

搅动资产泡沫迅速膨胀

金融危机正深度改变着全球资金的配置方向和规模,巨量资金以快进快出的游资角色出现在新兴市场国家的门口,而这其中不乏热钱隐匿的身影。如今种种迹象表明,曾在去年年中如过江之鲫涌入中国的热钱,在经历金融危机的短暂停歇之后,又再度袭来。

现象 | 游资卷土重来

受美元与港元间套息活动所带动,国际热钱近期正持续涌入香港。在连续两月持续向市场注资之后,香港金管局总裁陈德霖坦承,去年至今共有逾5000亿港元热钱流入香港,其规模是前所未见、闻所未闻。

度我国外汇储备增加了1410亿美元,而当季外贸顺差与利用外资金额仅为600亿美元左右,还有800亿美元无法解释清楚。此外,9月份我国新增外汇占款超过4000亿元,10月份也达到2200亿元,均远远超过月均1000多亿元的增长规模。一些学者认为,这些解释不清的数字背后,隐藏着热钱的身影。而市场上也乍现资金流入的迹象:今年以来,当覆盖20多个发达市场的MSCI世界指数自年初以来仅涨了约25%、美股涨幅不到16%的同时,我国A股市场涨幅则超

过70%。楼市方面,半年来不断爆出外资投行内地大规模购买楼宇的新闻,外资购房比例已是明显上升。

受美联储低利率和弱美元货币政策的影响,在欧美经济仍并明显得提振的同时,新兴市场普遍成为全球资金流动的目的地。基于人民币升值预期重燃、经济复苏前景更为明朗等因素影响,中国已无可避免地成为全球资金进入的首选地。根据学者们以外汇储备减去外贸、外商投资差额来测算,当前至少有千亿美元无贸易背景的热钱涌入国内。

分析 | 热钱的三大套利冲动

巨量资金过境的背后,夹杂着热钱套利的种种冲动。从上次的那轮热钱流入来看,热钱流入的套利动机主要包括套取人民币与美元之间的利差、套取人民币升值收益,以及获得中国资本市场的价格溢价三种可能。如今,这三种动机再度同时出现,这是热钱卷土重来的根本原因。”中国社科院世经所国际金融室副主任张明说。

预期,目前市场对人民币升值空间的预期为10%-20%之间,当升值速度明显跟不上预期时,就会进一步强化热钱的套汇动机。

此外,在美联储相当长一段时间保持低利率、中国未来可能开启加息通道的背景下,中美利差有逐渐扩大的可能;而自今年三月份以来,中国股市表现良好,楼市更是狂飙突进,股票价格与房地产价格加速上涨——这些都成为刺激热钱入境套利的重要因素。

2007年至2008年上半年期间,海外豪赌人民币升值,大量游资逡巡于国门之外,中国遭遇到国家外汇监管史上最大规模的热钱流入压力;金融危机爆发之后的几个月里,全球机构投资者都开始了去杠杆化的痛苦历程,这期间中国出现了显著的资本流出;但从2009年第二季度起,国际机构投资者开始重新在全球范围内配置风险资产,与美元套利交易相伴,广大新兴市场国家特别是中国不得不再度面对热钱的侵袭。

对策 | 未雨绸缪化解资产泡沫之忧

来自资金流向追踪机构EPFR的数据,今年以来,已有约530亿美元海外游资投入新兴市场的股票市场。在热钱的推波助澜之下,新兴市场的资产价格正在被不断抬高:摩根士丹利资本国际新兴市场指数今年以来已经上涨逾60%,金砖四国中,巴西股市涨了140%,俄罗斯股市涨了130%,印度股市升了90%,中国内地股市则涨了70%左右。

宅价格最近半年又开始急速攀升,基本已回升至前高点附近。而我国家京、沪、穗等城市现房价平均涨幅已超过三成。

到底有多少热钱进入股市楼市不得而知,但其搅动起的泡沫危害却相当巨大。陈德霖提醒香港投资者,流入香港的资金主要投放在股市或楼市,资金持续流入可能会形成资产泡沫。经济学家樊纲也指出,中国必须警惕资金流入和由此带来的资产泡沫风险。

息,热钱流向可能再度逆转,从而刺破资产价格泡沫,给国内资产市场带来剧烈波动。

“当前我们不得不面对打击热钱的两难处境:如果以提高利率来抑制资产价格泡沫,就会进一步加大中美利差;如果以人民币升值来抑制套汇冲动,就会进一步强化升值预期——其结果都会诱发热钱为进一步涌入。”张明认为,为避免资产价格泡沫的进一步膨胀以及未来的破灭,中国政府应该未雨绸缪地采取相应措施,例如积极调整国内信贷政策,加强对资本流入流出的监管,通过增加供应来抑制资产价格上涨等。

新闻链接

国际投行集体唱多亚太股市

自今年3月底出现反弹以来,亚太股市的强劲表现受到全球投资者的青睐。一些国际投行近日纷纷发表报告,对亚太股市的前景表示乐观。

三大行回应再融资传言 沪深股市大幅反弹

受三大上市银行就再融资传言作出回应鼓舞,前一交易日大跌约3%的沪深股市,25日双双反弹,且涨幅均在2%以上。

越南加息

为了抑制经济过热,对抗不断增大的通胀压力,时隔10个月,越南25日宣布重启加息,将基准利率上调1个百分点至8%。

光大点金通

——黄金投资“钱”景可期

对于目前高涨的金价,大多数业内人士依然持肯定态度。有分析师表示,即使现在在千元高位投资黄金也不算为时过晚,目前至少有三大因素将支撑金价:首先,美元走软推高金价;其次,油价支撑金价走高;第三,全球通胀担忧仍然严重,黄金作为抵御通胀的首选资产可望受到追捧。但作为初入市场的投资者,面对市场上各类层出不穷的新型黄金投资产品该如何选择?

光大点金通

——黄金投资“钱”景可期

据了解,目前银行普遍推出了个人黄金交易代理业务,光大银行点金通作为最新推出的同类业务则具有众多优势。目前,光大“点金通”包含AU99.99、AU99.95、AU100g三个品种,兼顾纸黄金与实物黄金优势,既可选择提取黄金实物长期收藏,也可通过把握市场走势低买高抛,赚取黄金价格波动差价。100%的交易保证金管理模式能保证客户资金更加安全。“T+0”的交易机制能保证客户获得更多的

光大点金通

——黄金投资“钱”景可期

光大点金通黄金投资业务,是光大银行依托其强大的黄金资源,为客户提供的一站式黄金投资服务。目前,光大点金通黄金投资业务,已覆盖全国各大城市,为客户提供便捷、安全、专业的黄金投资服务。

光大点金通

——黄金投资“钱”景可期

光大点金通黄金投资业务,是光大银行依托其强大的黄金资源,为客户提供的一站式黄金投资服务。目前,光大点金通黄金投资业务,已覆盖全国各大城市,为客户提供便捷、安全、专业的黄金投资服务。

光大点金通

——黄金投资“钱”景可期

光大点金通黄金投资业务,是光大银行依托其强大的黄金资源,为客户提供的一站式黄金投资服务。目前,光大点金通黄金投资业务,已覆盖全国各大城市,为客户提供便捷、安全、专业的黄金投资服务。

光大点金通

——黄金投资“钱”景可期

光大点金通黄金投资业务,是光大银行依托其强大的黄金资源,为客户提供的一站式黄金投资服务。目前,光大点金通黄金投资业务,已覆盖全国各大城市,为客户提供便捷、安全、专业的黄金投资服务。