

市场动向

投资空头回补人民币资产

人民币汇率接连大涨

本报记者 李华林

近日,人民币汇率出现久违的连续上涨。

12月3日,在岸人民币对美元日内连续收复6.92、6.91、6.90、6.89四大关口,刷新9月28日以来新高。离岸人民币亦反应积极,大涨752个基点,盘中升破6.88元关口。12月4日,离岸人民币对美元连收六道关口涨至6.8276,创下9月21日以来的新高;在岸人民币对美元盘中大涨逾500个基点,一度升至9月21日以来的新高。12月5日,人民币对美元汇率中间价继续上调463个基点,报6.8476元。接连几天的大涨,结束了人民币此前连续七个月的下跌态势。

业内人士分析,消息面利好、外部压力趋缓是人民币汇率大涨的主要原因。G20峰会中美两国元首达成重要共识,停止相互加征新的关税,并就如何妥善解决存在的分歧和问题提出了一系列建设性方案。中美经贸摩擦缓和有助于提振投资者信心,缓解由于避险情绪带来的人民币贬值压力。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示,全球避险情绪回落一定程度上缓解了外资对我国经济下行的担忧。大量出于避险需求做空人民币的投资者纷纷回补,削减人民币空头头寸。本周前两日陆股通累计流入资金164.33亿元增持A股,这在历史上已是较快的流入速度,从债券交易员反馈的情况来看,人民币债券近日也同样得到了境外机构积极增持。

同时,美元指数近日出现明显回落也带动人民币被动升值。12月4日,美元指数触及近10日低点,跌落97关口至96.443,人民币再次呈现“相对强势”。

从国内形势来看,最近央行连续29个交易日暂停短期流动性投放,中美利差在低位呈现企稳态势,亦有助于人民币汇率趋稳。

此外,有关部门早前采取的系列对冲外汇市场顺周期性行为的举措,比如恢复对远期购汇征收20%的外汇风险准备、重启逆周期因子等也对稳定人民币汇率发挥了重要作用。特别是在香港发行200亿元离岸央票,回收了人民币在离岸市场上的流动性,从而提高了离岸拆借利率成本,打击了人民币做空势力。

展望后市,多数观点认为,人民币汇率趋势性的扭转有待基本面出现切实改善,短期内来看,人民币对美元汇率跌破7这个整数关口的可能性进一步下降。中国银行国际金融研究所研究员王有鑫表示,人民币汇率支撑因素包括:中国市场进一步开放引来外资流入,且央行货币政策工具箱中稳定汇率的工具较多;央行在离岸人民币发行央行票据可稳定离岸人民币预期;美国经济扩张周期进入后半程,新兴市场脆弱性上升等因素将加大美国经济潜在风险。

也有专家表示,对人民币继续趋势性升值要保持谨慎态度。美联储加息未止,我国经济增长仍面临下行压力,中美贸易摩擦还有不确定性,这都将影响人民币汇率后续走势。

内蒙古乌海市税务局:

为民企减免税费累计12.37亿元

本报讯 记者陈力、通讯员马海涛、周鹏飞报道:国家税务总局乌海市税务局以国地税征管体制改革为契机,多点发力持续优化营商环境,助力民营企业高质量发展。

乌海税务局切实转变服务理念,主动联系纳税人,采取上门宣传、短信提醒、税企QQ群、微信群等方式,将税收优惠政策传递给纳税人,确保民营企业对税收优惠政策“应知尽知”“应享尽享”。目前,已累计减免各项税费12.37亿元,为民营企业发展充分释放政策红利。内蒙古东源科技有限公司实现产业链间的低碳循环,为当地资源型企业转型作出表率。税务部门第一时间派出辅导小组,将“退还增值税期末留抵税额2800万元”这一税收优惠送到企业。

通过流程再造,乌海市税务局合并涉税事项32项,压缩办税环节39个,减少申报资料12项。针对大型民营企业提供量身定制的4类12项专属“一对一”个性化税收服务,在全面实现“一厅通办”的基础上,按照“综合+专业”“互联网+税务”模式,打造“全方位、全流程、全联通”的智慧税务生态系统,纳税人真正实现足不出户就能办理所有涉税事项。为有效化解民营企业“融资难”“融资贵”问题,该局牵头各大银行机构、担保公司、保险公司等多家单位,全面搭建“银税互动”合作框架。截至目前,已累计为信用好的民营企业发放“银税互动”贷款78笔,贷款额5439万元。

中国银行保险监督管理委员会北京银保监局筹备组关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京银保监局筹备组批准予以终止营业,注销《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

渤海银行股份有限公司北京珠江骏景社区支行  
批准成立日期:2014年8月8日

住所:北京市丰台区骏景园北区25号楼1层103号房屋

机构编码:B0017S211000015

许可证流水号:00590571

批准终止营业时间:2018年10月8日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

截至2018年6月末,中国全口径外债余额为1.87万亿美元——

外债管理改革助企业降成本

经济日报·中国经济网记者 李华林

热点聚焦

全口径跨境融资宏观审慎管理及配套意愿结汇政策等利好政策,有效地缓解了中资企业融资难、融资贵状况,较好地解决了企业以外币融资、以人民币支付的难题,避免了外债无法在境内使用的窘境

近年来,随着中国人民银行和国家外汇管理局等部门持续推进外债管理改革,我国企业投融资“走出去”的步伐不断加快,跨境融资已成为越来越多企业的重要融资途径,在解决境内企业“融资难、融资贵”问题,更好地服务实体经济等方面发挥了积极作用。

政策红利相继落地

在推进外债管理改革中,近年来外汇局等相关部门从简化外债登记管理、放松跨境担保外债管理等方面着手,便利境外融资程序,拓宽境外融资渠道,推动企业不断降低融资成本。

大幅简化外债登记管理,建立全口径跨境融资宏观审慎管理框架。2013年,外汇局开展外债登记管理改革,大幅简化外债登记管理,取消外债专户开立及还本付息等各个环节的事前核准。2016年5月份,人民银行、外汇局在全国推广全口径跨境融资宏观审慎管理政策,不再实行外债额度事前审批,金融机构和企业在与其资本或净资产挂钩的跨境融资风险加权余额上限内,可自主开展本外币跨境融资。2017年初,进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理政策,扩大境内机构跨境融资空间,服务实体经济。

跨境担保外债管理实现基本可兑换。2014年外汇局进一步放松跨境担保外债管理,取消跨境担保的数量控制,取消担保签约和履约等所有事前审批,取消大部分业务资格条件限制,仅保留登记管理要求。

在系列便利政策的推动下,银行金融机构也积极为企业境外融资提供便利。汇丰中国相关负责人表示,汇



丰中国在为企业提供高水平跨境金融服务的同时,也常常通过融资性对外担保业务、中长期外债等跨境资金资源及渠道优势尽可能地帮助企业降低融资成本,并逐步与客户建立起长期的、全球化的服务关系,从而吸纳较多的非居民机构存款以支持资产类业务发展。

“随着跨境融资宏观审慎政策覆盖面逐步扩大,工商银行北京分行与工商银行集团在境外45个国家和地区建立的420家境外机构密切联动,通过跨境融资产品满足北京地区众多企业的资金跨境需求。”工商银行北京分行国际业务部副总经理张永坤称。

中央财经大学金融学院教授郭田勇表示,伴随相关部门不断推动企业跨境融资,通过放宽境内企业借用外债的限制等,吸收更多境外资金,拓宽了境内企业融资渠道,降低了融资成本。

企业境外融资变容易

越来越多企业尝试在境内外两个市场择优融资,以此来降低企业融资成本,提升竞争力。

国家级重点龙头企业江西双胞胎(集团)股份有限公司,自2017年以来多次以“短期外债+意愿结汇+远期锁汇”相结合方式获得境外融资,既降低了成本还有效规避了汇率风险。

双胞胎集团资金部负责人宋爱玲说,双胞胎集团产业主要涵盖生物技术、饲料研发、生产销售和生猪养殖等,资金需求具短期季节性,常常面临生产资金短缺问题。为拓宽融资渠道,从去年开始双胞胎通过相关政策不断尝试“走出去”融资,截至2018年2月末,从境外银行融资共计约9.2亿元,节约融资成本近276万元,解

了双胞胎资金需求的燃眉之急。

陕西延长石油(集团)有限责任公司也积极抓住政策机遇,尝试将跨境融资作为破解降成本难题的“金钥匙”。延长石油财务有限公司董事长沙春枝说,近两年,国内资金价格有所上升,控制融资成本与保障融资规模成为摆在延长石油面前的难题。“央行在全国试点并推广全口径跨境融资宏观审慎管理后,允许中资企业在跨境融资风险加权余额范围内自主开展本外币跨境融资,这给了我们从境外寻求资金的机会。”2016年12月份,在相关银行支持下,延长石油获得了1.5亿美元的跨境融资,综合成本相当于同期人民币贷款下浮17%,跨境融资成为延长石油融资新途径。

“全口径跨境融资宏观审慎管理及配套意愿结汇政策等利好政策,有效地缓解了中资企业融资难、融资贵状况,较好地解决了企业以外币融资、以人民币支付的难题,避免了外债无法在境内使用的窘境。”沙春枝说,这使境外融资资金能够真正满足境内的融资所需,赋予了境外低成本资金真实的生命力。

外债风险管理更完善

随着企业融资“走出去”步伐不断加快,近年来我国外债规模稳中有升,截至2018年6月末,中国全口径(含本外币)外债余额为1.87万亿美元,较3月末增长270亿美元,增幅1.5%。

“企业境外融资规模扩大,降低了企业财务成本,但另一方面还要关注境外短期债务性资金集中流入带来的风险。”宋爱玲说。

跨境融资企业面临的主要风险之一就是汇率波动风险。沙春枝介绍,跨境

融资借入的是外币,需要结汇成人民币使用,在未来又需要购汇归还外币贷款,这期间存在汇率波动,隐含较大的汇兑风险。

为应对汇率波动风险,不少企业采用融资时锁定还款时远期汇率的方式,以远期锁汇的确定性来应对汇率市场波动的不确定性。

延长石油在近两年的境外融资经验中摸索出“盯盘锁汇”的方法来规避汇率风险。沙春枝说,2017年7月份至8月份,人民币单边升值,延长石油果断使用远期结售汇规避汇率风险,结汇点处于该轮人民币升值的末期,到期节约购汇支出2820万元。

除了企业,银行金融机构也采取了多种措施完善外债风险管理。汇丰中国相关负责人表示,对于通过外债渠道吸纳的公司和个人存款,汇丰中国将其纳入统一的流动性风险压力测试当中,对于外债下的批发融资,汇丰中国主要通过母行借入,且期限一般较长,并注意到期日的合理摆布,减少流动性错配带来的风险。

张永坤表示,工行北京分行严格把控外债业务风险,从审核企业背景真实性、材料完整性、资金用途与企业需求合理性、企业未来偿债能力充分性等展业规范要求,深入做好后续风险监控。

外汇局也在配合人民银行研究进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理政策,充分发挥其逆周期调节作用,提高外债风险管理的前瞻性和协调性。同时,强化对重点领域、重点行业借用外债的管理。例如,除有特殊规定外,房地产企业、地方政府融资平台不得借用外债;银行、证券等金融机构外债结汇需要经过外汇局批准等。

法国、英国、德国等地,去年出口额超过了1000万美元。

融资难、融资贵是制约小微企业的一个突出问题。针对化解企业融资不畅通、银企信息不对称等情况,中国信保推出了一系列具体方案。2017年,中国信保广东分公司与当地银行共同推出的“小微出口企业信保易微贷(网络贷)”产品。在投保“信保易”后,小微企业在政府、信保、银行的三方支持下,只需抵押中国信保承保的应收账款或将保单赔款权益转让给银行,就可便捷地获得银行低息贷款,从而化解小微企业融资难、融资贵问题。

政策性出口信保帮小微企业做大做强

本报讯 记者江帆报道:作为我国唯一的政策性保险机构,今年前三季度,中国信保服务小微企业超过74000家,同比增长38%;支持出口达498亿美元,同比增长19.6%;支付赔款7500多万美元。

早在2012年,中国信保便针对小微企业外贸经验不足、资金短缺、风险管控

能力弱的短板,率先推出了“小微企业信保易”专属产品并不断加以完善。目前,该产品已经能为小微企业提供16种不同等级的风险保障,费率同比下降了20%,政策性出口信用保险惠及更多小微企业,帮助企业做大做强。

“自从投保了信保易,我们公司的出口额增长了20倍。”湖北荆州一家高端婴

幼儿服装企业负责人说。2012年,出口额仅仅为42.5万美元的该企业面对变化莫测的国际市场望而却步。恰在此时,企业接触到政策性出口信用保险,并决定与中国信保展开展合作。五年间,企业不仅因获得中国信保的多笔赔付而起死回生,更在中国信保的支持下建立了完善的风控体系。如今,该企业产品已远销美国、

支持民营企业银行要有信心

贺强

是,个体理性并不意味着群体理性。如果银行业全部“惜贷”,整个实体经济获取融资的能力将迅速收缩。

前期,由于部分民营企业信用风险暴露,一些银行开始“惜贷”“压贷”,甚至“抽贷”。银行减少了新增贷款,从表面上看降低了这部分风险,但对存量贷款而言却适得其反。相对于增量贷款,商业银行的存量贷款规模更大,一旦存量贷款出现不良,银行无法“独善其身”。

皮之不存,毛将焉附。银行与实体经济共生共荣,民营企业是经济发展的主力军,支持民营企业发展就是支持实体经济。商业银行如果一味回避民营企业风险,既不利于经济稳定,也不利于银行自身发展。

信心比黄金还宝贵。信心不仅是经济发展重要支撑,同时也是货币传导的重要条件。在当前信用货币制度下,基础货币在广义货币中只占很小一部分,广义货

币主要来源于商业银行的贷款派生。央行投放的基础货币必须经过商业银行才能进入实体经济。

在这一过程中,商业银行体系发挥了信用创造和货币派生作用。也就是说,央行向商业银行投放基础货币,商业银行通过贷款,一边在资产端满足实体经济融资需求,另一边在负债端派生广义货币。在经济前景预期不明朗,企业经营情况出现恶化时,商业银行的放款意愿将会减弱。商业银行如果减少放款,一方面商业银行对实体经济融资支持不足,另一方面,基础货币也无法通过商业银行体系顺利进入实体经济。

可以说,整个社会流动性背后是商业银行信用,商业银行信用的背后是市场信心。企业有信心,将会扩大投资;银行有信心,就会增加信用。企业有信心、银行有信心,全社会才会有信心,商业银行才能凭借自身信用创造功能,构成金融与经

济良性循环的基础。如果没有信心,金融体系的货币传导出现问题,即便市场资金价格再低,流动性再充裕,也无法有效传导到企业手中,作为微观经济实体的广大民营企业,感受到的还是融资难融资贵问题。

与国有企业不同,民营企业对金融服务需求有其自身特点,商业银行要为民营企业提供更有针对性的金融服务,帮助民营企业解决发展中的困难和问题。

从短期看,对于暂时遇到经营困难,但产品有市场、项目有前景、技术有竞争力的企业,可通过借新还旧、展期、变更借款人、调整还款计划等方式,解决企业的临时性资金周转问题。从长期看,商业银行要针对民营企业的金融需求,创新金融产品,优化服务模式,精简审批流程,通过内部改革创新,降低服务民营企业的风险成本、资金成本、服务成本,构建起服务民营企业的长效机制。

财经观察

民营企业是我国经济和社会发展的主力军,其平稳发展对于扩大就业、改善民生具有重要意义。当前,部分银行对民营企业“惜贷”,民营企业面临“融资难”问题。产生这一问题原因非常复杂,破解这一难题也必须标本兼治,系统施策。当务之急是,商业银行和民营企业都要有信心。只有树立信心,整个社会信用体系才能正常运转,民营企业和商业银行才能实现更好发展。

实事求是地说,银行“惜贷”是一种顺周期行为。在经济面临一定压力,特别是信贷资产质量下降的情况下,银行“惜贷”是可以理解的。单纯从商业银行自身来看,“惜贷”可能是一种理性行为,这是对存款人、股东负责任的行为。但