

再堵热钱 外汇局拟专规排查服务贸易“异动”

2007年,中国服务贸易发展迅速。但在人民币升值、美联储降息等因素的背景下,其也渐成国际逐利资金进入中国的重要通道之一。记者昨日获悉,一方面为推动服务贸易外汇收支便利化,另一方面为促进中国国际收支平衡,监测外汇收支异常行为,国家外汇管理局正拟制订一部专门针对服务贸易的规定,来对此进行排查。

◎本报记者 谢晓冬

据了解,该专门规定一是外汇局将对服务贸易进行真实性审查,并将此前曾在货物贸易中采用的“关注类名单”制度引进服务贸易,二是将经常项目下的“收益”和“经常转移”两类项目的外汇收支亦纳入其中,从而做到对所有经常项目的“全面监控”。目前,该规定正处于征求意见阶段。

强调服务贸易需有真实交易基础

据介绍,规定要求境内机构办理服

务贸易,应当具有合法的真实交易基础,并按照国家有关规定履行相关审批、核准、登记备案和税务等手续。其中,办理单笔等值5万美元以上的服务贸易跨境外汇收支,应向外汇指定银行提交有效单证;而此金额下的则只需向银行提交合同(协议)或发票即可。

而具有下列情形的,外汇局则会将其列入服务贸易外汇收支“关注”类名单中。一是无法说明交易真实性的服务贸易在12个月内累计超过50万美元;二是办理服务贸易后未按规定保留全部相关单证的;三是未在外汇局要求

的时间内提交有关单证向外汇局进行说明,或无法在外汇局要求的时间内就相关交易重大疑点向外汇局做出合理解释的;四是各级服务贸易行业主管部门、税务主管部门或者其他监管部门书面要求同级外汇局进行协同监管的,经协商一致后,外汇局将其列入关注名单。

据介绍,一旦被列入上述名单,外汇局即会通过其网上服务平台向银行发布,银行则应对其慎重新开办业务。在进行真实性审查时,银行亦有相应义务。其需按规定审核境内机构提交的服务贸易外汇收支相关有效单证,确认单证所列的交易性质、对象和金额等要素与其申请办理的服务贸易外汇收支相一致。

一位业内人士分析,这一规定显然是对此前货物贸易关注类名单制度的拷贝。此前,外汇局曾在2006年9月下发的《关于进一步改进贸易外汇收支与结汇管理有关问题的通知》中,将关注类名单制度。凡列入该名单的收汇单位,无法提供规定材料证明收汇款项性

质的,未经外汇局核准,银行不得为其办理结汇手续。

而事实上早在该政策出炉之时,即有专家指出,单独对货物贸易采取此制度,可能会引起服务贸易项下资金流入增速,例如关注企业可能采取更名或重新注册新公司等金蝉脱壳方式绕开法规限制,享受正常企业结汇待遇。其时,对服务贸易项下资金流入交易真实性的审核仍然是监管的缺口,限制措施很少。专家建议,应将关注企业货物贸易业务和服务贸易收付汇业务纳入统一监管。

被忽略的热钱通道

值得注意的是,本次专门对服务贸易的规制,亦把经常项目下的其他两类项目“收益”和“经常转移”纳入其中。即规定不仅针对如运输、旅游、通信、建筑安装及劳务承包、保险与金融服务、计算机和信息服务、专有权利使用和特许、体育文化和娱乐服务、其他商业服务、政府服务等服务贸易,还包括收益

职工报酬和投资收入)和“经常转移”,从而做到对经常项目的全面监控。

业内人士分析,之所以如此,一个重要理由可能是这些途径都在成为国际逐利资本进入中国的通道。对此,国家发改委宏观院国际经济研究室副主任任凤杰即指出,服务贸易长期以来作为热钱进入的一条渠道可能被大大忽略了,事实上其更容易隐藏资金流入,因为货物贸易中,有形产品进出口可以通过海关进行检查,其价格也可以找到参照标准,但是服务产品是无形的。

事实上,与本轮人民币升值几乎同步,中国的服务贸易在近几年中得到了快速发展。数据显示,2007年中国服务贸易总额达2523亿美元,同比增长31%,增速则较上年上升9个百分点,超过同期货物贸易总额增速7个百分点。自2000年以来,仅2004年服务贸易规模增速(62%)超过此水平。同时,尽管该项下仍为逆差,2007年为79亿美元,但其延续了自2005年以来的小幅回落趋势,同比减少11%。

数据显示,旅游、建筑、计算机信息和其他商业服务等领域均为顺差,其他如通讯、金融、咨询等规模较小项目也呈逆差缩小或转为顺差的情况。

而2007年国际收支表的情况显示,不仅服务贸易大幅发展,收益项目净流入也显著增加。2007年,该项下净流入257亿美元,较上年增长69%。其中职工报酬净流入43亿美元,增长118%,投资收益净流入213亿美元,增长62%。

而同期中国的“经常转移”项下也为顺差,其与收益项之和已经占到经常项目顺差的17.3%,占货物和服务贸易顺差的21%。对此,央行行长周小川日前在解释中国外汇储备增长原因时,亦强调在贸易顺差和FDI之外,服务贸易和收益项目也都是影响因素。

正是因此,在2007年国际收支报告中,外汇局在继续严格外汇资金流入管理的举措当中也表示,要加强货物贸易和服务贸易外汇收支的动态监管和事后核查,同时要利用服务贸易外汇业务非现场系统及相应的预警指标,实时监测和排查异常外汇资金流动。

准备金率上调“逼空”中小银行流动性资产

◎本报记者 邹靓

一头是信贷规模受限后的盈利压力,一头是存款准备金率上调与存贷比考核夹击。存款准备金率继续上调以及短期内加息的预期,触动商业银行特别是中小商业银行脆弱的神经。2008年,中小商业银行不得不对资产结构做出调整,以应对从紧货币政策环境中的流动性压力。

短期贷款占比缩水

半年不到的时间,存款准备金率已从14.5%一路上调至17.5%。对于大型国有银行与中小银行来说,其意味大不相同。

浙江一城市商业银行高层表示,“如果选取一个省作为范本逐个清查,你会发现存款资源在各类银行中的分布正在发生变化”。他所说的变化在于,随着大型银行在客户基础、同业机构渠道、中间业务渠道等方面的优势强化,资金流动更容易向大型银行集中。虽然银行业整体未见流动性压力,但中小金融机构已有不少苦于存款资源的缺乏而加大同业资金融通。

上述人士透露,在稳定业绩增长的压力下,商业银行今年的贷款利率普遍提升了10%-20%,同时调整资产结构以扩大利差。

而在商业银行的信贷资产中,票据融资永远是“最软的柿子”。翻看人民银行公布的月度金融运行数据不难发现,票据融资的波动性极强。今年以来,票据融资在季初冲高,季中回落。这与2007年施行适度从紧的货币政策,导致票据融资在2007年四季度锐减的情况有异曲同工之处。

一股份制商业银行公司信贷部人士这样说,6月份正在缩减票据融资,等半年报出来在节点上的信贷数据一定要符合监管层的规定。央行公布的今年1-5月金融运行数据显示,票据融资在1月增加185亿元后,2月锐减684亿元,3月再减296亿元。二季度的4.5两月,全国票据融资部分从新增836亿元锐减至新

增318亿元。交通银行首席经济学家连平表示,从商业银行的资产结构来看,票据融资是最易压缩的部分,其次是回收短期贷款。

公开数据显示,今年一季度居民户新增短期贷款同比下降32.49%,企业新增短期贷款上升6.41%;同期居民户新增长期贷款同比下降23.59%,企业新增长期贷款上升26.49%;票据融资同比下降197.09%。

乍看之下并无定论,但若将数据叠加可以发现,今年一季度短期贷款共新增6221亿元,同比下降3.34个百分点;长期贷款新增7948亿元,同比增长14.20个百分点。4、5两月,短期贷款与长期贷款一减一增的趋势更为明显,其中短期贷款以新增2192亿元同比下降16.11%,长期贷款以4390亿元同比增长21.30%。

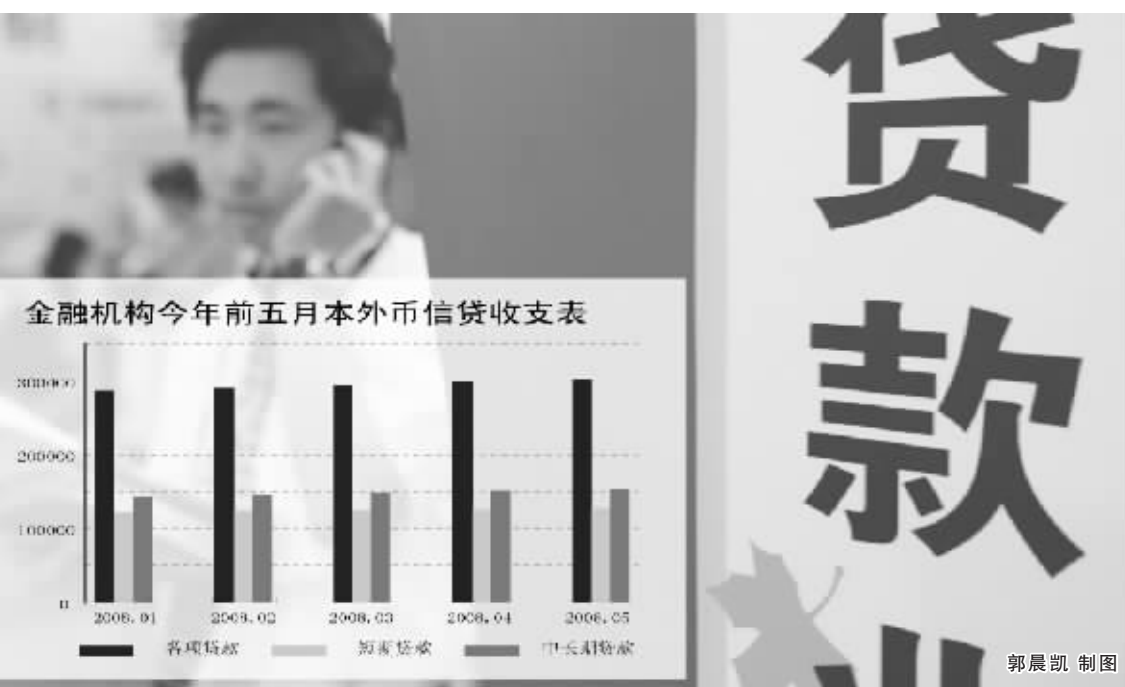
缩减债券投资

连平在接受记者采访时表示,如果存款准备金率再次上调,对商业银行的影响将超出正常经营的范围,进而影响其资产分布,乃至市场结构。可能是压缩票据业务,可能是回收短期贷款,也可能是出售债券。”他说。

从上市银行一季度报告可以看出,商业银行增加了持有时间相对短的交易性债券、应收款项类投资债券的比重,可供出售债券及持有至到期债券的比重相对下降。

采访中一上市城商行资金部人士这样说,商业银行做这样的调整实属不得已而为之。存款准备金率每一次上调都会压缩信贷增长的空间,但商业银行特别是上市银行有其利润增长的压力,所以只能在资产结构上做文章,把资金资源尽量向高收益资产转移。”他说。

机构普遍预测,如果存款准备金率进一步上调,银行业的承受能力在20%左右。分析人士表示,商业银行作为债券市场规模最大的参与方,如果届时出现调整债券投资的集体行为,将有可能对债券市场格局产生震动性的影响。



■记者观察

博弈宏观环境 如何看待银行业前景

◎本报记者 邹靓

新增信贷按季调控、存款准备金“月度”上调,一再强调的调控政策和一再使用的数量型工具,似乎是笼罩在商业银行头顶的一片乌云挥之不去。然而,银行板块疲软的走势与接近国际同业的估值水平并存,从紧货币政策与宏观经济增长并存,2008年对中国银行业发展究竟利还是弊多,似乎谁也说不清。

要把说不清变为说得清,那不妨把利弊双方摊开来看。

► 反方:银行业发展“紧箍”担忧

1. 存款准备金率一再上调增信了部分可用信贷资金,加上新增信贷总量控制,影响银行利差收益。

2. 商业银行放贷“弃小保大”,部分中小企业资金断裂可能增加商业银行业务不良资产。

3. 人民币持续大幅升值,影响出口型企业经营,进而影响银行资产质量。

4. 人民币升值导致商业银行承受汇兑损失,特别对外汇敞口多的商业银行影响较大。

高,资金价格较2007年上调10%-20%相当普遍。

4. 银行主动调整信贷结构,中长期贷款占比上升,提升了整体放贷利率。

5. 信贷产品紧俏以及理财产品热销,带来的客观的中间业务收入。上市银行一季度财报显示该项业务保持高速增长。

► 正方:银行业发展“利”字当头

1. 2008年银行业整体税率从33%下降至25%,加之税前扣除项扩大,对银行业2008年业绩为一大利好。

2. 2007年加息六次后,商业银行自2008年初执行7.47%的一年期贷款基准利率,利差明显放大。

3. 实施从紧货币政策之后,信贷资源紧缺使得银行定价能力明显提

纵观利弊双方可谓不相伯仲,不过交通银行研究部近日对银行业今年整体盈利预期做出调整,预测2008年银行业整体净利润增长在50%左右,而此前预测仅为40%。

对此交通银行首席经济学家连平认为,如何看待中国银行业的前景主要基于两个方面,一是宏观环境,二是货币政策。“如果银行业的发展基于宏观经济运行,目前来看各行的不良资产和不良率还都是“双降”的格局。如果是看从紧的货币政策,那么利弊各占一半,具体还要结合宏观环境。”他说。

有一点值得关注的是,从上市银行一季度财报分析来看,虽然一季度各行资产增幅不高,但盈利增长仍保持了较高增速。对此连平认为,银行业正从粗放式传统经营向零售银行转型,高盈利低资产是一个良好的开始,“银行业发展整体仍是利大于弊的格局”。

银行力挺“三高”企业绿色信贷

◎本报记者 石贝贝

国家今年信贷调控的信号显示,要对高污染、高耗能、高耗水的“三高”企业信贷进行压缩和控制。不少商业银行信贷人士也表示,要严格控制对“三高”企业的信贷投入,防止盲目投资和低水平建设。有业内人士指出,越是高污染、高耗能企业越是需要增强环保力度和可持续发展能力,因而越需要在环保、节能减排项目方面加强资金投入。银行和“三高”企业之间因此进入了执行信贷政策的“艰难区间”,而市场迹象显示已有商业银行开始尝试在此领域“打破坚冰”。

浦发银行昨日与世界银行集团成员之一的国际金融公司(以下简称IFC)签署一项支持节能减排项目的合作协议。据此,IFC将为浦发银行提供5亿元人民币的风险分担机制,以支持该行为中国的节能减排项目

提供总额达10亿元人民币的贷款组合。此前,北京银行、兴业银行均与IFC中国节能减排融资项目签署合作协议。

有业内人士指出,在宏观调控、信贷紧缩的背景下,商业银行此举将占用总体信贷额度,以及核实“三高”企业信贷用途的风险。

在国家宏观调控、信贷从紧的背景下,监管部门不仅对各家商业银行2008年的信贷额度进行收缩,同时实行“总额控制、按季度分配”的原则。对于这笔10亿元人民币的贷款组合对浦发银行今年信贷总额及发放的影响,该行公司及投资银行总部副总经理谢伟表示,与IFC的合作项目从去年就开始洽谈,因此在今年该行的信贷总额度中就已经对此有所考虑。

我们已经把这10亿元人民币贷款单列出来,同时把今年其它信贷额度按照监管要求、按季度分配给全



国各家分行,因此不会对它们的信贷业务形成很大影响。”谢伟说,此外,对各家分行信贷业务进行考核时,这笔节能减排贷款资金的权重占比为零。这对各分行开展相关业务也是有吸引力的。”谢伟说。

而另外一个风险在于,国家对于“三高”企业信贷进行严格压缩和控

制。去年7月,国家环保总局、央行、银监会联合出台《关于落实环境保护政策法规防范信贷风险的意见》,加强对“三高”企业的信贷控制,阻断这些企业大部分资金来源,从源头上遏制“三高”项目的产生。今年4月,国家发改委也表示,对于高耗能项目等国家重点调控领域信贷进行压缩。

对此,IFC中蒙区首席代表叶麦克(Michael Ipson)表示,一般而言,企业信贷是用于支持企业发展、收入增长,而企业则将部分收入用来还款。而这个节能减排项目贷款从帮助企业节能减排角度出发,进而减少成本和费用。此外,对于计算企业在节能减排项目贷款之前、后的运营成本,有着一定的技术优势。

谢伟则表示,银行要加强贷款前后的评估和判断。在贷款发放之前,对于“三高”企业贷款目的是扩大生产规模、还是技术改造进行评判。最为关键的,注重对企业贷后管理,要严格执行之信贷需求,要确保信贷资金完全用于申请项目的。”

另据透露,IFC在此过程中,则将承担贷款总额50%、单笔不超过4000万元人民币的损失风险。此外,还将提供对企业节能减排项目效果评判的技术支持等。

央行专家:未来人民币汇率改革不是单向大幅升值

◎新华社

中国人民银行参事、原国家外汇管理局副局长魏本华17日出席在合肥举行的第二十八届中日经济知识交流会时表示,未来人民币汇率改革将侧重关注“机制”而非汇率水平,更不是单向的大幅升值。在谈到中国实行汇改近三年来变化的时候,魏本华介绍说,人民币汇率发生的显著变化首先表现在汇率逐步升值,自2005年7月21日汇改以来,人民币对美元名义汇率累计已升值超过16%;二是人民币对其他主要货币汇率有升有贬;此外,人民币对美元汇率中间价日间幅呈逐步扩大之势,双向浮动趋势明显。

过去两年多的实践表明,以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的、有管理浮动汇率制度,是适合中国国情的。”魏本华说。他指出,未来人民币汇率改革还应注意把握两个重点。

首先,人民币汇率改革的重点应在于机制而不是水平,更不是单向的大幅升值。机制和水平是辩证的关系,从长远发展来看,如果机制更灵活了,将来汇率水平也会趋向更加合理。”他解释说,为此,应当适当加大汇率灵活性,逐步实现汇率基本上由市场供求决定。”

其次,汇率改革必须保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,避免汇率水平过大起大落对国民经济造成大的冲击。在具体实施过程中,人民币汇率改革应坚持配套推进,力求稳健。

肖钢:前5月中行本外币存款增长迅猛

◎本报记者 谢晓冬

中国银行昨日召开传达贯彻中共中央、国务院13日省市区和中央部门主要负责同志会议精神大会。董事长肖钢在讲话中强调全行要深入贯彻落实科学发展观,一手抓抗震救灾,做好灾后恢复重建工作,一手抓经营管理,促进各项业务又好又快发展。

在谈到中行目前的经营形势时,肖钢说,今年前5个月,中行本外币存款增长迅猛,中间业务发展良好,传统优势业务表现突出,海内外联动和“三业并举”取得新的进展,多项业务指标超过时间进度。

肖钢称,一方面,采取有效措施,提高净利息收入,继续抓好本外币存款业务,重点吸收储蓄活期存款、公司存款和低息金融机构存款。完善贷款定价机制,调整定价策略和客户策略,提高贷款收益水平。加快资金周转,大力发展贸易融资等优势业务。加快不良资产处置,形成处置、回拨、增效的良性机制,为地震形成的不良资产拨备留出空间。另一方面,密切关注今年以来国内外不少复杂因素给防范信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险等方面带来的压力与挑战,充分做好应对各种困难局面的准备,确保各项业务平稳健康较快发展。

工行:严格把握好信贷投放总量

◎本报记者 但有为

记者16日从中国工商银行获悉,该行近日召开党委(扩大)会议,认真传达学习胡锦涛总书记、温家宝总理在省市区和中央部门主要负责同志会议上的重要讲话。会议提出,将认真贯彻落实国家宏观调控政策,更好地支持经济发展。

工行董事长姜建清在会上表示,工行将加强对国内外经济金融形势发展变化的研究,严格按照计划和政策把握好信贷投放总量、节奏和投向,深度调整信贷结构,努力在抑制通货膨胀、推进经济结构调整中发挥大银行应有的作用。工行还将注重对新形势下行业发展和企业经营状况分析,及时完善信贷政策,积极防范金融风险,更好地支持经济健康平稳运行。