

Focus

抑制短期投机性资金入境有利股市楼市健康发展

国家外汇管理局近日通报, 已对 2006 年度检查发现的 19 家中资银行和 10 家外资银行违反相关外汇管理规定的行为进行了处罚。这些违规行为包括: 银行在履行真实性审核职责方面存在问题, 使得一些境外投机性资金假借贸易或投资等渠道流入, 甚至变相进入国内房地产市场和股票市场等。外汇局有关负责人强调, 重点监督短期投机性资本流入, 是近期外汇管理工作的重点任务之一。

专家认为, 外汇局此举有助于遏制境外投机性资金的过快流入, 维护房市和股市的稳定健康发展。



一些境外投机性资金假借贸易或投资等渠道流入我国, 甚至变相进入房地产市场和股票市场等 资料图

◎本报记者 但有为

国家外汇管理局昨日在通报近期银行外汇检查所发现的违规情况时披露, 已对 2006 年度检查发现的 19 家中资银行和 10 家外资银行违反相关外汇管理规定的行为进行了处罚。据了解, 这些银行被处罚的一个重要原因就是在履行真实性审核职责方面存在的问题, 使得一些境外投机性资金假借贸易或投资等渠道流入, 甚至变相进入国内房地产市场和股票市场等。

接受记者采访的专家认为, 外汇局此举有助于遏制境外投机性资金的过快流入, 从而减小国内资产价格滋

生泡沫的可能性, 避免市场的大起大落, 维护房市和股市的稳定健康发展。

对外经济贸易大学金融学院副院长丁志杰指出, 随着外汇管制的放松, 银行在外汇的真实性审核过程中扮演的角色越来越重要, 但是与此同时, 其操作空间也明显加大, 这使得一些银行在审核过程中容易出现把关不严的现象, 甚至为了争夺业务而有意地放松了审核要求。

“从投机性资金的性质来看, 它们一般都倾向于流向收益较高的市场, 这在一定程度上会助长市场的非理性情绪, 甚至导致局部市场出现过热的局面, 一旦出现风吹草动, 这部分资金的快速撤退又将加剧市场的

波动。正因为如此, 外汇局有必要加大对银行的检查和处罚力度。”丁志杰指出。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇则指出, 由于人民币升值预期的存在, 同时市场对房地产、股市等资产价格上升的预期也很强烈, 境外投机性资金想方设法地流向这些领域在所难免。在此过程中, 银行应对非法资金的进入起到一定的隔离作用。

但是, 郭田勇指出, 从被处罚的银行数目来看, 有很多银行在这方面可能都有瑕疵。“虽然银行对每笔外汇资金都进行严格审查是不现实的, 但资本项下资金的流动混在经常项

下, 银行是有责任的, 外汇局此次的处罚给这些银行敲响了警钟。”

郭田勇还表示, 虽然股市部分投资者可能会把外汇局查处投机性资金当成“利空”消息, 但从长远来看, 还是有利于资本市场发展的。“资本市场的健康发展需要多渠道的资金, 但是必须都是合法合规的资金。”他指出。

对于如何防范过多投机性资金的进入, 丁志杰认为, 外汇资金的非法跨境流动可能发生在两个环节, 即交易环节和汇兑环节。外汇监管工作应把主要的精力放在交易环节, 在前段对这些非法资金进行控制, 因为汇兑环节的很多监管政策往往更容易被绕过。

楼市“限外”力度进一步加大

◎本报记者 李和裕

国家外汇管理局昨日在通报近期银行外汇检查所发现的违规情况时指出, 银行在履行真实性审核职责方面存在问题, 使得一些境外投机性资金假借贸易或投资等渠道流入, 甚至变相进入房地产市场等, 对国内宏观调控和经济健康发展造成了一定影响。为此, 外汇局将重点监督短期投机性资本流入, 强化对跨境资本尤其是短期资本流动的监控和管理。

“潜威胁”增加

上海五合智库顾问有限公司总经理邹毅表示, 涌入国内房地产市场的外资携带着“潜威胁”, 主要包括抢占市场和抽取利润两方面。“房地产是典型的资本密集型行业, 如果在一国房地产市场发展初级阶段过度引进外资, 代价将十分巨大。如外资的资本优势将使其在土地市场上占据优势地位, 从而抢占本土开发商的市场空间, 不利于国内房地产企业发展。同时, 外资在中国楼市投资获利后带走部分盈利, 而这种大量资本的转移伴随着人民币升值时的汇兑收益, 会使经济出现冷却, 刺破可能的泡沫, 甚至带来危机。”

当然, 有关部门也已经意识到了这一点。去年三季度, 有关部门出台了 3 份与外资有关的重要政策, 即去年 7 月出台的《关于规范房地产市场外资准入和管理的意见》, 8 月出台的《关于外国投资者并购境内企业的规定》, 9 月出台的《关于规范房地产市场外汇管理有关问题的通知》。

上述“限外”政策发布之初, 的确使得市场内的外资一度“沉闷”下来, 但外资只是在观望政策反应而已, 并不代表会停止投资行为。以外资最为青睐的上海楼市为例, 世界最大的私募基金之一美国凯雷去年 10 月用 1.2 亿美元把上海 110 套别墅收入囊中, 此后海外基金的收购又不断上演。“毕竟中国许多城市的房地产收益率仍十分具有吸引力。”德意志银行旗下最大的房地产基金 RREEF 在研究报告中表示。

外资进入方式多样化

2007 年以来, 外资进入中国房地产市场的方式越来越多样化, 参股、债券介入等不一而足。今年 1 月, 美国华平注资 3000 万美元入股上海中凯集团 25% 股权; 2 月, 美林等海外基金通过购买上海置业 12.396 亿元人民币的债券, 间接介入其在沈阳及无锡的房地产项目; 3 月, 荷兰 ING 借其全资拥有的沃德商务有限公司之手, 以约 1.87 亿元人民币参股金地集团的武汉项目……业内人士判断, 随着对外资设立房地产企业审批的日益严格, 今后外资与国内房地产企业在资本层面的“合作”可能会愈演愈烈。

当然, 政府密切关注楼市内外资动向及限制、规范外资的态度没有改变。本月, 一则由商务部和国家外汇管理局签发的《关于进一步加强、规范外商直接投资房地产业审批和监管的通知》再度引起市场注意。与国家外汇管理局昨天的表态相吻合, 由国家外汇管理局签发的“限外”新通知中已经强调了要严防外资“绕道入市”。

邹毅介绍, 此前很多外资企业通过对国内房地产企业母公司的控制, 获得实际的房地产项目控制权, 而新通知进一步加强了对这方面的监管, 这也标志着政府对外资的监管决心不断加强。

聚焦香港首只人民币债券

首只人民币债券 今起登陆香港

◎本报记者 但有为

国家开发银行(简称“国开行”)昨日下午在香港举行债券发行仪式, 宣布将于 6 月 27 日至 7 月 6 日在港发行人民币债券, 债券发行对象为机构和个人投资者, 期限 2 年, 票面年利率为 3%。债券发行量最高不超过 50 亿元人民币, 其中零售债券的最低发行量为 10 亿元人民币。这是境内金融机构在香港特别行政区发行的第一只人民币债券。

据了解, 本次发债的联席牵头行及入账行为中国银行(香港)和香港上海汇丰银行, 零售债券将通过中国银行(香港)、交通银行、东亚银行、中国建设(亚洲)、中信嘉华银行、大新银行、星展银行、恒生银行、香港上海汇丰银行、中国工商银行(亚洲)、南洋商业银行、渣打银行、永亨银行和永隆银行等 14 家银行在香港的分支机构发售, 个人投资者的最低认购额度为 20000 元人民币。

国开行行长陈元在债券发行仪式上表示, 国开行是国家从事中长期融资业务的金融机构, 此次发债所筹集到的人民币资金将用于贷款支持基础设施领域的国家重点项目建设。他指出, 按照今年 1 月全国金融工作会议的精神, 国开行改革工作正稳步推进。改革后, 国开行服务于政府发展目标的使命和方向不会改变, 国开行的债券信用也不会改变。

香港特别行政区政府财政司司长唐英年在仪式上表示, 首只香港人民币债券在香港回归祖国十周年的历史性时刻发行, 标志着香港特区与内地金融合作的新里程。同时, 香港人民币债券业务的顺利推出将加强内地与香港两个金融体系的互助、互补和互动关系, 为人民币在国际金融交易中提供一个稳妥的试验场地。

中国人民银行行长助理马德伦则表示, 人民币债券在香港发行, 必将扩大香港银行人民币资产范围, 为香港金融市场增加新的投资工具, 必将巩固和发展香港的国际金融中心地位, 也将为人民币回流内地增加新的渠道。

自 2004 年初香港银行开办人民币业务以来, 各项业务发展稳步、有序, 资金清算渠道畅通, 实现了人民币有序回流。截至 2007 年 4 月底, 香港共有 38 家银行开办了人民币业务, 香港人民币存款余额已达 255 亿元左右。6 月 8 日, 中国人民银行、国家发展和改革委员会联合颁布了《境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法》。

继国开行之后, 中国进出口银行、中国银行和中国建设银行都有望不久后在港发行人民币债券。据记者了解, 目前这三家银行的发债申请都在审批之中。

唐英年: 人民币债券有四大意义

◎本报记者 但有为

国家开发银行即将在香港推出首期人民币债券。业内人士认为, 尽管首期人民币债券的额度十分有限, 但此次债券的发行将起到“一石多鸟”的作用。

香港财政司司长唐英年在出席国开行香港人民币零售债券发行仪式时表示, 能在香港回归祖国十周年的历史性时刻, 在香港发行首笔人民币债券, 从四个方面来看具有特别有意义。

首先, 从今天开始, 香港居民及银行即可以认购内地金融机构所发行的人民币债券, 为两地资金融通, 开拓了新的渠道, 也为香港人民币业务揭开了新的一页; 其次, 国开行全球首笔境外人民币债券在香港发行, 将为香港这个多元化的国际债券中心增加人民币新币种, 为个人和银行提供新的投资选择, 更可以加强香港债券市场的深度和广度; 再者, 香港人民币债券业务是人民币在国际金融交易中使用的第一个新尝试; 最后, 香港人民币债券业务的成功出台, 落实了今年年初发布的香港“十一五”行动纲领中的另一项具体建议, 也同时加强了内地与香港两个金融体系的互助、互补和互动关系。

国开行首期人民币债券联席牵头行及入账行之一的香港上海汇丰银行有限公司的执行董事王冬胜认为, 香港是一个蓬勃的金融中心。这次在港发行人民币债券, 不但有助于确认香港作为主要全球金融中心的地位, 更令香港可以在中国的海外金融活动中担当重要角色, 并为日后更多内地企业来港集资铺路。

新闻分析

人民币国际化进程有望加快

国家开发银行 26 日宣布将在香港发行约 50 亿元人民币债券, 开创内地金融机构在境外发行人民币债券之先河。本次发债对于人民币的影响引起了各方关注。

将使中国更多掌握人民币产品话语权

“香港人民币债券业务的顺利推出, 为人民币在国际金融交易中提供了一个稳妥的实验场地。”香港特别行政区政府财政司司长唐英年说。

当前, 人民币实行有管理的浮动汇率, 港元在联系汇率制度下与美元挂钩。今年 2 月 1 日, 港元兑人民币的汇价跌破 1:1, 自此再未回头。不同的汇率制度使内地和香港在紧密经贸合作背景下维持着一定的隔离。

中国社科院金融研究所杨涛博士认为, 香港作为高度自由的资本市场, 人民币债券价格将充分反映国际投资者对人民币升值的预期, 为汇率改革作为参考, 这将加快人民币自由兑换进程。同时, 近年来境外离岸人民币衍生品交易额不断上升。从发行人民币债券开始, 逐渐在香港和内地推出主导性的金融产品, 将使中国更多掌握人民币产品话语权。

对外经贸大学金融学院副院长丁志杰认为, 金融机构发行境外人民币债券, 需要同时考虑境内外市场人民币利率的变化, 这将推动人民币利率市场化改革, 并且对资本账户放开、汇率机制改革起到积极作用。

亚洲债券市场发展迈出步伐

2003 年, 《清迈宣言》提出了加强亚洲金融合作, 共同抵御金融危机的愿望, 并把发展亚洲债券市场作为促进区域金融一体化的核心内容。中国作为亚洲大国, 国内债券市场的落后成为发展亚洲债券市场重要不确定因素。

纽约证券交易所的统计显示, 截至 2006 年 9 月末, 全球债券余额共计 65.8 万亿美元, 美国和日本在其中分别占比 39.3% 和 13.3%, 中国占比仅为 1.7%。

杨涛认为, 通过在香港发行人民币债券, 可以利用香港的特殊地位, 通过合作来发展双方债券市场, 这也将是中国参与未来亚洲金融合作的重要切入点。当前内地债券市场规模不断扩大, 但整体上仍与金融发展阶段不适应, 并且在法律方面亟待规范。人民币债券在港推出, 将会加速内地债券市场在基础设施、交易规则、产品和规模等方面的发展。

过去 10 年中, 港元未偿还债券总额增加了近两倍, 达 7000 亿港元。香港特区政府长官曾荫权表示, 在香港发行人民币债券正适应了香港债券市场蓬勃发展的优势。

当前, 中国正努力发展债券市场, 有关上市公司发行公司债的管理办法已于近日公布征求意见。同时, 5 月举行的东盟和中日韩财长会议提出发展亚洲债券市场倡议, 成立了多个工作组, 从资产证券化区域投资与担保机制、外汇交易清算等领域, 推动亚洲债券市场的发展和完善。

(据新华社电)

权威声音

胡晓炼: 重点监督短期投机性资本流入

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长胡晓炼近日强调, 重点监督短期投机性资本流入, 强化对跨境资本尤其是短期资本流动的监控和管理, 依法对没有实际交易背景和虚报出口交易额的外汇流入进行查处, 是近期外汇管理工作的重点任务之一。

胡晓炼近日在北京召开的银行外汇检查情况通报会上说, 去年以来外汇局加大对异常和违规外汇资金流入及结汇的检查, 抑制短期投机性资金的流入。外汇检查部门分别对贸易、服务贸易、资本金、外债等外汇收支项目以及房地产、旅游等行业, 从外汇资金流入与结汇方面有针对性地开展了专项检查。同时, 基于我国外汇管理许多政策和规定由银行代为执行的特点, 重点加强了对银行外汇业务的合规性检查和自身收结汇业务的检查。

胡晓炼指出, 这些工作对准确分析跨境资金流动状况, 摸清异常资金流入国内的主要渠道与形式, 查找政策漏洞, 为加强和改善宏观调控提供科学的决策依据, 是十分必要的和及时的。

她说, 银行要妥善处理好金融创新与合规经营的关系。银行在增强创新意识同时, 应强化风险观念, 从金融业和银行自身长远健康发展的高度, 把握创新的方向, 既要满足客户的需求, 又要符合相关法规和国家宏观调控的要求。

胡晓炼强调, 外汇管理部门近期将在全国范围内组织开展对银行短期外债规模控制执行情况和管理规定执行情况的专项检查, 请各家银行早作准备, 认真自查, 积极配合。

(据新华社电)