

外汇占款科目调整撩拨市场神经

有市场人士猜测央行或在掩盖资本外流情况;专业人士:央行并未隐匿数据

证券时报记者 马传茂

一个细微的科目调整,再度激发市场对外汇占款数据的关注和担忧。

近日,央行在2016年1月份的常规金融数据报表中作出了两处调整。一方面,央行不再公布《金融机构外汇信贷收支表》来源方项目下的“外汇买卖”项目;另一方面,央行将《金融机构人民币信贷收支表》中的“外汇买卖”项改为“中央银行外汇占款”项目。

证券时报记者注意到,市场投资人士对这一报表科目的细微调整相当敏感。甚至不乏观点认为,央行在目前的环境下对月报项目进行调整,难免引发市场对于资本外流压力的更大猜测。

但是受访的专业人士表示,这种担忧可能属多余。兴业银行首席经济学家鲁政委表示,央行此举并非隐匿资本外流数据,而是让此前容易混淆的金融机构口径、央行口径外汇占款两个概念更为清晰易懂,本质上并未改变。

两处调整

事实上,这已经不是央行第一次在其财务报告调整项目,在稳定人民币汇率及资本外流压力的背景下,此次调整的时间点让市场尤为关注。

央行2016年1月份的《金融机构外汇信贷收支表》显示,此前按月公布的来源方项目下的“外汇买卖”项目已经消失不见。同为来源方项目的“其他”项目金额为2439.17亿美元,较2015年12月数据增加了2235.26亿美元。

在2016年1月《金融机构人民币信贷收支表》中,央行将“外汇买卖”项改成了“中央银行外汇占款”,金额则由2015年12月的26.59万亿元降至24.21万亿元。

鲁政委认为,此次央行月报项目的技术性调整使外汇占款数据更为清晰易懂。此前有央行口径的外汇占款及金融机构口径的外汇占款两个数据,但很多人对这两个概念区分不清,容易产生概念混淆。现在央行月报中仅采用央行口径数据,本质上并未改变且更为通俗易懂,反倒回应了市场最关心的话题,即央行在干预汇率波动的过程中到底花了多少钱。

据了解,由于银行结售汇制由商业银行柜台结售汇市场和银行间外汇市场两层市场体系组成,且两个市场外汇供求都存在管制刚性,因而外汇占款也就相应具有两种含义及统



计口径。

其中央行口径外汇占款是央行在银行间外汇市场收购外汇所形成的人民币投放,属于央行购汇行为,反应在央行资产负债表中“国外资产”项下,其变动对基础货币投放产生影响;而统一考虑银行柜台、银行间外汇两个市场的整个银行体系(包括央行和商业银行)收购外汇所形成的向实体经济的人民币资金投放则为金融机构口径外汇占款,金融机构外汇占款统计在《金融机构人民币信贷收支表》中,计入资金运用方的“外汇买卖”项下。

数据无法隐匿

此前,通过不同口径外汇占款往往可以探寻到资本外流或是央行在银行间外汇市场操作的痕迹,不过央行此番月报项目调整无疑使得这种测算方法更为艰难。有市场分析即认为,央行存在借此掩盖资本外流情况的意图。

澳新银行首席中国经济学家刘利刚指出,由于央行不透明的工作方式,市场无法对其资本流动情况形成一个清晰的认识,这将引起更多的猜测,猜测中国正受到资本外流的巨大压力。

不过鲁政委称,央行并非隐匿数据。在加入国际货币基金组织(IMF)之后,此类数据需按照国家规范正式

披露,此番两处技术性调整结果并非隐匿,而是让概念变得更加清晰易懂,对负债端的基础货币投放也无实质性影响。

关注资本外流的前提是固定汇率制度,或者说汇率弹性非常低的经济环境下才会关注资本外流,因为固定汇率制度常常与资本管制联系在一起,外汇储备流出情况决定存量,此时外汇占款就变成一个很关键的数据。货币当局能随时动用,以稳定汇率的资金只有外汇储备,如果被个人账户买进,央行外汇相应储备就相应减少。

从这个意义上讲,资本外流只能是指外汇储备的减少,而不是说境内的资金转移到海外,此时要测算资本动态仍可采用央行外汇占款数据。”鲁政委表示。

招商证券宏观研究主管谢亚轩认为,央行基本上做不到隐匿数据,因为有很多数据来源可以获得有关资本动态的信息。我们正等待更多数据的发布,包括央行收支表、外管局发布的商业银行购售汇情况等,以更好地了解资本动态和解读央行做出这种调整的意图。”谢亚轩表示。

事件,坚决依法维护分行和员工的合法权益。

上述工行负责人还表示,工商银行历来高度重视反洗钱与合规管理工作,始终坚持依法合规经营,严格遵守中国及境外机构驻在国家和地区的洗钱监管规定,建立了严密的反洗钱管理制度体系,认真履行客户身份识别、可疑交易监控及报告等反洗钱法定义务,持续提升洗钱风险防控能力,持续增强内部控制的完整性、合理性和有效性。

其中,工商银行特别重视海外机构的反洗钱工作,在集团层面建立了分工明确的境外机构反洗钱管理体系,各境外机构按照属地监管法规和总行要求,建立了由管理层负责、合规官统筹、合规部门牵头、业务部门参加的反洗钱工作机制,建立了与属地监管要求相适应的反洗钱组织架构和运行机制。

中国驻西班牙大使馆也高度关注工行马德里分行被查一事。

使馆官网2月17日发布公告称,中国政府一贯要求驻外中资企业严格遵守中国和驻在国法律法规,进行合法经营。据使馆掌握的情况,驻西班牙的中资机构都做到了这一点。

工行马德里分行六高管被临时羁押 总经理等三人不准保释

证券时报记者 孙璐璐

据新华社最新消息,根据西班牙马德里自治区帕拉市七号法庭法官2月20日作出的一项裁定,中国工商银行马德里分行6名负责人被继续执行临时羁押,以便对相关案件进行调查。

工行总行有关负责人在接受新华社记者采访时表示,根据现在掌握的情况,所涉案件仍在法院调查阶段,无审理结论不应有罪推断,不应马德里分行作出有罪推断,工行对恶意中伤行为保留追究法律责任的权利。

总经理等三人不准保释

此事缘起于2月17日西班牙国民警卫队的一场以打击洗钱为名的搜查行动。当天西班牙国民警卫队搜查工行马德里分行,带走包括总经理在内的5名管理人员,并将银行临时封锁;2月19日上午又有一名工行马德里分行管理人员被带走。

根据2月20日法院的裁定结果,上述被带走的工行马德里分行6名负责人被继续执行临时羁押,这六人被

指控的罪名包括洗钱和有组织犯罪,其中三人可以在每人交纳10万欧元后取保候审,工行马德里分行首任总经理、现任总经理和副总经理等三人不准保释。

针对工行马德里分行被当地警方调查一事,2月20日深夜,工行总行有关负责人在接受新华社记者采访时表示,工行高度关注事态进展。根据现在掌握的情况,马德里分行是在配合当地警方对一起洗钱案件进行调查。在此事件还处于法院调查阶段,没有审理结论的情况下,不应马德里分行作出有罪推断,工行对恶意中伤行为保留追究法律责任的权利。

根据欧洲刑警组织发布的新闻稿,2月17日,他们协助西班牙国民警卫队执行了代号为“影子”的突袭行动。欧洲刑警组织表示,工行马德里分行涉嫌洗钱至少4000万欧元(约合2.9亿元人民币)。

据欧洲刑警组织介绍,“影子行动”是西班牙警方去年实施的名为“蛇行动”的后续。

警方在“蛇行动”中调查发现,一个由华人和西班牙人组成的犯罪网络,通过工行马德里分行以及一

工行:坚决依法维护合法权益

虽然欧洲刑警组织认为,工行为犯罪网络洗钱时,未按规定核查资金来源,但工行有关负责人称,根据总行掌握的情况,马德里分行是认真遵守当地反洗钱规定和各项法律法规,配置了反洗钱系统,聘用当地高管担任合规审查官,而且定期按照监管规定向当地金融监管机构报送业务资料,监管机构未提出过任何意见。

由于反洗钱工作本身的复杂性和特殊性,始终存在信息不对称的风险挑战。工行总行一方面要求马德里分行积极配合调查,另一方面也聘请律师介

■ 攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

Apple Pay 会给支付市场带来什么?

证券时报记者 刘筱攸

2月份对于移动支付市场,硝烟弥漫都不足以描述其激烈程度,简直是硝烟够呛。

先是,支付宝的春晚送红包活动,接着,微信启动提现收费;再是Apple Pay入华……尽管关于Apple Pay因暂时缺乏线上线下消费场景所以无法撼动支付宝和微信的分析不绝于耳,但增加了一个市场参与主体,而且还是银联主导的四方模式的参与主体,至少对于银联来说,引入Apple Pay是其维护线下支付市场主权至关重要的一个决策。

我们无法具体得知在这样一场“Apple Pay入华”的探索中,银联需要作出哪些利益上的让步。但至少短时间内,银联正在力推的“云闪付”数倍增长。

“云闪付”是一项基于近场通讯(NFC)、基于主机的卡模拟方式(HCE)、可信服务管理(TSM)和支付标记(Token)等技术的移动支付品牌,可实现手机等移动设备的线下非接触支付、远程在线支付。这项技术比二维码安全得多,相当于银联带领着“云闪付”阵营的众多发卡行(目前20多家),直接以手机为支付载体,“无形”提升了刷卡量。

它是银联移动支付主权的宣示,当支付宝和微信支付打着“场景”旗号争奇移动支付市场时,银联怎么会崩

然不动?

回到Apple Pay对移动支付格局的影响上。因为参与方太多,很难形成利益共同体合力铺开消费场景,并将已有商户优惠串联共享,所以Apple Pay短期之内在国内真的比较难对支付宝和微信支付形成大的分流效应。

不管是场景还是用户教育,国内市场已经被支付宝和微信消费培育得很成熟,但在境外消费,两家企业的进程显然还是一个一个区域慢慢渗透。苹果作为市占率靠前的终端厂商,起点或许就已经比另外两家高了。

另外,需要注意的是,在技术层面,Apple Pay直接代替了二维码技术,其快速指纹认证为“刷脸支付”的商用平添了些许不确定性。指纹认证更加快捷,这可能会引来效仿,刷脸可能退回到核身环节,运用在辅助开户、征信、信贷等场景上。

在技术层面,Apple Pay给了支付宝和微信两家在很长一段时间主导的二维码支付以及准备推动的刷脸支付一个漂亮的拦截。

总之,还是要肯定支付宝与微信对于移动支付普及的推动作用。走出国门你会发现,中国的线下移动支付真的因为它们变得异常快捷,并且消费者能够从中受益。希望在移动支付参与方的互相竞争中,我们的生活变得更方便。

市场预期2月信贷仍将强劲

证券时报记者 李东亮

继1月份人民币贷款创出2.51万亿的天量后,市场对2月份信贷总量的预期也在水涨船高。

华创证券的调研显示,大部分商业银行在2月份的新增信贷进程较1月份同期加快,甚至有部分银行表示截至目前的新增人民币信贷量已超过2015年全年新增量的一半。其中有相当一部分是2015年的储备项目在一季度的集中投放。

平安证券银行业研究团队判断2月份信贷规模仍可能一定程度上延续1月份的强劲增长,但规模会有所收敛,主要原因有二:一是央行在1月中旬会议之后要求各银行上报了全年的贷款计划,但仍未对银行有明显额度指导和节奏把控。因此,银行上报央行的整体规模仍应在央行可接受范围之内;二是2月份前半月预计贷款投放仍较多,但银行在贷款投放上已出现了更大程度的分化,部分1月份新增

贷款较高的银行2月以来已明显感觉到新增信贷需求和储备项目的不足,伴随影响1月份信贷一次性的因素的消退,后续有效需求不足的情况仍会存在。

值得关注的是,1月份天量新增贷款数据出来后,舆论开始热议央行再次开启大水漫灌的模式。

海通证券首席宏观分析师姜超表示,1月份信贷创出2.51万亿天量,狭义货币(M1)和广义货币(M2)增速大幅反弹,尤其M1增速已接近20%。在经济潜在增速下行的背景下,超发的货币未必会对经济有用,极有可能推升通胀上行,形成滞胀。

央行的调查问卷也显示居民通胀预期回升,在四季度货币政策执行报告中指出,物价涨幅相对稳定,并继续呈现结构化特征,但央行也指出当前物价绝对水平不低,人工成本、服务业价格等具有一定刚性,房地产价格等还在上升,并有可能向其他领域传导。

华林证券悄然松绑两融业务

证券时报记者 张欣然

券商两融业务一直紧绷着神经,在上周末有了松动的迹象。这意味着,此前两融业务上的风控枷锁正在逐步松绑。

据证券时报·券商中国记者独家了解到,华林证券上周末放松了两融业务多项指标,并完成了交易系统的修改与测试。

华林证券两融业务相关负责人称,华林证券已经修改了交易系统中的多个两融交易参数,并完成了测试。”这些参数主要涉及两融业务中多项指标的调整。

具体来看,华林证券将批量调整担保证券折算率和标的证券名单,调整后股票类证券的平均折算率将从37.7%上升到50.7%,融资标的数量从757只增加到903只。

同时,还将原来信用账户集中度管理中采取的四档分级控制措施,调整为了三档,分别为担保比例低于180%的客户,最大持仓比例为30%;担保比例高于180%(含)但低于

240%的客户,最大持仓比例为60%;担保比例高于240%(含)的客户,最大持仓比例为100%。

据了解,上述调整于本月22日起生效,调整明细也将会在官网上发布。

对于此次调整,华林证券上述业务人士称:一、目前市场处于相对低位,余额长期维持在万亿以下水平,前期风险已经有限释放;二、华林证券的两融策略一直较为保守,在去年大幅波动过后因为某些原因,一直没适当恢复,现在也只是恢复到行业的平均水平。

虽然放松相应条件,但整体风控还是较为严格的。”上述华林证券两融业务相关负责人称,如果不控制融资标的个股集中度的话,一旦碰上黑天鹅事件,引发股价断崖式跳水后,势必带来两融风险隐患。

随后,记者采访了部分其他券商,他们普遍认为当前两融风险已逐步释放到较为合理的水平。但在问及是否有放宽两融业务的打算时,均回答在目前的市场背景下,还有待观察。