

# 热钱缘何对中国情有独钟

随着近期一系列相关金融数据的公布,市场关于境外热钱进入中国的种种猜测进一步加剧。业内人士普遍认为,虽然对于热钱涌入中国的规模和途径仍存争议,但毋庸置疑的是,快速进出的热钱正成为影响中国资本市场、房地产市场健康发展以及宏观经济运行一个不可忽视的因素。它们是如何进入中国的,中国又该怎样加以监管?这已成为一段时间以来市场关注的重点。

## 热钱规模有多大

根据最新统计,一季度我国外汇储备增加额为1539亿美元,同期贸易顺差与实际使用外资金额之和达到近700亿美元。一些人以其间差额来计算,由此认为一季度进入中国的热钱超过数百亿美元。

不过,中国建设银行研究部高级经理赵庆明认为,并不能简单地以外汇储备减去外商直接投资和贸易顺差的差额来计算热钱的规模。一季度外汇储备增多与外汇储备盈余收益、储备中非美元货币的大幅升值等因素有关。

## 热钱缘何热衷中国

尽管如何甄别热钱数目绝非易事,但当前快速进出中国市场的游资数额的确有增加之势,热钱为什么“相中”中国?中国社科院金融研究所所长李扬分析认为,中美“利差倒挂”以及人民币升值带来的套利和套汇加剧了海外短期资金入境规模。“仅套利和套汇,就可让热钱收益超过至少10%。”李扬说。

美元持续贬值背景下,全球热钱正急于寻找出口,新兴市场成为热钱流入的目的地。人民币升值因素进一步加剧了游资套汇冲动,加快了热钱的进入速度。仅今年一季度,人民币对美元升值幅度超过4%,成为汇率改革以来人民币升值幅度最大单季度。

中国社科院金融学者张明认为,中国资本市场、房地产市场等资产价格的快速上涨是海外热钱快速进入的又一重要原因。

## 热钱是怎么进来的

“总结热钱进入中国的渠道,可以概括为经常项目、资

本项目和地下钱庄三大类。”张明分析认为。

张明指出,境内外资企业既可以通过低报进口、高报出口的方式引入热钱,又可以通过预收货款或延迟付款等方式将资金截流到国内,还可以通过编制假合同来虚报贸易出口。

张明认为,资本项目下的FDI(外商直接投资)、证券投资、贸易信贷和贷款也有可能成为热钱流入的渠道。热钱以FDI名义流入,通过银行兑换成人民币之后,再借助某些方式投资于中国股票市场和房地产市场。

“热钱还可以通过地下钱庄进入中国。”张明指出,一般情况,机构先将美元打入地下钱庄的境外账户,地下钱庄再将等值人民币扣除费用后,打入境外投资者的中国境内账户。

## 如何抑制热钱

当过多热钱频繁进出一国市场时,无疑会对该国经济的稳定运行带来风险。“大量热钱进入在助推资产价格非理性上涨的同时,还

会加大外汇占款规模,影响到货币政策的正常操作。此外,如果热钱大规模回流,将扰乱我国金融体系的正常运行。”商务部研究院研究员梅新育说。

“这就需要合理控制人民币升值预期,加大贸易检查和制裁的力度,并努力保持资产价格的合理估值水平,限制资产市场价格过快上涨。”赵庆明说。

国家外汇管理局此前也表示,今年将严格外汇资金收结汇管理,加强货物贸易和服务贸易外汇收支的动态监管和事后核查。同时将加大跨境资金流动的外汇检查力度。以外汇资金流入和结汇后人民币资金流向为重点组织一系列专项检查,严厉打击地下钱庄、非法买卖外汇等违法犯罪行为。

新华社记者 王宇 李延霞

## 小资料

### 什么是热钱

热钱,又称游资或投机性短期资本,尽管目前官方对其尚无明确定义,但通常是指以投机获利为目的快速流动的短期资本,而且进出之间往往容易诱发市场乃至金融动荡。

## 全球金融市场主要数据

(5月7日)

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	25610.21	-651.92
恒生中国企业指数	14118.31	-532.98
恒生香港中资企业指数	5756.38	-149.52
台湾加权股价指数	8926.34	68.97

## 亚太地区主要股票市场

指数名称	收盘	涨跌
东京证交所股票指数	1393.28	15.89
日经225指数	14102.48	53.22
韩国KOSPI指数	1854.01	-5.05
澳大利亚证交所综合指数	5757.80	-20.10

## 欧美主要股票市场指数

(截至北京时间5月7日22:00)

指数名称	最新	涨跌	前日收盘
道琼斯工业指数	13011.06	-9.77	13020.83
纳斯达克综合指数	2486.81	3.50	2483.31
英国富时100指数	6259.30	44.10	6215.20
德国DAX30指数	7092.58	75.48	7017.10

## 国际期货市场

(截至北京时间5月7日21:30)

合约	单位	最新	涨跌
NYMEX原油06	美元/桶	121.92	0.06
COMEX黄金06	美元/盎司	871.4	-6.1
LME铝三个月	美元/吨	2938	-28.5
LME铜三个月	美元/吨	8456	-69

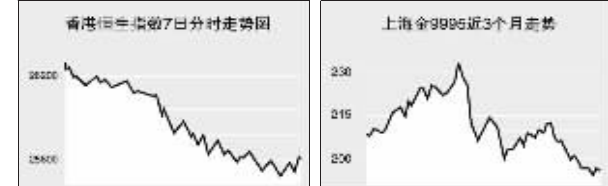
## 人民币汇率中间价

币种	中间价	变动
1美元	6.9848	-0.0040
1港币	0.89624	-0.0064
100日元	6.6614	-0.0060
1欧元	10.8355	-0.0080
1英镑	13.7660	-0.0271

## A+H溢价率最低前十位

(资料由阿斯达克提供)

名称	A股价格(¥)	港股价格(\$)	溢价率(%)
中国平安	62.08	72	-3.84%
交通银行	9.89	10.84	1.75%
海螺水泥	59.2	63.9	3.32%
中国铁建	11.89	12.12	9.41%
中国人寿	33.48	33.95	9.98%
中国中铁	7.59	7.47	13.31%
招商银行	32.63	31.8	14.43%
工商银行	6.28	6.1	14.81%
鞍钢股份	21.05	20	17.38%
建设银行	7.77	6.97	24.32%



## IMF拟抛黄金

### 现货金应声下跌

受国际原油价格再创新高以及通胀预期升温的刺激,国际现货黄金价格昨天早盘一度挑战880美元/盎司。但国际货币基金组织宣布批准了一项抛售黄金的计划,现货金价随之下跌。截至记者发稿时,现货金价最新报868美元/盎司,与上一交易日相比下跌8美元,跌幅接近1%。

在全部185个成员国中有176个成员国投票表示同意抛售黄金,IMF获准抛售403.3吨黄金。此举将为IMF提供相对稳定的收入来源,据悉,抛售黄金所得资金有望为IMF填补4亿美元的资金缺口。除了出售黄金外,IMF还于4月7日宣布了一项计划,在未来三年削减13.5%的开支。

市场人士表示,IMF的抛售行为将增加市场供给,短期内会对金价造成一定负面影响。

快报讯 钱晓涛

## 华尔街逐渐达成共识:

# 信贷危机最黑暗时期已过

更多迹象表明,华尔街对于“本轮信贷危机的最坏时期已过”的观点愈加充满信心。“股神”巴菲特上周末在伯克希尔股东大会上的乐观语调犹在耳旁,最近几天,又有多位华尔街高管出面表示,信贷危机的最坏时期已经过去。

华尔街日报7日引述保尔森的话称,美国金融市场已经从信贷危机中摆脱出来,“最糟的时期可能已经过去”。业内人士认为,这可能是迄今为止止非政府对于当前危机最乐观的评论。不过,陆续公布的银行业巨额损失,仍让不少人持相当谨慎的看法。

## 华尔街CEO信心

上月,包括摩根士丹利CEO麦晋桁和高盛CEO布兰克费恩等华尔街高管就曾表示,这场危机已接近尾声,顶部再持续几个季度。雷曼兄弟的CEO也有类似言论。

本周,又有多位高管表达了同样的乐观看法。德国大银行德意志银行CEO阿克曼6日表示,由美国次贷危机引发的全球主要金融市场动荡已接近尾声。当天在法兰克福参加美国商会招待会时,阿克曼说,金融市场已出现企稳迹象。他认为,如果不出现进一步“令人震惊”的消息,“我们能够度过最艰难的时期”。

另据报道,花旗集团主席比斯科夫本周也表示,信贷危机最坏的情况已经过去。他说,2008年虽然日子不好过,但是金融体系的秩序应该可以逐渐恢复正常。

6日,美林首席执行官、纽交所前总裁莫迪也表示,次贷危机已接近尾声,该行没有必要筹集更多资金。塞恩在新加坡访问期间表示,他预计美林无需再进一步融资,此前该行已从新加坡淡马锡等机构融资数十亿美元。

## 痛苦并未彻底消除

不过,即便是这些最乐观的人士,也不敢断言危机已经完全过去。保尔森表示,还会有更多的“动荡在沿途等着我们”,市场困境完全消除还需“数月”。他表示,一些金融市场仍未能完全正常运转。

美林的塞恩本周表示,尽管冲击金融市场的信贷危机差不多快要结束,但美国银行业仍面临消费趋缓的问题。他说,次贷违约的问题基本已经过去,但是美国经济还相当艰难,诸如房价下跌、能源粮食价格高涨以及失业率上升等,都是亟待解决的难题。

德银的阿克曼也表示,金融市场目前仍不稳定,如果债券保险商和对冲基金出现问题,有可能出现新一轮动荡。他还说,一些银行仍不太愿意发放贷款,因为它们需要资金应对自身面临的风险。

快报讯 朱周良

## 2008年5月7日沪深A股行情

上证综合指数 收盘 3579.15点 涨幅 -4.13% 成交量 1364.8亿  
深证成指指数 收盘 12979.19点 涨幅 -5.2% 成交量 602.0亿

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
600000	浦发银行	31.1	31.75	29.26	29.32	-7.36	589670	1.263
600026	山东钢铁	6.92	6.97	6.54	6.55	-5.35	371365	0.196
600003	ST东北高	5.26	5.32	5.05	5.05	-5.08	73006	0.236
600004	白云机场	16.15	16.55	15.72	15.75	-2.11	61951	0.36
600050	中国联通	16.8	17.36	16.13	16.16	-5.33	536487	0.252
600006	东风汽车	5.9	5.95	5.62	5.62	-4.91	98986	0.2447
600027	华电国际	10.12	10.38	9.83	9.83	-6.83	65476	0.2872
600009	上海机场	11.9	12.09	11.43	11.43	-7.64	64785	0.272
600019	上海钢联	22.55	23.58	22.47	22.5	-1.23	148388	0.88
600020	中国石化	5.85	6.03	5.68	5.69	-1.22	167589	0.3203
600011	华能国际	9.5	9.7	8.98	9	-5.56	137312	0.5
600012	皖通高速	6.9	6.94	6.57	6.58	-4.91	55069	0.312
600015	民生银行	14	15.3	13.72	13.74	-8.43	424119	0.5003
600016	民生银行	8.6	8.74	8.2	8.22	-3.29	107838	0.48
600017	日照港	9.5	9.83	9.32	9.35	-6.27	47037	0.24
600018	华联控股	7.03	7.18	6.75	6.75	-6.27	109433	0.1734
600019	宝钢股份	13.77	14.03	12.85	12.95	-6.16	88611	0.73
600021	上海电力	40.6	41.49	38.95	39.19	-4.86	59972	1.05
600022	上海钢铁	6.72	6.8	6.45	6.47	-4.15	74008	0.2757
600023	上海钢铁	14.3	15	13.4	13.41	-6.17	170343	1.02
600026	中国宏桥	31.6	31.64	30.12	30.2	-3.27	63693	1.3819
600027	华联控股	5.55	5.85	5.53	5.54	-1.42	164399	0.204
600028	中国石化	13	13.42	12.45	12.51	-4.5	847234	0.634
600029	中国铝业	12.88	13.2	12.05	12.13	-7.97	814410	4.01
600030	中信证券	39.7	40.91	37.66	37.78	-7.45	1935407	4.02
600031	三一重工	40.6	41.49	38.95	39.19	-4.86	59972	1.05
600033	福建高速	9.15	9.37	8.85	8.9	-2.84	191926	0.423
600035	楚天高速	6.6	6.72	6.32	6.33	-4.67	57289	0.2876
600036	招商银行	33.95	34.66	32.44	32.63	-3.27	63693	1.3819
600037	华泰证券	21.51	21.97	20.41	20.45	-4.31	129304	0.35
600038	浦发银行	11.68	11.88	11.2	11.23	-4.87	39260	0.48
600039	四川路桥	7.01	7.2	6.75	6.75	-6.02	40730	0.0396
600048	保利地产	23.4	23.94	21.3	21.55	-7.47	244857	1.257
600051	浦发银行	9.2	9.22	8.72	8.75	-6.22	38839	0.36
600052	“ST康美	8.52	8.68	8.13	8.13	-5.02	96000	0.23
600053	中国联通	10.12	10.44	9.58	9.59	-5.84	179219	1.33
600054	黄金珠宝	21.2	21.61	20.1	20.13	-5.93	20740	0.32
600055	浦发银行	11.68	11.88	11.05	11.09	-5.82	17850	0.38
600056	中国医药	18	18.27	17.4	17.43	-4.69	30891	0.6188
600057	“ST夏新	4.23	4.28	4.04	4.04	-4.94	87225	-1.89
600058	浦发银行	11.68	11.88	11.05	11.09	-5.82	17850	0.38
600059	古越龙山	22.2	22.86	21.1	21.27	-5.51	93964	0.384
600060	浦发银行	9.76	9.89	9.09	9.11	-6.37	62272	0.413
600061	中信证券	7.8	7.83	7.15	7.16	-6.16	48987	0.34
600062	双鹤药业	—	—	—	—	—	—	—
600063	“ST华新	—	—	—	—	—	—	—
600064	浦发银行	24.38	24.8	22.7	22.77	-7.78	45926	0.3921
600066	宇通客车	26.7	27	25.38	25.44	-5.15	32318	0.37
600067	浦发银行	9.87	10.05	9.25	9.26	-6.28	104869	0.34
600068	浦发银行	—	—	—	—	—	—	—
600069	浦发银行	7.01	7.34	7	7.14	0.28	68448	0.43
600071	凤凰光学	6.82	6.92	6.46	6.47	-4.67	32855	0.161
600072	浦发银行	7.03	7.22	6.65	6.67	-5.49	47724	0.252
600073	浦发银行	9.93	10.38	9.65	9.66	-3.59	71553	0.217
600074	上海钢铁	4.52	4.57	4.2	4.22	-8.26	101936	-0.033
600075	浦发银行	12.86	13	12.12	12.16	-6.39	63881	0.6188
600076	“ST华光	5.9	5.94	5.81	5.84	4.95	11536	-0.42
600077	浦发银行	8.46	8.9	8.3	8.35	-4.12	26206	0.109
600078	浦发银行	11.68	11.88	10.98	10.98	-5.84	179219	1.33
600079	东风汽车	6.64	6.72	6.22	6.24	-6.02	61154	0.18
600080	“ST华新	5.57	5.63	4.75	4.75	-5.27	9267	0.088
600081	东风汽车	5.67	5.72	5.38	5.39	-4.09	22809	0.0147
600082	浦发银行	11.97	12.06	11.31	11.32	-5.43	33427	0.38
600083	“ST华新	—	—					