



國家外匯管理局採取多項措施，防範國際熱錢衝擊

中國應對流動性氾濫

堵：七招防熱錢

疏：促資本流出



短評

續推組合拳遏通脹

中國通脹壓力的預期正在變為現實，各種資產價格都在飆升。從各種跡象看，中央有關部門正在緊鑼密鼓地布置抑制通脹的組合拳，相信近期將陸續出台，包括直接干預物價的行政手段，提高利率與存款準備金的貨幣手段，拓展金融市場深度與廣度等市場行為，還有打擊熱錢等其他措施。

各界關注的十月份CPI（居民消費價格指數）即將公布，市場估計將再創年內新高。對於這點，國家發改委主任張平昨日公開承認，目前通脹形勢比年初預計的要嚴峻些。分析原因，從國內看，包括貨幣的超額發行和當前的貨幣信貸環境仍較為寬鬆，糧價存在較大上漲壓力，收入分配和資源價格改革可能繼續推高物價。

在這種形勢下，又碰到國際上一些主要經濟體推出第二輪量化寬鬆貨幣政策，導致全球流動性氾濫，給中國增添了輸入性通脹的衝擊。更令人憂心的是，市場擔憂美日等還會推出第三輪、第四輪的貨幣寬鬆政策。

特別形勢下只能採取特別行動

中國外管局近來連續推出相關措施，加強資本管制，堵截熱錢湧入。市場相信，中國政府還有相關的外匯後備措施。在堵的同時，中國還將放鬆有關資本流出的限制，加快對外投資。另外，人民幣國際化步伐也將加速。

對於流入的熱錢，央行行長周小川提出一個「資金池」的概念，得到市場認可，重點是發展資本市場，擴大金融產品的數量與規模，加快上市公司的發行。同時，要防止熱錢流入樓市，目前中國政府正在全力調控樓市。有消息說，省級物價部門有權直接出手限制商品房銷售價格。除了房價外，還有其他涉及民生等商品價格，可能也會實行政府指導價或者政府定價。

而抑制通脹最有效的市場辦法就是提高資金價格，央行昨日再度調高一年期央票發行利率，被市場視為是加息的前兆。由於中國經濟基本可以確認已擺脫「二次探底」的風險，因此，貨幣政策的首要目標將從「穩增長」轉向「抗通脹」，加息周期已來臨。

本報記者 鄭旭榮



七新規防範國際熱錢

- 1 加強銀行結匯綜合頭寸管理，增加對銀行按收付實現制計算的頭寸餘額實行下限管理
- 2 嚴格出口收結匯聯網核查管理，下調出口數結匯聯網核查來料加工收匯比例，嚴格辦理待核查賬戶資金結匯或劃轉手續
- 3 嚴格金融機構短期外債指標和對外擔保餘額管理，嚴格控制銀行超指標經營行為
- 4 加強對外商投資企業境外投資者出資的管理，進一步明確實際繳款人與境外投資者不一致情況下的審核要求
- 5 按照支付結匯制的要求，加強境外上市募集資金調回結匯的真實性審核，嚴格支付結匯要求
- 6 加強對境內機構和個人設立境外特殊目的公司的管理，對違規企業和個人進行處罰
- 7 加大對違規銀行處罰力度，將依法予以罰款、停止經營相關業務、通報批評等處罰，並追究負有直接責任的高級管理人員相關責任

面對美國第二輪量化寬鬆政策或將引發全球流動性氾濫，國家外匯管理局昨日公布加強外匯業務管理的通知，從七個方面（見表）防範跨境資本流動帶來的金融風險。外管局一位不具名的官員稱，這顯示中國正加大對外匯流入監管的力度。此外，國務院發展研究中心金融研究所副所長巴曙松預計，中國還將逐步放鬆對資本流出的監管。

本報記者 彭巧容

該《通知》將即時實施，外管局表示，《通知》進一步規範貿易、外商直接投資、返程投資、境外上市等渠道的資金跨境流動，特別是加強對銀行結匯綜合頭寸、短期外債的管理，強化了銀行在辦理外匯業務時的真實性審核義務，有利於進一步打擊各種違法違規資金流入和結匯，防範「熱錢」跨境流入帶來的金融風險，促進中國經濟金融健康有序發展。

嚴控銀行超指標經營

外管局一位不具名的官員稱，從公布內容看更多的是重申相關規定，以及對外匯流入管理規定的更加嚴格，釋放出中國正加大對外匯流入監管力度的政策趨緊信號。他提到，加強銀行結匯綜合頭寸管理，對銀行按照收付實現制原則計算的頭寸餘額實行下限管理，以及嚴格出口收結匯聯網核查管理等方面的內容，都越來越嚴格。

同時還包括對來料加工收匯比例，將統一由30%調整為20%；外管局將通過交叉比對監管數據和銀行內部業務數據，監測預警銀行違規借用短期外債與提供融資性對外擔保等情況，嚴格控制銀行超指標經營行為。

中國對外經貿大學金融學院院長丁志傑稱，美國實施量化寬鬆貨幣政策，全球都面臨流動性氾濫的危險，中國更有可能成為資金流入的重災區，在這個背景下，近期外管局公布了

一系列對外匯違法違規行為的處罰，釋放政策信號的同時，旨在打擊違規外匯資金流入。

學者籲壯大本土金融市場

他認為，中國應該不致外匯政策儲備，但對外匯流入資金管理的收緊並不代表中國的資本管理會越來越嚴，這也是應對特殊時候的舉措。

同時，巴曙松昨日發布報告指出，對於以中國為代表的新興市場而言，適度的資本管制以及鼓勵資本流出、發展本土金融市場等將會成為新興市場的中間路線，以貨幣對沖為目標的提高準備金率、央票發行等貨幣政策操作會重新活躍運用起來。

巴曙松指出，考慮到量化寬鬆與政治周期的疊加影響，料明年的政策基調將以回歸常態化的穩健與中性為線索，並以此避免潛在的偏熱與通貨膨脹風險。而考慮到政治周期的影響，巴曙松預計明年的增長水平難以回落，或將保持與今年一致的增速，甚至不排除明年個別季度出現偏熱的可能性。他又預計人民幣由參考轉向更為清晰的一籃子貨幣，以穩定貨幣預期。

他還建議引導「資金池」向更大範圍的「財富池」轉移，如透過擴大金融產品的數量與規模，加快上市公司的發行、放開對服務性行業的准入、加快債券市場的發展等，以擴大「財富池」種類。

人民銀行官員表示，將嚴控物價上漲



央行：不會放任通貨膨脹

中國人民銀行副行長馬德倫及杜金富昨日在不同場合分別表示對內地通脹的關注。馬德倫明確，央行不會放任通貨膨脹的出現；杜金富稱，央行在適度寬鬆的前提下高度關注通脹和各項經濟指標的變化。

馬德倫昨日在出席國際金融論壇二〇一〇年北京全球年會時，就美國最近出台的第三輪量化寬鬆政策表示，「美國制定經濟政策要顧及自己，也要顧及他國，要在維護經濟穩定的前提下制定貨幣政策。」他尤其強調，中國央行一直在積極的推進經濟結構調整，不會放任通貨膨脹的出現。他並稱，在應對金融危機的過程中，央行加大了对農業、中小企業、節能

新興企業的支持，嚴格控制對高耗能企業的貸款，積極穩妥地推動金融創新。

央票收益率突上調

杜金富昨日在兩岸金融學術研討會上稱，央行在適度寬鬆的前提下高度關注通脹和各項經濟指標的變化。他又指出，當前全球經濟進程不平衡，發達國家復蘇緩慢，貿易保護主義顯現，新興市場的外需不可避免地將受到影響。中國信貸持續擴張的動力仍然較強，與此同時，流動性過多、通脹、不良貸款、資產泡沫等周期性宏觀風險明顯加強。此外，跨境資本的流動蘊藏潛在風險。

此外，央行昨日發行的320億元（人民幣，下同）一年期央票發行收益率意外上調，較之前升5個基點至2.3437%，這是央行在三周內兩次調高一年期央票發行利率，雖然市場對央行在短期內加息意見分歧，但已反映央行加強公開市場資金回籠力度，這也是央行在抵禦熱錢流入、通脹預期不斷加劇等多重壓力下的必然選擇。市場相信，在國內外雙重因素作用下，央行採用引導央票利率上行的方式加大流動性調控力度，顯示在加息新政推出後不久其優先採用數量工具的政策傾向。若上述措施仍不足以實現調控目標，央行很可能繼續上調存款準備金率，甚至再度加息。

人民幣單日漲幅創新高

人民幣兌美元中間價昨日走高112個基點，報6.6580元，而受昨日午後國家外匯局公布防範跨境資本流入的新規刺激，詢價系統人民幣兌一美元大升341個基點或0.51%收報6.6440元，其中盤中波盤更高達492點，單日漲幅及盤中波盤均創下〇五年匯改以來的新高。

儘管隔夜美元兌主要貨幣紛紛反彈，但昨日中國央行人民幣中間價出人意料地調至6.6580，較上日的6.6692中間價升逾100個基點，帶動詢價系統人民幣兌美元上升。此外，午後國家外匯局公布關於結售匯頭寸的下限管理等新規，致人民幣一度接近0.5%的波動上限。昨日詢價系統人民幣兌美元的上下波幅為6.6420至6.6912

，波動幅度達到492點。

有交易員指出，劇烈波動令機構心態更為謹慎，報價點差明顯放大。在市場承接力明顯受挫的情況下，個別大額客盤即推動匯價轉瞬即變，但交投較為清淡。

交易員稱，從長遠來看，外管局此舉將控制熱錢流入，會減少美元供給，有利於緩解人民幣的升值壓力。而20國集團（G20）峰會臨近，國際社會對人民幣匯率壓力有增無減。一歐洲銀行駐上海交易員稱，「今日中間價調高令人意外，這可能是G20峰會前一個善意的姿態，或者是央行希望在CPI數據公布前通過人民幣升值抑制通脹壓力。」



人民幣兌美元中間價昨日急升逾百點子

九月減持7692億日圓

中國繼八月大幅拋售日本金融資產後，九月份進一步減持，當月淨減持規模為7692億日圓。日本財務省的數據顯示，今年前七個月，中國淨買入約2.32萬億日圓金融資產，在計及八月份拋售高達2.018萬億日圓金融資產及九月份的淨減持，今年前九個月，中國持有的日本金融資產由淨買入變淨減持，淨減持規模約為4672億日圓。

日本財務省昨日公布的數據顯示，九月份中國淨出售6243億日圓的貨幣市場

工具，對中長期債券的淨拋售額為1449億日圓，為今年第二個月減持日本國債。日本大和研究所分析師Junichi Makino指出，中國連續兩個月減持日本國債可能是擔心日圓在創出15年新高之後出現回調，認為拋售合理。他稱：「目前日本實行的是零利率，長期持有日本國債幾乎是沒有任何收益的，中國只能通過匯率變動的差價謀取贏利。」目前中國持有日本的國債數量在全球名列第二，僅次於英國。