

套利资金撤离保税区 银行跨境贸易融资缩水

证券时报记者 刘雁

随着海关和外汇局等多个监管部门的联手督查,活跃于保税区的大量套利资金已逐步撤离。深圳地区部分银行热衷的贸易融资业务量随之出现下滑,与之相关的理财计划也纷纷停发。

某国有大行深圳分行人士称,该行有近三成此类业务受到影响,而部分激进银行近半数贸易融资业务被波及。

今年以来狂飙的外汇占款在 5 月也应声回落。央行最新公布的数据显示,5 月份中国金融机构新增外汇占款仅 668.62 亿元,较 4 月份 2943.54 亿元的新增量大幅缩水了 77%。这也是去年 12 月份以来单月新增外汇占款量首次降至 1000 亿元以下,创下年内最低值。

外贸数据回归真实

一位曾利用黄金从事跨境套利业务的人士告诉证券时报记者,由于海关加强了对保税区企业的检查,并对提供“一日游”服务的供应链公司严加惩处,今年 4 月后其所在公司已暂停所有跨境套利业务,如今保税区的入园证已经很难拿到,想要进驻保税区远没有此前那般容易。”该人士称。

记者了解到,部分从事跨境贸易套利的生意人此前甚至愿意直接收购具有保税区海关区域信息化管理系统 (EDI) 资质的供应链公司,拥有此类资质公司的收购价曾一度炒高至 70~100 万元,而今随着虚假贸易遭严打,该牌照的价格也回落至 20~30 万元。

海关总署近日发布的 5 月进出口数据亦从侧面证实了套利资金的撤离。数据显示,5 月份,我国进出口总值 3451.1 亿美元,增长 0.4%。其中出口 1827.7 亿美元,仅微增 1%,大幅低于上月的 14.7%。进口 1623.4 亿美元,下降 0.3%;贸易顺差 204.3 亿美元。

值得关注的是,5 月内地对香港出口仅微增 5.8%,较前 4 个月 66% 的增幅大幅回落。而今年前 4 个月,我国外贸数据表现超出普遍预期,尤其是内地对港贸易出现超高速增长,引发业内对外贸数据的质疑。

对港套利贸易得到遏制,这是导致 5 月我国外贸进出口同比增速大幅回落的原因之一。”海关总署的分析指出。

这也是外汇局日前发布的《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》,即 20 号文带来的监管效果。5 月对港套利贸易基本得到遏制,自去年 6 月以来极不正常的海关特殊监管区域物流货物出口增速也由上月的 253.5% 回落至 45.8%。

银行贸易融资缩水

随着套利资金的撤离,深圳地区部分银行此前疯狂增长的贸易融资业务量已经开始缩水。外汇局下发文件后,



此前盛行的贸易融资类理财产品已经暂停,常规的国际代付结算业务仍在正常进行,但银行对于外贸企业的背景审查更为严格。”一家国有银行深圳分行公司客户经理告诉记者。

某中字头商业银行深圳分行人士亦称,贸易融资业务已经规范很多,尤其要强调贸易背景的真实性,此前的套利交易减少了许多。他坦言,这对银行该类业务确实会有一些影响,尤其是此前比较激进的商业银行,估计半数业务会受到波及。”

某股份行公司深圳分行公司客户负责人称,监管部门对于虚假贸易的合力打击对于银行业务的影响主要有两方面:一是相关的理财产品存量到期后即暂停发放,这对银行的存款无疑会造成一定的冲击;二是银行的跨境贸易融资结算量也会相应出现下滑。

预计这些银行下半年的经营形势以及揽储压力将会非常大,尤其是比较激进的银行,其现有的存款增量有很大部分来自于贸易融资业务。”前述公司客户负责人表示。

据记者了解,银行在企业办理跨境贸易融资时会依据其提供的海关清单,并通过与海关的系统连通以验证单号,一般而言银行并不会去现场查验货物。因而,在银行业内人士看来,只要企业能够出具真实的报关单,银行为其提供结算和增值理财服务并没有任何问题。

虽然不用去现场查验货物,但银行对于甄别贸易背景的真实性有自己的一套做法。银行可以根据企业的销售收入和现金流来判定其是否虚造交易背景。譬如,一家外贸企业去年的销售收入为 1000 万元,今年如果增长至 1 亿元,则极可能有虚假贸易背景。”前述国有大行深圳分行人士称,疲弱的进出口环境下,能够实现销售收入同比增长 5~10 倍基本上不太可能。”

外汇占款急剧缩量

随着各家银行加强对跨境贸易融资的审核,波及的领域也在慢慢扩散,5 月的外汇占款急剧缩量便是例证之一。

外汇局抑制热钱套利的 20 号文,要求银行根据外汇贷存比补充外汇头寸,限期为 6 月底。据统计,这部分头寸补充收缩银行间资金约 2000 亿元。此外,外汇局还要求对资金与货物流严重不匹配的进出口企业实施严格监管。

这直接抑制了商业银行发放外币贷款的冲动,一些银行还需要补充外汇头寸。”某政策性银行深圳分行人士告诉记者。

央行 6 月 14 日公布的数据显示,5 月金融机构新增外汇占款仅 668.62 亿

元,较今年以来的月平均水平急剧萎缩。此前,在虚假贸易助推之下,跨境资金持续涌入境内,导致了今年以来中国外汇占款曾一度高达数千亿元。

外汇占款深度影响着银行间市场的资金充裕程度,因此,这可能是 5 月底以来市场资金面出现极度紧张的重要诱因。”前述政策性银行人士称。

5 月下旬以来,银行间市场出现今年以来罕见的资金荒。上海同业隔夜拆放利率经过连续飙升后,6 月 8 日达到了 9.581%,创下了自 2007 年 10 月 26 日以来 5 年半的新高。

货币市场利率可能还会在一段时间内维持较高水平,比如 5%-6% 的高位区间,但从长期来看,由于央行政策的对冲、银行信贷的稳步发放等原因,我们判断整体可能还会逐步转为偏松。”东北证券分析师唐亚颀认为。

人民币跨境业务可重点推进四大领域

证券时报记者 朱中伟

6 月 15 日于厦门召开的 海峡金融论坛”上,包括央行货币政策委员会秘书长邢毓静在内的 200 多位两岸金融业界高管、学者对《海峡两岸货币清算合作备忘录》实施与两岸金融交流合作的前景进行了探讨。

邢毓静认为,虽然 2013 年 1~5 月台湾和大陆地区跨境贸易结算量已经达到 823 亿元,但人民币的跨境使用或者说“国际化”远不仅体现在贸易

结算,未来应更多地投向融资和金融市场交易等领域拓展。

邢毓静表示,人民币跨境业务今年共有四个推进重点:一是在风险可控的情况下简化审核程序,让企业在跨境贸易、金融机构在跨境投融资的时候手续“越简单越好”;二是推动个人合格投资者境外投资试点;三是支持企业走出去,人民币跨境使用不仅仅是希望在岸和离岸之间有序循环,更希望能支持整个大中华地区的企业走出去;四是推进双边货币合作的范围。

■ 克观银行 | Luo Keguan's Column |

地方债务再起底



证券时报记者 罗克关

端午假期的第一天,审计署在官方网站上公布了今年第 24 号审计报告,也即对 36 个地方政府本级政府性债务的审计结果。从时效看,这份报告所选取的数据截至 2013 年 2 月,所选取的省市样本则涵盖了沿海和内陆几个最主要的经济区。可以说,这是一览当前地方债务全貌最新、最权威的统计结果。

从规模来看,36 个地方政府本级政府债务余额为 3.85 万亿元 (政府负有偿还责任的债务 1.84 万亿元、政府负有担保责任的债务 0.9 万亿元、其他相关债务 1.1 万亿元),比 2010 年增加了 4409.81 亿元 (其中 12 个地方政府本级减少 1417.42 亿元,24 个地方政府本级增加 5827.23 亿元),增长 12.94%。

这一结果,显示多数地方政府的整体债务余额依然呈现净增长的局面。从新老划断来看,2010 年之前形成的债务占 53.93%,2011 年占 16.39%,2012 年占 29.68%。这也说明,在银监会 2010 年启动地方债务整顿计划后,目前老债与新债基本各占债务余额的一半。2011 年和 2012 年的占比数据则进一步说明,2011 年一度停滞的地方债务增长,在 2012 年再度有回暖趋势。

资金来源方面,银行贷款依然占据绝对大头,但自 2012 年以来,债券占比在不断上升。考虑到债券融资的主要渠道依然为商业银行,这说明地方政府债务仍然有约 90% 的资金需要通过银行筹措。这个格局足以说明,为何去年底以来各地成立地方资产管理公司 (AMC) 的呼声如此之高——因为只有给银行减负,地方政府债务才有新增的融资空间。不过从目前各地陆续披露的案例看,在政府财力已经捉襟见肘的情况下,通过何种渠道筹措 AMC 的启动资本是一个相当棘手的问题。

债务负担方面,有 2/3 的地方政府债务率 (债务余额与地方政府综合财力的比率) 较 2010 年有所下降。但

是绝对额并不乐观,有 10 个地区债务率依然超过 100%,加上负有担保责任的债务,有 16 个地方超过 100%。偿债率 (当年还本付息额与地方政府综合财力的比率) 亦显示 36 个样本中仅有不到一半较 2010 年有所下降。目前,仍有 14 个地区偿债率超过 20%,加上负有担保责任的债务,有 20 个地区超过 20%。

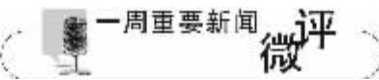
审计署此份报告还专门披露了部分地方通过信托、融资租赁、违规集资等方式融资的冰山一角。根据抽查结果,2011 年至 2012 年,有 6 个省级和 7 个省会城市本级通过信托贷款、融资租赁、售后回租和发行理财产品等方式融资 1090.1 亿元;12 个省会城市本级和 1 个省级通过 BT (建设-移交) 和垫资施工方式实施 196 个建设项目,形成政府性债务 1060.18 亿元;3 个省级和 3 个省会城市本级的部分单位违规集资 30.59 亿元,上述合计 2180.87 亿元,占这些地区两年新举借债务总额的 15.82%。

除了隐蔽性强,不易监管等问题之外,极高的融资利率是此类融资模式主要的风险隐忧。审计署抽查结果显示,BT 模式融资年利率可达 20%,集资模式年利率也可达 17.5%,这其实已经接近很多地方的民间融资年化资金成本。由于政府举债建设项目主要为公共设施,短期内形成有效现金回报的可能并不大,如此之高的融资成本无异于饮鸩止渴。这直接验证了,何以银监会在年初即直接下文,严令各地融资平台不得巧立名目违规融资。

除此之外,审计署报告还仔细分析了各种财务整改违规的情况,包括债务负担重、退出管理不到位和偿债资金使用不规范等。结合此前审计署的摸底报告看,这些问题的解决除与执行能力相关之外,亦显示各地政府筹资体系的改革已经迫在眉睫。

报告显示,在 36 个样本中共有 11 个省级和 13 个省会城市本级债务规模较 2010 年底有所增长。由于偿债能力不足,一些省会城市本级甚至只能通过举借新债偿还旧债。这一格局,在各地陆续披露的财政预算方案中亦可管窥一豹,主要的原因在于财政支出增长存在刚性,但财政收入增长则开始放缓,其中剪刀差短期难以抹平。这也可以佐证,未来财税体制改革的根本方略,应主要从如何匹配经济转型,进而形成未来更加稳定的收入来源来展开。

但是这种根本性的转型难以一蹴而就,这无疑意味着短期之内审计署所指出的问题要害,依然难以根治。



银行闹钱荒 理财产品收益率连涨

端午节前后,上海银行间同业拆放利率出现暴涨,银行间资金紧俏,资金面压力传导至银行理财产品市场,持续走低的理财产品收益率止跌反弹。

微评: 银行间资金紧张虽然有利于提高理财产品收益率,但不利于银行进行资金交易,甚至会影响银行的正常业务开展。受到外汇占款回落以及表外融资监管加强等多方面因素影响,银行间资金面紧张的局面恐怕短期内还将持续。

四大行6月上旬 信贷量超5月全月

进入 6 月份以来,信贷投放出现井喷迹象。据权威人士透露,6 月 1 日至 9 日,四大有商业银行信贷量合计 2170 亿元,已超过其 5 月全月投放量,但存款状况却不乐观。

微评: 信贷井喷或与稳增长项目集中上马有关。而在这种贷款快速增长、存款缓慢增长的情况下,预计接下来许多银行将遭遇补充存款的压力,存款争夺将更加激烈。

汇金增持光大银行 耗资逾6000万

光大银行上周五晚间公告称,控股股东汇金增持公司股份逾 2200 万股耗资逾 6000 万元,并拟在未来半年内继续增持。

微评: 在大盘孱弱之际,汇金再度入市履行其“国家队”职能,但有别于此前持续增持四大行,此次汇金选择增持光大银行另一家保险公司,由此也引起了市场人士猜想:这是否意味着增持四大行将告一段落?

史玉柱及女儿 增持民生银行H股

史玉柱再次增持民生银行,不过这次不止他一个人。港交所最新数据显示,6 月 4 日,史玉柱和女儿史静均增持民生银行 H 股 8970 万股,持股总数分别增至 3.77 亿股和 3.696 亿股,持股比例分别增至 6.53% 和 6.4%,跌至 H 股第四和第五大股东。

微评: 家族式的一致行动今后市场上将更为多见,让市场更感兴趣的是,史静均能否青出于蓝而胜于蓝,超越其“中国版巴菲特”的父亲? (蔡恺)

外资行揽外币存款 利率超中资行近5倍

证券时报记者 蔡恺

由于人民币存款利率上限受到政策限制,拥有外汇业务优势的外资银行经常以高外币存款利率揽储。证券时报记者发现,近期又有外资银行打出优惠外币存款利率牌吸储,部分利率更是超过中资银行的 4~5 倍。

外币存款之争

记者调查发现,花旗银行、星展银行和南洋商业银行等外资银行均向个人客户推出了外币存款限时优惠。其中,花旗从 6 月 1 日开始对于客户新增资金推出美元 3 个月 1.2%、6 个月 1.5% 的特惠年利率,均接近该行原有利率水平的两倍。星展银行则推出澳元和美元的定存利率优惠,澳元定存 3 个月和 6 个月最高可达 3.5% 和 4.1%,美元定存 3 个月和 6 个月最高

可达 1.6% 和 2.05%。

汇丰、花旗、渣打等外资银行今年都曾推出过外币存款优惠,不过自去年 10 月以来,中资银行反而下调外币存款利率。其中中行、建行自去年 10 月实行的外币存款利率都比上述外资行要低不少。例如,中行的美元 3 个月和 6 个月期的存款利率分别为 0.3% 和 0.5%,相比之下,星展的同期限优惠利率分别为中行的 5.3 倍和 4.1 倍。

对于外资银行的外币高息揽储现象,招商银行金融市场部高级分析师刘东亮表示,由于外资行的网点数目少,吸储能力不及中资行,只能调高利率,以价格取胜。此外,由于近期市场对于外币贷款的需求有所增加,预计还会有更多外资行加入外币存款的争夺。

不过,星展中国相关人士则对记者称,此次外币存款优惠主要是为了满足该行“丰盛理财”客户的美元存

款需求,并非为了存贷比达标,另外该行将根据市场情况、银行同业及内部战略要求,对外币存款利率不时进行调整。

利率定价灵活

一位不愿具名的外资行分行财富管理主管谢先生表示,实际上外资行的外币存款优惠一直都存在,大客户可以与银行直接商量定价。但他表示,这些优惠仅仅针对于小额的外币存款 (资金不超过等值 50 万美元);若资金超过 50 万美元则属于大额存款,将占用银行的外债额度,其存款利率反而不及小额存款优惠。

谢先生称,小于 50 万美元的外币存款客户一直是外资行重点争取的客户群体,而存款利率定价也会随着银行的策略灵活变动,例如,如果这家外资行近期的外币贷款业务较多,就