

內銀境外債權達4萬億



▲半年報稱，平安銀行合計境外存放資金較去年末大幅增加841.8億元

伴隨中資銀行「走出去」步伐加快，且針對中資銀行境外債權不斷上升的情況，中國銀監會近日提醒商業銀行關注境外敞口風險。據悉，截至目前中資銀行境外債權總額達到約4萬億元（人民幣，下同），約佔銀行業總資產的3%。

業內人士稱，與國際同業相比，中國的銀行在國別風險管理和併表管理方面還存在較大差距，難以做到對敞口實時集中監控，國別風險撥備嚴重不足，緩解風險的能力有限。且近年來中資銀行加速「走出去」。標準普爾本月發布的報告顯示，過去三年內中資銀行海外資產擴張約176%。工行、農行、建行等五家大型商業銀行均在海外新設了分支機構或升格代表處為分行。因此，境外敞口風險需高度關注。

以商業銀行存放及拆放境外同業的資金為例，在已公布的多家銀行半年報中發現，今年上半年商業銀行存放境外及拆放境外同業的資金上升較快。比如，平安銀行合計境外存放資金較去年

末大幅增加841.8億元，浦發銀行境外存放拆放資金增加56億元，其中，拆放境外同業資金增加105.4億元；招商銀行境外存放拆放資金增加25.95億元，其中，拆放境外同業資金增加139.05億元；興業銀行和華夏銀行的存放境外同業資金也較去年末分別增加3.85億元和2.47億元。

與此同時，商業銀行持有的美元及其他幣種的淨頭寸也呈快速上升的勢頭。尤其是在人民幣對美元波幅加大的情況下，外幣資產增加較快，相應使得其匯率風險的敞口也在加大。截至六月底，歐元對美元、人民幣貶值幅度均高達5%，對外匯敞口較大的銀行影響顯著。

匯率風險大為提升

銀監會日前公布的數據顯示，二季度末銀行業總資產為126.78萬億元，整個銀行業的累計外匯敞口頭寸比例為5.2%，較一季度末上升了1個百分點。不過，這一比例與去年相比並不算高點

。部分銀行的半年報也顯示，目前外匯敞口對於銀行的影響尚在安全的範圍內。

以華夏銀行為例，其半年報顯示，外匯總敞口較去年同期有所下降，由二〇一一年六月末的19.97億元降至10.69億元。據測算，如果各幣種對人民幣匯率均下跌200個基點，該行外匯敞口的損失為2137萬元，其累計外匯敞口頭寸比例也從年底的2.8%下降至1.45%。

不過，有業內人士提醒稱，隨着近期人民幣貶值預期有所加強，中國的商業銀行所面臨的匯率風險有不斷增大的趨勢，所以外匯匯率風險敞口的計算和管理應當引起足夠的重視。

在全球經濟低迷、金融市場動盪的情況下，銀監會近期加強監管，動作頻頻。據透露，銀監會非銀部窗口指導信託涉地方融資平台，須切實執行「降舊控新」目標；同時，銀監會關注被歸為「關注類」的按揭貸款和開發商貸款開始增加，已要求銀行催促房地產開發商加快住宅銷售。

昨向市場放水2200億元 央行天量逆回購 短期降準無可能

中國人民銀行昨日在公開市場實施了2200億元（人民幣，下同）的逆回購，創央行單日逆回購規模歷史新高。申萬研究首席宏觀分析師李慧勇指出，這主要因為熱錢流出明顯、數千億財政存款上繳日臨近。分析認為，央行本周在銀行間市場投放的資金量已相當於降準一次所釋放的資金量，故短期基本沒有降準的可能性。

本報記者 倪巍晨

央行昨日在公開市場同時進行了1500億元7天期和700億元14天期逆回購，合計操作量高達2200億元。而本周公開市場到期資金為負870億元，除30億元央票和300億元正回購將到期外，前期累計的1200億元逆回購也將到期。按此計算，本周公開市場已提早實現淨投放1330億元。同時，也令市場累計未到期逆回購高達2400億元。

兩月內累計注資逾萬億

由六月二十六日至今，央行已連續在公開市場進行了19次逆回購，操作達1.136萬億元。與此同時，央行周一還宣布，將在本周四進行400億元三月期國庫現金定存招投標，而央行本周在銀行間市場投放的資金量已相當於降準一次所釋放的資金量。

交通銀行首席經濟學家連平指出，短期看目前貨幣市場資金面偏緊，利率市場價格上揚，央行周二的天量逆回購將對短期市場起到平滑資金的作用。他續稱，目前貨幣市場流動性依然偏緊，先行貨幣政策框架若無明顯變化，該狀態會延續下去。湘財證券宏觀研究員羅文波表示，大規模逆回購表明央行對降準持謹慎態度，目前利率市場仍維持較高水平，在經濟反彈疲軟狀態下，難以實現投資增長；另一方面，內地地產價格仍處高位，因此央行選擇逆回購而非降準來調控流動性。

近幾個交易日銀行間市場資金持續緊張，周二進行的14天期逆回購的中標利率，持平在3.6%水平，但7天期的逆回購中標利率則較上期上升5個基點，至3.4%。周二上午各期限質押式逆回購利率仍舊上漲，隔夜已上漲12個基點報3.5%；7天期則上漲約20個基點報3.78%。14天期亦漲6個基點報4.53%。

儘管降準在延後，但降準仍有其必要性。李慧勇解釋，目前房價調控進入敏感期，並且物價重新出現了上行壓力，因此當局對於降準異常謹慎，目前央行不斷推後降準主要是擔心降準後引發通脹壓力，及擔心流動

八月以來央行進行逆回購情況 (單位：億元人民幣)

日期	7天品種	14天品種
8月21日	1500	700
8月16日	700	200
8月14日	500	-
8月9日	500	-
8月7日	500	-
8月2日	500	-

性增多對房價構成衝擊，所以只能通過公開市場逆回購爭取時間。

學者：年內降準仍有必要

連平提醒，準備金工具是針對中長期流動性調整的重要工具，降準前央行需要考慮流動性整體狀況是否符合市場需要，同時考慮今年確定的流動性調控目標。他稱，七月份M2（廣義貨幣供應量）已上升至13.9%，若頻繁動用降準，很可能促使M2在未來突破得比較明顯，這也是央行謹慎看待降準的一大因素。海通證券首席經濟學家李迅雷也同意，現在經濟正在探底，貨幣政策應維持穩定，不需要再釋放繼續大幅寬鬆的信號，因此降準的必要性不足。

連平坦言，降準更多要考慮市場中期需求，當外匯佔款持續擴張時，央行就依然存在降準的可能，如果八月份市場短期資金緊張通過逆回購解決，本月降準的可能性就會減少。李迅雷指出，若經濟增速繼續大幅下滑，降準仍是必要的。羅文波認為，逆回購僅是當局的過渡性措施，若該措施收效明顯，央行就會繼續使用，反之就必須退出。他稱：「目前資金外流跡象較明顯，如果市場出現大幅正回購，或逆回購規模收窄，或許是降準信號。」



各界評論

申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇

目前房價調控進入敏感期，並且物價重新出現了上行壓力，因此當局對於降準異常謹慎，只能通過公開市場逆回購爭取時間

交通銀行首席經濟學家連平

天量逆回購將對短期市場起平滑資金作用，目前貨幣市場流動性依然偏緊，先行貨幣政策框架若無明顯變化，該狀態會延續下去

平安證券固定收益部副總經理石磊

相較降準，逆回購操作易於調控市場利率，也便於控制釋放資金的規模從而達到緊平衡的狀態，不至於過度寬鬆，也利於房地產市場調控

招商銀行金融市場部分析師劉俊郁

央行可能用逆回購這種市場操作暫時取代降準。而這種逆回購就像滾雪球一樣越滾越大，最後可能需要降準來解決

湘財證券宏觀研究員羅文波

中國債券市場總規模不支持管理層用國債代替逆回購來釋放流動性，未來逆回購和降準、降息將結合使用

內地傳推「中國版QE」

【本報記者倪巍晨上海二十一日電】有消息流傳，央行或準備在二級市場買賣國債。此被業內人士認為，若央行買入國債，這相當於隱性投放貨幣，是一種「中國版QE（量化寬鬆）」。

不過，交通銀行首席經濟學家連平相信，「中國版QE」和目前內地經濟走勢，及房地產價格反彈並不匹配；此外，由於內地債市規模不及美國，因此央行無法借助債市操作來替代降準、逆回購等調控手段。

連平相信，下半年國家貨幣政策不會大幅寬鬆。湘財證券宏觀研究員羅文波則從債券市場角度分析稱，央行在債券市場的操作規模僅數百億，目前中國債券市場的總體規模並不支持管理層用「國債」代替「逆回購」來釋放流動性，「未來逆回購和降準、降息將結合使用，管理層也會在不斷嘗試調控手段的同時，做大國內債市規模。」

申萬研究首席宏觀分析師李慧勇說，雖然當局資產負債規模逐漸擴大，但到期時間卻很短。市場現時流動性壓力主要源自貨幣乘數，考慮到貨幣乘數的順周期特徵，在經濟下行期貨幣乘數往往降低，並導致貨幣乘數與市場流動性的投放壓力逐漸增大。儘管降準因逆回購而再度延後，但只要熱錢不斷流出，當局就需要降準，並且「時間越早越好」。

200億鐵道債昨招標

大規模逆回購仍對降低發債成本作用顯著。中國央行創紀錄的2200億元（人民幣，下同）天量逆回購操作後，鐵道部對200億元年內第四期鐵道債進行招標。本次10年和15年中標利率較周一中債固息鐵道債收益率分別低34個基點和19個基點，10年期債券中標利率甚至低於3.75%-4.75%招標利率區間的下限。

周二鐵道部緊隨央行公開市場操作之後對200億元年內第四期鐵道債進行招標。本期債券發行規模為200億元，其中，10年期和15年期品種發行規模各為100億元。據交易員透露，本次10年期中標利率4.68%，全場認購倍數1.96，邊際中標倍數1.31；15年期中標利率為5%，全場認購倍數1.15，邊際中標倍數3.1。投標結果顯示機構對10年債投標相對積極，而對15年債較為冷淡，且意圖博取較高的絕對收益率。

此外，鐵道部的債券募集說明書首次顯示，截至今年三月底，鐵道部審計的淨資產為15785.78億元。據此測算，鐵道部當前的公開發債餘額不超過6314億元。然而，不計短融與超短融在內，目前鐵道部自身債券債券餘額為6320億，已正式突破40%的淨資產紅線。

370億小微專項債將發行

中國銀行、南京銀行和寧波鄞州農村合作銀行近日均在籌劃發行小型微型企業貸款專項金融債券，合計規模370億元（人民幣，下同）左右。

據外電昨日引述消息人士透露，中國銀行近期擬發300億元小微企業專項金融債券，期限三年。債項和發行人主體評級均為AAA，發行定價預計高於當前同期限政策性金融債10-50個基點。一位熟知內情的消息人士稱：「（中行金融債）安排下周路演」。該期債券聯席主承銷商為中銀國際和中信證券。

與此同時，南京銀行亦在策劃發行小型微型企業貸款專項金融債券。消息人士透露，該期債券計劃發行規模為50億元，初定發行期限以五年期為主。主承銷商包括中信證券、國泰君安證券、農業銀行和杭州銀行。對於該期債的發行時間，一消息人士稱，批文有效期至九月初，具體發行時點不會晚於八月最後一周。

此外，消息人士透露，寧波鄞州農村合

作銀行正向央行提交申請發行不超20億元的小微企業專項金融債券，計劃發行期限為三年，債項與發行人主體評級均為AA-。

中國銀監會去年十月末發布支持商業銀行進一步改進小型微型企業金融服務的通知，明確專項金融債所對應的單戶授信總額500萬元（含）以下的小型微型企業貸款，在計算「小型微型企業調整後存貸比」時，可在分子項中予以扣除。去年底興業銀行首度試水發行300億元小企業貸款專項金融債。

今年四月，國務院發布進一步支持小型微型企業健康發展的意見指出，小型微型企業在增加就業、促進經濟增長、科技創新與社會和諧穩定等方面具有不可替代的作用，對國民經濟和社會發展具有重要的戰略意義。銀行業金融機構對小型微型企業貸款的增速不低於全部貸款平均增速，增量高於上年同期水平，達到要求的小金融機構繼續執行較低存款準備金率。商業銀行應對符合國家產業政策和信貸政策的小型微型企業給予信貸支持。



▲今年四月，國務院發布進一步支持小型微型企業健康發展的意見

傳中投32億投資美能源項目

外電昨日引述消息人士表示，中國投資有限責任公司（中投公司）和新加坡政府投資公司（GIC）已分別向美國Cheniere Energy Partners Ltd旗下計劃中的液化天然氣（LNG）出口廠投資約5億美元（約31.8億元人民幣）。

LNG工廠擬建在阿拉斯加，建成後將成為30年來美國首個液化天然氣出口廠。中投此次是以間接投資者的身份參與到美國能源出口項目，中投連同新加坡政府投資公司和路易斯安那州政府，投資Cheniere能源15億美元（約95.4億元人民幣）股權投資項目。美國私人直接投資公司黑石集團就該投資擔任中國投資公司的顧問。

中投、黑石及GIC均未就此消息予以置評。報道稱，中投此舉再次凸顯中國企業近期對北美能源板塊的投資熱情。在此一個月前，中國海洋石油公司剛宣布將以151億美元收購加拿大石油生產商尼克森公司（Nexen），該收購為中國迄今為止規模最大的海外交易。