,在细分领域建立“护城河”。

未来战略发展层面,王红英强调,广州农商行需强化数字化风控模型,提前预防中小企业及个人信贷风险;其次,应紧跟国家产业导向,通过“投贷联动”支持新质生产力发展;最后,需提升数字化营销能力,从而全面降低运营成本与风险。

针对“增利不增收”的原因、后续不良资产风险处置计划等问题,北京商报记者向广州农商行发去采访提纲,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 宋亦桐

规模超千亿元 商业养老金走俏

2023年初,一场关乎国民养老钱袋子的试点悄然拉开帷幕。商业养老金试点正式启动,四家养老保险公司成为首批“探路者”。三年后,这项创新业务交出了怎样的成绩单?4月14日,北京商报记者梳理各家养老保险公司披露的2025年年度报告发现,截至2025年末,中国人寿养老、国民养老保险、太平养老、人保养老四家试点公司的商业养老金有效账户数已超224万户,同比增长近五成。此外,商业养老金合计存量规模已超千亿元。

商业养老金指的是养老保险公司经营的新型商业养老保险业务,主要依托保险经营规则创新产品和服务,向客户提供养老账户管理、养老规划、资金管理、风险管理等服务。只需要年满18周岁,就可与养老保险公司签订商业养老金业务相关合同,通过商业养老金账户长期积累养老金。

根据《关于开展养老保险公司商业养老金业务试点的通知》(以下简称《通知》),自2023年1月1日起,在北京市、上海市等10个省(市)开展商业养老金业务试点。首批获得试点资格的养老保险公司有四家,分别是中国人寿养老、太平养老、国民养老保险和人保养老。

三年过去,四家公司的成绩单各有看点。截至2025年12月31日,中国人寿养老商业养老金业务累计开立账户数为155万户,有效账户数为96万户。混合类产品8只、固定收益类1只、流动性管理类产品1只,规模分别为660亿元、99亿元、1亿元。

国民养老保险涉及的账户数量同样较大。国民养老保险在该公司的商业养老金业务2025年年度报告中表示,截至报告期末,公司管理商业养老金账户共计81.33万个。报告期内,公司新增上市3款商业养老金产品。截至报告期末,公司共上市9款商业养老金产品。

太平养老商业养老金产品自2023年4月26日起正式对外销售。截至2025年12月31日,太平养老商业养老金累计开立商业养老金账户48.41万个,其中有效账户数26.34万个。混合类、固定收益类、流动性管理类产品合计资产规模为184.61亿元。

人保养老在2025年度商业养老金业务年度报告中如是提及:“截至2025年12月31日,人保养老累计开户数32.65万户,有效户数20.68万户。公司

累计发行商业养老金产品6只,涵盖流动性管理、固定收益类和混合类,存量规模222.04亿元。”

从收益情况来看,大部分产品成立以来年化收益率集中在2%—3%。

整体而言,2025年底,上述四家养老保险公司商业养老金业务累计开立账户数超300万户,较2024年底增长超五成;累计发行商业养老金产品超30只,较上年底明显增长;此外,商业养老金合计存量规模已超千亿元。

从试点一路走来,商业养老金正呈现哪些发展趋势?北京社科院副研究员王鹏表示,商业养老金正从政策驱动转向市场主导,规模与账户数快速增长,产品多元化(混合类、固收类并行),服务向综合养老规划升级。

中央财经大学副教授刘春生也表示,商业养老金从试点迈向常态化,呈现规模持续高速增长、产品结构日趋完善、银行作为主渠道的格局,同时客群不断年轻化,业务正从单一产品向账户管理与全生命周期养老服务升级。

如果说数据增长是商业养老金试点的“面子”,那么渠道建设就是决定其能否持续奔跑的“里子”。从各家险企披露的信息来看,银行渠道无疑成为商业养老金触达客户的关键“桥梁”。以国民养老保险为例,该公司2025年底发布信息称,北京农商行商业养老金开售一周,国民泰安民安三年期限保本A款商业养老金在该行销量正式突破25亿元大关。

刘春生认为,银行是商业养老金最重要的销售渠道,凭借高信任度、广泛客群和资金账户闭环,成为保费增长核心支柱,既能高效触达客户,也与养老产品稳健属性高度契合,未来需进一步提升专业养老服务能力。

从市场层面,对于商业养老金的走俏,在刘春生看来,源于养老需求提升、政策支持与低利率环境下的稳健配置需求。购买时应优先看保本与收益结构、领取规则和机构实力,根据年龄、收入及已有保障选择合适类型,以长期稳健为核心原则。“商业养老金具有期限灵活、收益稳定的属性,满足了消费者中短期理财的需求,尤其在银行存款利率下调的背景下,商业养老金具有明显的收益优势。”北京工商大学中国保险研究院副秘书长宋占军表示。

北京商报记者 胡永新