

外汇管制朝令夕改 泰政府向市场低头

泰股昨日大幅反弹 11%，政府经济掌控力遭质疑

□本报记者 朱周良

在遭遇了单日跌幅创 16 年最大纪录、市值缩水 225 亿美元的“超级黑色星期二”之后，泰国股市昨天开盘就大涨 9%，此后指数震荡走高，收盘涨幅达 11.11%，股指报 687.74 点，收复了过半前日失地。行情如此大起大落，根本原因都在于泰国军政府出人意料推出的一项严厉外资管制举措，以及 24 小时后宣布的同样出乎意料的放宽管制的决定。

分析人士指出，政府在如此重大的政策决定上出尔反尔，对上台伊始的泰国军政府来说可算是一个非常尴尬的失误，有可能动摇外界对泰国现任政府管理经济的信心。

管制只持续了 24 小时

为了抑制今年已疯涨 16% 的泰铢，泰国央行行长塔莉莎本周一宣布，从周二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，就必须上缴相当于全部资金的 10%。

然而，以现任泰国总理、泰国前陆军总司令素拉威·朱拉暖为首的军政府可能万万没有想到，金融市场特别是当地股市会作出如此强烈的反应。管制措施宣布次日，也就是周二，泰国 SET 指数开盘一路跳水，一度封至 10% 的跌停板，恢复交易后股指继续下挫，收盘大跌 15%，为 16 年来最大单日跌幅，市值一日缩水 225 亿美元。而仅在当天一天，外资就净流出 251 亿泰铢（约合 6.99 亿美元）的股票，是 1999 年 1 月 4 日以来最高纪录。

面对有些失控的局势，手忙脚乱的泰国央行、政府和股市官员进行了紧急磋商，并很快在周二晚间，也就是新政出台的 24 小时后，宣布部分解除对外资汇入的控制，即对外国投资者的股市

投资不适用冻结 30% 资金的规定，不过，投资债券和其他债券类产品的外国投资者仍需遵守原来的规定。

股市应声大涨 11%

“我们昨天就买了不少泰国股票。”总部在香港的东骥基金管理有限公司董事总经理庞宝林昨天在电话中对记者说。而昨天泰股的大幅反弹也证明了该公司决策是完全正确的。

在政府被迫让步之后，泰国股市昨天急速从两年低点反弹，并一举收复了周二过半的失地。

周三一开盘，泰国 SET 指数就大涨 9%，此后股指几乎毫无阻力地一路冲高，最终以 687.74 点的接近日内最高点收盘，涨了 68.79 点，涨幅达 11.11%。

“政府出尔反尔也未尝不是一件好事，”庞宝林说，“这说明他们以后基本上不敢再采取同样愚蠢的行了。”

其实，从经济基本面来看，泰国股市的基础并不差。经济增长相当稳健，而股市的平均市盈率也为亚洲地区最低水平，大约在 8 至 9 倍上下。

受泰股大涨影响，东南亚股市昨天也全线企稳，印尼股市大涨 1.6%，马来西亚股指涨了 1.2%，新加坡海峡时报指数涨 0.81%。

而在汇市方面，泰铢也率亚洲货币再度回升。截至昨日北京时间 18 时 30 分，美元对泰铢报 35.76，微跌 0.25%。而在前一天，泰铢一度大跌近 2%，创 3 年多来最大单日跌幅，报 36.08 附近。

面对泰铢的依然强势，泰国央行行长塔莉莎昨天表示，部分解除管制可能有碍央行阻止泰铢继续升值的努力，所以，一旦股市回稳，央行可能推翻此前取消对非居民储蓄的限制，昨日生效的这项措施规定，非居民在本地银行开立的存款账户，不得超过 3 亿泰铢。此外，央行还可能要求商业银行将外国投资者用于投资股市的资金账户分立出来，以便监控。



泰国股市昨日部分收复失地 新华社图

■新闻观察

经济困局难煞泰国军政府

□本报记者 朱周良

有人评价说，成功发动政变的泰国军政府，在此前两日外汇管制政策方面遭遇重挫，这样的说法或许并不夸张。

事实上，类似泰国采取的管制措施在东南亚并非独创。1998 年，面对本币大幅贬值，马哈蒂尔政府在当年 10 月宣布实行资本和汇兑管制，并且这些举措在随后的几年中被证实发挥了不错的效果，减轻了针对马来西亚货币的投机压力，保持了货币汇率的稳定。

但现在的问题在于，“泰国的军政府不是这方面的专家，处理经济问题相对比较草率。”上海社科院世界经济研究所副所长徐明棋对记者说。

徐明棋指出，在资本市场本身

已经非常开放的情况下，外资已经成为泰国金融市场重要的资金来源之一，突然出台类似的严厉管制措施必然会带来很大冲击。“直接的管制不是太谨慎的做法。”他说。

而在很快宣布放宽相关举措后，“政府处理经济问题的能力和信誉可能受到外界的质疑。”

当然，在本币持续大涨、出口面临较大冲击的背景下，泰国方面出台外汇管制措施也在情理之中。比如国际货币基金组织昨天就对泰国的资本控制措施表示欢迎，并称其影响深远。该组织称，尽管亚洲其他国家金融市场疲软，但对亚洲地区的影响有限，许多亚洲国家领导人都宣布不会对外国资本流入实施管制。

从大局来看，类似的严厉举措无疑有助于打击过度投机，对地区乃至全球金融市场稳定有利。但是，具体到一国而言，在具体方法的选择上似乎仍值得商榷，如果措施不当，收效可能适得其反。有关专家指出，相对于直接限制外资流入，泰国政府似乎更应该考虑从国内入手调控。比如加大控制国内金融机构借外债和调出外部资金的规模，政府直接干预汇市或是调低利率等。

当然，具体到任何一项决策，也绝非轻易可以奏效的，必须综合考虑多方因素。以货币政策为例，尽管调低利率从理论上来说有助于抑制对外资的投资兴趣，但现在泰国同时面临了较大的通胀压力，如果打压低消费者物价到合理水平，降息恐怕难以实现。泰国 11 月的通胀率升至 3.5%，高于 10 月的 2.8%。

■环球扫描

华尔街人均年终奖近 14 万美元

据纽约州审计长艾伦·海韦希估计，今年，随着投资银行在对冲基金等全球另类投资热潮中聚揽大笔财富，华尔街的年终奖金数额将达到 239 亿美元的创纪录水平。

海韦希说，这一预期较去年高出 17%。他指出，今年的人均奖金将达到 137580 美元，较 2005 年增长 15%。

海韦希说，奖金数额将从支持人员的几百美元到管理层的几千万美元不等。上周，摩根士丹利首席执行官麦晋桁获得了约 4000 万美元的奖金。

海韦希在一份报告中称，“证券行业又迎来一个好年景，某些顶级券商创下了历史最好业

绩。这也将相应带来创纪录水平的年终奖，并且对地区经济而言也是振奋人心的好消息。”

海韦希说，2003 年以来证券行业的年度工资水平大约增长了 49%。

全球并购浪潮对证券业实现创纪录利润功不可没。纽约证券交易所会员今年有望从股票交易和承销等传统证券业务中盈利 172 亿美元，也达到历史最高水平。

摩根士丹利成为最新一个公布利润和收入增长的券商。该公司 2006 财年实现税前净利润 110 亿美元，较上年增长 49%。此前贝内斯登和雷曼兄弟分别公布利润增长 40% 和 23%，高盛的利润增幅更是高达 70%。（综合）

并购活动明年可望保持强劲势头

银行人士指出，企业并购活动在 2006 年创下纪录新高后，在 2007 年料将保持强劲势头，这主要是受欧洲企业并购交易和美国杠杆收购活动增长的推动。

股市强劲，政治环境相对平和，债券市场强劲，银行为潜在的并购融资提供了非常优惠的条款，这些利好因素都帮助企业并购热潮有望延续至 2007 年。

“明年看来仍将十分活跃。”JP 摩根企业并购全球联席主管 Dag Skattum 说。

欧洲 2006 年并购活动非常活跃，主要集中在公共事业、钢

铁和金融等行业。该地区在 2006 年前三季的并购交易数量超过了美国，之后美国在第四季重新夺回其传统的领先地位。

“当前欧洲大陆占有并购市场的很大份额。”瑞银并购业务全球联席主管 Piero Novelli 说，“金融机构，公共事业和工业企业等部门都在强烈要求重新整合。”

Thomson Financial 统计初值显示，2006 年并购协议总值为 3.6 兆（万亿）美元，高于 2005 年的 2.7 兆。（朱贤佳）

美 11 月批发价格创 32 年最大升幅

美国劳工部 19 日公布的报告显示，美国的批发价格在 11 月份上升了 2%，是 1974 年 11 月以来的最大升幅。

此前，美国的批发价格在 9 月和 10 月份分别下降了 1.3% 和 1.6%。11 月份的升幅远远大于经济学家们预计的 0.5%。

报告说，11 月份的能源批发价格上涨了 6.1%，而 9 月和 10 月份分别下降了 8.4% 和 5.0%。其中，汽油价格上个月猛涨 17.9%，天然气、家庭用取暖油和柴油价格均

有大幅度上涨。当月的食品批发价格在前一个月下降 0.8% 之后也上涨了 0.1%。

扣除每月价格波动性较大的能源和食品之后的核心批发价格在 9 月和 10 月份分别上升 0.6% 和下降 0.9%。11 月份 1.3% 的升幅是 1980 年 7 月份以来的最大值。其中包括运动型多功能车在内的轻型卡车价格 11 月的涨幅达到创纪录的 13.7%，新轿车价格也上涨了 2.2%。（新华社）

日本银行业大举撤出对冲基金

日本各家银行正在撤回它们在对冲基金领域的巨额投资，原因是日本将从明年 3 月底开始实施新的全球资本充足率标准。

按照国际清算银行(Bank of International Settlement)《新巴塞尔协议》(Basel II) 的规定，日本金融厅(FSA)将要求各银行在它们在对冲基金行业的部分投

资设立更高的资本储备。

日本实施更加严格的风险评估标准，将使得“对冲基金的基金”(funds of hedge funds)变得尤其缺乏吸引力，并正在诱发大型银行和地区性银行全面撤回投资。这些银行此前都曾狂热投资于另类投资(alternative investments)。（综合）

美在伊战花费预计超 1100 亿美元

美国白宫行政管理和预算局局长罗布·波特曼 19 日表示，在从 10 月 1 日开始的 2007 财政年度中，美国用于伊拉克战争的花费预计将超过 1100 亿美元。

波特曼说，影响伊拉克战争费用的因素很多，如对伊政策等。由于有许多不确定因素，因此目前还无法得出伊战费用的最终具体数字。

据报道，自 2001 年“9·11”事件以来，美国用于反恐战争的拨款已超过 5000 亿美元，其中约三

分之二用于伊拉克战争。美国国会今年已批准拨款 700 亿美元，用于 2007 年度的伊拉克战争和阿富汗战争，布什政府打算在这个基础上，要求国会批准总额在 1270 亿至 1600 亿美元之间的紧急战争拨款，用于该年度的伊拉克和阿富汗战争。

此外，美国新任国防部长罗伯特·盖茨 20 日采访巴格达，他将收集对伊拉克局势的看法，以及如何应对的意见。（新华社）

机构投资者普遍认为明年世界经济将减速

美林证券公司 19 日发布的一项全球基金经理调查显示，机构投资者普遍认为 2007 年世界经济既不会“过热”，也不会“过冷”。同时，他们对股票市场的期望超过债券市场。

这份调查针对 210 位全球基金经理，他们旗下的证券资产高达 7130 亿美元。虽然 53% 的受调查基金经理认为明年世界经济将增长会减速，但 83% 的人认为不会发生衰退。

在受调查者中，70% 的人认为当前各国货币政策当局的政策是恰当的，通货膨胀风险在可控范围之内；62% 的人预测明年短期利率将保持不变或下降。

不过，机构投资者普遍对长期利率感到担心，82% 的受调查者预测 2007 年长期利率将保持不变或上涨。

这些机构投资者对明年股票市场的期望超过债券市场。50% 的基金经理表示对股票市场抱“增持”态度，而有 57% 的基金经理对债券市场抱“减持”态度。

在全球股票市场中，机构投资者表现出了对欧元区的价格青睐。有 34% 的基金经理对欧元区股票市场抱“增持”态度，相比之下，对新兴市场股票市场抱“增持”态度的只有 13%，对日本股票市场抱“增持”态度的只有 10%。（新华社）

美财政部：人民币弹性进一步改善但还不够

该机构再度拒绝将中国定义为“汇率操纵国”



保尔森 资料图

□本报记者 朱周良

美国政府在人民币汇率问题上的对华立场再度呈现软化迹象。在 19 日提交给国会的半年度汇率报告中，保尔森掌管的美联储采取改革汇率机制，汇率弹性进一步改善。尽管也提出了一些指责，但措辞相比 5 月份时温和了很多。

弹性远不及“所需水平”

“在 2006 年上半年，中国政府采取了进一步举措改革货币市场，人民币弹性相比去年下半年进一步增强，”这份 32 页的报告称，“不过，目前的汇率弹性仍远不及所需要的水平。”

对于最新的报告，《纽约时报》的评价是“在汇率重估问题上对中国的态度显著缓和”。

在 5 月份的报告中，尽管美方同样没有将中国列为汇率操纵

国，但用语却是相当尖锐的，称中国在汇率升值方面“太慢且犹疑不决”，并指责中国在汇率改善上的拖延是“不正当的”。

在 19 日的报告中，美国财政部称，“中国谨慎推进汇率改革的步伐，正继续加大国内经济的扭曲度，并有碍国际收支的调整。”

美国媒体援引财政部的一名高级官员的话称，在决定一个国家是否操纵其货币时，财政部的工作是确定其意图。他表示，当某个国家的官方政策没有表现出有意识地通过汇率来刺激出口的意图的话，将其定义为“操纵汇率”理由不足。

上次美国把中国列为汇率操纵国还是在 1994 年。在最新的评估报告中，美国财政部表示，在其所调查的 18 个国家和地区中，没有汇率操纵者。

触发更严格立法举措？

尽管立场有所缓和，但人民币汇率问题显然仍是美方关注的一大重点。在 19 日报告所列的 12 项结论中，关于中国的就占了 5 条。

而对于国会中的一些民主党强硬派人士而言，财政部的不作为显然又是一个对中国施压的好机会。

在保尔森刚刚结束在北京的中美战略经济对话首轮会谈后，就有民主党议员声称，美国应该就人民币汇率问题向 WTO 起诉中国，并敦促美国财政部在一年两度的汇率评估报告中将中国定义为“汇率操纵国”。

而在 19 日的报告出台后，明年将出任美国参议院金融委员会主席的民主党参议员鲍克斯就发

声明称，财政部的半年度汇率报告“不再是解决汇率问题的有效工具”。他声称，“是时候引入新举措和新工具了。”

鲍克斯所指的新“工具”有一部分似乎是暗指美国国会提出的近 20 项针对中国的报复提案。而英国《金融时报》昨天的报道则称，一些参议院多数派领导正酝酿修改立法，以便在对华贸易问题采取报复举措时更加容易。

汇率已不再是主要矛盾

不过，国内专家指出，经过了双方的深入交流和了解后，美方许多官员和学者也已意识到，汇率已不再是中美贸易的主要问题。

“一味压迫人民币大幅升值未必是好事，”上海社科院世界经济研究所副所长徐明棋对记者说。他分析说，现在正值美元的微妙时期，一旦人民币大幅升值促使美元大跌，可能导致美元的国际信誉严重受损，不符合美国的利益。

专家指出，现在美方似乎已经逐步将对华经贸政策重点转向知识产权保护和放松市场管制方面，譬如在金融服务业开放上，中国尽管已允许外资经营人民币业务，但对额度仍有所限制，美方当然希望中国完全放开人民币零售业务。

当然，在民主党掌控国会后，“各种声音都会多起来，中美贸易也可能进入一个矛盾多发期。”徐明棋表示。

但他也指出，类似的反对声音或是制裁议案，最终未必能得以落实，因为毕竟美国的消费者和许多大公司都受益与中国的贸易。

“中美贸易的大局不会受到影响，双方依旧是相互依存，相互在贸易和投资中获利。”徐明棋说。

■相关新闻

美高官：核电合作无碍美技术优势

针对美国国内有关中美签署核电机组合同可能令美国丧失在相关领域的技术优势的言论，美国能源部一位官员日前公开予以驳斥。

在保尔森访华期间，中美双方上周在北京签署先进压水堆核电技术转让谅解备忘录，中国宣布将引进西屋公司 AP1000 技术，建设四台核电机组。

不过，《纽约时报》12 月 17 日援引美国国会下属的美中经济安全评估委员会委员韦瑟尔的话说，上述交易“是将美国的前沿科技转移到中国”。他说，这样的交易可能影响美国的长期利益，而对对中国有明显帮助。

文章表示，中国购买美国核电技术，还可能给美国带来安全担忧。文章还特别提到了美国国会去年阻挠中国海洋石油公司收购美国优尼科公司的事件，以证明西屋和优尼科案的共同之处。

对此，美国能源部负责能源政策和国际事务的助理部长哈伯特 19 日表示，她不同意韦瑟尔的观点。

“这不仅仅是技术转

让，而是一宗商业交易，”哈伯特说，“这也决不是把技术拱手送人。”

哈伯特说，中国在未来 15 到 20 年中，将建造 40 座新的核电站，并且决定新建核电站开始采用 AP1000 反应堆技术，她认为这是中国向前迈出的积极一步。哈伯特表示，选用 AP1000 反应堆技术对中国的核电站建设将产生巨大的推动作用。

哈伯特还提到，通过上周的五国能源部长会议，美国政府更加确信，中国和其他亚洲国家不会动用能源储备操纵油价。上周美中日韩印五国能源部长签署了联合公报。

部分美国官员担心中国可能在油价飙升时动用战略石油储备，眼下中国正处于建设战略石油储备的初步阶段。但哈伯特表示，中方在会上排除了采取上述做法的可能。她说，中国愿意以更为市场化的方法利用战略石油储备，这对市场非常有利，同时说明中国愿意更全面地融入全球能源市场。（朱周良）