

8月美国国际资本流动报告

点评

外资加速增持美国证券资产，全球“美元荒”加剧

- 8月份，外国投资者净增持美国证券资产 2756 亿美元，同比扩大了 3.2 倍，单月净买入额为历史次高。今年前 8 个月，美国国际资本累计净流入额创下自 1978 年有数据以来的新高，表明国际资本正在加速回流美国，全球“美元荒”加剧。
- 当月，外资净买入美债 2192 亿美元，单月增幅为 1978 年以来的新高。外资对中长期和短期美债均为净增持，中长期美债是外资买入的主力。这主要是由于 8 月以来美联储紧缩预期再度加强，美债收益率上行增加了对于国际资本的吸引力。
- 8 月份，外资持有美债余额小幅上升，但今年以来余额不升反降，主要受到负估值效应影响。流量数据显示，前 8 个月外资累计净增持美债 4983 亿美元。存量数据显示，截止 8 月底，外资持有美债余额较去年底累计减少 2386 亿美元。美联储连续大幅加息抗通胀，美债收益率急剧攀升，累计产生了 7369 亿美元的负估值效应。
- 剔除银行对外负债变动后，私人海外投资者当月增持美国证券资产 2500 亿美元，为连续 11 个月净增。主要是大幅增持了美国国债。同期，官方海外投资者净减持美国证券资产 173 亿美元，在上月短暂净增持之后再度恢复净减持，主要是减持了美国股票和中长期国债。
- 截止 8 月底，日本持有美债余额较上月减少 345 亿美元，但从流量数据来看，日本投资者净增持中长期美债 34 亿美元，二者差值主要由于负估值效应。当月，英国投资者持有美债余额环比增加 101 亿美元，主要贡献是净买入美国国债 281 亿美元。英国投资者对于美债主要采用了“锁长卖短”的策略，是今年以来中长期美债的主要买入方。
- 中国投资者当月恢复净增持美债，持有美债余额小幅上升。在中资投资者小幅买入美国证券资产的同时，美国投资者也减持了中国债券，但小幅增持了中国股票。双边跨境债券投资的变化反映了中美货币政策分化扩大，中美利差倒挂加深的影响。
- 总体来看，利差和避险因素正在共同驱动国际资本回流美国，带动美元指数创下近二十年的新高。由此带来的虹吸效应正在逐步显现，这不仅令许多脆弱新兴经济体身陷困境，不少发达经济体也遭受冲击。未来在美联储强势加息预期下，预计国际资本将进一步回流美国，需警惕强势美元自我实现、自我强化的泡沫化风险。
- **风险提示：美联储货币紧缩超预期，地缘政治局势发展超预期。**

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济及策略：宏观经济

证券分析师：管涛

(8610)66229136

tao.guan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520100001

联系人：魏俊杰

junjie.wei@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030029

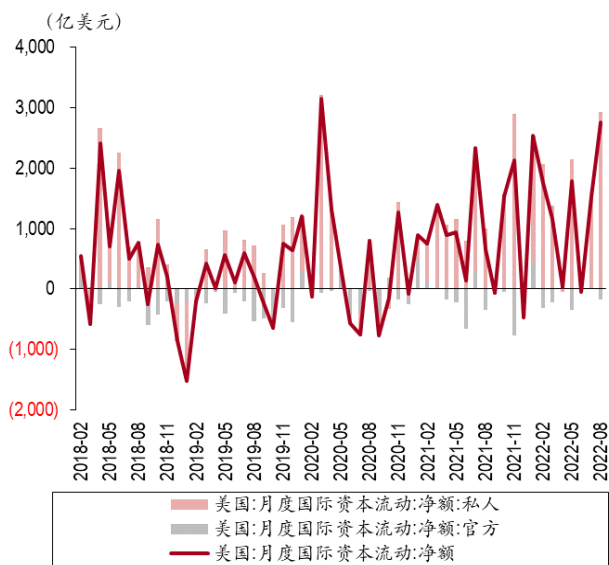
一、8月外资加速增持美国证券资产，今年以来的累计净流入额创下历史新高

10月18日，美国财政部发布了8月份的国际资本流动报告（TIC）。报告显示，8月份，外国投资者净增持美国证券资产2756亿美元，同比扩大了3.2倍，单月净买入额为仅次于2020年3月的历史第二高（第三高为2008年10月的2729亿美元）。其中，外国私人投资者（包括商业机构以及国际和地区组织）净增持2929亿美元，同比扩大了1.9倍，环比扩大了0.9倍；官方投资者净减持173亿美元，减持规模同比缩小了50%（见图表1）。

今年前8个月，海外投资者（包括私人和官方）在美国累计净买入证券资产11501亿美元，同比增长了44%。值得指出的是，今年以来的累计净流入额已超过去年全年的总流入额11114亿美元，创下自1978年有数据以来的新高（见图表2），表明国际资本正在加速回流美国，全球“美元荒”加剧。

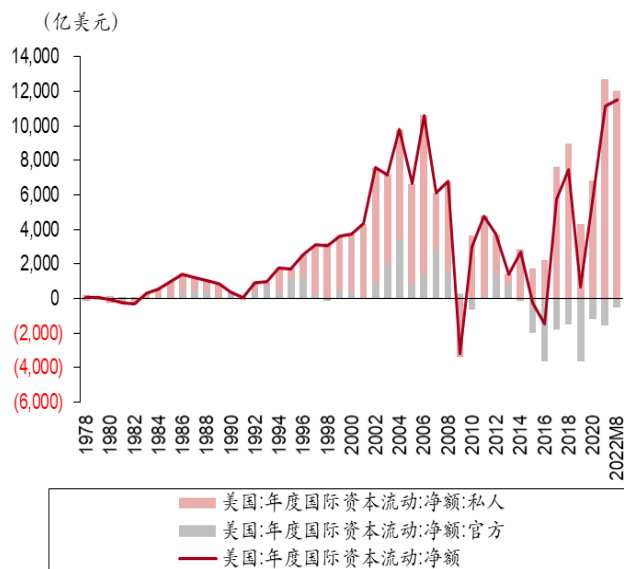
按交易主体划分，今年以来私人海外投资者累计净增持证券资产12039亿美元，同比增长42.2%，为有数据以来的同期最高；官方海外投资者累计净减持证券资产539亿美元，同比扩大了11.6%。不过，今年以来的官方月均减持规模仍较过去五年（2017-2021）的月均值缩小了58.5%，表明官方投资者减持美元资产的整体趋势并没有改变，只是势头有所放缓。

图表1. 美国月度国际资本流动情况及按交易主体划分



资料来源：美国财政部，万得，中银证券

图表2. 美国年度国际资本流动情况

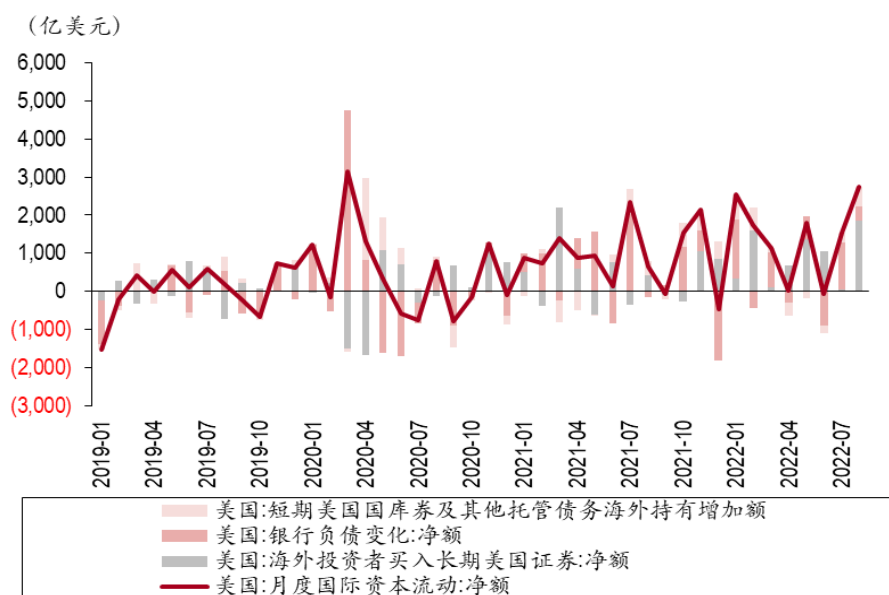


资料来源：美国财政部，万得，中银证券

注：2022年为前8个月累计值。

按交易工具划分，8月份，海外投资者净买入长期证券资产1859亿美元，远高于上月净买入62亿美元，同比扩大了3.2倍，贡献了同期美国国际资本净流入额的67.5%；短期美国国库券及其他托管债务海外持有净增加533亿美元，较上月扩大了1.1倍，同比增加51%，贡献了19.3%；银行对外负债增加364亿美元，较上月的1230亿美元大幅减少70%，贡献了13.2%（见图表3）。

图表 3. 美国月度国际资本流动情况及按交易工具划分

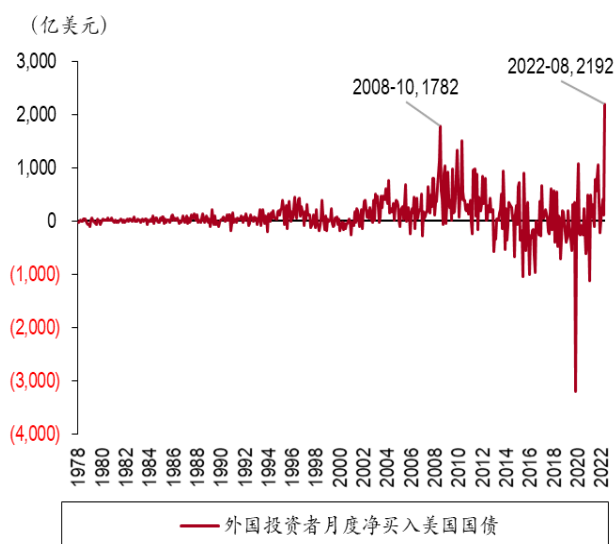


资料来源: 美国财政部, 万得, 中银证券

二、外资对中长期和短期美债均转为净增持，中长期美债是外资买入的主力

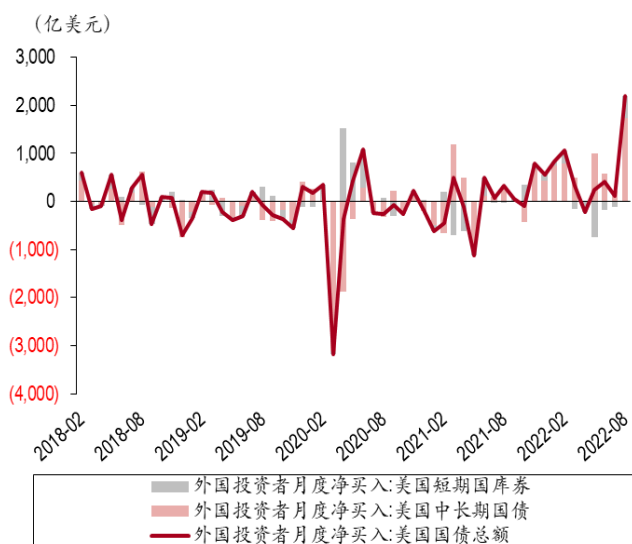
从外资持有美债的流量数据来看，今年 8 月份，外资净买入美债 2192 亿美元，单月增幅为 1978 年以来新高，是 2008 年 10 月历史次高 1782 亿美元的 1.23 倍（见图表 4）。按交易品种来看，当月外资净买入中长期美债 1742 亿，占净买入额的 79.5%；净增持短期国库券 450 亿美元，占比为 20.5%，是今年 3 月以来再度恢复净增持，单月增持规模为 2020 年 7 月以来的最高（见图表 5）。

图表 4. 外资月度买入美国国债情况



资料来源: 美国财政部, 万得, 中银证券

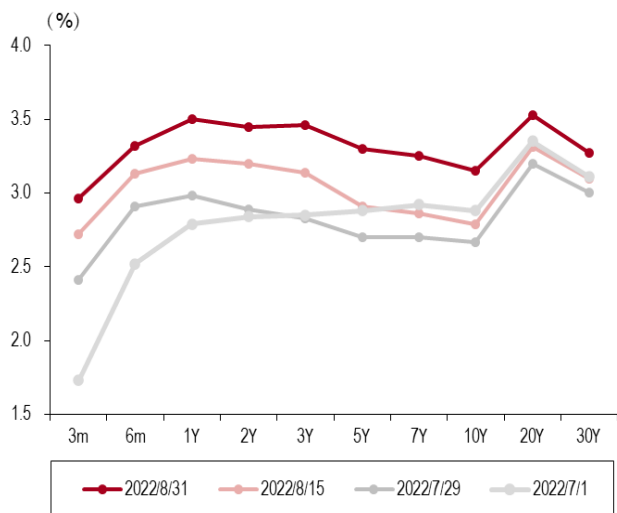
图表 5. 外资月度净买入美国国债主要构成



资料来源: 美国财政部, 万得, 中银证券

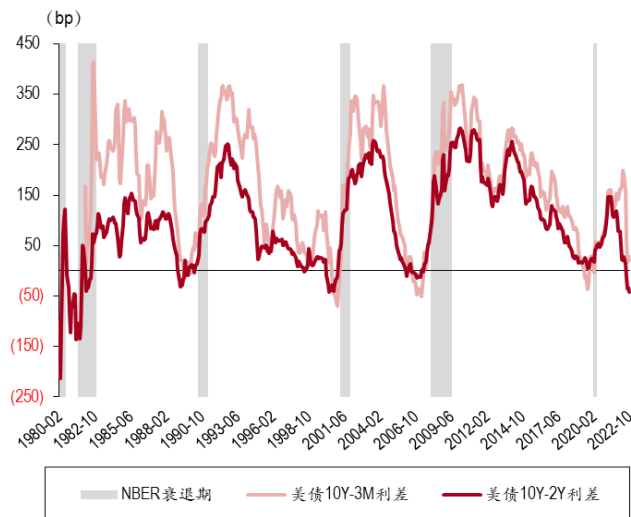
这主要由于随着美联储紧缩预期再度加强，美债收益率上行增加了美债对于国际资本的吸引力。特别是8月26日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上发表简短直接的鹰派讲话，彻底打消了市场押注美联储转向的乐观预期，导致8月中下旬以来，美债长短端利差倒挂程度加深（见图表6）。同时，市场对于美国和世界经济衰退预期增强。8月，美债10年期和2年期平均利差为-35BP，负值较上月增加21BP，最低为8月9日的-48BP，接近-50BP的历史低值；美债10年期和3个月利差由7月均值60BP快速收敛至18BP，最低为8月1日的4BP，离倒挂仅一步之遥（见图表7）。这也驱动全球避险资金逃向美债此类安全资产。

图表6. 今年7月初至8月底美债收益率曲线变化



资料来源：美联储，万得，中银证券

图表7. 10年期与3个月和2年期美债收益率差值



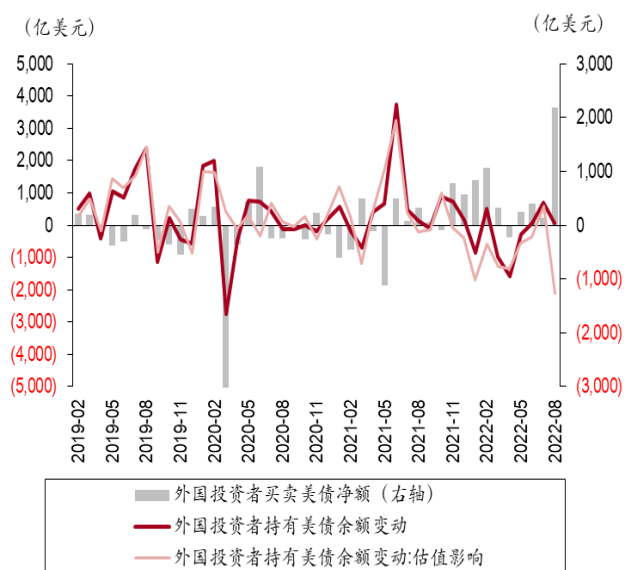
资料来源：美联储，NBER，万得，中银证券

注：阴影部分为NBER界定的美国衰退时期。

三、8月外资持有美债余额小幅上升，但今年以来余额不升反降，主要受到负估值效应影响

从外资持有美债的存量数据来看，今年8月份，外资持有美债余额为75090亿美元，环比小幅增加79亿美元，但远小于当月外资净买入美债的2192亿美元，两者差值为2114亿美元（见图表8）。这主要反映了美债收益率上升、美债价格下跌的负估值效应。当月，1年期和10年期美债收益率分别上行52BP和48BP（见图表9）。

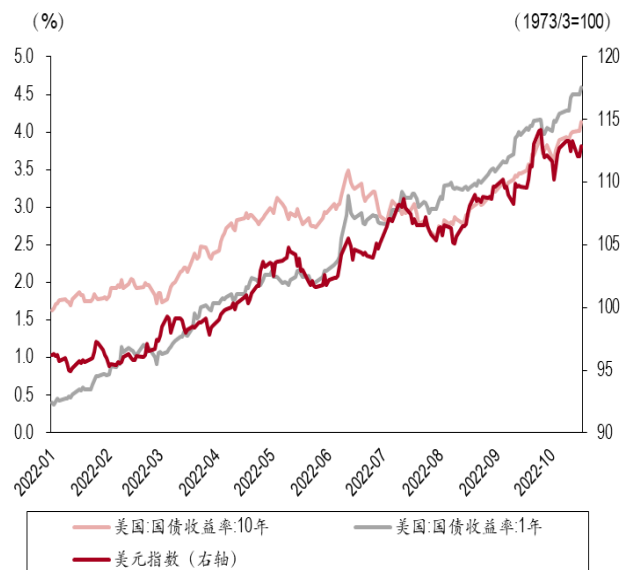
图表 8. 外资持有美债月度余额变动及其构成



资料来源：美国财政部，万得，中银证券

注：外资持有美债余额变动的估值影响=外资持有美债余额变动-外资买卖美债净额，下同。

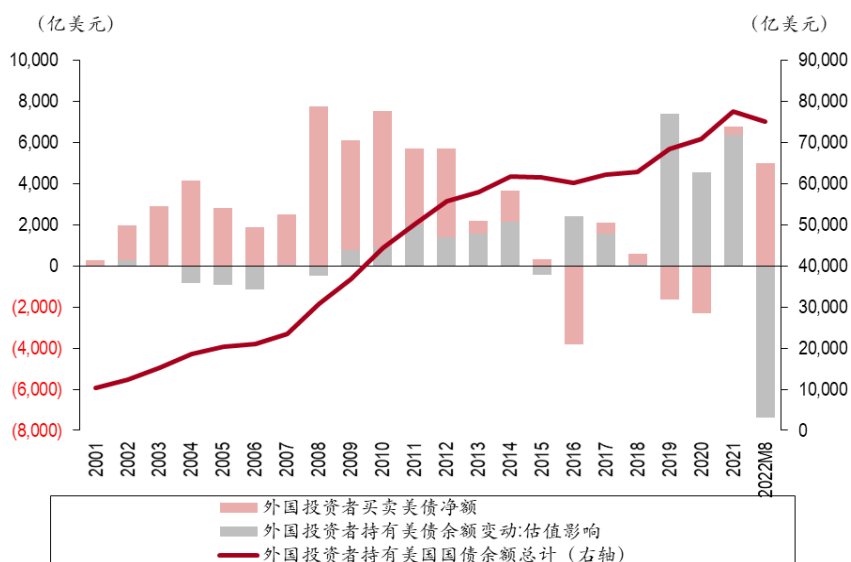
图表 9. 今年以来美元指数和 1 年及 10 年美债收益率走势



资料来源：美联储，万得，中银证券

受利差和避险因素共同驱动，外资（主要是私人投资者）前 8 个月累计净增持美债 4983 亿美元，为同期史上第二高（第一高为 2010 年前 8 个月累计净增持 5098 亿美元）。但是，从存量数据来看，外资持有美债余额却不升反降，今年前 8 个月累计减少 2386 亿美元。这主要由于美国通胀持续超预期上行，美联储连续大幅加息，美债收益率急剧攀升，美债价格大幅下跌，累计产生了 7369 亿美元的负估值效应（见图表 10），贡献了美债余额降幅的 309%，为有数据统计以来的最高。

图表 10. 外国投资者持有美债余额及其年度变动的构成



资料来源：美国财政部，万得，中银证券

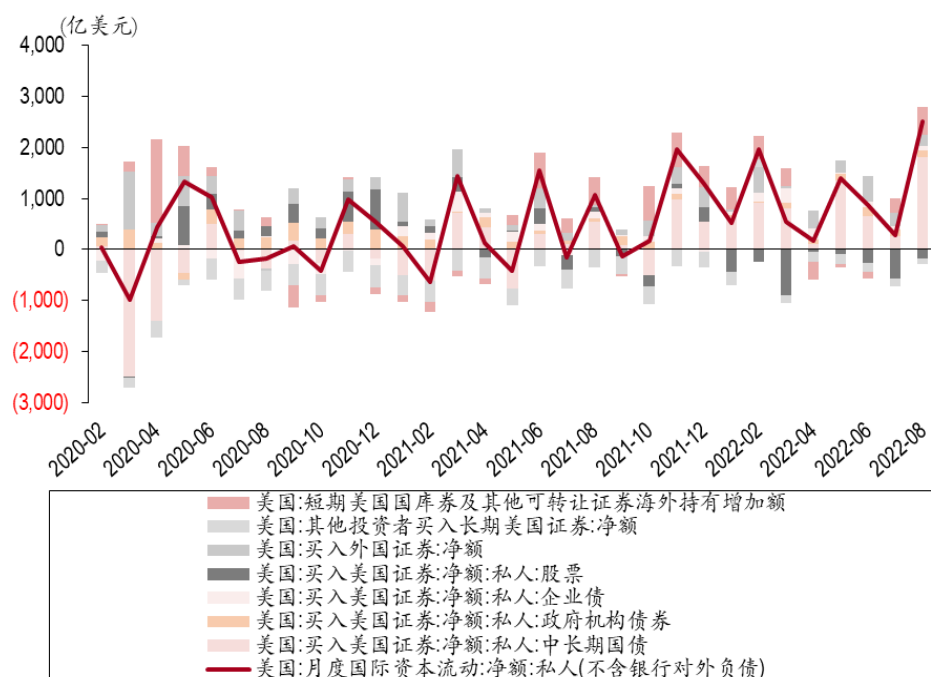
注：2022 年为前 8 个月累计值。

四、私人投资者大幅增持美债，官方投资者恢复净减持美国证券资产

剔除银行对外负债变动后，私人海外投资者当月在美增持证券资产 2500 亿美元，为连续第 11 个月净增，增持规模是前 7 个月平均值的 3 倍以上，显示资金整体回流美国¹。其中，主要正贡献项是美国中长期国债和短期国库券，两者分别净增 1819、486 亿美元，分别贡献了增持规模的 73%、19%。其次，美国投资者卖出外国债券 238 亿美元，贡献了 10%。

此外，8 月私人投资者净减持美国股票 178 亿美元，自今年年初以来持续净减持，但较前 7 个月的平均值缩小了 52%（见图表 11）。当月，美股整体表现收跌，标普 500 指数、道琼斯工业指数和纳斯达克综合指数分别累计下跌 4.2%、4.1% 和 4.6%，回吐了 7 月以来反弹的部分涨幅。这表明，美联储加息预期之下，美股等风险资产重回震荡下跌趋势，外资仍在减持美股，不过步伐有所放缓。

图表 11. 私人海外投资者月度在美国国际资本流动状况



资料来源：美国财政部，万得，中银证券

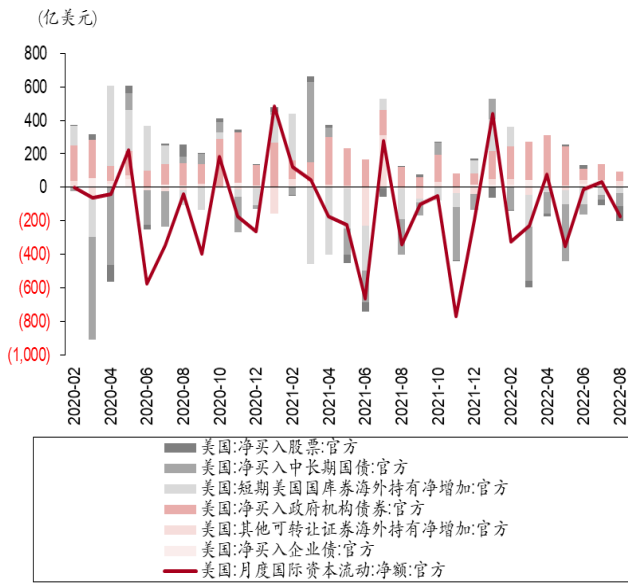
当月，官方海外投资者净减持美国证券资产 173 亿美元，在上月短暂增持 34 亿美元之后，又再度恢复减持。其中，净减持长期美国证券资产 98 亿美元，主要贡献是美国股票和中长期国债，分别减持 90 亿和 77 亿美元，贡献了净减持额的 84% 和 72%。此外，官方投资者还减持了短期美国国库券 36 亿美元，贡献了 33%（见图表 12）。

今年前 8 个月，官方海外投资者累计净减持美国证券资产 539 亿美元，主要是大幅降低了美债和美股持有，分别累计净减持 1136 亿和 214 亿美元，增加了政府机构债券、公司债和其他可转让证券的持有，三者共计净增持 1571 亿美元。这表明，官方投资者在减持美国国债的同时，也在增持美国政府机构债券等其他证券资产，以此提高资产分散比例，由官方投资者减持美债得出官方外汇储备资产减少的结论需谨慎。

¹ 根据美国财政部说明，国际资本流动（TIC）数据中除了海外投资者买入美国证券资产外，也有美国投资者买入海外资产，包括海外债券和股票，正值表示美国投资者卖出外国资产，资金回流美国，负值表示买入外国资产，资金流出美国。参考 <https://ticdata.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/tic/Documents/snetfor.txt>

总体来看，官方投资者仍在净减持美国证券资产，今年上半年全球已确认币种的外汇储备中美元余额也出现下降。但由于今年以来美元大幅升值，主要非美货币兑美元普遍贬值，导致全球外汇储备总额折美元大幅减少，美元外储份额却不降反增。国际货币基金组织（IMF）公布的全球外汇储备数据（COFER）显示，截止今年6月末，全球外汇储备余额为120368亿美元，较上年底减少了8838亿美元，为历史同期最大降幅；全球披露币种构成的外储余额111749亿美元，减少了8749亿美元；已披露币种构成的外汇储备中美元储备余额为66524亿美元，减少了4336亿美元，为自2000年以来的最大降幅，但由于分母降幅更大，美元储备份额由上年底的58.81%升至59.53%，增加了0.72个百分点（见图表13）。

图表 12. 官方海外投资者月度在美国国际资本流动状况



资料来源：美国财政部，万得，中银证券

图表 13. 全球外汇储备总额及已确认币种中美元外储份额



资料来源：国际货币基金组织，万得，中银证券

五、日本持有美债余额下降主要由于负估值效应，英国投资者大幅增持中长期美债

截止8月底，美债的第一大持有国日本（包括官方和私人）持有美债余额11998亿美元，较上月减少345亿美元，但从流量数据来看，日本投资者净增持中长期美债34亿美元。

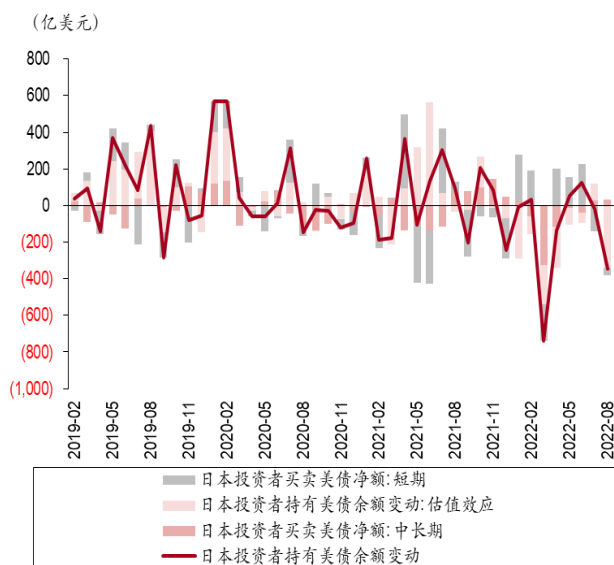
由于对于分国别和地区的数据，TIC只披露了中长期美债的买卖情况，没有短期国库券买卖的数据。我们使用外资总体持有美债余额和美债变动净额，计算出估值算子²，并乘以各国的平均美债余额，以此得到估值效应，然后将各国持有美债余额同各国买卖中长期美债的缺口与之轧差后，可以估算出各国买卖美国短期国库券净额。

据此计算，8月日本投资者净卖出短期国库券36亿美元，总体净卖出美债2亿美元，负估值效应343亿美元，贡献了美债持有余额下降的99%。今年前8个月，日资持有美债余额较去年底累计下降1043亿美元，其中日资减持中长期美债476亿、增持短期美债650亿美元，总计净增持美债174亿美元，负估值效应1217亿美元（见图表14）。

英国投资者则略有不同。8月末，英国投资者持有美债余额6447亿美元，环比增加101亿美元。其中净买入中长期美债998亿美元，净卖出短期国库券717亿美元，总计净买入美国国债281亿美元，负估值效应为180亿美元。今年前8个月，英国持有美债余额累计减少27亿美元，净买入中长期国债3367亿美元，占到外资全部净买入额的60%，净卖出短期国库券2783亿美元，累计净买入美债584亿美元，负估值效应累计611亿美元（见图表15）。这说明英国投资者总体采取了“锁长卖短”的策略，是中长期美债的主要买方。

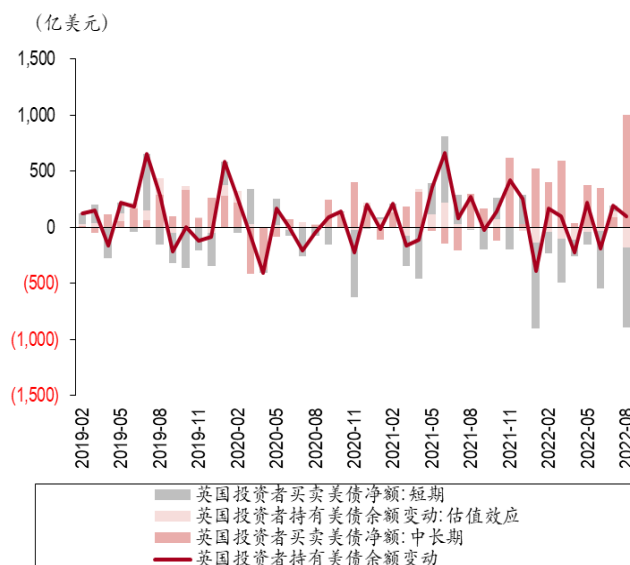
²假设外资总体持有美债余额变动的估值效应与各国情况相近，用外资持有美债余额变动与买卖美债净额轧差后的估值效应，除以外资持有美债的期初和期末余额算术平均值，获得估值效应占外资持有美债平均余额的比重，简称为估值算子。

图表 14. 日本投资者持有美债的变动情况及其构成



资料来源: 美国财政部, 万得, 中银证券

图表 15. 英国投资者持有美债的变动情况及其构成



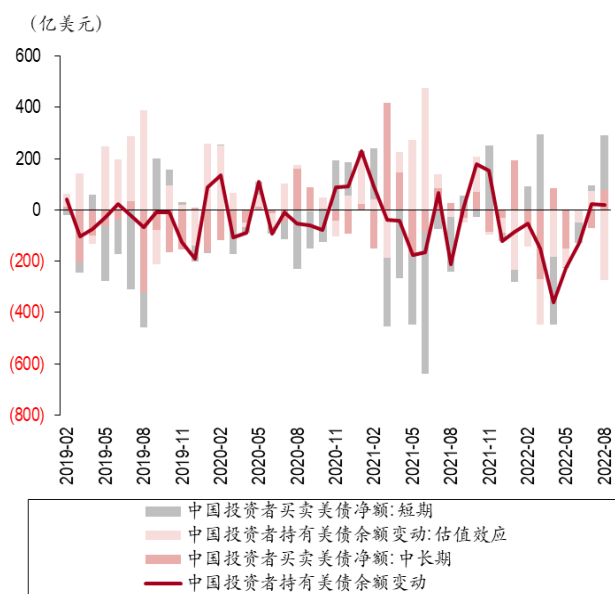
资料来源: 美国财政部, 万得, 中银证券

六、中国投资者小幅净增持美债，利差因素驱使资金回流美国

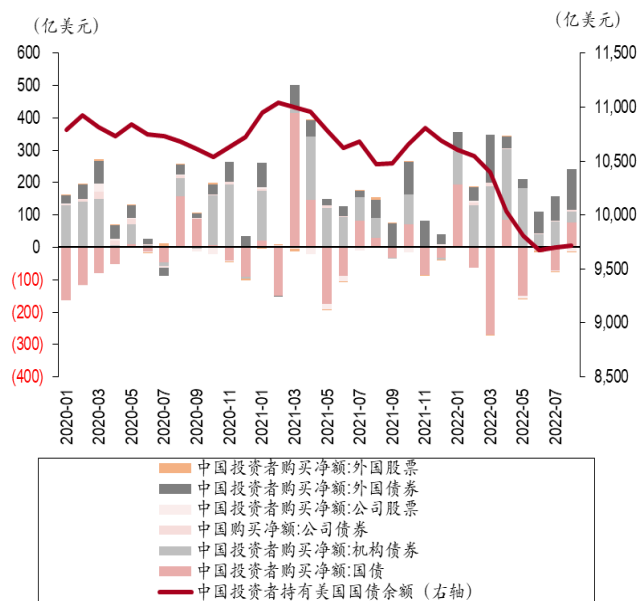
截止今年 8 月底，中国投资者持有美债余额为 9718 亿美元，较上月上升 18 亿美元。其中，分别净买入中长期美债 76 亿、短期国库券 216 亿美元，合计净买入美债 291 亿美元，为自今年 4 月份以来再度转为净买入，负估值效应 273 亿美元。今年以来，中国投资者持有美债余额前 8 个月累计下降 969 亿美元，净卖出中长期国债 205 亿美元，净买入短期国库券 229 亿美元，累计小幅增持美债 24 亿美元，负估值效应 993 亿美元（见图表 16）。这表明，尽管中国投资者净增持美债，但为负估值效应所抵消，中资美债持有余额仅环比微增。

从其他券种来看，中国投资者 8 月还小幅增持了政府机构债券 34 亿美元，减持了美国股票 11 亿美元（今年前 7 个月平均减持规模 1 亿美元）。在中国投资者小幅买入美国证券资产的同时，同期美国投资者也减持了中国债券 126 亿美元，增持了中国股票 0.51 亿美元（见图表 17）。这与中国债券通和陆股通的数据方向也基本一致。债券通项下，8 月外资净减持人民币债券 354 亿元人民币，减持规模较前几个月有所放缓；陆股通项下，外资净买入 127 亿元人民币。双边跨境债券投资的变化反映了 8 月中下旬中国再度降息，中美货币政策分化扩大，中美利差倒挂加深的影响。10 年期中美国债利差由 7 月平均 10BP 增加至 8 月的 23BP（见图表 18）。

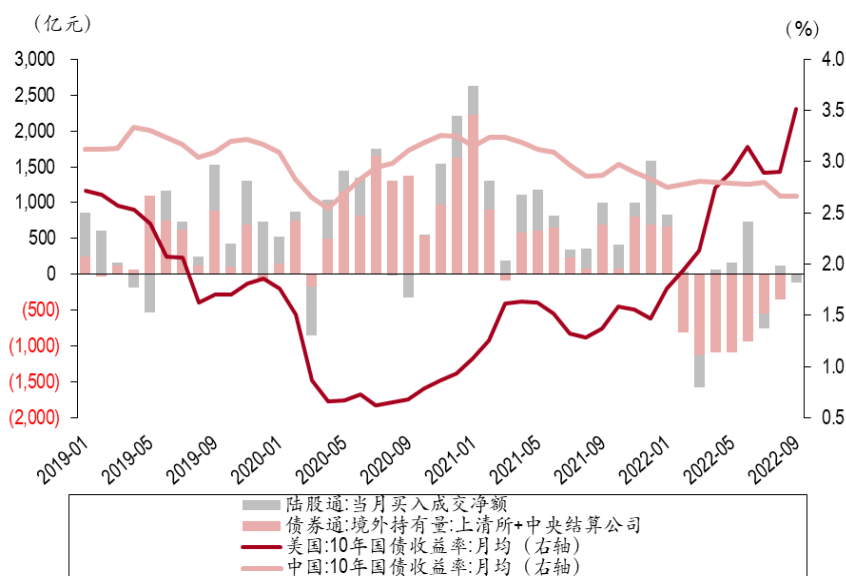
图表 16. 中国投资者持有美债的变动情况及其构成



图表 17. 中国投资者持有美债的余额及其他证券品种变动



图表 18. 债券通和陆股通项下资金变动情况及中美 10 年期国债收益率



七、主要结论

综合 8 月美国的国际资本流动数据可知，外资正在加速买入美元资产，其中：私人投资者连续多月增持美国资产，且步伐进一步加快，单月美债净买入额创下历史新高；官方投资者虽然恢复减持，但步伐较前几年有所放缓，全球美元荒加剧。美债作为安全、流动的避险资产，往往是全球投资者在全球金融动荡时的首选。如今，伴随着美联储连续大码加息，美债利率快速飙升，利差和避险因素共同驱动国际资本回流美国，带动美元指数创下近二十年以来的新高。

由此带来的虹吸效应正在逐步显现。部分外债沉重的低收入国家和脆弱新兴经济体债务偿还压力加大，叠加资本外流、本币贬值、外汇储备减少，还有大宗商品价格上涨，能源和粮食对外依赖度高的国家进口成本大幅上升，进一步加大了发展中国家发生债务危机和国际收支危机的风险。而且，此次不少发达经济体也遭受冲击，欧债危机阴影重现、日债收益率曲线控制失守风险加大。没有国家能够幸免于强美元周期的溢出效应，各国内外政策协调面临空前挑战。未来在美联储强势加息预期下，预计国际资本将进一步回流美国，需警惕强势美元自我实现、自我强化的泡沫化风险。

风险提示：美联储货币紧缩超预期，地缘政治局势发展超预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371