

巨额外汇储备暗藏热钱危机

法新社2日援引中国媒体的消息报道说,截至4月末,中国外汇储备已增加到1.76万亿美元。该数字已超过了世界主要7大工业国(包括美国、日本、英国、德国、法国、加拿大、意大利,简称G7)外汇储备的总和。其中4月增加了745亿美元,相当于每小时增加约1000万美元。

报道称,外汇储备的增长也伴随着新一轮热钱流入的担忧,分析家认为,有多达500亿美元的资金以热钱形式进入中国。一旦宏观经济发生逆转,热钱将带头抽逃,同时把我们的劳动成果席卷一空。

热钱到底有多少?

主流的经济学家们认为,

巨额的不可解释性外汇流入,显然意味着热钱的加速流入。

事实上,按年初的人民币升值速度,加上中美倒挂的存款利率差,美元换成人民币的无风险投资回报已达10%。央行在《2008年第一季度货币政策执行报告》中指出,中国正在成为国际资金的“避风港”。

但也有经济界人士对此持不同看法。经济学博士马红漫指出,“根据外汇储备总量扣除贸易顺差和外商投资规模来测算‘热钱’规模是最常见的方法,但这存在技术漏洞。”

马红漫称,由于相关数据的来源极不清晰,任何有关“热钱”的计算与分析都如同“盲人摸象”。截至目前,对外汇储备数据,外界只能获得一

些大项目总量数据,其中的细节始终未见公开,甚至连相关的财务数据编制准则外界也无法准确知晓。以去年一季度的为例,依据标准推算出的不明外汇储备增长达733亿美元,一时间“热钱”井喷的惊呼甚嚣尘上。然而之后某权威人士却表示,这其中约有600亿美元为企业海外融资(其实就是工行H股发行所筹资金)结汇所致。扣除这部分后,不明资金结汇比例并不高。

狙击热钱逃离成关键

对于解决热钱逃离的措施,加强监管还是被提及最多。兴业银行首席经济学家鲁政委指出,虽然监管操作起来有很大难度,但“做总比不做强”。

广东社科院《境外资金异常流动研究》重点课题组组长黎友焕博士称,当前仍无有效措施能控制热钱的流入和流出,如热钱大规模流出,将产生严重后果。

链接

关于外汇储备

我国现在定期发布外汇储备余额,但对外汇储备的构成不予公布,只能通过国际机构或其他国家的数据来了解其大致构成。

有关人士根据美国财政部的数据推测,2003年6月我国外汇储备的近似组合大体为:美元70%、欧元15%、日元10%、英镑5%。到2004年9月底,美元比例降低至60%。

全球金融市场主要数据

(6月3日)

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	24375.76	-455.60
恒生中国企业指数	13621.98	-404.39
恒生香港中资企业指数	5329.49	-168.54
台湾加权股价指数	8579.43	-145.04

指数名称	收盘	涨跌
东京证交所股票指数	1407.44	-17.66
日经225指数	14209.17	-230.97
韩国KOSPI指数	1819.39	-28.14
新加坡富时海峡时报指数	3153.94	-34.11

上海黄金交易所

合约	收盘价(元)	涨跌(元)
金9995	199.26	1.81
金9999	199.6	1.96
铂9995	470.5	9.5
银(T+D)	3982	17

人民币汇率中间价

币种	中间价	变动
1美元	6.9295	-0.0077
1港币	0.88793	-0.00088
100日元	6.6384	0.0538
1欧元	10.7650	-0.0227
1英镑	13.6092	-0.0939

亚洲主要股票市场指数

指数名称	最新	涨跌	前日收盘
道琼斯工业指数	12488.59	-15.23	12503.82
标准普尔500指数	1386.27	0.6	1385.67
纳斯达克综合指数	2497.02	5.49	2491.53

欧洲主要股票市场指数

指数名称	最新	涨跌	前日收盘
英国富时100指数	6032.10	24.50	6007.60
德国DAX30指数	6998.23	-10.54	7008.77
法国CAC40指数	4958.37	23.16	4935.21

(截至北京时间6月3日22:00)

(截至北京时间6月3日21:00)

国内三大期货交易所主力合约行情

主力合约	收盘价(元)	涨跌(元)	持仓量(手)
黄金812	199.84	3.15	30888
上期所			
铜808	60560	230	98488
锌808	16790	150	125440
大商所			
豆一901	4,540	45	446,856
玉米901	1,892	7	606,136
豆粕809	3,733	3	154,418
豆油809	11,090	118	73,228
棉一807	13830	-35	46,694
菜籽油809	11722	-58	29,900
郑商所			
白糖901	3898	-24	429,604
强麦809	1953	-3	107,294

每日行情快报

(截至6月3日22:00)

	最新价	涨跌	附注单位
上证国债指数	113.52	-0.04	
银行间隔夜拆放利率	2.8542	-0.0013	
欧元/美元	1.5452	-0.0083	
NYMEX原油07	126.25	-1.51	美元/桶
COMEX黄金08	882.2	-14.8	美元/盎司

越南股市面临崩溃

警惕货币危机传染至中国

摩根士丹利一篇关于越南可能爆发“1997式”货币危机的报告掀起了轩然大波。其实,这篇报告提出的论点并非什么石破天惊的新发现,“经常项目持续逆差+低外汇储备+资本项目自由化+金融服务市场开放”的组合通常以货币危机告终,这种危机通常以股市崩盘作为导火索。

为什么?正因为其经济增长为世人所看好,所以大量国际游资争先恐后涌入其资产市场,推动其货币升值,资产升值预期“自我实现”。然而,当其经济增长较快,所以通常进口增长远远快于出口增长,导致经常项目收支恶化,需要依靠资本内流来弥补;而为了维持资本内流,东道国货币当局往往又要借助维持本币高汇率,推进资本项目自由化和金融市场开放等措施来

吸引资本。当资产市场的“繁荣”达到难以以为继的高危时,越来越多的人将抽身脱逃,导致货币贬值、资产贬值。

2006年,越南股市跻身全球最火爆市场行列,主要股指涨幅达145%,2007年头两个月又上涨51%。越南股市涨势如此凶猛,以至于IMF2007年3月初就向越南发出了股市风险的警告,并挂上了越南国家证券委员会的网站。

今年以来,越南股市风险开始集中释放,指数看挫55%,成为全球表现最差的股市。

越南经济规模不大,问题是经济规模比越南大得多的印度也存在类似问题。这些国家一旦爆发危机,又将通过这样那样的渠道传染我国,这才是我们需要警惕的。

梅新育

■港股

中资电信股拖累港股跌456点

隔夜美股重挫,加上3只中资电信股复牌后遭到市场的大规模抛售,恒生指数昨日收盘跌456点,收报24376点,跌1.8%。国企股的跌幅则高达2.88%,全日跌404点,收报13621点。在中资电信股的拖累下,红筹指数明显跑输大盘,重挫168点,跌幅更是高达3.12%,报5239点。

3只中资电信股集体复牌,由于投行对内地电信行业普遍持中性评级,并纷纷下调了评级,因此拖累,电信股全线重挫。

快报记者 王丽娜

■汇率

人民币名义、有效汇率双双快涨

央行紧缩货币和抑制通胀的决心依旧

在人民币3日首次冲破6.93以6.9295创下汇改以来的又一新高之时,也是其年内第40次改写新高纪录。

有效汇率同时快涨

在名义汇率大幅升值的同时,人民币汇率还表现出了实际有效汇率(在考虑人民币对一篮子货币的权重和扣除通胀因素之后的汇率水平)同时快速上涨的现象,而这在汇改以来的过去两年多时间里,是鲜见的。以往,我们总是注意到在人民币对美元的名义汇率快

速上涨的同时,它对其他币种往往是不升反降。

以昨日银行间即期外汇市场人民币对各货币的汇率中间价统计,人民币对欧元和日元今年以来分别贬值了0.91%和3.50%,而两个月之前,人民币对上述两种货币的贬值幅度还分别高达3.74%和8.75%。

渣打银行首席经济学家王志浩指出,4月份,人民币升值速度不是减慢,而是加快了,不过是对其他货币升值,而不是美元。他认为,央行应当乐于见到人民币升值更多地体现在有效汇

率上得到体现。

升值以紧缩货币、抑制通胀

5月份人民币又加快了升值,说明央行紧缩货币的政策和抑制通胀的决心没有变化。

“中国仍然实施强势人民币政策应对通胀。如果我们的判断无误,假若美国经济形势恶化造成欧元对美元的任何再度走强以及美元对日元的疲软,美元对人民币汇率将会大幅疲软,以平衡实际有效汇率基础上汇率的变化。”王志浩指出。快报记者 秦媛娜

标普下调美国多家知名投行信用评级

据新华社电 权威信用评级机构标准普尔公司2日宣布,下调雷曼兄弟、美林、摩根士丹利等美国多家投行的信用评级。

标普称,下调这些投行的信用评级“反映出投资银行业持续疲软的前景”。它预计美国主要投行未来可能进一步减记资产,但减记规模可能不及过去几个季度。据统计,次贷危机爆发以来,全球金融机构次贷相关资产减记已超过3500亿美元。

标普指出,目前美国大型金融机构的评级展望(预示未来两年可能的评级走向)多为“负面”。

■原油

长期需求将支撑原油价格

一些亚洲国家对高油价的补贴,使石油需求依然旺盛

重要动力。

记者:油价涨得如此之高,为何认为长期需求仍存在?

朱文青:很多机构都认为油价的这种长期需求主要来自亚洲国家,因为在这些国家,当油价高企时,政府通常会给消费者一定的补贴。补贴的存在使得价格对于需求的抑制作用出现失灵。这些补贴鼓励了消费者进一步消费能源。

记者:您认为油价是否存在操纵现象?

朱文青:关于原油价格是否

存在操纵的争论由来已久。比如,今年4月时主要的原油生产企业埃克森美孚的首席执行官Stephan Simon就曾表示,如果没有投机资金的活动,目前的油价可能还依然维持在50美元至55美元/桶附近。不过,一些行业观察者则则认为,投机资金对油价的推动幅度大约只有20美元至25美元。

作为一个中立的能源市场观察者,普氏能源资讯很难赞同哪一方的观点。一个期货市场肯定是不能缺少投机力量的,因为投机者起着分散风险的作用。快报记者 黄峻

2008年6月3日沪深A股行情

上证综合指数 收盘 3436.40 点 涨幅 -0.65% 成交量 702.6 亿
深证综合指数 收盘 11991.58 点 涨幅 -0.54% 成交量 294.2 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	26.3	28.9	28.15	28.69	0.88	268424	1.263
600001	宝钢股份	4.75	4.76	4.68	4.7	-1.26	21973	0.1936
600002	华仪股份	14.46	13.56	13.06	13.54	0.18	22176	0.08
600005	武钢股份	14.85	15.5	14.81	15.07	1.21	32249	0.842
600006	东风汽车	5.25	5.39	5.22	5.25	-0.76	34453	0.2347
600007	中国国贸	14.46	14.59	14.29	14.21	5.33	43674	0.2872
600008	首创股份	10.28	10.68	10.10	10.59	2.32	119511	0.232
600009	上海机场	21.75	22.2	21.66	22.1	1.84	40622	0.288
600010	包钢稀土	10.87	10.87	10.4	10.67	-1.75	119081	0.5
600011	华联控股	11.25	11.37	11.1	11.13	-1.94	259272	0.5003
600012	民生银行	7.19	7.22	7.08	7.1	-1.8	470731	0.48
600013	浦发银行	12.16	12.39	12.12	12.18	0.08	386878	0.1734
600014	上海机场	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600015	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600016	浦发银行	14.73	15.26	14.73	14.84	0.65	110772	0.7703
600017	浦发银行	28.22	28.49	27.6	28.34	0.6	39165	1.3819
600018	浦发银行	6.8	6.8	6.47	6.56	-3.67	314259	0.204
600019	浦发银行	13.67	13.81	13.07	13.4	1.62	727185	0.634
600020	浦发银行	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600021	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600022	浦发银行	14.73	15.26	14.73	14.84	0.65	110772	0.7703
600023	浦发银行	28.22	28.49	27.6	28.34	0.6	39165	1.3819
600024	浦发银行	6.8	6.8	6.47	6.56	-3.67	314259	0.204
600025	浦发银行	13.67	13.81	13.07	13.4	1.62	727185	0.634
600026	浦发银行	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600027	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600028	浦发银行	14.73	15.26	14.73	14.84	0.65	110772	0.7703
600029	浦发银行	28.22	28.49	27.6	28.34	0.6	39165	1.3819
600030	浦发银行	6.8	6.8	6.47	6.56	-3.67	314259	0.204
600031	浦发银行	13.67	13.81	13.07	13.4	1.62	727185	0.634
600032	浦发银行	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600033	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600034	浦发银行	14.73	15.26	14.73	14.84	0.65	110772	0.7703
600035	浦发银行	28.22	28.49	27.6	28.34	0.6	39165	1.3819
600036	浦发银行	6.8	6.8	6.47	6.56	-3.67	314259	0.204
600037	浦发银行	13.67	13.81	13.07	13.4	1.62	727185	0.634
600038	浦发银行	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600039	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600040	浦发银行	14.73	15.26	14.73	14.84	0.65	110772	0.7703
600041	浦发银行	28.22	28.49	27.6	28.34	0.6	39165	1.3819
600042	浦发银行	6.8	6.8	6.47	6.56	-3.67	314259	0.204
600043	浦发银行	13.67	13.81	13.07	13.4	1.62	727185	0.634
600044	浦发银行	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600045	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600046	浦发银行	14.73	15.26	14.73	14.84	0.65	110772	0.7703
600047	浦发银行	28.22	28.49	27.6	28.34	0.6	39165	1.3819
600048	浦发银行	6.8	6.8	6.47	6.56	-3.67	314259	0.204
600049	浦发银行	13.67	13.81	13.07	13.4	1.62	727185	0.634
600050	浦发银行	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600051	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600052	浦发银行	14.73	15.26	14.73	14.84	0.65	110772	0.7703
600053	浦发银行	28.22	28.49	27.6	28.34	0.6	39165	1.3819
600054	浦发银行	6.8	6.8	6.47	6.56	-3.67	314259	0.204
600055	浦发银行	13.67	13.81	13.07	13.4	1.62	727185	0.634
600056	浦发银行	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600057	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600058	浦发银行	14.73	15.26	14.73	14.84	0.65	110772	0.7703
600059	浦发银行	28.22	28.49	27.6	28.34	0.6	39165	1.3819
600060	浦发银行	6.8	6.8	6.47	6.56	-3.67	314259	0.204
600061	浦发银行	13.67	13.81	13.07	13.4	1.62	727185	0.634
600062	浦发银行	5.24	5.24	5.11	5.17	-1.15	32251	0.3203
600063	浦发银行	6.55	6.55	6.33	6.35	-3.05	49561	0.2757
600064	浦发银行	14.73</						