

热钱追踪

热钱,这个在11年前于东南亚金融危机翻云覆雨的词汇,如今正被越来越多中国经济界人士所论及,被视为悬在2008年中国经济头顶上的“达摩克利斯”之剑。

热钱从哪里来,它藏匿于何处,我们将怎样应对?记者通过采访多位专家,试图寻找热钱进入中国的轨迹。

滚滚热钱哪里来

热钱又称游资或投机性短期资本,是造成全球金融市场动荡乃至金融危机的重要根源。无论是发生在1994年的墨西哥金融危机,还是1997年的东南亚金融危机,热钱都起到了推波助澜的作用。

测算出热钱的规模,以及找到热钱进入的途径,成为让监管当局尤为头疼的两个问题。中国社科院日前出具的一份报告测算出五年来流入中国的热钱规模约为1.75万亿美元,刷新了此前关于中国有8000亿美元热钱的判断。不过,与热钱规模相比,更为重要的事实是,如今不明来路的海外资金涌入中国的速度没有减缓。

“所以更要去关注热钱流入的途径。我们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。”中国社会科学院国际金融研究中心秘书长张明说。

热钱突破资本管制进入中国的方式,林林总总有如过江之鲫,且花样不断翻新。但由于我国当前资本项目管制较严,热钱的进出成本相对于其他新兴市场国家要高。这样一来,与外贸企业相勾连,利用虚假贸易就成为目前热钱进入中国的最主要渠道。据张明披露,境内外贸企业既有通过低报进口、高报出口的方式引入热钱,又有通过预收货款或延迟付款等方式将资金截流到国内,还有通过编制假合同来虚报贸易出口。

此外,一些热钱以外商直接投资名义流入,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。

今年以来,外汇储备的异常增长也在一定程度上印证了人们对热钱涌入的判断。

是什么原因让国际热钱千方百计要进入中国?对此中国社科院金融研究所所长李扬分析指出,中美利差、人民币升值因素,以及中国资本市场、房地产市场等资产价格快速上涨带来的利润诱惑,是海外热钱快速进入的

主要原因。

美国次贷危机爆发后,为拯救市场,从去年9月起美联储连续7次降息。中国央行在去年连续6次加息,一减一加,导致中美利差反转并逐渐扩大。而人民币升值因素进一步加剧了游资套汇冲动。“仅套利和套汇,就可让热钱收益超过10%。”李扬说。

热钱藏匿何处

天下熙熙,皆为利来。逐利而动,是海外热钱在中国不同经济领域间翻腾跨挪的主要目标,也是它千方百计隐匿于中国的唯一轨迹。

从几年前的大举进入房地产市场到股票市场,到银行体系,再到目前的民间借贷市场和大宗商品交易市场——这正是近年来热钱进入中国的路径图。

2003年以来,国内房地产需求走高并一直处于高速增长阶段,为追求可观的房地产投资回报,境外大量热钱开始进入中国房地产市场。有机构曾计算,期间美国房地产投资的平均年收益率只为6%到7%,而在上海、北京等一些特大城市,这一比率达到20%甚至50%。

在过去两年来中国A股市场高歌猛进之时,海外热钱开始转移战场,更多地进入到中国资本市场。中国银行全球金融市场部日前发布的报告披露了次贷危机爆发前后热钱进出A股市场的轨迹:境外资本在次贷危机开始的2007年下半年开始逐步撤离我国,而随着人民币对美元加速升值,在2007年底2008年初有初步的回流,在2008年4月,次贷危机逐步趋稳,国际资本市场逐步好转时,资金再次出现大规模回灌。

“值得一提的是,在当前资本市场趋冷的情况下,一部分热钱正在进入到民间借贷市场。”张明认为,在从紧的货币政策调控下,商业银行收紧信贷,沿海中小企业用资出现紧张,这给热钱进入提供了新的藏匿之所。

今年春天,当江浙一带的民营企业受资金紧张之扰,面对地下钱庄高达30%的利息犹豫不决时,一些外资企业和机构瞅准了机会。

“我们了解到的情况是,外资企业会与一些中小企业签订所谓‘股权投资合同’,以股权投资方式为企业提供短期资金,几个月后再要求企业以一定利润将股权回购,从而实现短期内热钱增值。”张明说,虽然目前的研究还不能得出具体数据,但这种方式在全国已具一定规模,同样的方式也存在于大中城市的房地产信贷领域。

而当热钱的投资回报开始变得扑朔迷离之时,一部分热钱干脆存入中国的银行,以赚

取10%以上稳定收益。

“现在最好的投资就是把美元兑换成人民币,然后把它们放进中国的银行。”华尔街一家对冲基金的工作人员王晨扬接受新华社记者采访时说,今年以来,他在纽约工作的一些朋友通过国内亲属,纷纷把美元兑换成人民币。

热钱涌动的暗潮还出现在了香港。由于将港元兑换成人民币存入内地银行,将获得升值和利差双重收益,一时间,香港居民到深圳存款的风潮愈演愈烈,与香港汽车到深圳加油的景象“交相辉映”。

此外,在国内大宗商品期货交易、贵金属开采等领域,也出现了热钱的身影。

“热钱来得快,退潮时也快,资金快速涌入和退出时会拖累大市,让自己的股票腰斩。”许多股民因跟不上热钱进出的节奏而被深度套牢。

“大量热钱进入会加大外汇占款规模,还会影响到货币政策的正常操作。”商务部研究院研究员梅新育说。

一个日益让决策层头疼的问题是,热钱正在成为制约调控政策的重要因素。今年以来,因受热钱牵制,利率调整和汇率变动等决策陷入两难。

不过,让梅新育更加担忧的是,中国资本流动逆转风险正在积累。如果热钱大规模回流,将扰乱我国金融体系的正常运行,可能给我金融秩序带来难以估量的影响。

风险正在积聚。美联储6月25日宣布了维持原有利率不变的消息,这是美联储在连续7次降息后首次改变利率决定的方向。专家普遍认为,随着美联储经济调控焦点的改变,利率预期的变动以及所采取的各项稳定市场措施的实施,美元资产吸引力会有所上升。中美汇率反转和国内热钱流出的警示并非耸人听闻。

“必须采取各种手段,控制热钱的进一步流入,并未雨绸缪地防范热钱大规模撤出。”张明说。

近期中央召开的省市区和中央部门主要负责同志会议明确指出,要进一步加强金融监管,切实防范金融风险。

当前,国家多个部门已对热钱问题高度关注。我国各地海关采取多种措施,打击各种违规携带货币进出境。国家外汇管理局提出今

如何狙击热钱

资本输入的同时,风险往往也会裹挟



时政点击

虎照事件 民间问责不能止步

6月29日,浙江义乌市威斯特彩印包装厂厂长骆光临获悉陕西省新闻办宣布周正龙已经供认其拍摄的“华南虎”照片是用老虎画拍摄的消息后,向记者表示,既然周正龙已经承认,陕西方面已经为他正名,他认为诉讼没有必要继续进行,今天上午到法院撤诉。(6月30日《北京晚报》)

虽然尊重骆光临的诉讼权利,但对于他“初步决定撤诉”,却表示遗憾。因为,从目前的情况下,对于有关官员和造假者的问责还未结束,而且官方对于有关官员和造假者的“问责”不能代替民间对他们的“问责”。

官方的调查和“问责”通常是通过刑事手段或者行政手段来进行,而民间的“问责”主要是通过司法手段,通过提起诉讼来进行。官方的“问责”主要是让官员和造假者承担刑事责任和行政责任,给他们定罪或者纪律处分,而民间通过诉讼程序的问题,一般是让官员或者造假者承担民间责任,让他们赔偿、赔礼道歉,或者让有关政府部门承担相应的职责,履行其应当承担的义务(比如进行信息公开的义务)。民间的“问责”加上官方的“问责”,刑事责任、行政责任加上民事责任,就让那些造假者与护假的官员付出的成本更高,让他们今后在类似的问题上能三思而后行,并且还能提高政府“依法行政”的意识。

在一个成熟的公民社会,“问责”需要通过两条战线展开:一条战线是有关政府部门通过公民举报和媒体监督,获取线索积极展开调查,进行“问责”,或者主动对相关事件进行调查和“问责”,这就是官方“问责”;另一条战线就是公民通过向法院起诉,通过民事手段来惩罚造假者,这就是所谓的民间“问责”。

民间“问责”有利于培育公民精神,让公民对于公共利益多一份社会责任感。因此,从培育公民精神和公民社会角度出发,笔者也希望对于“华南虎照”事件,民间能继续进行“问责”。

对于“华南虎照”事件,民间除了骆光临通过起诉周正龙和关克侵犯其名誉权进行“问责”外,还有郝劲松以“信息公开申请人”身份起诉陕西省林业厅要求信息公开。郝劲松表示:“尽管已召开新闻发布会,我还是会继续上诉”。这些“问责”有利于维护自身合法权益,也有益于促进公共利益。 杨涛

警惕信息时代的“多疑综合征”

沸沸扬扬的华南虎事件终于尘埃落定。毫无疑问,对于“虎照”的怀疑以及之后跟进的民间“调查”,以及坚持不懈的舆论批判,所折射出的公共理性精神值得称道。信息时代需要这种敢于质疑和判断的理性精神。但在质疑精神的洪流中,又有不少杂草和泥沙裹挟而下。具体表现为:什么都去怀疑、什么都要怀疑、什么都能怀疑。

近日,有眼尖的网友在看了《新闻联播》播报的中国科学院第十四次院士大会、中国工程院第九次院士大会在京开幕式后,在某论坛发帖(狂举,杨振宁的夫人翁帆竟也成两院院士了),一时引起广大网友热议。说实话,这样的“震惊”多少令人有些莫名其妙。翁帆女士作为年迈的杨振宁院士的妻子,陪同出席会议,有何不可?而且,也有其他院士的家属列席其中

——真不知道,这些网友在惊奇什么?或者是意欲要发泄什么?

原本很正常的一个“细节”,就因为与名人有关,就被某些“有心人”有意无意地放大了。在其误导之下,难免会有人稀里糊涂地产生“愤怒的联想”——杨振宁的夫人有什么资格当两院院士,云云。这实在是一种很无聊、很滑稽的“乱疑”。

如果仅仅是这样小事的“乱疑”也就罢了,但问题是,事无巨细、不分大小,都有人站出来“乱疑”。譬如,去年,嫦娥一号发射升空后,网上就有人提出,经过和美国2005年绕月卫星拍摄的照片相比,中国发回的首幅“月球图”与之完全相同,是“拷贝”、“做手脚”。嫦娥一号成功升空奔月,是举世瞩目的和公认的重大航天科技成就,其发回来的图片资料是代表一个国家乃至整个人类科技进步的重大

“成果”,必将载入人类科技文明的史册,如何能够造假?怎么去造假?如此披著质疑外衣的低能无知,让人叹息和遗憾。

网络信息时代的到来,为公共理性的张扬表达提供了前所未有的舞台和途径。但时至今日,我们恐怕又无法否认,真正掌握和运用质疑精神并站立于理性正义行列的人,目前仍然是少数。

公民社会需要质疑精神。如果没有质疑精神,华南虎造假事件就很难“收场”;如果没有质疑精神,很多傲慢的权力就不会俯下身来,直面民生,与民生展开良好有序的互动……质疑精神是我们捍卫权利和公理的重要利器,但质疑不是“乱疑”——盲目的、下意识地批判一切、怀疑一切,就只能说明我们患上了值得警惕的“多疑综合征”,需要疗救。 陈一舟

盖茨退休背后的中西方文化差别

580亿美元捐给慈善事业,比尔·盖茨在从微软退休的同时,又刷新了世界纪录。

世界舆论当然不放过这个好卖点。不同在于,欧美媒体关注的是盖茨离任后微软的未来,对盖茨的捐款,往往一笔带过。而中文舆论,侧重于惊叹盖茨的募捐数额,没有给子女留下财产,并强调,盖茨行为凸显企业家道德高度。不同的聚焦,反映出中西方文化和制度的差别。正是这种差别所依托的土壤和环境,决定了盖茨这类人物的慈善文化。 经济学中有一种阐述:个人或企业追求财富是对社会的贡献。当然,这里指的是通过市场合法获取的财富。亚当·斯密说,人们追求自身福利最大化的过程便是道德的建立过程。事实如

此,人类告别丛林社会发展到福利社会以及将慈善事业视为义不容辞,与道德的驱使不无关系。在市场环境中,人们追求财富,便逐渐提升了道德。

因此在西方社会,有这样一个概念:个人或企业创造财富,才是社会的主要保障。所以,不奇怪西方媒体仅用一句话来报道盖茨全资财富回馈社会。它们更关注微软未来的前景,因为只要类似微软这样的企业赚钱,社会才能处于保障和进步的良性循环。在媒体眼里,盖茨的捐赠,不过是良性循环体制的锦上添花罢了。而在中国,由于社会福利建设尚未成形,加上民间慈善受到很多限制,人们因此并不在乎企业或富人赚了多少钱,更愿意看到实在的东西,所以人们惊讶盖茨

的捐款数额。

简单点说——在西方国家、政府和民间,既互动又竞争地从事帮助穷人的工作。因此,富人容易受到各界的尊重。大家既明白又感恩:富人通过纳税既有的社会福利多,以及募捐民间慈善也多。这样,也有利于富人积极地将财富回馈社会;而在我国,由于财政支出透明度不够加上民间慈善式微,使得穷人并不关心富人纳税的用处,也就谈不上对富人的尊重。这样,也不利于让富人更积极地将财富回馈社会。

如果人们赞赏盖茨这样的人物,人们更应该思考能够产生盖茨的社会,那些能够将这些普通人、普通公司变成神话的土壤和环境。 颜言

谦虚与谦卑

谦虚与谦卑是古往今来人们推崇的高尚德行。它们的共同点在于都不自满、不自傲,乐于向人请教,善于接受指点,勇于改进提高。

谦虚是虚怀若谷所显示的平静,而不是狭隘、口是心非的伪善。谦卑是内心的和谐和心胸开阔的表现,是善于修养之后的一种安然,谄媚、奴颜、趋炎附势与谦卑无关。

谦虚是低调做人的美德。谦虚的人,说话办事讲究得体与分寸;骄傲的人,往往趾高气扬,不可一世,结果总是影响或妨碍自己的进步与发展。骄傲自满是一个可怕的陷阱,这个陷阱不是别人制造的,而是自己亲手挖掘的。把自信与自豪藏于内心,待人接物低调做人,高效做事,并非无能,而是有涵养、有能力的表现。从《尚书》中的“满招损,谦受益”,魏征的“傲不可长,欲不可纵,乐不可极,志不可满”,到别林斯基的“一切真正的和伟大的东西,都是纯朴而谦逊的”,许多先贤都对谦虚给予赞许。

谦卑是大勇若怯的智慧。知识渊博、见识广博的人,犹如成熟的稻谷,总是低着头不事张扬,令人羡慕而不自傲。有位年轻人曾问爱因斯坦:“你已经取得了伟大的成就,为何还要孜孜不倦地学习呢?”爱因斯坦在纸上画了一个大圆和一个小圆,对他说:“现在,在物理学这个领域里可能是我比你懂得略为多一些;正如你所知的是这个小圆,我所知的是这个大圆,然而整个物理学知识是无边无际的。对于小圆,他的周长小,与未知领域接触的面积小,他感受到自己的未知少;而大圆与外界接触的面积大,所以更加知道自己未知东西还很多,就会更加努力地去探索。”其谦卑不做的神态十分值得我们学习与借鉴。

谦卑不是自卑。自卑者轻视自身,往往自惭形秽,畏首畏尾,主要表现为对自己的能力、学识、素质缺乏自信,习惯瞻前顾后,容易丧失一些难得的机遇。

谦虚与谦卑,不仅是取得成功的方法之一,它本身也是人生修养与磨砺必不可少的过程。莎士比亚认为:“一个骄傲的人,结果总是在骄傲里毁灭了自己。”而一个谦和恭顺、虚怀若谷的人却因为能够取别人之长补自己之短,往往能够获得成功。谦虚与谦卑的美德,不是与生俱来,而是在后天的行为中逐渐养成。人的成长是呈螺旋式渐进的过程,少年时代,年轻气盛,并不少见,随着岁月的流逝和阅历的增长,在成长的过程中自觉地加强自我修养,才能逐渐锤炼、养成良好的品行与习惯。曾经有人指出:“只有坚强的人才谦虚。”谦虚和谦卑确实具有一种不可替代的力量,助人正确地认识和处理人生道路上的困难与挫折,并在各种困境中磨砺成长,最终走向成功。

谦虚与谦卑,不仅是进步与发展的需要,它本身也意味着做事先做人的道理。作为美好的道德品质,谦虚与谦卑是每个人成长与成才的重要条件,并不是达到某种目的的手段。谦虚和谦卑是一种人生态度,只有脚踏实地、孜孜以求,真诚而自觉地把做人做事结合起来,做到做事先做人,人做好了,事情就好办。如果为了谋取一己私利而采取纯粹功利性的做法,那是一种外在的伪装、粉饰和居心叵测的道德投机。

谦虚与谦卑,是通过自己的努力与奋斗来发展自己,享受人生不断进取与进步的乐趣,而不是以别人的好恶来评定自己的价值。谦虚的胸怀和修养,谦卑的睿智和力量,可以把一个平常之人修炼成为一个具有良好道德品质素养的人,他们言为人师,行为楷模,高尚伟岸,令人崇敬。说到底,谦虚和谦卑不是为了使自己成为一种楷模,而是个人内心修养和人格完善之需要,不是为了悦人,而是为了悦己,是享受一种发自内心的充实与乐趣的自觉行动。 张全金

本版为资料图片