

上海银行间同业拆放利率、融资、人民币汇率及其他

卢瑟经济学之安生杂谈

2020-09-17原文

编者荐语：

国内企业集中发美元债，兑换人民币，推高汇率。原因可能是政策限制（房地产三条红线），也可能是国内银行头寸紧张。

短文首发在“卢瑟经济学安生杂谈”，因一部分读者未关注且不能评论，暂时转发“卢瑟经济学之安生杂谈”。将来也许不转发了。

以下文章来源于卢瑟经济学安生杂谈，作者MRneoanderson



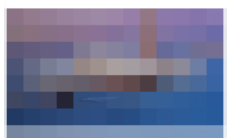
卢瑟经济学安生杂谈

安生杂谈

时隔16月 人民币对美元汇率再次升破6.79

2020年09月15日 22:16 每日经济新闻

新浪财经APP | A | A* | ☆ | 6 | 6



原标题：时隔16月 人民币对美元汇率再次升破6.79

每经记者 胡琳 每经编辑 易启江

短短3个多月，人民币对美元大幅升值。5月末以来，人民币对美元汇率涨势如虹。进入8月以来，人民币对美元上涨势头不减，接连打破多个阻力位。进入9月，虽然在月初有小幅回落，但近几日已经涨势不改。

9月15日，在岸、离岸人民币对美元汇率盘中升破6.79关口。《每日经济新闻》记者注意到，这也是2019年5月以来再次突破6.79关口，创下近16个月新高。

卢瑟经济学安生杂谈

短短3个多月，人民币对美元大幅升值。5月末以来，人民币对美元汇率涨势如虹。进入8月以来，人民币对美元上涨势头不减，接连打破多个阻力位。进入9月，虽然在月初有小幅回落，但近几日已经涨势不改。9月15日，在岸、离岸人民币对美元汇率盘中升破6.79关口。《每日经济新闻》记者注意到，这也是2019年5月以来再次突破6.79关口，创下近16个月新高。

专家们的解释是中国经济企稳向好，BLABLABLA.....

不过，另一种可能是某些企业债务密集到期，由于监管、融资政策等原因融资困难，无法顺利拆东墙补西墙，于是发行美元债，然后用美元兑换人民币拆东墙补西墙。

新浪首页

最

无自选股

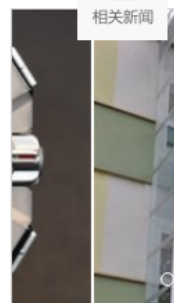


语音播报

下载新浪财经客户端



相关新闻



家用小型电梯

这种奇葩的做法，看似不可思议，实际上，几年前就搞过。不过，那个时候是卫国发债，获得外汇补充外储。现在是人民币借不到，或者即使借到成本也太高，所以曲线救急。

美国的低利率政策，给了这些企业借美元解燃眉之急的机会。

由于这些企业集中处于偿债高峰，所以，也就集中出现了美元兑换人民币的高峰。

这种集中兑换的高峰，自然推动了人民币汇率的上涨。

以上纯属推测，需要事实验证。

要证明这种操作，需要掌握有境外发债资格的企业的发债情况，需要了解外汇储备总量和外债总量。

发债总量是最直接的，目前看不到。

如果大规模发行美元债，那么外储总量就会上升，外储总量需要到月底才能看到。

如果大规模发行美元债，那么外债总量也会上升，外债总量每季度公开上季度末的总量。圈外人得到具体实际情况的时候，已经是3-6个月以后的事情了。

但是，可以靠一些新闻的蛛丝马迹来推测。



中国经济复苏 中资美元债获得的认购倍数达到7.6倍

2020-09-10 11:20:45

来源：华尔街见闻

随着中国经济率先从疫情冲击中走出，中国公司发行的美元债务也成了香饽饽。

彭博数据显示，今年8月，中资美元债获得的认购倍数达到7.6倍，是2016年开始有这一追踪数据以来的最高水平。

从整个亚洲来看，美元债也备受欢迎。8月，去除日本的亚洲美元债累计发行金额为230亿美元，较去年同期翻倍。

不过从认购倍数来看，亚洲整体水平依然低于中资美元债。在去除日本的整个亚洲范围内，8月美元债的认购倍数为6.8倍，为2019年3月以来最高。

如果不将中资美元债计算在内，8月亚洲美元债认购倍数则为5.2倍，较7月小幅走高。

这背后主要是由于中国经济恢复程度明显领先，国内债市利率在过去数月大幅上行。而相比之下，美国利率在疫情后大幅下行，10年期国债利率目前已跌至0.695%。二者利差的持续扩大，也让中资美元债相比美国公司债更有吸引力。

中国10年期国债收益率 (CN10YR)

3.104 (0.004 / 0.11%)

卢瑟经济学安生杂谈

+加关注

彭博数据显示，今年8月，中资美元债获得的认购倍数达到7.6倍，是2016年开始有这一追踪数据以来的最高水平。从整个亚洲来看，美元债也备受欢迎。8月，去除日本的亚洲美元债累计发行金额为230亿美元，较去年同期翻倍。

从行业吸引力来看，市场需求最高的依然是地产开发商的美元债。据媒体报道，宝龙地产发行的2亿美元债券获得超过25亿美元认购，倍数达到12.5倍。

本国企业债务集中到期，在本国不好继续借新还旧，或者干脆借不到，于是就到国际上借外汇，然后兑换本币偿还债务。这种操作并不罕见，往往能在短期内推动本币升值。

这种操作往往有一个特征，就是本国银行间拆借利率飙升。本国银行间拆借利率飙升，意味着本国金融市场供不应求，大量企业需要融资，头寸紧张，所以利率飙升。



一个月以上的shibor（上海银行间同业拆放利率）从五月底（5月26日）开始上升，而且是不断攀升。

人民币美元 (CNYUSD)

添加自选 在APP中查看

0.1477 ↑ 0.0003 (0.2035%)
2020-09-16 13:03:13

查看反向汇率 USDCNY

| | | | | | | | |
|----|--------|----|--------|----|--|----|--------|
| 今开 | 0.1476 | 昨收 | 0.1474 | 振幅 | 0.2035% | 波幅 | 0.0003 |
| 最低 | 0.1475 | 最高 | 0.1478 | 报价 | OTC Data Services Editorial Team Calc... | | |



人民币的汇率也是从五月底止跌回升，也是不断攀升。

这单纯是巧合吗？

某些情况下，本国银行间拆借利率飙升，是金融危机的先兆——许多企业急需资金借新还旧，甚至不惜出高价借入短期高利贷。这种

情况下，央行为了避免金融危机爆发，往往放松货币和信贷，试图让企业渡过难关。



3.58万亿元 8月新增社融规模超预期

环球网

发布时间：09-12 09:33 | 环球网官方帐号

本文转自【中国证券报】；

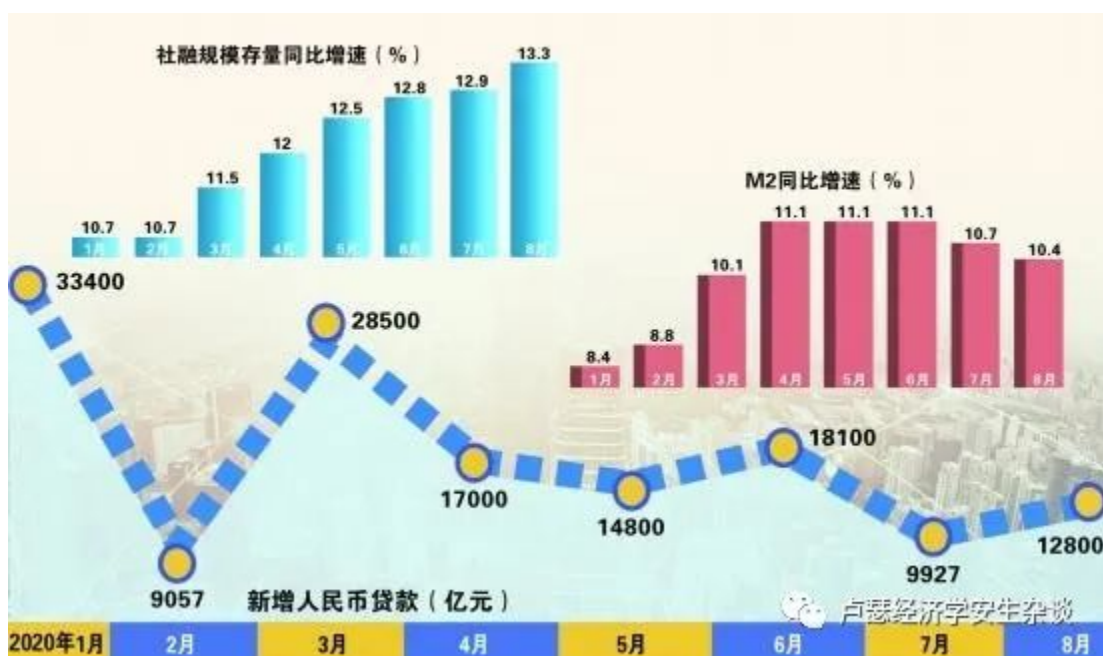
中国人民银行9月11日公布数据显示，8月末，广义货币（M2）余额213.68万亿元，同比增长10.4%；8月人民币贷款增加1.28万亿元，同比多增694亿元；8月社会融资规模增量为3.58万亿元，比上年同期多1.39万亿元。专家表示，随着经济活动持续回暖，未来货币政策将更加注重“精准导向”。

三因素推动社融显著增长

专家表示，8月新增社会融资规模回升符合季节性规律，但仍然大幅超出此前市场预期。交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示，8月社会融资规模增量为3.58万亿元，其中信贷、政府债券融资及股票融资是推动8月社会融资规模显著增长的主要因素，这三部分占8月社会融资规模增量的81%。

民生银行首席研究员温彬表示，8月表内信贷（人民币贷款+外币贷款）新增1.46万亿元，比上月和去年同期分别多增4900亿元和1798.9亿元。表外融资新增710亿元，其中委托贷款和信托贷款延续减少趋势，分别减少415亿元和316亿元，体现了当前监管治理市场乱象、防范影子银行卷土重来的效果。未贴现银行承兑汇票增加1441亿元，说明企业信贷资金相对充足，对贴现融资的需求有所减弱。股票市场升温带动非金融企业境内股票融资创出2017年11月以来新高，8月新增1282亿元，比上月和去年同期分别多增67亿元和1026亿元。

在粤开证券首席经济学家、研究院院长李奇霖看来，货币调控没进入强刺激，金融风险防范风险也制约信用继续大举扩张，社会融资规模存量增速（扣除政府债券）和信贷增



从短期看，本国企业渡过眼前的债务危机，本国外汇储备增加，本国汇率坚挺，一切风平浪静。但是从长期看，必然面临巨大的债务风险。

如果发生债务危机，那么本币加息、贬值基本是不可避免的。

进一步考虑，为了严防本国出现金融危机，在核心生产生活必需品供应可能面临严重短缺的时候，不断增大货币供应，本身也酝酿巨大的通货膨胀的风险。

如果通胀加速，那么本币加息、贬值也是不可避免的。

本文的推测需要时间的验证，大家可以拭目以待。

究竟会发生什么，不展开讲。

精选留言



蜡笔大仙赞：61

看安生写分析的粮食问题，买了一手玉米期货，竟然翻了2番[社会社会][社会社会]



行走赞：54

安大一直在做那个不讨好的说真话的人，这需要多大的勇气和力量



视见世界赞：50

谁还对他们抱有幻想，谁就是那个被不惜一切的“代价”



魔法小生赞：49

这本来就是两头不到岸的情况。

加息是不可能的，加是必然崩，不可能选的。

降息可以让企业和房奴手上多点钱，走通胀释放购买力才是选项。

通缩是马上死，通胀是慢性死，明眼人都知道怎么选。

现在天天扯消费，一直没实质动作就是卡住了，明白要到扯分配的问题上了。很难，但不是没得路，如果没有外敌的话。。。



Liberté°赞：28

我还是喜欢看评论，和各位学习学习[加油]



行者赞：27

土地流转哪有那么多钱，我们这400一亩。坐标安徽西南部，长江以北。

乡下只有一些尚有体力且勤劳的老人种点粮食自给，体力差的只种几颗菜了。还有被儿女接到城市共同生活的。算下来，种田的人已寥寥无几。

城区的学校越来越大，乡村的学校被合并到城区了。



杨涛赞：25

收紧银根，应对通胀，94%换LPR的眉头一皱。



zhoyifano赞：5

人民币兑欧元这几个月一直在8以上，不懂为啥，欧洲就好了？

作者赞：19

欧洲有大量的资金购买美国的金融产品，美国金融出问题，欧洲资金回流。



H赞：18

关注安大很久了，一直觉得安大是学经济学的偶像，请问安大刚开始都是怎么学习这些思维的，是看经济学书籍，还是其他途径，能不能指点一下精进经济分析思路的方法，谢谢！



錢霄羽赞：17

這個話題太專業了，屁民只關心結果——
不久的將來是否會有債務危機和貨幣貶值發生



高大威猛风流倜傥英俊潇洒大逗比赞：5

美元债特别是房企美元债 19年就禁了 应该没有那么容易发美元债。
底层逻辑就出现了问题。

作者赞：14

据媒体报道，宝龙地产发行的2亿美元债券获得超过25亿美元认购，倍数达到12.5倍。——这事怎么操作的，你去问彭博社吧。



大全赞：14

感谢大佬解毒。我还一直没搞明白，只想到可能是某些可能的切割政策带来的境外资金回流



Li赞：14

感觉央行注意力都在避免发生金融危机上，完全忽略恶性通货膨胀，实质上很多经济问题环环相扣，例如地方政府债务问题，假设放任不管，必然

造成债务违约，一刀切死，又会经济增长停滞。感觉危机很近了，经济危机和通货膨胀二选一。



喀萩莎~赞：10

其实近几个月外汇储备下降的挺多的，所以海外发债可能有，但是相对于美元流失，这个数额根本不算啥，安大，可以考虑一下是不是可能直接通过港资融资进来的资金，走香港途径毕竟外汇流失，这么多年来香港三大央行应该会持有不少的人民币资产，香港人用不掉，自然低息提供贷款RMB业务也是可能的？[发呆]



都挺好赞：9

作为一名负债人事，本币贬值倒是件好事



Bard赞：9

下面广告就是微粒贷备用金20W，搞笑口



北斗破苍穹赞：4

请教：加息资金成本增加，钱向银行汇集，流通中货币减少，为什么反而贬值？

作者赞：8

1、危机爆发，大量资本外逃；2、不加息，贬值更多

北斗破苍穹赞：1

感谢安大解惑！



我肉山赞：8

出来混，借钱是要还的，不还也行要么拳头大，要么以后借不到钱。看愿意付出什么代价。



文艺老屌丝赞：8

苹什么，豆你玩，姜你军，蒜你狠



浮屠与扶苏。赞：8

唐高宗，逗你玩这种现象会再现吗？



程赞：8

最近利率上升，结合美联储放水，感觉猜得八九不离十



觉晓知波平赞：6

汇率升要么经常项目，要么资本项目，资本项目要么股要么债，非常正常



如怀尺璧赞：6

如果今年中欧投资协定敲定，资本项目管制有可能放松，那么到时候通胀有可能如排山倒海



china赞：6

美元债又不是随便发.....除非有人能绕开管制



朱雀赞：5

如果通胀需要严防，房价就不会有今天。



唉嘿赞：5

债务危机啊



Oak赞：5

凉凉秋色如水平静



dbf2001赞：5

抽丝剥茧，一针见血



嘉嘉赞：3

看评论区学习[呲牙]



麒麟手赞：3

有见解 谢谢无私奉献



墨尔根赞：3

咋整呀



宁静的夏天赞：2

什么意思



会飞的鱼赞：0

加息，千千万万的房奴怎么办，银行怎么办，估计只有慢慢通胀一条路