

8月末金融机构外汇占款公布，中国人民银行新闻发言人详解——

外汇储备与外汇占款降幅为何差异大

本报记者 张 忱

热点聚焦

针对8月份外汇占款和外汇储备降幅差异较大，央行新闻发言人表示，这是因为8月份央行在外汇市场进行了操作，并在外汇储备委托贷款项目进行了资金提款，国际市场一些主要金融资产价格出现不同程度回调。同时表示，将允许境外央行类机构直接进入中国银行间外汇市场。

中国人民银行9月14日发布的数据显示，8月末金融机构外汇占款为281844.44亿元，环比上月下降7238.36亿元，7月份环比下降2491亿元。央行同日公布的数据显示，央行口径外汇占款为260885.79亿元，环比上月下降3184亿元，7月份为环比下降3080亿元。两种统计口径外汇占款单月降幅均为近期较高水平，但外汇占款和外汇储备降幅却不一样。对此，人民银行新闻发言人就两种口径外汇占款下降差异较大等问题进行了解释，并介绍了允许境外央行类机构进入中国银行间外汇市场的相关安排。

除了8月份央行在外汇市场操作提供外汇流动性导致外汇储备下降外，当月外汇储备委托贷款项目进行了一些资金提款，国际市场一些主要金融资产价格出现不同程度回调，也增大了外汇储备降幅。

中国人民银行9月7日公布的数据显示，8月份我国外汇储备减少939亿美元。此前，央行新闻发言人表示，央行8月在外汇市场进行操作，向市场提供外汇流动性。央行在外汇市场的操作在带动外汇储备减少的同时，也会导致央行口径外汇占款等量减少。根据汇率折算，8月外汇储备减少规模约为5900亿元，而当月央行外汇占款下降3184亿元，两者降幅并不一致。



对此，央行新闻发言人表示，8月份央行外汇占款减少3184亿元人民币，按照汇率折算，低于8月份我国外汇储备下降939亿美元的水平。除了8月份央行在外汇市场操作提供外汇流动性导致外汇储备下降外，当月外汇储备委托贷款项目进行了一些资金提款，国际市场一些主要金融资产价格出现不同程度回调，也增大了外汇储备降幅，上述原因共同导致央行外汇占款与外汇储备降幅上的不一致。

8月份金融机构外汇买卖余额降幅高于央行外汇占款降幅，主要是银行体系外汇流动性充裕，而外汇资金运用收益比较低，部分金融机构将外汇流动性提供给企业和个人，满足企业和个人丰富资产配置的需求。

央行数据显示，8月份金融机构外汇买卖余额，也就是金融机构外汇占款下降7238亿元，当月央行外汇占款减少3184亿元，为什么二者差异较大？

对此，央行新闻发言人表示，根据金融机构人民币信贷收支表统计口径，金融机构外汇买卖包含了人民银行、银行业存款类金融机构、银行业非存款类金融机构3类主体的外汇买卖。8月份金融机构外汇买卖余额降幅高于央行外汇占款降幅，主要是银行体系外汇

流动性充裕，而外汇资金运用收益比较低，部分金融机构将外汇流动性提供给企业和个人，满足企业和个人丰富资产配置的需求。

市场人士认为，央行在8月完善人民币对美元汇率中间价报价之后，市场适应新的市场机制需要一定时间。在市场磨合期内，部分个人与企业持汇意愿增强，结汇动力减弱。数据显示，8月份境内企业和个人外汇存款较单月增加270亿美元，而外汇贷款单月减少近100亿美元。

实施存款准备金平均法考核，可以缓解银行个别时点流动性冲击，允许资金存在有限度的缺口，也有利于银行降低超储率，缓解由于汇率及跨境资本的波动可能带来的流动性缺口的担忧。

日前，央行宣布实施存款准备金平均法考核。业内人士认为，此举有助于应付当前外汇占款更频繁的波动。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，实施存款准备金平均法考核，有助于应付当前外汇占款更频繁的波动，使得央行能够更及时洞察市场流动性状况。招商证券首席宏观分析师谢亚轩认为，这一缓冲措施可熨平每月5日、15日和25日三个时点对流动性的冲击，稳定流动性需求，允许资金存在有限度的缺口，也有利于银行降低超储率，缓解由于汇率

及跨境资本的波动可能带来的流动性缺口的担忧。

将允许境外央行类机构直接进入中国银行间外汇市场，开展即期、远期、掉期和期权等外汇交易。同时，外汇远期售汇宏观审慎管理政策不针对银行间市场交易，境外央行类机构及其交易对手都不需要为此类交易交存外汇风险准备金。

国务院总理李克强日前在大连达沃斯夏季论坛提到，中国将允许境外央行类机构进入中国银行间外汇市场交易。央行新闻发言人对此表示，中国人民银行、外汇局一直积极推动中国外汇市场对外开放，稳妥有序引入境外主体。目前，境外央行、主权财富基金、国际金融组织等境外央行类机构均可通过人民银行代理，间接进入中国银行间外汇市场开展即期、远期、掉期、期权等衍生品交易。

下一步，将允许境外央行类机构直接进入中国银行间外汇市场，开展即期、远期、掉期和期权等外汇交易。人民银行前期出台的外汇远期售汇宏观审慎管理政策是对银行柜台业务，不针对银行间市场交易。境外央行类机构进行远期、掉期和期权等衍生品交易属于银行间市场交易，不属于银行柜台业务，因此，境外央行类机构及其交易对手都不需要为此类交易交存外汇风险准备金。

趋势的主要原因之一。此外，连续的降息降准，导致市场无风险利率下行，市场流动性整体宽松，也是集合信托产品预期收益率下降的原因之一。

对于今后集合信托产品预期收益率的变化，宋楚文认为，集合信托产品收益率向下的概率较大。“房地产信托虽然发行量有所增加，但因为风险累积可能会影响投资者信心，限制了其对信托产品收益的贡献。近六周新发行的信托产品中，基础设施信托预期收益率表现不俗，若能持续，则有利于信托产品整体预期收益率的改善。而证券投资类产品收益变化则对集合信托产品的整体收益带来较大的负面影响。”

上述信托公司人士提醒投资者，现在好的项目越来越难找，即便同一收益水平下，相较以前风险也较大。所以，投资者要更加重视信托项目的研判和风险管理。

在当前财政收支矛盾加大的情况下，奖励住房储蓄贷款，会对地方财政带来一定压力。鉴于此，资金来源可从两方面考虑，一是从中央和地方政府住房保障货币补贴资金中拿出一小部分；二是从社会福利彩票收益中拿出一部分，共同构成住房储蓄奖励资金。有关部门可根据各地经济及住房发展水平差别分配奖励资金，并按实际能力确定并调整地方政府奖励办法。

其次，可定向对住房储蓄存款减免存款准备金。住房储蓄存款有别于一般商业银行居民储蓄，具有长期性。同时，住房储蓄还是一个封闭的资金池，是一个独立的系统。专款专用、以存定贷、封闭运行使住房储蓄资金既不会冲

集合信托产品预期收益率下降

专家提醒投资者应更重视项目的研判和风险管理

本报讯 记者常艳军报道：普益财富近日发布的8月份信托市场数据显示，共有49家信托公司发行了555款集合信托产品，发行数量环比下降15.27%；共有57家信托公司成立了773款集合信托产品，成立数量环比降幅为14.30%。

“由于当前经济处于转型期，加上风险资产的积累，信托业产品发行愈加严格，发行量出现下滑。”格上理财研究中心研究员王燕伟说。从资金运用领域来看，8月投资于房地产、工商企业、基础设施、证券投资以及金融领域

的集合信托产品发行数量环比都有所减少，其中，投资于基础设施领域的产品发行200款，环比减少26款，投资于证券投资领域的产品发行65款，环比减少48款，下滑较为明显。

不过，集合信托产品的成立规模却有所上升。在成立的773款产品中，公布募集规模547款产品共募集资金915.51亿元，环比增长2.62%，平均每款信托产品募集规模为1.67亿元，环比增长14.38%。

8月集合信托产品的预期收益率延

续了7月以来的总体下降趋势。其中，金融领域1年至2（不含）年期产品平均最高预期收益率环比下降0.85个百分点至8.14%，2年至3（不含）年期产品平均最高预期收益率环比下降0.4个百分点至8.24%。

普益财富研究员宋楚文表示，7月、8月份股市震荡以及对配资业务的清理使得证券投资类产品的发行与成立数量锐减，高收益也难以为继。因此，可以推测证券投资类产品收益的变动是造成7月、8月信托产品总体收益呈下降

趋势的主要原因之一。此外，连续的降息降准，导致市场无风险利率下行，市场流动性整体宽松，也是集合信托产品预期收益率下降的原因之一。

对于今后集合信托产品预期收益率的变化，宋楚文认为，集合信托产品收益率向下的概率较大。“房地产信托虽然发行量有所增加，但因为风险累积可能会影响投资者信心，限制了其对信托产品收益的贡献。近六周新发行的信托产品中，基础设施信托预期收益率表现不俗，若能持续，则有利于信托产品整体预期收益率的改善。而证券投资类产品收益变化则对集合信托产品的整体收益带来较大的负面影响。”

上述信托公司人士提醒投资者，现在好的项目越来越难找，即便同一收益水平下，相较以前风险也较大。所以，投资者要更加重视信托项目的研判和风险管理。

发展住房储蓄贷款需配套政策推进

转 换

设，也需要更多的政策支持。

首先，应制定相关法规，明确政府住房储蓄奖励。与公积金制度通过法律手段保障强制缴费不同，在住房储蓄银行的运行中，需要对中低收入者使用住房储蓄贷款进行奖励、减免相关税费等，激励个人为解决住房需求而主动积累资金。比如，德国对需纳税的年收入不超过25600欧元的住房储蓄参与者，根据其缴纳存款及利息额发放一定比例的奖励金，鼓励个人多缴存款、多使用住房储蓄。目前，天津、重庆也有相应激励措施，但都是银行和地方政府通过谈判等方式确定的。激励政策需要从制度层面上给予明确，以便试点能进一步推开。

在当前财政收支矛盾加大的情况下，奖励住房储蓄贷款，会对地方财政带来一定压力。鉴于此，资金来源可从两方面考虑，一是从中央和地方政府住房保障货币补贴资金中拿出一小部分；二是从社会福利彩票收益中拿出一部分，共同构成住房储蓄奖励资金。有关部门可根据各地经济及住房发展水平差别分配奖励资金，并按实际能力确定并调整地方政府奖励办法。

其次，可定向对住房储蓄存款减免存款准备金。住房储蓄存款有别于一般商业银行居民储蓄，具有长期性。同时，住房储蓄还是一个封闭的资金池，是一个独立的系统。专款专用、以存定贷、封闭运行使住房储蓄资金既不会冲

击金融市场，也不会受到外界资本市场波动影响。减免存款准备金所释放出的货币只会改善其系统内流动性，不会对货币供应产生影响，而由此彰显的政策导向将产生积极作用。

再次，需要结合住房公积金改革，促进住房储蓄发展。目前的住房公积金制度，其覆盖面尚未涉及全部职工，还存在一些诸如管理成本高、资金运用效率低、服务公平性差等不足。建议研究借鉴一些国家将强制储蓄养老等社保资金与住房储蓄相结合的经验，探索创新住房公积金与住房储蓄相互补充、协调运行的政策性住房金融，帮助更多中低收入群体实现自有住房梦。

银行间本币交易系统推SLF申请功能

城商行等机构自功能上线即具有申请权限

本报北京9月14日讯 记者张忱报道：全国银行间同业拆借中心今日发布公告称，经中国人民银行同意，全国银行间同业拆借中心本币交易系统将于2015年9月14日起向符合条件的银行间本币市场成员提供常备借贷便利(SLF)申请相关功能。

公告称，该功能支持各成员金融机构通过交易中心本币交易系统向人民银行提交常备借贷便利申请、与人民银行签署债券质押合同及常备借贷便利同等操作，操作期限、基础利率、合格质押券种类、基础质押率由交易中心根据人民银行规定在系统中设定。

城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和农村信用联社自系统功能上线即具有常备借贷便利申请权限。交易中心将根据今后政策要求为其他金融机构开通常备借贷便利申请权限。

大商所与平安银行签署合作协议

为实体经济提供融资风险管理服务

本报北京9月14日讯 记者何川报道：大连商品交易所与平安银行今天签署战略合作协议，大商所将积极支持平安银行以各种可行方式参与期货市场，为大商所会员和投资者提供相关金融服务；平安银行将协助大商所拓宽期货市场功能发挥的渠道，打造全球重要的风险管理与定价中心。

据了解，在具体合作内容上，双方将通过合作，在实体经济提供高效优质的融资风险管理服务、推动商品期货资产管理业务发展、优化期货市场投资者结构、推动商品期货市场产品与服务创新、推动场外商品衍生品市场建设等方面发挥积极作用。此外，双方还将在市场培育和合作培训、合作研究和信息交流等方面进行合作。

农业银行首席经济学家向松祚——

技术手段变化不会改变金融本质

本报讯 记者温济聪报道：在日前举行的2015中国国际金融投资理财博览会上，中国农业银行首席经济学家向松祚发表了“经济新常态下银行业的挑战和机遇”的主题演讲。他认为，中国经济正处于战略调整时期，在提质增效的新常态下，银行业需要转变其经营模式以应对互联网金融等新常态下兴起的新金融模式的冲击。

“不过，无论技术手段如何变化，金融的本质是不变的，就是要解决信息不对称的问题，把融资双方融合起来，并且降低信息成本。互联网金融可以解决这一问题，传统商业银行也可以解决。从这个意义上说，传统商业银行不会死掉，通过转型依然能够获得持续的生命力。”向松祚表示。

江西银监局推动消费者保护站建设

本报讯 记者刘兴报道：江西银监局日前制定了《江西银行业消费者权益保护站建设方案》，持续推动辖内中资商业银行建立银行业消费者权益保护站，将服务为民理念落到实处。

江西银监局开展此次创建工作旨在引导辖内银行业金融机构充分利用现有机制和资源，进一步推动银行机构完善网点功能分区，在每个已设银行网点的县（区）选择一个营业网点设置银行业消费者权益保护站。截至目前，江西银行业机构共建成消费者权益保护站905个，其中县域以上网点覆盖率达100%。在已建成的消费者权益保护站中有80.56%设置了残疾人通道，70.76%设置了老弱病残孕等候休息区，95.63%配备了爱心专柜。

山东临朐银行业优化小微金融服务

本报讯 在银行业监管部门的推动下，山东临朐县银行业不断创新机制、产品、服务，努力缓解小微企业融资难融资贵问题。截至8月末，全县10家银行已累计为中小企业办理“循环贷”529637万元，对61户10451万元贷款办理了阶段性借新还旧，累计支持个体工商户4834户，为企业节省融资成本4571万元。

临朐银行机构推动机制创新，建立符合小微企业贷款业务特点的业务流程和内控制度，推出供应链金融、产业集群贷款等批量营销新模式，整合小微企业客户资源；推动产品创新，推广公证抵押、股权质押、“税融通”信用贷款等小微信贷专属新产品，将商户住宅产权、摊位使用权等纳入抵质押物范围，有效解决小微企业担保难问题。

（郭亮亮）

财金观察

随着新型城镇化的发展，未来中低收入群体购房贷款需求不断增长。“十二五”规划提出，到2015年末，国家将建设保障性住房和棚户区改造住房3600万套（户）。但是，贷款金额较小、客户还款能力不确定等因素决定了保障性住房获得商业贷款的难度较大。而住房储蓄贷款，既兼顾了政策性，能给予较低利率，又紧贴客户实际收入水平放贷，有利于银行贷款质量的把控。

发展住房储蓄贷款，实现“住有所居”的目标，离不开住房金融体系的建