

6000亿元特别国债置换外汇昨日完成

外汇投资公司名称正式亮相——中国投资有限责任公司

◎本报记者 苗燕

市场传闻已久的第一批6000亿元特别国债置换外汇的过程昨日在一天内完成。昨天,财政部首先向境内商业银行发行6000亿元特别国债,筹集人民币资金后,向人民银行购买等值外汇。随后,人民银行在昨天稍晚时候公告称,人民银行利用卖汇获得的6000亿元人民币向境内商业银行购买等值的特别国债。这意味着,首批投向国家外汇投资公司的资本金已到位。

与此同时,作为该笔特别国债购买的外汇资金的主要使用者,国家外汇投资公司名称也一并正式亮相——中国投资有限责任公司(以下简称投资公司)。

财政部相关负责人表示,通过财政发行特别国债购买外汇,可以减轻人民银行对冲压力,同时增加人民银行公开市场操作工具选择。人民银行也表示,将搭配使用中央银行票据、特别国债等操作工具,灵活开展公开市场操作,引导货币市场利率平稳运行。

根据公告,财政部昨日发行特别国债一期,发行规模为6000亿元人民币,期限10年,票面利率4.30%。特别国债通过全国银行间债券市场,面向境内商业银行发行,可以上市交易。而在该公告发布后不久,人民银行同时公告称,根据银行



特别国债的发行为财政政策和货币政策更好地进行协调配合创造了条件 资料图



体系流动性管理需要,中国人民银行于8月29日进行了公开市场操

作,从境内商业银行买入特别国债6000亿元。

财政部相关人士解释说,由商业性金融机构从财政部购买特别国债,并将特别国债出售给人民银行,可以按照市场化的原则实施财政发行特别国债购买外汇的措施,使交易行为遵循市场规律。这种操作方式不会影响境内商业银行的正常经营。人民银行用出售外汇所得资金及时向境内商业银行买进特别国债,因此,不会对境内商业银行的资金头寸、资产负债、正常经营产生影响。

财政部相关人士介绍说,通过财政发行特别国债购买外汇,将有利于抑制货币流动性,缓解人民银行对冲压力。此外,有利于促进财政政策和货币政策协调配合,改善宏观调控。当流动性过剩时,人民银行可以通过卖出国债回笼货币;当流动性不足时,人民银行则可买入国债释放货币,这为财政政策和货币政策更好地进行协调配合创造了条件。

央行也在公告中称,中国人民银行买入特别国债后,增加了债券持有规模,有利于增强公开市

场操作的灵活性和有效性。中国人民银行将搭配使用中央银行票据、特别国债等操作工具,灵活开展公开市场操作,引导货币市场利率平稳运行。

根据2007年金融工作会议精神,对于超出合理规模的外汇储备,需要进行有效运用和管理,提高经营收益水平。而发行特别国债购买外汇,有利于降低外汇储备规模,提高外汇经营收益水平。财政部表示,该笔外汇将全部拨付给投资公司作为其资本金来源。

■分析

央行特别国债发行方式猜想

◎本报记者 秦媛娜

央行买入首批6000亿元特别国债,意味着央行手中又多了一个流动性管理的新工具。

市场人士认为,如果央行后续采用回购或者卖断的方式进行公开操作,那么将起到部分替代央票发行或上调准备金率的作用。而从目前市场对中长期债券配置型需求旺盛的角度考虑,这批债券的运用并不会对市场有太大影响,相反该期债券4.3%的票面利率事实上还对收益率曲线长端起到了一定的稳定作用。

回购 VS 央行票据

在申银万国证券固定收益分析师陆文磊看来,如果央行将手中持有的特别国债以回购的方式进行操作,那么可能会起到类似发行央行票据的作用,但是相比之下,回购对流动性将起到更深层次的冻结作用。

据市场人士透露,今年二季度以来,央行曾在一些内部会议上多次表

示希望以后能够更多地运用回购工具进行公开市场操作,而央行手中现券规模有限成为限制其回购操作空间的一个重要原因。如果6000亿元特别国债以特别国债为质押,向市场融资,吸收部分流动性就可能是一个毫无悬念的步骤。

陆文磊指出,目前央行已经将存款准备金率上调到了12%,而随着银行贷款存比的不断提高,如果以后存款准备金率继续上调,效果累加后带给银行的影响将不容小看,“央行对冲流动性的问题还是很大。”

特别国债的出现可能会解一解燃眉之急。中信证券债券销售交易部分析师杨辉也在日前发布的报告中指出,如果向市场发行特别国债,将起到替代准备金率政策的效果。

从市场的角度来看,买入特别国债却是比缴存款准备金更受欢迎的一个方式,无论从收益还是流动性的角度考虑,前者都要比后者更合算。陆文磊指出,目前债券市场对于中长期债券的配置需求较为旺盛,特别国债10年期的票面利率为4.3%,如果能够成功移交给市场,可能还是一件好事,对于稳定长端收益率有一定作用。

“从央行的角度看,虽然发行央票和做回购回笼的资金量是一样的,但是实际上对市场流动性的影响不同。”

卖断 VS 准备金率

如果央行将特别国债直接卖给市场,这或许就变成了对准备金率上调的部分替代。

陆文磊指出,目前央行已经将存款准备金率上调到了12%,而随着银行贷款存比的不断提高,如果以后存款准备金率继续上调,效果累加后带给银行的影响将不容小看,“央行对冲流动性的问题还是很大。”

特别国债的出现可能会解一解燃眉之急。中信证券债券销售交易部分析师杨辉也在日前发布的报告中指出,如果向市场发行特别国债,将起到替代准备金率政策的效果。

从市场的角度来看,买入特别国债却是比缴存款准备金更受欢迎的一个方式,无论从收益还是流动性的角度考虑,前者都要比后者更合算。陆文磊指出,目前债券市场对于中长期债券的配置需求较为旺盛,特别国债10年期的票面利率为4.3%,如果能够成功移交给市场,可能还是一件好事,对于稳定长端收益率有一定作用。

“从央行的角度看,虽然发行央票和做回购回笼的资金量是一样的,但是实际上对市场流动性的影响不同。”

■机构观点

外资投行：“一箭多雕”

◎本报记者 袁媛

针对首批6000亿元特别国债的发行,高盛研究报告指出,根据特别国债的发行路径,特别国债不仅对市场流动性造成直接影响,因此也不会对市场利率造成影响。特别国债的发行对央行的对冲操作又增加了一种新的工具,与目前的央行票据相比(最长期限为3年),这种工具的期限更长,最长为10年。发行特种债券实际上延长了将来对冲工具的期限,短期央票将会被中长期的债券所替代。

高盛中国首席经济学家梁红指出,央行所面临的政策方面的主要挑战仍未改变,即如何在汇率低估的高度开放的经济环境下实施独立的货币政策。国内的通胀压力尤其是资产通胀就是这些挑战的具体体现。雷曼兄弟中国首席经济学家孙明春表示,从发行本身来说,6000亿元特别国债没有直接发给市场,这种通过央行再有节奏的发到市场的行为对市场的影响就得到了缓冲。

孙明春称,分三波发行本身就减少了很多对市场的冲击,通过各种手段这个过程又进一步缩减了震动,其发行会使央行在央票上做一些对冲。对利率市场的影响要看央行怎样操作,如果纯粹代替央票影响不会很大。如果发行力度大,对流动性收紧还是有影响的。长期利率肯定会上升,同时也会带动短期利率的上扬,但上扬幅度没有长期大,央行可以过这种方式想办法把存贷款利率等终端利率和国债利率等市场利率协调起来,其发行既丰富了债券市场的产品,也有利于市场的深化。特别国债的发行可谓“一箭多雕”,既为建立外汇投资管理公司铺路,也有收紧流动性的考虑。总体看,6000亿元特别国债的发行对市场的影响不会特别大,将是节奏、有限度的影响这个市场。

■机构观点

外资投行：“一箭多雕”

◎本报记者 袁媛

针对首批6000亿元特别国债的发行,高盛研究报告指出,根据特别国债的发行路径,特别国债不仅对市场流动性造成直接影响,因此也不会对市场利率造成影响。特别国债的发行对央行的对冲操作又增加了一种新的工具,与目前的央行票据相比(最长期限为3年),这种工具的期限更长,最长为10年。发行特种债券实际上延长了将来对冲工具的期限,短期央票将会被中长期的债券所替代。

高盛中国首席经济学家梁红指出,央行所面临的政策方面的主要挑战仍未改变,即如何在汇率低估的高度开放的经济环境下实施独立的货币政策。国内的通胀压力尤其是资产通胀就是这些挑战的具体体现。雷曼兄弟中国首席经济学家孙明春表示,从发行本身来说,6000亿元特别国债没有直接发给

“港股直通车”开通时间推迟

◎本报记者 但有为

由于试点方案尚未正式获得批准,原计划定于昨日正式开通的中国银行“港股直通车”不得不往后推迟。记者昨日从中行总行和天津银监局方面得知,由于部分细节问题还在讨论之中,中行“港股直通车”的正式开通时间往后推迟,具体开通时间尚难确定。

“银监会正在审批,最快可能也要等到9月1号左右。”天津银监局人士表示。

知情人士告诉记者,“港股直通车”开通推迟的主要原因是在某些细节问题还没有解决,如如何与香港券商对接等。根据《文汇报》报道,日前有国家发改委官员也表示,内地个人资金投资港股在技术等方面还有一些细节问题需要解决,一旦这些技术问题得到解决后,内地个人资金很快就可以正式开始投资港股。

本月20日,国家外汇管理局批准在天津滨海新区试点开展境内居民直接对外证券投资,首选港股。中行董事长肖钢23日表示,内地客户投资港股的申请下周可在天津受理,试点扩大后,中行在40个重点城市的分支机构也会陆续受理当地客户的开户申请。

从23日起,天津中行开始受理内地客户投资港股的申请,主要是进行预约登记。据了解,截至目前为止,已经预约登记的内地投资者已经超过了2000人,咨询的人则更多。此外,除中行外,工行、建行和交行都已向监管部门递交申请,争取在北京、上海、深圳开办个人直接投资港股业务。

分析人士认为,内地客户投资香港证券市场是拓宽外汇资金流出渠道的又一重要举措,但高盛大中华区首席经济学家梁红指出,近期全球市场的动荡以及国内投资者海外投资经验的不足,短期内资本流出的数额可能不会很大。

工行收购澳门最大本土银行

◎本报记者 但有为

中国工商银行29日宣布,该行已经与诚兴银行股份有限公司(“诚兴银行”)的股东签订协议,以46.83亿澳门元(约合44亿人民币)收购诚兴银行79.9333%的股份。据了解,诚兴银行按照总资产排名是澳门第三大商业银行,也是澳门最大的本土银行。

据悉,本项交易的最终完成还须经过工行股东大会、中国银监会和澳门金融管理局的批准。

如果收购成功,这将是工行的第二笔海外收购。2006年10月上市之后,工行于2006年底收购了印尼哈林银行90%的股份。

就在本月23日召开的业绩发布会上,工行董事长姜建清表示,经过结汇和风险对冲,工行现在还有70亿美元的风险敞口,敞口风险仍然存在。为此,工行将继续实施谨慎扩张计划,包括在恰当时机进行资产收购等。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,工行再次进行海外并购,说明其正在加快海外扩张的步伐。“与国际其他大银行相比,工行的主要业务仍在国内,国际化程度还远远不够。”工行刚刚公布的半年报显示,今年上半年,其境外营业收入占比不足2.4%。

分析人士指出,收购诚兴银行将使工商银行迅速在澳门银行业确立领先的地位和较大的业务规模,并可获得诚兴银行优质的客户基础,进而分享澳门经济增长成果。

工行有关负责人表示,工商银行收购澳门诚兴银行之后,将进一步加强诚兴银行的公司治理、内部控制和风险管理,严格按照中国内地和澳门的法律、法规经营,使该行成为澳门一家优秀的银行。

据了解,诚兴银行成立于1972年,该行目前在澳门拥有9家分行和47台自动柜员机,提供包括公司银行和个人银行在内的广泛的银行服务。截至2006年12月31日,诚兴银行的资产总额为253.87亿澳门元,存款总额为225.87亿澳门元,贷款总额为97.33亿澳门元。

东北证券股份有限公司
Northeast Securities Co.,Ltd.

关于实施客户交易结算资金第三方存管光大、农业、招商、上海等四家银行上线及批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会及营业部第二稽查工作的具体部署,东北证券已经全面启动客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。我公司定于2007年8月31日前与光大、农业、招商、上海等四家银行签订三方存管协议并上线,现将有关事宜公告如下:

一、三方存管光大、农业、招商、上海等四家银行上线公告:

(一)自2007年8月31日起,东北证券将各营业部客户资金账户与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的账户进行绑定,具体办理流程见:

1、投资者至东北证券营业部办理开立资金账户手续后,签署《东北证券客户证券交易结算资金第三方存管协议书》,同时选择光大、农业、招商、上海等四家银行作为其资金存管银行;

2、个人投资者持本人身份证件,欲指定银行的银行卡或存折到营业部办理三方存管手续;

3、机构投资者持营业执照、法人代表身份证件、公章及银行存管协议书的银行联与客户联,至存管银行营业部办理三方存管手续。

二、三方存管光大、农业、招商、上海等四家银行上线及批量转换的客户范围:

三、东北证券开立资金账户且未与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

四、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

五、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

六、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

七、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

八、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

九、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十一、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十二、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十三、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十四、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十五、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十六、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十七、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十八、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

十九、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十一、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十二、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十三、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十四、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十五、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十六、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十七、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十八、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

二十九、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

三十、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。

三十一、东北证券开立资金账户且已与光大、农业、招商、上海等四家银行签约的客户。