

# “外资休眠法”急刹泰铢升值 泰股日损 225 亿美元

为了抑制近一个月来过热的泰铢炒作,泰国央行宣布从昨天起开始实施一项对外资流入的严厉管制措施:要求泰国各商业银行将 2 万美元以上的新增外汇存款冻结 30% 的账户资金,为期 1 年,而且这笔钱不计利息。如果要在 1 年内动用这 30% 的冻结资金,就必须将这部分资金的三分之一缴纳税款。这也意味着,海外投资人今后要动用其汇入资金从事泰铢或其他投资时,最多只能动用 70% 的资金。

此管制措施刚一出台,就引发了席卷当地股市的一场风暴。泰国基准股指昨日大跌 14.84%,收盘创 16 年来最大单日跌幅,市值损失达 225 亿美元。受此影响,东南亚股市昨日纷纷大幅下挫,印度、印尼以及马来西亚股市跌幅均超过 2%。

□本报记者 朱周良



泰国央行新政刚一出台,当日股市就纷纷跳水 本报传真图

## 事件 新政出台股市一度暂停

“这样突如其来的管制措施令股市投资者有些无所适从。”香港新鸿基金融业务发展和投资研究经理卢敏忠对记者说,“因此,很多人都选择了获利回吐。”

而大和证券的分析师沙利文也表示:“泰国军政府的最新举措等于是关闭市场,30%的资金遭冻结,代表不能再在这个市场从事交易。”摩根大通的泰国研究主管皮埃特兹更指出,政府的所作所为就好比“拿着大锤砸蚂蚁”,他认为这一波及面很广的调控举措会沉重打击股市。

分析师指出,与其让高达三成的资金在泰国的银行“休眠”,海外投资者更愿意选择把资金撤出泰国投往别处。

昨日开盘,泰国 SET 指数跳空低开 9 点左右,报 721.85 点,此

后便一路下挫。跌幅很快超过 10%,交易被迫在当地时间 11 时 30 分(北京时间 12 时 30 分)宣布暂停交易 30 分钟。按照规定,泰国股指跌幅若达到 10%,交易所将暂停交易 30 分钟,如果达到 20%,则要暂停 60 分钟。

不过,在恢复交易后,泰股并未止住跌势,蜂拥而出的抛盘将股指最低打压至 587.92 点,跌幅超过 18%。昨日收盘,SET 指数下挫 108.41 点,报 622.14 点,跌幅为 14.84%,为 1990 年 8 月 7 日以来最大单日跌幅,当时正值伊拉克与科威特交战,国际油价狂飙。

据估计,昨天一天,泰股损失的市值达到 8066 亿泰铢,约合 225 亿美元。昨天的成交额高达 721 亿泰铢,为 1 月 23 日以来最高水平。

## 起因 近百亿美元热钱炒泰铢

泰国政府之所以出台如此严厉的“限汇”举措,主要是为了遏制近期国际热钱对泰铢的炒作。泰铢今年飙升了 16%,18 日再度刷新 9 年高点。

“我确信,新政策可以有效防止外币流入,”泰国央行行长塔莉莎 18 日表示,“我们欢迎任何短期资金通过本国股市及债券市场,从汇率投机中获利。”

泰国财长比蒂耶通昨天也表示:“我们不能容忍短期外资持续大举涌入,短期资金过度汇入泰国,长期而言有损经济、泰铢及股市。”比蒂耶通表示,过去 3 周中,

已有约 1000 亿泰铢(约合 28 亿美元)“热钱”汇入泰国,这些资金大多投向国债和其他债券。

塔莉莎此前也表示,短期比,海外资金 12 月份第一周流入泰国超过 9.5 亿美元,相比 11 月份一周 3 亿美元左右的流入,增长了近一倍。目前,尚不清楚有多少热钱在进行泰铢投机。但据塔莉莎估计,这部分资金可能高达数千亿泰铢,也就是近 100 亿美元。

受最新管制举措的影响,昨天泰铢对美元大跌近 2%,报 35.89 左右,创 3 年多来最大单日跌幅。

## 影响 东南亚股市全线大跳水

在股市暴跌引发广泛恐慌情绪后,泰国政府昨日也不得不出面安抚。泰国财长比蒂耶通昨日在记者招待会上表示,不担心泰国股市会因为央行实施外资管制举措而崩盘。

而塔莉莎也表示,央行的最新举措可能对股市造成冲击,但预计程度较为有限。因为股价一旦下跌,此前已经流入泰国的投资资金将被吸引到股市。不过,至少在短期内,泰国股市人气还是受到了较大打击。而周边股市也因为泰股暴跌而受到波及。

昨日,亚洲股市除中国内地之外,几乎全线下挫,而东南亚股市更是无一例外大幅跳水。

香港东疆基金管理有限公司董事总经理庞宝林对记者说,泰国央行的举措在一定程度上引发了投资人对于新兴市场投资风险的担忧,因此,亚洲主要新兴市场也纷纷受到牵连。

截至昨日北京时间 17 时 42 分,印度股市大跌 2.24%,报 13422 点;新加坡海峡时报指数跌 2.23%,报 2897 点;马来西亚股指跌 1.89%,报 1062 点;印尼股指跌 2.01%,报 1742 点。中国香港和日本股市也有较大跌幅,不过分析人士认为与泰股下跌关联不大。

不过,新鸿基金融的卢敏忠表

示,鉴于泰国经济基本面和政策环境仍较为有利,泰股中长期走势仍值得看好,目前的调整可视为长线的介入机会。而对于周边股市,由于与泰国经济的相关性并不高,所以昨天下跌更多是前期积累的获利压力的集中释放,未来不大可能受到太多影响。



泰国央行行长塔莉莎 资料图

## 新闻观察

### 限汇新政恐引多米诺效应

□本报记者 朱周良

泰国央行出台严厉资本管制措施的首要目的,就是要打击疯狂炒作泰铢的国际投机资本。

在连续 9 年上涨后,泰铢对美元现已升至 9 年来新高。这样的状况不仅可能鼓励更多投机资本的流入,更可能对出口企业带来不可低估的冲击。现在的问题在于,在地区货币集体走强的亚洲,本国遭国际热钱炒作似乎并非泰国一个国家面临的问题。在泰国率先出“狠招”之后,周边其他经济体是否也会效仿?果真如此,又会对金融市场带来何种影响?

#### 泰国做法会被效仿?

“亚洲的央行对升值普遍持谨慎态度,”花旗集团亚太区首席经济学家黄益平对记者说,“现在应该关注的是泰国的举动是否会引起其他国家采取类似措施。”

自从经济开始复苏以来,泰铢已经连续 9 年上涨,今年则是上升 16%,9 月 19 日政变打破了政治僵局,也刺激了汇率进一步上升。

一方面,泰铢的持续升值也吸引了越来越多海外热钱的涌入,泰国央行估计目前有多达近 100 亿美元的国际短期资本在炒作泰铢,其带来的潜在风险是显而易见的。

另一方面,泰国的出口商则成了本币升值的最大受害者。全球第二大鲑鱼罐头制造商泰国联合冷冻食品公司上月就公开要求,央行应该出手遏制泰铢不断上扬的势头,以免危及竞争力。

事实上,本币强势对本国出口商带来冲击的情况在亚洲并非泰国独有。由于亚洲货币今年以来集体走强,亚洲出口商的抱

怨声日盛。根据记者计算,今年迄今为止,韩元上涨了约 8%,新加坡元涨了约 7%,马来西亚林吉特涨了 5% 以上,印尼盾涨了约 8%。

事实上,近年来泰国央行一直在逐步加强对短期资本流入的管制,同时也发布了各种新的规定和要求,以确保管制措施不会对实际贸易和投资资本的流入造成不利影响,但实际效果显然不是很好。不过,昨天泰铢对美元则大跌了近 2%。

大福证券外汇及基金研究部董事黄耀明昨天表示,目前市场担心其他东南亚国家央行也可能效仿泰国的做法,出台严厉的资本管制举措。连在当年亚洲金融危机时期狙击泰铢的金融大鳄索罗斯也提醒东南亚国家注意资本管制。昨天在新德里,索罗斯就劝印度不要急于全面开放资本项目,并称“资本管制是控制危机的一个有效途径”。

#### 金融危机不会重演?

不过,对于泰国央行的最新举措,也有观点认为无须过分紧张。

首先就泰铢本身而言,渣打银行的外汇策略师大卫表示,泰国政府的新政,可能意味着新汇资金会止步,但并不意味现有外资会大量撤出,尤其是了解到所有新汇资金会有额外的成本。他认为:“这未必会导致泰铢大幅贬值。汇出的诱因不大,因为若要把资金汇回来,成本会更高。”

而对于其他央行会不会效仿泰国,黄益平表示,尽管理论上存在这样做的动机,但实际中的可能性不大。

就在昨天,印尼央行副行长表示,该行对泰铢近期大幅上扬以及泰国央行行为抑制投机资本流入而采取的措施所带来的

潜在“溢出效应”并不感到过分担心。这位副行长表示,只有在印尼盾遭遇巨大压力的情况下,央行才会介入,为印尼盾提供支撑。截至目前,该国央行对其外汇机制仍处于良好状态充满信心。

黄益平同时指出,当前的状况与 1997 年金融危机时的情形完全不同,因此不必担心会出现同样的危机。“现在主要是钱进来太多,而当时主要是泰铢暴跌所致。”黄益平说。

不过,分析人士也指出,尽管不会出现大的危机,但亚洲集体货币稳步升值的趋势可能引发逆反,这是汇市方面可能出现的新的风险因素。

#### 股市牛市就此终结?

分析人士提醒说,对于近期异常火热的亚洲股市特别是新兴市场,泰国的严厉外汇管制措施可能带来风险,不排除这一波新兴股市牛市就此终结。

“国际投资人再次意识到了风险,”大和证券的分析师 Monji 表示,“他们可能从新兴市场转移到其他更为安全的市场。”

东疆基金管理有限公司董事总经理庞宝林认为,现在关键是要看泰国政府最新举措的细节,譬如基金是否也包括在限制之列。

按照新规定,2 万美元以上的新增外汇存款将被冻结 30%,为期 1 年。但对于股市投资的一大主力——海外基金,央行并未明确表示是否也在管制之列。“如果基金也包括在内,则可能对当地乃至东盟地区股市带来不利影响,”庞宝林说。不过,他也表示,从某种角度来看,国际资金撤离东盟,对中国内地和中国香港来说未必不是一个机会,因为投资人还是相当看好中国的经济增长潜力。

## 专家观点

### 泰铢新政:不利短期利长期?

□本报记者 但有为

由于前期对外汇市场的干预收效甚微,泰国央行宣布,金融机构需将针对泰铢的外汇交易资金的 30% 留作保证金。部分专家认为,泰国央行此举过于严厉,在短期内将大幅收缩外汇市场的资金面,不利于金融市场的稳定,但有助于泰国金融市场的长期安全,避免泰国重蹈 1997 年亚洲金融危机的覆辙。

著名国际金融专家谭雅玲认为,泰国央行出台如此严厉的干预外汇市场的措施,说明他们仍对 1997 年爆发的亚洲金融危机仍然保持警惕,从而保证国内金融稳定和金融安全。

据了解,泰国是此次亚洲金融危机中受危害最严重的国家之一。

“对外汇流入进行流动性约束,使投资者不得不在成本和收益之间进行权衡。泰国还属于新兴市场国家,尚不足以应对国际短期流动资本的冲击,

这一做法至少可以阻止部分短期外汇资金的进入。”谭雅玲表示。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,对外汇交易资金的 30% 留作保证金的要求有助于限制短期资金的频繁进出,鼓励资金在外汇市场进行长期交易,避免外汇资金的大进大出,从而保持本币稳定。

他进一步解释说,“今年以来,泰铢升值幅度很快,这其中不排除有部分资金是为了赌泰铢的进一步升值而进入,如果他们在过程中获利,极有可能以外汇的形式迅速撤出,造成泰铢大幅贬值,给泰国造成经济危机。”

对外经济贸易大学金融学院副院长丁志杰则认为,泰国央行限制短期外汇交易资金为中国提供了宝贵的观察机会。

“在我国外汇储备快速增长的前提下,我国央行在放松资本流出的同时同样应对短期资本流入设置一定的限制,以尽早实现国际收支平衡。”

## 新闻人物

### 强势财长比蒂耶通



泰国财政部长比蒂耶通 本报传真图

为抑制泰铢投机交易,泰国政府采取的管制措施牵动着部分市场参与者的神经。而在这个措施出台的背后,副总理兼财政部长的比蒂耶通引起了人们的关注。比蒂耶通现年 59 岁,是一名经济学家,曾帮助泰国经济摆脱 1997 年亚洲金融危机造成的低谷。此前,他还一度是泰国临时总理的热门人选之一。

泰国前总理他信·西那瓦今年 2 月 24 日宣布解散泰国国会下院,决定 4 月 2 日举行选举。民主党、泰国党和大众党等主要反对党抵制大选,举行反他信集会活动,使泰国陷入政治危机。泰国军方 9 月 19 日发动政变,解散他信领导的内阁。

临时政府成立后,已经退休的素拉育面临受命,接受临时政府总理一职。就在上任第一天,素拉育就邀请时任中央银行行长的比蒂耶通出任财政部部长,以确保国内经济的稳定。对于,素拉育为何会一眼看上比蒂耶通?有分析人士认为,这与当时的形势和比蒂耶通的能力有很大关系。

比蒂耶通 1947 年出生于曼谷一个贵族家庭,先后获得泰国政法大学经济学学士学位和美国宾夕法尼亚大学工商管理硕士学位。

毕业后,比蒂耶通在泰国农民银行(现名泰华农民银行)工作 19 年,成为银行二号人物。此后,他踏入政坛,20 世纪 90 年代初在三任泰国政府内担任商业部副部长,后担任泰国进出口银行首席执行官。

2001 年,比蒂耶通被他信任命为泰国中央银行行长。上任后,他大刀阔斧实施强势改革,采取一系列措施,抑制通货膨胀。他还对泰国国家商业银行实施改组。在他担任泰国央行行长期间,泰国外汇储备 2001 年中为 316 亿美元,到 2006 年 9 月底增加至 618 亿美元。

就在泰国国王普密蓬·阿杜德批准内阁名单,比蒂耶通出任财政部部长后,泰国民主党主席阿比西·维乍集瓦说:“他(比蒂耶通)是目前形势下的正确人选。在经济领域,比蒂耶通拥有经验和专长。”比蒂耶通本人对泰国经济走势充满信心:“政治有别于经济。尽管环境不利,以及最近政治不确定因素出现,泰国私营经济部门能够帮助泰国经济保持发展势头。经过几个月政治紧张状况,泰国经济仍表现出活力。”

其实,对于近期泰铢的强势,比蒂耶通此前就感到担忧,并称政府已准备采取进一步措施以控制泰铢汇率。据了解,这种政府采取措施控制泰铢汇率的做法已不是第一次。在比蒂耶通担任泰国中央银行行长期间,为了减缓近来泰铢汇率的直线上升,泰国中央银行多次对外汇市场进行了干预,曾在 1 个月内动用 11 亿美元干预泰铢对美元汇价,以阻止泰铢升值。

此外,一个关键人物就是改变后被任命为泰国央行行长的塔莉莎。对于此次新政,塔莉莎此前也曾多次表示,如果泰铢升值幅度过大,央行将出面进行干预。

(柯贝)