

# 银行结售汇重归顺差背后：“存贷双高”套利萎缩 汇率调整迎窗口期

本报记者 杨井鑫 北京报道

伴随着美国进入降息周期，美元存款利率下调，国内企业的结汇意愿明显上升，此前“存贷双高”吃利差的怪象也在

## 套利“过去式”

由于美联储降息，多家银行美元存款利率陆续下调，利率水平与去年同期相比降幅明显，这也让企业套利空间越来越小。

“尽管目前美元和人民币存款的利率仍有利差，但是利差已经没有之前那么大。况且，美国降息之后，人民币汇率行情反转，降低了企业持美元的意愿。”深圳一家出口企业负责人李明(化名)向记者表示，由于套利空间不大，未来汇率走势也不明确，当下成为企业结汇的一个窗口期。

李明向记者透露，资金相对富裕的企业结汇意愿可能会弱一些，但是资金有压力的企业会更愿意结汇。

“之前出口企业不愿结汇是因为美元存款利率高。国内企业生产经营缺钱可以通过人民币贷款解决。美元存款利率与人民币贷款利率之间存在一定利差。在汇率不变的情况下，存在套利空间。”李明表示，去年美元存款利率能到年化5.5%，而人民币贷款利率不到3.5%，这中间就存在至少两个点的利差。“但是，如今美元存款利率已经下降到4%左右，人民币贷款利率的降幅却有限，套利空间萎缩，还要承担汇率上的波动。同时做美元存款和人民币贷款就没有意义了，企业不如结汇降低风险。”

据了解，今年上半年，一批出口外贸企业“存贷双高”的现象受到市场高度关注。这些企业一边大笔资金购买美元定期存款，一边不断向银行申请人民币贷款，通过其中的利差轻松实现了不菲的盈利。

逐渐减少。

据《中国经营报》记者了解，9月中旬美联储宣布降息50个基点之后，国内银行纷纷下调了美元存款利率且幅度不小。对于出口型企业而言，本外币

利差的收窄降低了企业套利空间。

与此同时，在汇率双向波动的情况下，中长期持有美元的汇率风险有所增加，此前“存外币、贷本币”的躺赚行情渐渐成为过去式。

以上，而更多银行的该类存款利率也就3%—3.5%之间了。”某城商行零售业务人士称。9月28日，江苏银行(600919.SH)调整了美元存款利率，2000美元起存的1个月、3个月、6个月和1年起的存款利率分别为4.35%、4.20%、4.10%和4.10%；1万美元起存的1个月、3个月、6个月和1年期的存款利率分别为4.55%、4.45%、4.35%和4.25%。

9月27日，恒丰银行正式下调了美元存款利率，1年期存款1万美元以下利率为3.4%，存款1万美元及以上利率为3.7%；而半年期存款1万美元以下利率是3.4%，存款1万美元及以上利率是3.8%。

厦门国际银行也两次下调了美元存款利率。以1年期的美元存款利率为例，该类存款的利率由此前5%降至4.5%，又于近期降至4.35%。

记者在采访中了解到，北京银行(601169.SH)1年期的美元存款利率为4%，起存门槛为5000美元。宁波银行(002142.SZ)的1年期美元存款利率同样为4%，起存门槛为1万美元。

国有大行与中小银行在美元存款利率上的差异较大，近期也没有相应的调整动作。据了解，目前建设银行(601939.SH)、中国银行(601988.SH)、交通银行(601328.SH)等银行的1年期的美元存款利率均为2.8%，不同银行的起存门槛略有不同。

利差的收窄降低了企业套利空间。与此同时，在汇率双向波动的情况下，中长期持有美元的汇率风险有所增加，此前“存外币、贷本币”的躺赚行情渐渐成为过去式。

以上，而更多银行的该类存款利率也就3%—3.5%之间了。”某城商行零售业务人士称。

9月28日，江苏银行(600919.SH)调整了美元存款利率，2000美元起存的1个月、3个月、6个月和1年起的存款利率分别为4.35%、4.20%、4.10%和4.10%；1万美元起存的1个月、3个月、6个月和1年期的存款利率分别为4.55%、4.45%、4.35%和4.25%。

9月27日，恒丰银行正式下调了美元存款利率，1年期存款1万美元以下利率为3.4%，存款1万美元及以上利率为3.7%；而半年期存款1万美元以下利率是3.4%，存款1万美元及以上利率是3.8%。

厦门国际银行也两次下调了美元存款利率。以1年期的美元存款利率为例，该类存款的利率由此前5%降至4.5%，又于近期降至4.35%。

记者在采访中了解到，北京银行(601169.SH)1年期的美元存款利率为4%，起存门槛为5000美元。宁波银行(002142.SZ)的1年期美元存款利率同样为4%，起存门槛为1万美元。

国有大行与中小银行在美元存款利率上的差异较大，近期也没有相应的调整动作。据了解，目前建设银行(601939.SH)、中国银行(601988.SH)、交通银行(601328.SH)等银行的1年期的美元存款利率均为2.8%，不同银行的起存门槛略有不同。



数据来源：中国货币网

## 企业结汇高峰

企业近期结汇率有序回升，售汇率稳中有降，企业结售汇意愿保持理性。

除了利差收窄之外，汇率风险是企业套利的最大顾虑。今年三季度人民币升值的一波行情让部分持有美元企业“很受伤”。

数据显示，自6月30日到9月19日美国降息前，美元兑人民币汇率从7.2步入7.0，人民币升值持续了三个月。而9月19日至今，美元兑人民币的汇率走出了一波反弹行情到7.1，而企业也迎来结汇的窗口期。

“市场对于汇率的走势判断分歧很大，很多出口企业趁这一窗口期赶紧结汇了。”李明还提到，在国家一系列政策之下，国内股市走出一波行情，成为一个重要的投资渠道。“部分企业的富余资金可能结汇后会选择买基金或者炒股，不会纠结在利差这样微薄的收益上。”

今年三季度银行结汇规模远超前两季度，尤其是9月份单月的结汇量达到了年内的峰值。10月22日，中国国家外汇管理局发布数据，2024年9月，银行结汇2377亿美元，售汇1895亿美元。1至9月，银行累计结汇16762亿美元，累计售汇1213亿美元。

记者发现，三季度银行结售汇数据与二季度相比有较大的变动。国家外汇管理局披露的二季度数据显示，今年6月份银行结汇1717亿美元，售汇2066亿美元。2024年1—6月，银行累计结汇10636亿美元，累计售汇11774亿美元。对比数据可知，9月银行结汇与6月相比单

月增加近660亿美元，而三季度的结汇规模超过6100亿美元。

国家外汇管理局副局长李红燕表示，当前结售汇趋向基本平衡。前三季度，结售汇总体呈现逆差，主要是二季度逆差扩大；三季度重新回到均衡水平，其中9月份恢复顺差，结汇上升、售汇基本稳定。同时，企业近期结汇率有序回升，售汇率稳中有降，企业结售汇意愿保持理性。前三季度，衡量结汇意愿的外汇收入结汇率为62.1%，衡量购汇意愿的外汇支出售汇率为68.9%。其中，8—9月的结汇率、售汇率分别为66.4%、66.7%，较前7个月上升5.7个、下降2.8个百分点。

对于人民币汇率的走势，李红燕表示，人民币汇率主要是由市场决定，在市场化形成机制下，人民币有升有贬、双向波动是常态。今年以来人民币对美元即期汇率总体小幅贬值0.3%，部分时段出现一定幅度的下跌和上涨，都符合内外环境的变化。相比其他货币，人民币在全球外汇市场的表现是比较稳健的。今年以来，美元指数上涨2.3%，欧元、日元对美元汇率分别贬值1.7%和5.9%，新兴市场货币指数下跌6.3%，人民币波动既是正常的也是温和的。

民生银行(600016.SH)首席经济学家温彬认为，美国9月零售数据超预期，就业数据表现强劲(9月新增非农就业大超预期至25.4万

人，失业率再次回落至4.1%)，经济依旧具有一定韧性。同时，9月能源价格下跌虽对美国通胀起到抑制作用，但核心商品和服务价格出现广泛回升，通胀黏性仍在。近期中东地缘冲突升级带动油价大幅上涨，短期内美国通胀仍有小幅反弹可能。受此影响，市场抢跑回撤，进入反向超调区间。年内美联储再降息50bp、明年累计降息100bp的概率加大，总幅度预期减弱；叠加欧央行10月如期降息，“特朗普交易”抬头，美元指数继续走强至103上方。人民币承压有所走弱，在岸和离岸汇率调整至7.10附近。在此背景下，稳汇率压力仍在，国内货币政策进一步宽松的空间相对受限。

某券商宏观分析师认为，若中国经济增长前景明显向好、国际经贸冲突缓和，在美元当前水平下，可以期待人民币汇率升至6.8—6.9附近；但若这两项压制仍在，则当前人民币汇率所处位置与美元之间的关系大体均衡。

“目前人民币汇率总体还是稳定的，不会有剧烈的大起大落。因此，一些资金富裕的出口企业，不需要在国内向银行贷款资金维系企业生产运营，这些企业是愿意持有外币的。毕竟部分企业也会有外币资金使用需求，而美元的存款利率4%与人民币存款利率1%仍有不小的差距。”李明表示。

# 解锁全球市场增长空间 银行开创人民币国际化新局面

本报记者 王柯瑾 北京报道

近日，跨境人民币结算再签大订单。中国船舶沪东中华造船联合中船贸易与全球最大独立集装箱船租赁船东加拿大Seaspan(西斯班)公司，在上海签订6艘自主研发的13600箱大型集装箱船建造合同，并以人民币结算，这是今年我国集装箱船型

## 人民币国际化进程新突破

今年以来，越来越多的企业积极使用人民币跨境结算交易。除前述造船订单外，5月，中国飞机租赁集团向印度尼西亚翎亚航空交付了第三架国产喷气式ARJ21飞机，这也是国产飞机的首单人民币跨境结算交易。

中国银行(601988.SH)研究院高级研究员赵雪情告诉记者，企业是否选择采用人民币进行跨境结算，取决于多方面因素。“一是在政策层面，这涉及人民币贸易投资便利化程度、政府间本币结算合作、汇兑机制以及资本金融账户开放机制等。例如，中国印度尼西亚本币结算合作框架(LCS, Local Currency Settlement)启动，为两国企业人民币收付创造了政策条件，2023年累计结算212.6亿元人民币。二是在市场层面，人民币利率、汇率水平、流动性状况，以及相关产品服务完善程度，对企业人民币使用成本与结算意愿具有重要影响。2022年以来，人民币兑

最大一单以人民币结算的造船订单。

中国人民银行发布的《2024年人民币国际化报告》(以下简称《报告》)显示，人民币在跨境交易中被更广泛地使用，人民币国际地位和全球影响力进一步提升。具体表现为：跨境人民币业务服务实体经济能力持续提高；人民币投融资货币功能进一步强化；

美元汇率小幅贬值，利差总体走阔，境内外主体人民币融资意愿强烈，熊猫债、点心债发行规模快速扩张，存量超过1.6万亿元。三是在基础设施层面，企业跨境人民币结算受限于全球人民币清算网络覆盖范围。截至目前，人民银行在31个国家和地区设立了人民币清算行，人民币跨境支付系统(CIPS)连接境内外1484家机构，为企业跨境人民币使用提供硬件支持。四是在企业自身层面，不同行业的币种依赖度、企业自身国际竞争力、交易对手方接受度，均会影响跨境人民币使用意愿和规模。”

《报告》显示，2024年1—8月，银行代客人民币跨境收付金额合计为41.6万亿元，同比增长21.1%，增速保持在较高水平。其中，货物贸易人民币跨境收付金额占同期本外币跨境收付金额比例进一步提升至26.5%，较2023年全年提高1.7个百分点。环球银

双向货币合作持续深化，离岸人民币市场稳步发展。

跨境人民币实现快速发展，离不开银行机构的持续创新与开拓。2024年，恰逢跨境人民币业务启动十五周年。《中国经营报》记者注意到，今年以来，多家银行通过持续创新产品与服务提升跨境人民币结算效率，提高跨境人民币结算友好性。

行金融电信协会(SWIFT)数据显示，2024年8月，人民币在全球支付中占比为4.69%，2023年11月以来，人民币连续十个月成为全球第四位支付货币。2024年8月，人民币在全球贸易融资中的占比为5.95%，是全球第二位贸易融资货币。境外投资者持续买入我国债券，截至8月末持仓规模约4.6万亿元，占境内债券托管总量的2.7%，较2023年年末上升0.3个百分点。

中国人民银行方面表示，下一步，将更加注重提高人民币国际化的质量和水平。进一步完善人民币跨境使用基础性制度安排，更好满足各类主体人民币交易结算、投融资、风险管理等需求，深化金融市场开放，支持上海加快国际金融中心建设，支持离岸人民币市场发展，巩固提升香港国际金融中心地位，健全金融基础设施，同时加强跨境人民币业务监管，统筹好金融开放和金融安全。

## 强化跨境人民币供给和创新

10月21日至24日，环球银行金融电信协会(SWIFT)国际银行业运营大会2024年会(以下简称“Sibos2024年会”)在京举办。10月22日，中国银行董事长葛海蛟出席Sibos2024年会高层视角(View from the Top)论坛表示，人民币国际化会进一步丰富全球货币体系和金融市场选择，外资金融机构参与中国市场发展将迎来更优越条件和更广阔空间。

葛海蛟表示，中国银行是全球国际化程度最高的中资银行，将扮演好连接境内外市场的桥梁角色。一是依托全球化、综合化布局体系，不断提升金融服务可达性；二是为境外机构进入中国资本市场提供专业服务；三是持续强化跨境人民币产品供给和创新，拓展人民币应用场景，为境外人民币提供更多优质的可投资资产。该行将继续与全球金融伙伴拓展合作，为外资机构更好融入中国市场贡献力量。

10月18日，建设银行(601939.SH)上海全球金融服务中心开业仪式在沪举办。作为助力上海加快“五个中心”建设、提升城市能级和核心竞争力的创新举措，建设银行成立上海全球金融服务中心，将通过“在岸”“离岸”两种市场，借助“境内”“境外”两种资源，提供本外币一体化的全方位金融服务。

为进一步助推人民币国际化，国有大行不断推出新政策。如建设银行上海市分行制定了《高质量服务上海国际金融贸易中心建设三年

行动方案》，制定并发布《中国建设银行上海市分行助力企业“走出去”十大举措》，推出“联动全球、融智融通、开放创新”跨境综合金融服务品牌等。中国银行上海市分行发布了《中国银行上海市分行支持企业人民币跨境使用金融服务方案》，引导跨国企业扩大人民币跨境使用，助力跨国企业在华展业。

赵雪情分析认为，商业银行可以采取多种举措，支持企业跨境人民币结算，稳慎扎实推进人民币国际化发展。“一是丰富人民币国际化产品与服务体系，为企业与个人客户提供高效、便捷的跨境人民币结算服务。二是金融支持境内外金融市场互联互通，优化境内外主体人民币投融资服务。三是针对‘一带一路’等重点区域、海南自贸港等重点试点地区以及上海国际金融中心，先行先试，加大金融创新力度，提供一揽子全流程人民币国际化金融服务。四是担当离岸人民币市场培育者、建设者，做大做强对资业务，加大人民币主流产品做市报价力度，提供全面可信赖的人民币国际化政策与市场信息分析服务。五是优化汇率风险管理服务，帮助企业树立风险中性意识，拓展人民币‘小币种’套期保值产品与服务。六是深化与境外金融机构合作，进一步优化人民币清算服务网络，积极拓展境外机构与服务布局。七是积极挖掘人民币使用新空间，加大对外贸新业态企业金融支持力度，探索推动以双边本币互换机制支持

跨境贸易投资发展。”

中国人民银行副行长陆磊在Sibos 2024年会开幕式上表示，我国金融业将继续拥抱开放与合作，支持来自不同司法管辖区的合格银行参与人民币跨境支付系统(CIPS)。CIPS是经人民银行批准专司人民币跨境支付清算业务的批发类支付系统，致力于提供安全、高效、便捷和低成本的资金清算服务，是我国重要的金融市场基础设施。

“银行机构在推动跨境人民币业务时，可以与其他国家或地区的金融机构建立合作关系。”光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华表示，“主要是完善基础设施，加强基础设施和基础性制度的衔接，完善跨境监管方面合作。在为跨境业务服务中，本币优先的同时，加强本外币协同，通过高水平制度开放，为市场主体提供安全、便利、快捷、多元化和个性化的交易环境。这些合作有助于活跃跨境人民币交易，加快人民币国际化步伐。”

展望未来，周茂华表示，我国还将提升人民币业务跨境支付结算体系运行效率，降低人民币跨境支付交易结算成本，提升双边合作，促进离岸人民币市场发展；丰富人民币跨境投融资、交易支付、风险管理等方面的产品体系；我国将继续深化资本市场高质量发展与高水平对外开放。同时，推动数字化人民币国际应用与合作等。