

銀行須對今年票據業務逐筆自查

銀監會急查隱匿信貸

針對河南、湖南等地農村信用社協商商業銀行逃避信貸規模的情況，中國銀監會日前要求內地各家商業銀行立即對二〇一一年的票據業務展開逐筆自查，並於下月四日前將自查報告上報至對口監管處。但業界質疑該文件在操作方面仍存在漏洞，當中包括銀行自我審查的會計準則。

本報記者 羅繁韻

此前有報道稱，由於農信社在會計處理上存在漏洞，商業銀行與農信社進行票據交易可以脫逃信貸規模限制。有鑑於此，內地傳媒引述一位知情人士透露，銀監會日前已下發了《中國銀監會辦公廳關於切實加強票據業務監管的通知》，要求內地各家商業銀行立即對今年以來的票據業務展開逐筆自查。

相關信貸或超3萬億

根據16家上市銀行的財務報表發現，截至去年末，工、農、中、交、建五大國有銀行的「買入返售」科目中票據品種的餘額總和為4100億元（人民幣，下同）左右，8家股份制銀行該項下的餘額總和約為1.4萬億元，而3家城商行則從300億元到700多億元不等。以此計算，全國幾十家城商行該科目的餘額總和可能會超過1.5萬億元，這意味着去年全國商業銀行通過票據業務隱匿的信貸規模可能超過3萬億元。

這一規模不僅超過去年中國人民銀行所統計的7.95萬億元人民幣貸款新增量的四成，也遠大於央行表內的「票據融資」額。據央行統計顯示，截至去年底，內地商業銀行票據融資餘額僅為1.4萬億元，較年初呈不斷下降趨勢。巨大的反差，令監管層關注到除了企業持有到期，背書轉讓之外，其餘票據的實際去向。

不過，即使銀監會出台有關《通知》，仍有多位業內人士質疑，上述文件在具體操作上存在問題。首先，



◀銀監調查商業銀行信貸漏洞

在《通知》中，銀監會要求各家商業銀行重點檢查會計科目設置與執行的規範性、銀行承兌匯票貿易背景的真實性、貼現資金流向的合規性及是否通過票據貼現逃避信貸規模進行自查。對此，銀行票據專家徐星發表示，各家銀行的會計科目均不同，按照哪個會計科目來自我審查，實在難有一個統一的準則。

對票據市場影響甚大

據悉，不僅是農信社和商業銀行中所應用的會計科目完全不一樣，各家商業銀行之間所採用的會計科目也大相逕庭。在農信社使用的會計科目下，對賣斷和回購票據業務並沒有做出明確區分，所以都不需要計入表內，這就使銀行在信貸資產出現了「零」佔用。而商業銀行收取票據卻需要進表，計入在「票據融資」，這就需要佔用信貸規模；轉貼或者賣斷票據則是出表，回購轉

讓，則仍需要留在表內。

另外，在《通知》的第二頁上，銀監會清楚列明要對「滾動簽發銀行承兌匯票融資」進行檢查，這對票據市場來說影響甚大。一位票據專家指出，由於銀監會目前沒有具體明示「滾動簽發」的概念，這令銀行和中介機構根本無所適從。他質疑，「究竟是票據不能轉貼現，還是根本就停止了？這完全影響了票據市場的正常運作。」

此外，根據《通知》所示，銀行「自開自貼」套取保證金也將納入此次監管，這對銀行的存款無疑是嚴重的打擊。一國有銀行人員表示，「由於近來利率高企，持有票據的銀行日子不再好過。一旦被叫停，損失的將不是幾億這麼簡單」。但他進而表示，具體始終要看監管部門會如何規範；如果叫停後，銀行在信貸規模上可以有所突破，可以緩解其影響。

國有資產以資償還地方貸款；其中，在短期內最有可能的方案是賦予地方政府發行債券的權利來幫助償還其貸款。

對於國家審計署指地方政府債務總額有80%來自銀行貸款，滙豐中國首席經濟學家兼經濟研究亞太區聯席主管屈宏斌認為，這數字尚在可控範圍內，但需要立即採取實際行動去重組這些債務以避免違約風險，否則未來幾年銀行可能將面臨債務違約帶來的不良貸款上升的實際風險。高華證券亦認爲，需注意短期內的流動性風險和可能導致不良貸款的「最薄弱環節」。

儘管地方政府的債務規模並不市場預期般大，但屈宏斌提出，其中有逾70%的收益已被用於投資鐵路、

屈宏斌：地方債仍可控

橋樑、實地，這意味着地方政府手上的資產和債務是同時增長的；因此負債水平上升不一定意味着地方政府的資產負債表惡化。另外還需關注缺乏透明度這問題，以及這些債務的到期期限短和長期投資項目回收期之間的不匹配。他指出，如果沒有實際行動去重組這些債務的話，未來幾年銀行將面臨債務違約的實際風險。

在他看來，目前還有很多可供選擇的可行方案去重組地方債務，包括中央政府可代表地方政府發行更多的長期建設債券、允許地方政府直接發債、以及出售

國有資產以資償還地方貸款；其中，在短期內最有可能的方案是賦予地方政府發行債券的權利來幫助償還其貸款。

至高華證券則發表報告稱，地方融資平台存在流動性風險。由於今明兩年將分別有2.6萬億及1.8萬億地方平臺債務到期，而目前房地產政策處於緊縮中，政府土地出讓收入不及去年。此外，還可能導致不良貸款的「最薄弱環節」也許會出現在西部欠發達地區，以及縣級政府和機構債務。但該行重申，地方政府平臺貸款的系統性風險在可控範圍內，如中期內GDP增長強勁且對地方政府實施嚴格的財政紀律，地方債務更可望逐步得到償還。

央票利率升 料下月加息



▲新一期央票收益率再上升，料央行下月加息

在上周三個月期央票停發後，昨日發行的20億元（人民幣，下同）一年期央票中標收益率上升9.63個基點，至3.4982%，這已是一年期央票中標收益率連續兩期上升，也再被市場視作加息的信號。

昨日發行的一年期央票發行價為96.62元，對應收益率繼續9.63個基點至3.4982%。上周發行的一年期央票的中標收益率已上行9.61個基點，累計兩周一年期央票中標收益率已上行19.24個基點，與一年期人民幣存款基準利率為3.25%的差距進一步拉大，達到24.82個基點，市場對加息預期相當強烈。

興業銀行駐上海的債券分析師郭草敏認為，投資者擔憂央行近期將提高利率，央票中標利率上升增強加息預期。央行或在下月上調基準一年期貸款利率。

長江證券報告也顯示，從市場資金情況來看，至少在六月份，加息的可能並不大。但進入七月份，隨着二級市場利率的進一步提升以及加息預期的緩解，可能會存在一次加息機會，但同時，每月一次的準備金率調整

可能會暫停，以平衡加息預期和日漸緊張的流動性之間的矛盾。

中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇也認為，貨幣調控節奏會進一步放緩，上調準備金率等數量型貨幣政策工具的使用已接近尾聲。

但另一方面當前流動性逐步好轉，內地的銀行同業拆借利率目前已降至較正常的水平，其中7天、14天上海銀行同業拆借利率分別再跌76.92及61個基點，至6.452%及6.4492%。所以也有分析人士認爲，考慮到當前的經濟複雜局面，下一步對利率調整等價格型工具的使用仍有待觀察。

分析人士也估計，爲緩解銀行體系流動性緊張局面，近期央行於公開市場還將以資金淨投放爲主。統計顯示，本周公開市場到期量共計1420億元，央行昨日除繼續「地量」發行央票，也未有在市場進行正回購操作。央行此前已經連續六周在公開市場實現淨投放，累計淨投資資金4940億元。

業界料樓市將調整兩年

世聯地產董事長陳勁松認爲，中國房地產已進入中場休息時間，料房地產的調整仍將持續一至兩年。

他分析稱，政府主導的中場調整是讓一部

分房產回歸到本質，而隨着保障房建設

的實質進展，各方對房地產形成共

識，相信將是中場結束的標誌。

陳勁松日前接受內地媒體訪問時

指出，房地產行業的上半場本應在〇八年結束，但金融危機讓大調整推遲

兩年多。在中場休息的這段時間裡，

行業的主題是：修改規則，研究新的

發展方向。「在中場調整期間，政策

絕不會像〇八年那樣來一個180度的

大轉彎，因爲中國並不會面臨當時那

種來自外界的壓力。」他稱。

他認爲，房地產行業應該非常歡

迎這輪調整的到來。因爲在這輪調整

中，伴隨着房地產基金的飛速發展和

房地產企業資本鏈出現的問題，業內

將出現大量的收購兼併，也會出現一

些全新的業態，這將是本輪調整中可

能出現的機會。

在評價不同城市的房價表現時，

陳勁松提出，不能以全國平均收入來

比較不同地區的房價表現，家庭淨資

才是比較客觀評價收入的標準之一。

他又認爲，中國至少存在兩個需要

以不同視角看待的板塊：一個是以北

京、上海、廣州、深圳爲主的東南沿

海一線城市群，實際上是「準發達板



▲業界料樓市調整時間長達兩年

塊」；另一個是中西部地區的「發展

中板塊」。

在準發達板塊中，人均GDP已

經接近中等發達國家水平。這一板塊

的城市發展目標瞄準的是紐約、倫敦

和東京。據此，他認爲北京釣魚台七

號院、上海佘山月湖山莊等新推出的

天價樓盤再次刷新紀錄是正常現象。

陳勁松提出，不能以全國平均收入來

比較不同地區的房價表現，家庭淨資

才是比較客觀評價收入的標準之一。

他又認爲，中國至少存在兩個需要

以不同視角看待的板塊：一個是以北

京、上海、廣州、深圳爲主的東南沿

海一線城市群，實際上是「準發達板

塊」。

在評價不同城市的房價表現時，

陳勁松提出，不能以全國平均收入來

比較不同地區的房價表現，家庭淨資

才是比較客觀評價收入的標準之一。

他又認爲，中國至少存在兩個需要

以不同視角看待的板塊：一個是以北

京、上海、廣州、深圳爲主的東南沿

海一線城市群，實際上是「準發達板

塊」。

五月銀行間發債減一成

中國人民銀行昨日發布的五月份金融市場報告顯示，五月份銀行間債券市場發行量較四月份減少10.2%，至6908.7億元（人民幣，下同），長期債券發行比重較六月有所擴大。此外，五月份同業拆借利率及回購加權利率整體均較四月上升，當月同業拆借加權平均利率爲2.93%，較四月上升77個基點；而債券質押式回購加權平均利率則爲3.03%，較四月末上升81個基點。

央行在報告中指出，截至五月底，債券市場託管量爲20.5萬億元，其中銀行間債券市場託管量爲20.1萬億元，佔債券市場託管量的97.5%。雖然前五個月發行的債券仍以中短期債券爲主，但五月份長期債券發行比重較四月有所上升。而今年一至五月份，銀行間債券市場累計發行債券3.2萬億元，同比減少19.6%。

五月份，債券質押式回購成交量爲8.4萬億元，與四月基本持平；而當月銀行間債券市場現券交易量較四月有所增加，全月累計成交6.1萬億元，較四月份增加8.2%。五月底銀行間債券指數較四月末上漲0.42點，至134.51點，漲幅爲0.3%。今年前五個月，債券質押式回購成交37.8萬億元，同比增加27.8%；期內銀行間債券市場現券成交24.3萬億元，同比增加18.9%。

至於拆借市場方面，五月同業拆借市場累計成交3.2萬億元，較四月增加22.6%；交易品種仍以一天期爲主，當月共成交3萬億元，佔五月份總拆借成交量的91.3%。而前五個月，同業拆借市場交易量累計11.8萬億元，同比增加25.8%。

首家稀貴金屬交易所開市

中國首家稀貴金屬交易所——南方稀貴金屬交易所昨日在湖南省永興縣開市。交易所總經理曹明慧表示，繼此次在永興開市後，交易所下一步將在郴州市、廣西河池、江西贛州建設交收基地，還將在全國各主要稀貴金屬冶煉地和消費集中地興建交收、檢測基地，幫助企業實現「零庫存」。

此外，在開市儀式上，交易所與新華社、建設銀行、華夏銀行分別簽訂戰略合作協議，兩大銀行各向交易所及其交易商提供50億元（人民幣，下同）的授信額度，爲企業解決融資難題。

永興縣有「中國銀都」之稱。選址在該縣的南方稀貴金屬交易所去年九月正式註冊成立，專門提供白銀、鉑、鈦、鋯、銥、銠、銘、錳、錫、錳、錫、錫等稀貴（有色）金屬的現貨持續交易、現貨競買交易和現貨競賣交易等服務。按照規劃，南方稀貴金屬交易所的年交易量將超過2000億元，並力爭在二〇一五年末實現交易量達到1萬億元（人民幣，下同），實現稀貴金屬貨物交收1000億元，年繳納稅收10億元。

目前中國共有四個交易所從事貴金屬交易：從事黃金期貨交易的上海期貨交易所；從事黃金、白銀、鉑等現貨交易的上海黃金交易所；實行做市商交易模式的天津貴金屬交易所和從事白銀和銅交易的昆明泛亞有色金屬交易所。

重慶IT產值激增逾倍

【本報記者韓毅重慶二十八日電】今年前五個月，重慶電子信息行業產值增長140.2%，比規模以上平均水平高115.8個百分點。重慶海關發布數據，1至5月重慶便攜式電腦出口量達242.7萬台，價值8.4億美元，佔該市出口總量的20%。此外，美國惠普公司今日亦與重慶市政府簽署戰略合作協議。

根據協議，惠普將爲重慶進一步實現全球筆記本電腦基地拓展目標、提升重慶IT產業競爭力、打通重慶國際加工貿易大通道。同時，也將引領大批信息產業企業及其他工商、零組件配套商等匯聚山城，進一步推動該市工業結構戰略轉型。簽約儀式上，惠普公司向重慶市貧困地區捐贈了1000台筆記本電腦。