

# 二季度涌入 1200亿美元 热钱突杀“回马枪”

专家观点

## 广东省社科院热钱研究监测专家黎友焕： 与上次不同，这次热钱进股市弃楼市



黎友焕

记者：“我知道你们有一个十几个人的小组一直在关注热钱的流动，最近有没有发现什么新的动向？”

黎友焕：“我们发现四月份开始热钱表现出非常活跃的状态，就是加大流进。一直到六月份，我们发现六月份上半旬已经出现净流入状态，我们跟踪它的流进速度，它呈现加速流进的状态，而且六月份到现在这个速度是前所未有的，是2002年跟踪到现在最厉害的速度，但是目前的总量还没有像2007年2008年流进速度的总量。”

记者：“大概是当时流进总量的多少？”

黎友焕：“现在我们不好比，但是大约能达到60%到70%的量。”

记者：“那据你们了解这批热

钱流向了什么地方？”

黎友焕：“我们发现这一波热钱，新进来的，是回避房地产的。实际上热钱这两个月是抛弃了房地产，所以我们预计房地产很快会出现一波调整。既然房地产不是它们的主要新流向，而且我们发现六月份开始是它们抛弃的对象，那么这个问题就大了。所以我们一眼就发现是股市，新流进来的热钱主要是流进了股市，那么我们马上也在跟踪。我们发现热钱已经对股市表示出非常高度的重视，那意味着股市要是这样疯下去，没多久成为热钱再抛弃的对象，因为太快，太快就不正常。它的特征就是流动快，秘密流动，追逐高利润。”

据央视经济半小时

## 美国布鲁金斯学会资深研究员、清华布鲁金斯研究中心主任肖耿： 热钱涌入对货币政策是挑战，可设门槛阻挡



肖耿

肖耿认为，热钱的流入虽然反映了国际资本对中国经济的看好，但也是对我国货币政策的一个挑战。

肖耿说：“我们现在按照正常情况，有资产价格膨胀，还有股市膨胀，我们应该加息来控制泡沫，但是我们加息又怕将海外热钱吸引进来，所以对货币政策有一个矛盾。一方面我们希望通过发宽松的货币政策来创造就业，来稳定经济增长，但是另一方面又怕加息会吸引更多的热钱。如果是收紧银根的话又怕对就业造成影响，所以我认为是比较复杂的一个挑战。”

虽然热钱涌入的通道非常隐秘，但在肖耿看来，热钱并非不可防范。

肖耿说：“那么对热钱可以采取一些行政的办法来控制，比如它通过银行系统进入境内的钱，我们可以采取一定的管制，对它的利息征

税，或者是对它进来以后再出去采取一定的限制。”“所以很重要的就是，它进来的时候，出去的时候要设置一些前进上的障碍，使得它投机的成本大大增加。”

肖耿表示，除了设置一些门槛，我们的货币政策也可以针对热钱进行调整。

肖耿说：“应当按照我们自己的需要加息，尽快地加息来控制房地产和股票市场的泡沫，但是同时也可以继续采取宽松的货币政策来创造就业。我们还是支持一些比较好的项目，但是要保证资本的价格要比较合理，不能因为资产通胀，导致我们实质利率是负的。维持实质利率是正的，对资本的利用效率会比较高一些，国内的金融市场不会由于国际的因素导致混乱，这个我觉得是最重要的。”

据央视经济半小时

### 热钱汹涌再袭

中国社科院世界经济与政治研究所研究员张明分析，若扣除欧元对美元升值的估值效应，能解释339亿美元外储增加额，二季度仍有超过900亿美元的外储增长缺乏合理解释，只能归结为短期国际资本的流入。根据统计，自去年10月全球金融危机爆发至今今年3月份，短期国际资本流入一直呈现负值，但今年2月、3月负值逐渐缩小，4月份起突然转正，激增至325亿美元，5月、6月持续保持高位。

尤其值得注意的是，6月份贸易顺差只有82.5亿美元，实际利用外商直接投资为89.6亿元，这意味着在当月新增的421亿美元外汇储备中，可能有249亿美元是以热钱的形式流入。

据联合证券测算，二季度约有超过1200亿美元热钱涌入中国，超越了2007年一季度732亿美元的历史高点。有分析师指出，今年3月以来外汇储备不断增长，但外贸顺差和FDI增速并未显著改善，外汇储备增速远超贸易顺差和FDI的增长，说明外部资金大量流入。联合证券分析师刘湘宁认为，大量热钱涌入中国，主要会流向地产和股市两个市场，一季度短期国际资本流入还为负数，二季度创出天量，表明这类资金敏感度很高。

### 流向极具隐蔽性

境外热钱流向极具隐蔽性。据中国证券报记者了解，热钱流入常常通过多个途径，包括个人层面和企业层面。个人层面主要通过私人换汇，香港可享受每人每天2万元（港元兑换人民币）兑换额度及每天可向内地汇款8万元人民币。常见发生在深港两地间，由众多亲朋好友、专业换汇团组成的蚂蚁搬家似的巨量热钱快速流入。

而在企业方面，热钱传统途径“高报出口、低报进口和虚假对境内直接投资”正逐渐被边缘化，通过技术服务贸易、奢侈品进口、货币互换、个人购汇、资本项目下FDI、地下钱庄等进入内地逐渐成为新路径。有专家指出，技术服务贸易和奢侈品进口操作隐秘、监管难度大，在较大规模热钱进出时通常被选用。而货币互换则更加隐蔽于监管之外，可以热钱进退双向进行，一般为大型跨国集团利用其各自子公司之间的资金往来，操作速度更快。

此外，商务部下放的外汇审批权限可能成为热钱流入更大更宽广的路径。今年3月商务部将外国投资者投资设立注册资本1亿美元及以下投资性公司及其变更事项的审批权限，下放给投资性公司注册地省级商务主管部门，这些为外资提供的便利将为海外热钱提供进入更快捷、便利的操作通道。

### 未来或更迅猛

内地楼市股市飙升背后，究竟有无大规模热钱的助推，目前还存在一定争议。

海通证券金融行业分析师余闵华表示，近期全球股市和大宗商品暴涨，主要因为经济复苏预期强烈，加上通货膨胀预期出现，“这是一种比较合理的反应，内地股市和楼市的上涨，与投机性强的热钱关联度不大。”

作为国际热钱集结的第一站，外资涌入港迹象已相当明显。花旗银行的最新研究报告指出，近两个月来，平均每周流入亚洲的资金特别是流入香港的资金，已经达到2007年牛市高峰时流入的资金量水平。国金证券预测，去年9月份以来流入香港的“热钱”约达3420亿港元，占香港基础货币的50%，远远超出了历史水平，与此同时港股回升显著。

热钱在港台地区掀起波澜，迅速引发热钱会否大规模流入内地的担忧。中国社科院世界经济与政治研究所研究员张明认为，下半年中国或将面临更加汹涌的短期国际资本流入，考虑到2009年上半年中国信贷新增供应7.37万亿元，一旦更多的短期国际资本流入，则中国资产市场在内外流动性过剩的夹击下，很难避免产生新一轮的资产价格泡沫，对此应格外警惕。

据《中国证券报》



项目承办：  
南京大学大学外语部  
http://dafis.nju.edu.cn

# 南京大学国际学院本科留学招生咨询会欢迎莅临

时间：8月1日上午9:00-11:00,下午14:00-16:00

地点：南京大学鼓楼校区图书馆二楼报告厅（汉口路大门内30米右侧 澳洲埃迪斯科文项目）  
南京大学北京西路新校门新闻传播学院费彝民楼202室（HND中心项目、IFC中心项目）

项目编号	项目名称	对接国家及学校	招收专业	咨询、报名电话
D1	英国高等教育文凭HND(3+1)本科班	英国牛津布鲁克斯大学、美国纽约州立大学普拉茨堡等多个英语国家近30所大学	商务会计、国际金融、酒店管理、国际贸易与商务管理	(025)83592028 83593033 83593157 52990273
D2	美国克拉克森大学(2+2)本科班	克拉克森大学	全球供应链管理、创新与企业家精神、金融信息分析、信息系统与商务管理、工程学与管理	
D3	美国堪萨斯州立大学(2+2)本科班	堪萨斯州立大学	国际金融、商务会计、国际贸易与商务管理等商科专业	
D4	澳洲莫道克大学(2+2)本科班	莫道克大学	国际贸易、营销与媒体、管理学、媒体学	
D5	美国大学(1+3.5或4)预科班	西储大学、迈阿密牛津大学、密歇根理工大学等	专业不限,主要有会计、金融、国际商务、电子通信、电气工程、土木工程、建筑、城市规划、传媒、医学护理、教育等几十个专业	(025)83593033 83593157 83970006 83970007
D6	英国大学(1+3)预科班	巴斯大学、赫尔大学等		
D7	澳洲大学(1+3或4)预科班	科廷大学、麦考瑞大学、迪肯大学、格里菲斯大学等		
D8	澳、英、美艺术设计专业(1+3或4)预科班	澳洲科廷大学、英国谢菲尔德哈勒姆大学、美国堪萨斯州立大学等多所大学	美术、音乐、艺术设计、体育等	(025)83592063 83038052
D9	法国大学(1+3)预科班	巴黎第十一大学等多所大学	经济类、商科类	(025)83686400 83970008
D10	澳洲埃迪斯科文大学(1+3)和(2+2)本科班	埃迪斯科文大学	互动多媒体、新闻学、大众传媒、会计、经济、金融、人力资源管理、国际贸易、市场营销、网络安全、游戏编程、软件工程等	(025)83593532 83593197 400-686-0121
D11	日本北陆大学、追手门学院大学(1+4)和(2+2)本科班	北陆大学、追手门学院大学	国际贸易、国际金融、市场营销、心理学、社会学、亚洲文化、会计、企业法务、医药经营、国际关系、文化、英语、日语教育专业、观光等	(025)83685524 83596893
D12	韩国大学(0.5+4)预科班	加图立大学等多所大学	护理学、心理学、商科类、艺术类、IT类、高尔夫管理等	(025)83593033 83970009

招生对象：全日制高中生或同等学力者  
开学时间：2009年9月6日  
有意向者，报名从速

报名地址：  
1. 南京大学北京西路新校门新闻传播学院费彝民楼201室、301室（晶丽酒店向西50米）  
2. 南京市汉口路22号南京大学大学外语部逸夫馆804室、807室  
3. 南京市汉口路22号南京大学教学楼503室（澳洲大学预科及艺术班）、505室（日本项目）

网址及邮箱：  
1. www.njuhnd.com(南京大学大学外语部 HND 中心、IFC 中心网) HND@nju.edu.cn njuzab@126.com  
2. www.ecuchina.com(埃迪斯科文大学中文网) ecuchina09@gmail.com