

剑指热钱 外汇局拟“动刀”贸易信贷监管

在当前人民币存在长期升值预期的情况下,热钱正通过各种方式寻求进入中国,贸易信贷正成为其中的主要方式之一,这直接造成了中国短期外债占比的高企,进而为中国的金融体系安全埋下隐患。

记者昨日了解到,为加强监控跨境资金流动,进一步监控企业短期外债情况,国家外汇管理局正拟把90天以上的进口延期付款和出口预收货款纳入外债登记管理。目前,上述政策调整计划已完成前期调研。

◎本报记者 谢晓冬



国家外汇管理局

贸易信贷主导短期外债增加

据了解,此次调整主要还是对今年外汇管理工作“推改革、促流出、重监管、抓手段”的工作思路的体现。而在继4月份继续调减金融机构短债指标外,将目标对准贸易信贷,并将之纳入短期外债登记管理,则是基于贸易信贷正在成为中国短期外债增长的主要动力。

所谓短期外债,通常有两种标准。一是按签约期限,合同期限在一年或一年以下的外债;二是按剩余额,除上述外,还包括未来一年内到期的中长期外债。中国统计主要采用后一种标准。

国家外汇局的数据显示,近年来短期外债一直是中国外债余额增加的主要动力。以2007年为例,中国增加的506亿美元外债余额中,短期外债则增加365亿美元,占新增外债的72%;截至去年末,中国短期外债余额已达2201亿美元,与全部外债余额占比由前一年的53.7%升至59%,不仅为历年最高,也高于25%的国际经验安全标准。虽然关于外债安全的其他指标均在安全线内,外汇局仍在其最新的国际收支报告中提示,上述短期外债占比过高的风险不容忽视。

外汇局指出,我国短期外债比例较高则主要是由于贸易信贷占比相对较高所致。

从存量数据来看,根据最新统计,在2007年末的2201亿美元短期外债余额中,登记短期外债余额

为870亿美元,占比40%,而贸易信贷余额则为1331亿美元,占比60%。而从增量来看,贸易信贷也依然是短债增长的主要动力。数据显示,2007年末,贸易信贷余额比上年末增加291亿美元,增长28%,对短期外债增长的贡献率为80%。

很显然,从上述数据分析可见,中国外债增长中的“贸易信贷激增-短期外债激增-短期外债占比激增”链条正逐渐清晰。而所谓贸易信贷,即通常我们所知的企业间货款等往来所采用的延期付款和预收货款等方式。

热钱可能的通道

业内专家分析,之所以对贸易信贷加强监管,可能还是源于其为热钱进入中国的主要通道之一。事实上,从上述数据产生的一个疑问是,一些中国企业在国际上规模并不大、信用状况也并不特别好,为什么有那么多国外公司愿意提前向中国企业支付货款?而另据统计,早从上世纪九十年代以来,每当人民币升值预期出现,中国企业的预收货款都会明显增加。

对此一位银行业资深人士解释,一方面不排除企业用这种方式规避人民币升值的汇率损失风险,另一方面,则有可能系为博取人民币升值利益的热钱利用这种方式进入中国。外汇局在上述报告中亦承认,在去年人民币升值以及次贷危机美联储降息等因素下,国际跨境资本流入中国的动

力增加。

很显然,大量资金进入中国正在影响到中国货币政策的有效性。数据显示,2007年末外债余额增长15.7%,超过同期GDP实际增长率3.8个百分点。外汇局称,外债快速增长加剧了国内外汇供求和流动性过剩的矛盾,削弱了宏观调控的效果。

值得注意的是,今年以来人民币升值明显加速,依据上述逻辑,国际资本进入中国的动力不应有变。数据方面,今年前4个月,我国外汇储备增加2285亿美元,同比多增483亿美元,其中扣除贸易顺差和外商直接投资,有1355亿美元难以解释,学界多将之归为热钱。

上述专家分析,从这些角度看,贸易信贷或许不失热钱进入中国的一条重要通道。而打击热钱,则应加强对贸易信贷的监管。

记者注意到,对于以贸易信贷为主导的短期外债增长,外汇局也给予高度关注,其在最新的收支报告中提示,今年将严格出口预收货款的收结汇以及延期付汇管理,加强贸易信贷统计与管理,继续改进外商投资企业外债管理方式,改进贸易信贷管理,并组织开展贸易、外债、贸易信贷以及银行外汇业务

等专项检查。

贸易信贷监管加强

据了解,新的贸易信贷外债登记政策,计划需要进行外债登记的延期付款和预收货款的期限从180天缩短为90天,而企业可以通过国家外汇管理局的网上服务平台来进行。

事实上,早在人民币启动升值的2005年,外汇局先后于当年5月和10月发布《现阶段完善出口预收货款和进口贸易收汇管理有关问题的通知》和《关于完善外债管理有关问题的通知》,对企业的贸易信贷行为进行规范。

根据上述两项文件,境内机构自2005年12月1日起新签订的进口合同,其未付汇金额在等值20万美元(含)以上,且约定或实际付款期限在180天(含)以上的延期付款,进口企业应在进口报关后15个工作日内到当地外汇局进行延期付款登记。

同时延期付款余额,除另有规定外,由所在地外汇局根据该企业上年度进口付汇总额的10%进行核定;大型成套设备、长期供货合同等存在特殊需要的进口贸易信贷,以及新设企业的延期付款额度,由所

在地外汇局根据企业实际需要按年度另行核定延期付款额度,并报国家外汇管理局备案。

专家表示,新的计划显然意味着更加严格的境外资金监管。不仅如此,据了解,新计划也将在规模方面对企业的贸易信贷额度进行限制。

例如规定,对于中资企业,90天以上延期付款额度不得超过上年度进口付汇额度的一定比例;90天以上预收货款额度不得超过上年度出口收汇额度的一定比例;对于外商投资企业,则将90天以上的延期付款和预收货款纳入“投注差”,即外商投资企业中长期外债累计发生额、短期外债余额、90天以上的延期付款和预收货款以及境外机构和个人的担保履约额(按债务人实际对外负责余额计算)之和,不得超过“投注差”。

记者了解到,为考虑到便利企业操作,并验证相关管理方案的可行性,避免给相关行业和企业造成过大影响,外汇局已委托一些地方协会,对一些进出口企业和外商投资企业进行了调研。不过,从反映来看,目前企业对于期限和规模限制都反映比较大,至于未来究竟如何调整则仍存变数。

业内动态

2008第二届 中国“金理财”评选即将揭晓

◎本报记者 金章华

由中国证券网、上海证券报主办的2008第二届中国“金理财”评选活动即将在6月20日揭开谜底,评选出中国十佳理财产品、理财中心和理财师以及银行理财产品品牌大奖。

此次评选活动是继去年本报成功举办首届全国精英理财师评选活动之后的又一次全国范围内的大型金融理财评选活动。本次比赛共分为理财品牌、理财产品、理财中心和理财师四个评选部分,自3月中旬正式拉开序幕,受到全国各地的银行机构和理财师的热烈响应,截至目前,活动组委会共接到360余名来自全国的理财师和18家中外资银行等机构的报名。

经过网上答题、评审机构考评和网络投票等综合评选方式,众所周知的“中国十大理财中心”、“中国十大银行理财产品”和“中国最佳理财产品品牌、银、铜”等奖项即将揭晓。来自全国各地的20位理财师精英也将于6月19日决战上海,争夺最后的“中国十佳理财师”大奖。

而所有参赛选手和获得其他奖项的各家银行,也将出席次日(6月20日)举行的盛大颁奖典礼以及“2008中国理财高峰论坛”,与业内知名经济学家和众多精英人士共同探讨中国理财市场的发展趋势。

张涛: 人民币升值市场起基础作用

◎本报记者 但有为

针对市场上对人民币升值是快还是慢的争论,中国人民银行调查统计司司长张涛12日以个人名义表示,综合来讲,人民币升值的快与慢根本是由市场来决定的。作为政府,是要保证市场透明、公平。他认为,只有用全局性的眼光,才能综合得出升值快和慢的结论。

张涛是在人民币汇率与企业高层论坛上作上述表示的。他认为,在越来越开放的情况下,中国经济越来越和世界经济融合在一起,不仅是进出口,包括金融市场也越来越融合在一起。汇率的实现就是朝着浮动汇率制度发展,这是一个方向。

张涛同时坦言,由于我国目前实行的是有管理的浮动汇率制度,管理当局对市场不是没有丝毫的作用,而是有适当的介入。但是不做微观的调整,而是让市场力量在其中起基础作用。

我们很难再回到由政府单方面决定一个汇率在哪个水平的时代,如果汇率的本质是由市场供求决定,但根本上讲快和慢也是由市场决定的,汇率升值到今天还是过快还是过慢,因人而异。对于进口商来讲可能太慢了,早升我成本降低一点,对出口商来讲就是升得太快了,我利润降低了,受不了。这很正常。”张涛指出。

他同时表示,虽然从总的趋势看,是人民币单向向上升值,但观察每一天是有升有降的,这是市场力量在起作用,没有人拿它作为防止通货膨胀的主要武器。

谈及人民币升值对降低外贸顺差的影响,张涛还表示,不能完全通过汇改来调整顺差,目前顺差从美元标价来讲在下降,是多方面原因造成的,汇率可能在其中起到了作用,但肯定不是起了全部作用,是否起了主要作用也有待进一步的研究。

马蔚华: 银行可为私募基金提供综合平台

◎本报记者 石贝贝

股份制商业银行也日益重视私募基金在现代经济发展中的作用。招商银行(以下简称“招行”)行长马蔚华近日出席第二届中国企业国际融资洽谈会时表示,招行将在中国私募基金发展进程中发挥更大的推动作用。

对于目前中国经济是否为私募基金发展提供良好的环境,马蔚华指出,现在是中国发展私募基金最好的时期。首先,国民经济持续快速增长,社会财富的急剧扩大,为我国私募基金的发展提供了充裕的资金。其次,一大批具有自主创新能力、掌握市场运作规模的现代企业集团、民营企业和中小企业的迅速成长,构成私募基金的投资主体。第三,证券市场的健全、完善,为私募股权基金提供了有效的市场退出通道。还有,相关法律、法规的相继出台,为我国私募基金的发展提供了法律保障。正在陆续出台的政府引导及优惠政策,都将促进我国私募基金阳光化运作和健康发展。我国私募基金发展的春天已经到来。

商业银行将如何参与其中呢?马蔚华认为,一,可以通过整合证券、保险、基金、信托等资源,为私募基金提供综合化运作服务平台。二,银行可以为保障私募基金资产的独立性、本金安全性,提供资产评估、投资监督、信息披露等服务。三,通过整合银行信贷、投资银行、资产管理及经纪业务,为企业、私募基金提供股权融资、债权融资、上市融资、结构融资、兼并与收购、债务重组、资产证券化、企业资产管理、债券承销等一揽子多元化融资、财务顾问和投资银行服务。四,发挥银行具有大量优良企业、中高端个人客户的优势,为私募基金及客户提供企业及高端个人提供现金及理财管理服务,为私募基金提供客户及销售渠道。五,通过全球授信、离岸联动账户、境内外融资等渠道,为境外私募基金在国内运作提供境内外对接的各类金融服务。

银监会研究局副局长龚明华:

银行业改革重点在于大型银行和农村金融改革

◎本报记者 石贝贝

银监会研究局副局长龚明华昨日出席“2008中韩论坛”时表示,目前我国银行业改革的重点分别是大型银行改革和农村金融改革,继续深化大型银行改革,下一步工作的重中之重就是在体制改革取得突破的基础上进一步实现经营机制上的转换。在着力推进农村金融改革方面,需要稳步推进省联社改革和产权改革的进程。

对于美国次贷危机引发的银行业风险管理的教训,他表示,银行可以从发挥董事会作用、完善风险管理组织结构等多个方面来全面提高风险管理能力。

龚明华认为,在大型银行改革方面,首先需要加快推进上下联动,改变传统的经营模式和发展方式。龚明华进一步指出,近年来商业银行业务治理机制有了很大的变化,下一个阶段需要从两个方面提升银行公司治理的整体水平。第一,要从合规性的公司治理建设深化到制衡机制建设上来。第二,要加强对董事和高管人员的履职监管。

在推进农村金融改革方面,龚明华表示,第一,要稳步推进省联社的改革,把省联社改革工作作为一项重点工作加以推进。一个方面要明确省联社的职责边界和行为规范,强化监督考核。另一方面,要继续深化省联社体制改革,按照政企分开的原则,逐步理清省金融政府作为平台的师资安排。维护和保持县级联社法人地位,省联社不能干预基层农信社的自主经营活动。第二,稳步推进产权改革进程,市场经济的核心问题就是明确的产权关系和明晰的产权规则,农村信用社改革要坚持股份制方向为主导。

龚明华同时还表示,次贷危机呈现出新型金融危机的破坏性和传染性等特点,因此进一步推进各国金融监管当局之间进行监管协调与合作的意义十分重大。各国金融监管当局需要进一步合作,以迎接金融全球化和金融自由化的发展趋势和挑战,共同防范金融风险的产生和蔓延。

花旗(中国)首席执行官欧兆伦:

银行需继续提升风险管理水平



◎本报记者 石贝贝

履新不久的花旗银行(中国)首席执行官欧兆伦昨日首度公开亮相。他出席昨日举行的“2008中韩论坛”时,谈及中国银行业所面临的诸多挑战和机遇。但对花旗(中国)何时发行人民币银行卡等问题,欧兆伦并未予以正面回答。

对于中国银行业面临的挑战,欧兆伦认为,需要大力发展商品和外汇利率市场等,但这将对部分银行形成挑战。比如,发展固定收益产品市场将有可能使企业在获取资金时,从传统的银行贷款转移到发行债券。这些变化也将使得银

行从单纯依赖息差和佣金收入转移到提供多样化的产品和服务,提升服务水平。”欧兆伦说。

欧兆伦认为,在银行业改革的同时,需要继续坚持和提升对风险管理的要求。此外,银行在发行新产品、以及发行速度等方面也取决于监管规定。随着中国金融市场的迅速发展,中国加快培育本地金融人才的压力进一步加大。还有,需要对客户进行培育,尤其对零售银行客户,他们需要接受更多的金融市场知识教育,以便更好地理解他们的投资选择和所蕴含的风险。”欧兆伦称。

欧兆伦表示,面临挑战的同时,中国银行业更多地充满了机会。首先,随着中国资本市场的发展,未来将有金融衍生品等更多品种出现,交易平台也会进一步发展。其次,随着中国逐步融入世界经济,中国企业也寻找海外拓展的机会,而QDII项目也使得国内企业和个人客户能够在全球范围内投资,这些都给银行的发展带来巨大机会。第三,随着中国私有经济的发展,银行的中小企业业务也会进一步拓展。还有,中国客户对于银行提供的产品、服务质量等有着更多样、更高的要求,这也促使银行不断创新、加强技术投入,以提高服务水平。

韩国金融委员会委员长全光宇建议:

可允许韩中两国企业同时在两地上市



◎本报记者 石贝贝

韩国金融委员会委员长全光宇昨日出席“2008中韩论坛”时表示,美国次贷危机使得国际金融市场越感到国家之间合作的必要性。金融开放度高的国家能更好地承受外部宏观环境的冲击。韩中两国建立战略金融合作关系,对于提升两国金融市场开放度、发展两国经济都大有帮助。他还建议,韩中两国金融监管机构在金融政策和监管工作方面建立定期工作会议,以进行深层次交流和合作。

在促进中韩金融合作的举措建议方面,全光宇认为,根据他在世界银行的工作经验,金融开放度

高的国家能够很好地承受外部宏观环境的冲击。韩国和中国建立战略金融合作关系,对于提升两国金融市场互相开放程度、发展两国经济大有帮助。

在具体策略上,全光宇进一步提出,应该对于韩国金融机构进驻中国资本市场给予开放,同时也应该扩大中国金融机构进入韩国资本市场的范围。其次,应该允许韩中两国一些资质良好的企业同时在韩国和中国的证券交易所上市。最后,在亚洲地区建立一种新的国家合作模式。两国的金融机构可以通过企业和金融机构的合作伙伴关系,共同开拓朝鲜市场,并在国外进行合作投资。这将有助于亚洲

区域经济的发展。中国的东北三省、西部大开发,以及俄国和朝鲜的经济开发计划等,都需要大规模的资金支持。如果韩中两国共同参与推进东北亚开发事业,必将可以推动韩中经济合作、开拓更多新兴市场。”全光宇说。

在中韩两国金融监管合作方面,全光宇建议,建立两国金融监管机构的定期会议以及金融监督合作务实机制。2005年以后,韩国金融监督委员会与中国证监会、银监会和保监会都有定期会谈的机制,这种定期会谈机制可以扩大到两国的金融政策和监管方面的工作会议,并使其成为深层次交流和两国人力资源方面合作的平台。