

# Finance

## 热钱“凶猛” 外管局细化进出口贸易外汇管制

◎本报记者 石贝贝

在国家发改委、国家外汇管理局等监管机构对中外资银行的中长期、短期外债进行新一年的削减、调整之际,有关“热钱”的话题被再次提起。一位银行资深人士分析认为,监管部门对中外资银行长短债进行调整,有着多重目的。一来,收缩信贷规模,这是宏观调控的需要。二来,也是至关重要的,在目前人民币升值、内地股市不景气等背景下,担心“热钱”大幅跨境流动。

市场普遍认为,通过虚报进出口价格,进出口贸易成为“热钱”进出的最常用方式。本报独家获悉,国家外管局9日下发调整金融机构短期外债的通知中,对于进出口贸易的外汇管制条款更为严格和细化。

### 年度外债指标大幅削减

国家意识到控制信贷规模不仅要控制人民币贷款,还要控制外币贷款。而对于外币贷款,显然不能采用存款准备金率、加息等通常手段来调控,而只能通过调整外债的形式来进行。”上述银行资深从业人士说。

本报独家获悉,2008年度中外资金融机构短期外债余额指标普遍出现了下调。政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行等2008年短期外债总指标为801604万美元,而外国独资银行、中外合资银行、以及短期外债指标实行集中管理的外资银行分行的总指标为1272092万美元。相比去年,一般而言今年中外资行削减幅度为5%,而外资行削减幅度则为10%-15%。

年度指标最高的中资金融机构前四名为中行、工行、农行、以及进出口银行,其中中国银行年度指标为17.7亿美元排名第一。包括外资法人银行在内的外资金融机构中年度指标前四名为汇丰(中国)、三菱东京日联(中国)、东亚(中国)、以及花旗(中国),其中汇丰(中国)年度指标接近20亿美元排名第一,而未转制的外资银行分行的额度则较低。

而国家发改委核定的各家中外资金融机构的中长期外债指标业已分别下发。一位外资银行人士透露,该行在短期外债指标下调的同时,中长期外债指标出现小幅上调。较去年上升了数千亿美元,但是这个数字“中长期外债指标上调”对业务不会产生太大影响。”

### 进出口企业外汇管制更严格

记者从多家银行获悉,国家外管局也对金融机构为进出口贸易提供金融服务设置了更为严格的外汇管制条款。比如,金融机构为进口企业对外开具远期

信用证和办理海外代付业务,应严格审核申请人贸易背景的真实性。90天(含)以下海外代付到期后,若发生由金融机构垫付的,必须购汇对外支付。”

还包括“除期限在90天(含)以下已承兑未付款远期信用证和海外代付,以及在同一法人银行50万美元(含)以下非居民个人存款外,金融机构其它各种形式的对外负债均应纳入短期外债指标控制范围。”《通知》中特别指出,转制后的外资法人银行,可以申请承继原短期外债管理行或境内所有分行的短期外债指标。此外,各地区在每季度结束15个工作日内都要向国家外管局汇报辖区内所有金融机构短期外债指标的执行情况。

然而,为鼓励境内进出口企业业务发展,国家外管局也表示,对于主要用于贸易项下对外开立90天(不含)以上远期信用证业务的银行,允许其提出增加指标的申请。

### 防止“热钱”突然撤离?

目前对于“热钱”流入的具体规模的测算方法尚未达成共识。对于如何遏制“热钱”流入中国也未形成系统操作手段。有银行人士表示,外管局调减金融机构短期外债余额指标,对外汇业务量大的地区的银行、机构、个人结售汇,以及结汇资金使用等进行非现场检查等都是出于控制“热钱”流入的目的。

上述银行资深人士特别指出,国家控制中长期、短期外债可能出于对“热钱”跨境流动的担忧。对外债、资本项目进行管制,国家的初衷就是为了防止热钱大幅流入、流出,对经济产生危害,尤其是担心出现亚洲金融危机时,一些东南亚国家因外资大幅撤离而接连爆发金融危机的局面。现在人民币不断升值、内地股市不景气,国家更是会担心热钱突然撤离、对经济产生巨大危害。”该人士说。

“热钱”一般指为追逐更高利率、套取汇率升值收益和资产溢价等而流入一国的套利资金。有分析人士指出,2007年下半年流入中国内地的热钱规模迅速增加,其中既包括追求人民币升值收益,也包括获取沪深股市以及房地产市场的高溢价,还包括套取人民币利率与美元利率之间的息差。这些热钱一般通过进出口贸易、地下钱庄、以及外资购房、假外资机构等方式流入。

有金融行业人士告诉记者,进出口贸易中高报价进口、低报价出口是最为普遍的方式,一般在外向型经济发达的地区较多,企业本身对外进出口较多,账面上操作起来也容易。此外,如果银行帮助帮大额款项转化为多笔账面、化整为零,也不会出现因金额巨大而需要被监管的情况”。

为,部分企业可能发生资金链断裂风险。

江浙地区作为全国经济发达省区,也是信贷投放大省。截至今年3月末,浙江、江苏人民币贷款余额分别位列全国第二、第三位,仅次于广东。其中浙江当季人民币信贷增幅以1366.3亿元位列全国首位。

贷款方面,人民币贷款投放节奏出现放缓或趋于均衡,而外汇贷款受美元持续贬值和美元贷款利率相对较低的影响,均出现持续增加甚至增



国家控制中长期、短期外债可能出于对“热钱”跨境流动的担忧 资料图

记者观察

## 当前继续加强对热钱的防范尤为必要

◎本报记者 但有为

上周五央行一季度的外汇储备数据公布后,市场上对“热钱”的讨论再度升温。有观点认为,一季度国家外汇储备增加1539亿美元,而同期贸易顺差加上实际使用外资(FDI)仅688亿美元,以此推算一季度流入“热钱”的规模大概在850亿美元左右。考虑到部分“热钱”还有可能借道贸易顺差和FDI流入,实际的“热钱”数额可能更大。

对此,国家外汇管理局有关人士表示,随着中美利差的增大,不能排除热钱流入的可能。但在国际贸易形势逐渐多样化和国际交往逐渐增多等背景下,不能简单地认为热钱流入,热钱的具体数量也很难判断。从外汇局的分析来看,目前我国的国际收支仍基本正常。

应该看到,我国目前尚未实现资本项目可兑换。为了防范投机资金对整个经济和金融体系形

成冲击,近年来我国一直实行严格的外汇资金流入和结汇管理,并取得了较好的效果,这也是我国在1997年爆发的亚洲金融危机中没有受到大的冲击的重要原因之一。在当前国内外环境更加复杂的情况下,继续加强对热钱的防范显得尤为必要。

一方面,正如央行副行长吴晓灵所言,“在人民币升值、美国经济不被看好、其他国家受次贷危机影响比较大的时候,会有更多的钱愿意到中国来寻求利益。”随着中美利差的进一步扩大,热钱的这种意愿将有增无减。此外,A股在经历连续的调整之后也已经具备了明显的投资价值,目前QFII(合格境外机构投资者)入市的热情正在高涨,热钱显然也不会轻易放过这个机会。

另一方面,社科院世界政治与经济研究所所长余永定认为,目前中国的经济体系仍然十分不完善,金融体制依然脆弱,各种不平衡持续恶化。在中国,寻租、套利、套汇的机会比比皆是。在经济

增长持续的同时,中国的财富再分配过程如火如荼。在这种情况下,中国经不起跨境资本大进大出的冲击。

正因为如此,在当前热钱流入积极性正高的时候,如果不对其严加防范,过多热钱的流入将给我国经济和金融体系留下隐患。

国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌日前表示,加强外汇管理、防止热钱流入的政策不能动摇,尽管对此问题的管理有难度,但是管理要比放松好,即使争取到的时间较短,也是有利于中国经济度过艰难的结构调整时期。

值得注意的是,外汇局局长胡晓炼今年两会期间曾表示,今年外汇管理工作的重点包括将严格外汇资金收结汇管理;加大跨境资金流动的外汇检查力度;会同相关部门严厉打击地下钱庄、非法买卖外汇等违法犯罪行为;组织开展联合检查;加强跨境资金流动监测预警。

## 江浙沪人行异口同声:关注“从紧”下的企业经营压力

◎本报记者 邹靓

昨日,人民银行南京分行在2008年一季度江苏省经济金融形势分析会上公布了该省一季度货币信贷数据。仅从本外币存贷数据的变化来看,与临近省浙江、上海保持了一致。有一点值得注意的是,江浙当地人民银行不约而同的提到了企业增本减利因素增多,利润增长势头出现放缓的情况。其中人民银行杭州中心支行分析认

为,部分企业可能发生资金链断裂风险。

江浙地区作为全国经济发达省区,也是信贷投放大省。截至今年3月末,浙江、江苏人民币贷款余额分别位列全国第二、第三位,仅次于广东。其中浙江当季人民币信贷增幅以1366.3亿元位列全国首位。

贷款方面,人民币贷款投放节奏出现放缓或趋于均衡,而外汇贷款受美元持续贬值和美元贷款利率相对较低的影响,均出现持续增加甚至增

长较快。一季度,江苏、浙江、上海分别增加人民币贷款2.33万亿、2.55万亿和1.72万亿。因资本市场动荡和房产销售降温的影响,三地个人消费贷款增幅均出现回落。其中上海地区在3月份出现了个人住房贷款同比多减超过12亿元的情况。

从紧货币政策在各地的效应开始逐步显现,伴随这各地央行研究部门对当地经济金融走势的担忧。人民银行南京分行公布的江苏省一季度

人民币贷款利率显示,人民币贷款延续2006年以来总体上升的趋势,加权平均利率达到8.07%,同比上升1.36个百分点,社会融资成本有效提高。人民银行南京分行指出,当前物价指数大幅上涨,抑制通货膨胀的压力仍然较大;企业增本减利因素增多,利润增长势头出现放缓的迹象。

无独有偶,人民银行杭州中心支行在浙江省一季度货币信贷分析报告

中同样提出,在国内外复杂经济环境下,经济增长动力短期内可能受到影响,该省经济增长可能趋缓,部分企业经营压力趋升。一方面资产价格剧烈波动带来了金融风险,另一方面部分企业资金趋近可能发生断链风险。

各地央行分支机构已发出警示,需把握从紧货币政策的特征,做到“紧中求稳,紧中求好,紧中求活,紧中求进”,密切关注企业资金周转情况,支持经济结构调整,促进经济发展方式转变。

## 陈元:稳步有序地推进国开行商业化改革

◎本报记者 但有为

国家开发银行行长陈元日前在该行一季度工作会议上表示,目前,国开行正在按照国务院要求,稳步有序地推进改革各项工作,研究改革转型中的有关问题,确保改革的成功。

今年2月份,历时数载并几经修改的国开行改革方案终获国务院批准。根据这一方案,国开行将由政策性银行转型为商业银行,实施股份制改造,建立健全公司治理结构,并在条件成熟时择机上市。

今年两会期间,全国政协委员、国开行副行长刘克崮表示,国务院批准的只是原则性方案,引进战略投资者、改革方式方法等具体实施方案正在研究。国开行按照建立现代金融企业制度的要求,进一步完善经营管理体制,实行股份制改造。谈及下一步的发展方向,陈元

表示,国开行将继续贯彻落实宏观调控政策,继续巩固“两基一支”中长期业务,以灾后重建为重点,加强电力、交通、通信等基础设施建设;继续推进环保和节能减排项目;以太湖、巢湖、滇池为重点,加大对水污染防治、水源保护、工业企业节能减排、城市污水垃圾处理等的支持力度;积极开拓中小企业、低收入住房、助学贷款、医疗卫生等民生领域,加大对新农村建设和县域经济发展的支持力度。

据了解,今年一季度,国开行严控贷款规模、进度和投向,将贷款集中投向经济社会发展的薄弱环节,着力支持“煤电油运”等瓶颈领域和民生领域发展,并把支持南方抗击雪灾和灾后重建作为其重要工作。截至一季度末,国开行贷款余额为2.55万亿元,不良资产率和不良贷款率分别为0.48%和0.52%,连续17个季度实现“双降”。

## 国开行拟推广“蓟县模式”

◎本报记者 但有为

经过两年的试点,国家开发银行在天津市蓟县创新融资方式,通过构建信用体系支持新农村建设的做法可能进一步推广。国家开发银行行长陈元日前在蓟县实地考察时表示,国开行要总结和推广“蓟县模式”,积极创新融资机制,进一步加大对新农村建设和县域经济的支持力度。

蓟县是天津市新农村建设的试点县之一,自2003年以来,国开行加大对该县基础设施建设的支持力度。近两年该行更是不断创新金融服

务方式,在大力推进农村基层金融业务方面形成了“蓟县模式”。

据统计,截至今年3月底,该行已累计向蓟县发放基础设施和小额贷款13.3亿元,其中农户小额贷款968万元,近3000名农户从中受益。

截至今年3月底,国开行新农村建设和县域贷款余额达3101亿元,其中77.3%投向农村公路网络、电网、饮水等农村基础设施建设,17.2%投向农业产业化、农村流通、县域中小企业项目建设,5.5%投向农村教育、医疗卫生、农民工培训示范基地等农村社会事业发展。

## 胡平西:上海反洗钱工作仍处初级阶段

◎本报记者 邹靓

4月17日,上海市召开反洗钱工作联席会议第三次工作会议。会上,人行上海总部与上海海关签订反洗钱工作交流合作备忘录,进一步拓宽上海市反洗钱工作合作渠道。

中国人民银行上海总部副主任胡平西同时强调,上海市反洗钱工作仍处初级阶段,很多方面仍需改进和完善。今后一段时间,上海市反洗钱工作的总体思路和要求需不断健全反洗钱工作组织和制度建设,着力完善以预防为主的反洗钱监管体系,加大打击洗钱犯罪工作力度,加强反洗钱合作。

## 银联年内境外受理网络将扩展至30个国家

◎本报记者 苗燕

目前对于中国银联来说,比考虑是不是要上市更为紧迫的任务是加快发展境外受理网络。中国银联总裁许罗德昨天在出席农行“金穗环保卡”上市发布会上接受记者采访时表示,年内,银联将把境外受理网络从现在的26个国家扩展到30个国家,而再过几年,还计划将受理网络扩展至全球。许罗德表示,银联要发展更多的商户,从目前购物为主逐渐扩大受理范围,为持卡人消费提供更多方面的便利。

全球五大银行卡组织中,包括运通和万事达在内,已经有三家成为上市公司。作为自主品牌的银行卡受理机构,许罗德表示,目前银联尚无上市计划,并且对于上市问题没有时间表。

同时,他透露说,银联目前并没有计划引入外资股东。不过,他称外资银行在中国境内发卡的前期准备工作很顺利。

## 阎庆民:银行业五类操作风险需重点关注

◎本报记者 谢晓冬

第四届中国金融风险理论论坛-操作风险专题研讨会昨日在京举行。中国银监会上海监管局局长阎庆民在论坛书面发言中指出,当前在业务流程、IT领域、交易系统、外包业务和案件防控等五个领域的操作风险需要中国银行业重点关注。

阎庆民指出,对于内部流程,设计不仅要清晰、合理、规范,还要持续进行合规评价和改进;而对日益依赖IT技术处理海量数据,他建议各家银行要充分重视数据安全、系统恢复和灾难备份等问题。

他还表示,银行要对模型的选择、参数估计以及假设检验等方面进行持续评估;要审慎选择外包对手,并对其风险管控能力进行持续评估;同时还要有效防范内部和外部欺诈,严格按银监会“十个联动”及“操作风险管理13条要求”执行。

## 招行推出“点金物流金融”

◎本报记者 石贝贝

昨日招商银行在上海推出“点金物流金融”这一中小企业融资产品领域的创新产品,同时与中远国际、中海集团物流等签订协议,共同打造物流金融平台。

据了解,招行此次推出的点金物流金融产品体系涵盖了内外贸一体化的融资服务需求,无论是内贸与生产的采购、销售,还是进出口业务的采购与销售,中小企业客户都可以选择到标准解决方案,并可以找到个性化的专业产品获得全面供应链融资支持,其产品细分为内贸物流金融、进口物流金融、出口物流金融等。

招行副行长张光华说,“零库存”是企业供应链管理的追求与理想,但实际运行中,库存占用在所难免,这使得供应链企业间交易成本增加、运行效率受到制约。而存货占用资金又导致企业流动资金不足。招行“点金物流金融”就是从打造先进的物流融资平台、整合创新内外贸一体化的金融服务体系的角度出发的。

## 外汇局:进一步加强外汇信用体系建设

◎本报记者 但有为

近日,外汇局与中国人民大学联合召开专家论证会,对“外汇监管与信用体系建设”课题研究成果进行了论证。该课题是按照国务院关于社会信用体系建设的战略部署,在对外汇市场信用体系建设中已取得初步经验的基础上,结合外汇管理工作实际,对外汇信用体系建设开展的前瞻性理论研究。据悉,今后外汇局还将进一步加强外汇信用体系建设,继续理论与实践相结合。

此外,在日常外汇管理工作中积极运用信用管理手段,将分类监管机制引入异常外汇资金监测和管理中,针对贸易项下异常收汇和结汇等情况,先后实行了“出口收汇关注企业”和“结汇关注名单”等制度,区别不同主体情况进行监管,达到分类监管、完善管理的目的。

