

# 国际跨境资金异动大幕拉开

## 警惕热钱从新兴市场短期撤出后,大规模卷土重来

**A股指数**

	上证指数	深证成指
开盘	2011.77	7089.95
最高	2060.93	7266.41
最低	2005.02	7046.62
收盘	2060.81	7266.41
涨幅	2.44%	2.52%
成交额	980.9亿	514.8亿

**香港台湾股票市场**

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	12776.89	-84.6
恒生中国企业指数	6960.11	48.12
恒生香港中资企业指数	2917.6	7.56
台湾加权股价指数	4372.81	112.83

**欧洲主要股票市场**

指数名称	最新	涨跌
英国富时100指数	4090.37	12.59
德国DAX 30指数	4284.62	13.58
法国CAC 40指数	2934.90	4.85

**美洲主要股票市场**

指数名称	最新	涨跌
道琼斯工业指数	7958.73	21.90
标准普尔500指数	827.90	2.46
纳斯达克综合指数	1499.43	5.00

### 3日外汇牌价

货币种类	代码	现汇买入价	现钞买入价	现汇卖出价	现钞卖出价
美元	USD	683.25	677.77	685.99	
港币	HKD	88.11	87.41	88.47	
欧元	EUR	875.13	856.68	882.16	
日元	JPY	7.6273	7.4665	7.6886	
英镑	GBP	969.91	949.46	977.7	
瑞士法郎	CHF	587.2	574.94	592.16	
新加坡元	SGD	450.74	441.41	454.72	
瑞典克朗	SEK	81.53	79.85	82.27	
加拿大元	CAD	548.05	536.71	552.89	
澳大利亚元	AUD	432.33	422.83	435.63	

**打电话买车险 商业险省更多**

现在,私家车主拨打4008 000 000投保平安电话车险,服务品质与其它渠道一样,保障相同保费却省更多!另外两年未出险交强险最高还可下降20%。除价格优惠外,提供三分钟快速报价、免费送单上门、POS刷卡缴费服务,让车主省钱、省时、更省心。

站在2009年年初关口回望,会发现与之前数年相比,当前全球跨境资金流动正发生迥异变化。始于去年第四季度全球金融市场上金融机构大举出售高风险资产、降低负债比例渐成风潮,国际跨境资金异动的大幕正徐徐拉开。这种变化具有哪些特点,将给新兴市场国家带来怎样影响,我们又将如何应对?

### 国际跨境资金回流

据联合国贸易和发展会议披露,2008年全球FDI下降了约21%,贸发会议预计,金融危机和经济不景气将导致2009年全球FDI进一步下降。在这之前的几年间,全球跨境资金流动频繁,体现其活跃度的外国直接投资(FDI)增速实现着年均两位数的高增长;同时,新兴市场国家扮演着为机构投资者融资的角色,过去几年来源源不断从发达国家吸纳国际资金入境。不过,在经历了美国次贷危机和全球金融危机之后,这种状况正在改变。

FDI数量变化只是国际跨境资金变动的一个方面。除了FDI金额的减少,包括热钱在内的跨境资金在流动方向上也发生明显变化,它们正在从流入新兴市场转向回流发达国家,从流入金融衍生品市场转向美元资产和部分品种的期货市场。”中国社科院世经所国际金融研究中心秘书长张明说。

跨境资金流向新兴市场

的热潮正在退却。根据贸发会议的预测,金融危机将使流向发展中国家的FDI在今年减少40%。另据世界银行预计,2009年发展中国家的资本流入规模将降至5300亿美元左右,这一数字将是2007年的一半。

专家指出,当前回流的跨境资金正进入三大领域:很大一部分回到了发达国家的金融机构以偿还贷款;一部分被投资者用于购买美元资产以避免保值;还有一部分短期资金进入大宗商品期货市场。

### 新兴市场遭遇威胁

最近几十年间,经济全球化一方面形成了由新兴市场不断给发达国家提供生活必需品的商品浪潮,另一方面形成了由发达国家给新兴市场提供资金的金融大潮。如今,随着跨境资金流动热潮的退却,新兴市场遭遇资金回流的威胁。

专家这样描述国际跨境资金回流的路径和后果:以华尔街投资银行与对冲基金为代表的国际机构投资者,在次贷危机爆发后出现了大量的账面亏损后,只有一个选择:就是出售海外资产以抵债。由于国际机构投资者在过去几年内对新兴市场国家大举投资,去杠杆化就必然导致国际机构投资者在新兴市场国家的资产抛售,大量的短期国际资本从新兴市场国家撤出。这将会导致东欧、东南亚等一些新兴市场国家资产价格泡沫破灭、本币贬值、资本与金融账户出现赤字,甚

至引爆金融危机。

以韩国为例,近几个月来,为了避免国际资本撤出引发的韩元大幅度贬值,韩国不断动用外汇储备进行外汇市场的操作,这导致该国外汇储备剧烈波动,但即便这样,金融危机以来韩元对美元已经贬值超过25%。

### 对中国经济不会造成较大冲击

值得一提的是,与其他一些新兴市场相比,资金回流现象在中国并不是很严重。渣打银行高级经济学家王志浩指出,热钱从中国流出的整体规模并不大,拥有强大外汇储备的中国没有必要担心个别月份外储的小幅下滑,因为这既不会影响国际收支平衡,也不会引发国内流动性危机。

相比于其他新兴市场国家,我国FDI占GDP的比重较低,同时我国又拥有22万亿元之多的居民储蓄和近2万亿美元的外汇储备。更为重要的是,当前我国资本账户没有完全放开,这已成为防止跨境资本出逃的有效防火墙。跨境资金回流对我国经济建设不会造成较大冲击。

从目前情况来看,一些跨境资金的撤出只是应急之策,国际资本从自身利益考虑不会选择长期流出。同时由于中国经济复苏的步伐比其他国家要快,基于看好中国投资前景的考虑,国际资本没有理由大规模出逃。”亚洲开发银行中国代表处高级经济学家庄健说。

### 警惕跨境资金新动向

未来外部经济环境不可测因素将令国际资本流动更加动荡难测:一方面,国际资金会继续延续去年第四季度以来的回流态势,但另一方面,随着经济形势的好转和国际机构投资者风险偏好的恢复,国际资金或将卷土重来。随着金融危机的逐渐见底,国际机构投资者将重新面临追求盈利的巨大压力,在这一压力驱使下,短期国际资本的流向可能再度逆转,新兴市场国家可能出现更加汹涌的资本流入。”张明说。

中国宏观经济学会秘书长王建认为,资本的回调只是美国金融机构自救的一个暂时过程,从美国国债市场可以清楚地看出,这些资金没有长留的打算。美国的长期国债在遭到抛售,而短期国债在收益率变成负值后还遭到疯抢,这说明大家对美国长期资产并不看好。今后不排除游资大举进入大宗商品市场的可能。

这一切均加大了跨境资金的监管难度。国家外汇管理局在2009年年度工作会议上明确指出:受世界经济衰退和金融动荡的影响,跨境资金异动会带来潜在的风险,资金流向具有较大不确定性。国家外汇管理局强调,这就需要进一步完善跨境资金流入的均衡管理制度,进一步改善国际收支状况,加强国际收支监测预警,维护国家经济金融安全。新华社记者 王宇 李延霞 任芳



### 美欧经济加速恶化

欧盟最近发布的一系列负面经济数据说明欧洲经济正值寒冬。而最新公布的一系列宏观经济数据显示,已经陷入衰退一年多之久的美国经济颓势加重,特别是消费、住房领域低迷局面未有改善。与此同时,各国仍在制定并推出各种刺激经济复苏的方案。

关注指数:★★★★  
关注版面:A18

### 沪指长阳逼近半年线

周二,沪深两市大盘继续高歌猛进,量价齐升的突破走势确立了短期强势格局。值得一提的是,上证指数以一根长阳创出2009年以来的新高后,距离半年线仅一步之遥。

关注指数:★★★★  
关注版面:A20

### 东航确定四大行动扭转危局

昨天,东航股份有限公司在上海召开2009年度第一次临时股东大会。在随后召开的董事会上,刘绍勇被选为公司董事长。当天,刘绍勇携东航总经理马须伦等新的东航管理团队召开媒体见面会。对于东航目前的处境,刘绍勇坦言“资不抵债,人不敷出”,但新班子有决心通过“止血”、“输血”、“断臂”与“造血”四大行动,度过目前的生存危机。

关于东航与上航的重组传闻,刘绍勇讲了“三句话”——他本人已经了解到此事,市场确实有对东航与上航重组的预期;目前,东航与上航在股权结构以及股权合作方面没有任何接触与谈判;东航对于联合重组持开放的态度,但目前东航最主要的任务首先是做强自己,重组的主导权和地位才能抓在自己手中。

对于东航燃油套期保值问题,刘绍勇表示,东航已经全面、真实地披露了相关的信息,东航会继续关注套期保值可能存在的风险。从目前的情况看,东航燃油套期保值损失扩大的可能性在减小。

据《京华时报》

### 相关链接

## 专家:热钱没有真正从中国跑掉

自去年9月份以来,所谓“热钱”掉头出走的迹象就不断有所隐现,外汇储备在去年10月和11月遭遇负增长,虽然12月同比增长显著,但整个四季度外汇储备仅增加404亿美元,增速较以往明显放缓。

昨日海外媒体再度揭示来自中国的热钱正渗入到海外市场的方方面面,更有加速迹象指出这一资金外流很可能成为一种潮流。有迹象显示,中国企业正在投资受困美国公司所发行的高收益债券,此外中国企业在海外挣得的美元真正返回国内的数量却在减少。

一边是资本外流,一边是海外收入回流在降低,上述报道称,去年第四季度流出中国的资金量高达2400亿美元。

对此,兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委表示,“我相信资金外流的现象肯定存在,不仅仅是一些企业在购买海外高收益债券,包括一些官方投资机构也在逐渐转移投资方向,因为美国国债已经失去了保值的潜力,未来收益颇丰的只能是这些债券和股票。但这种资金净流出究竟有多大的规模我认为还值得商榷,大规模外流的说法不可取。”

在鲁政委看来,通常所说的“流出”的资金,有很大一部分是境内本外币转换的结果,但这些换汇大多数都留在了国内,并没有真正流出中国,简单地说,人们虽然把人民币换成了美元,但是并没有真正将美元放到美国做投资。但是从中央银行储备安全的角度来看,这些为数巨大的换汇损耗了储备,值得警惕。

“一方面大家都在讨论资金流出,另一方面境内美元相对以前却异常宽松,这恰恰说明了热钱没有真正从中国跑掉,而只是在国内进行了本外币转换。”鲁政委说。“没有理由认为资金在大规模流出,资金即使出去了能买什么还是个问题,去海外买房子的毕竟还是少数,全球金融市场依然动荡不安,谁都不知道哪一天就会出现下一个‘雷曼兄弟’。”

根据中金公司的预计,去年12月份外汇储备中“不能被解释部分”下降达2026亿美元,有资金流出迹象。鲁政委则预计,这部分“不能被解释”的资金数目为1900亿美元左右,他建议外管局不仅要监控外贸进出口、外商直接投资等数据,还要监管国内的换汇情况,因为这部分“流出”反而“更加厉害”。

据《每日经济新闻》

Happy New Year  
新年祝福

牛年行“金”运  
购金送好礼

“金牛开泰,喜气临门”,中国工商银行隆重推出2009年黄金新春促销活动,活动期间您只要购买一定数量的工行如意金条、如意金钱黄金系列产品,就可享受超值礼遇,让您新春添如意,牛年行金运!

**诚信如金 服务如意** 中国工商银行“如意金”实物金条

“如意金”实物金条是中国工商银行有限公司自行设计,具有自身品牌名称的条块金条,带有“中国工商银行”标识,唯一编号与品质证书,“如意金”实物金条品质优异,品种多样,包装精美,能充分满足您投资理财、组合投资及送礼馈赠的需要。

品质保证 国际认证  
购买便捷 即买即提  
品种多样 样式精美  
价格公开 全国统一  
发票证书 样样齐备

如意金条:

如意金钱:

ICBC 中国工商银行