

东盟财长聚首 “热钱”危机再成焦点

各国官员达成共识,灵活的汇率政策是控制大量资本流入的最佳方式

□本报记者 朱贤佳

周四,东盟成员国财政部长及中国、日本和韩国财政官员(简称东盟“10+3”)齐聚泰国清迈,共同探讨如何应对急速流入亚洲地区的“热钱”,以防1997年东南亚金融危机重演。

各种控制“热钱”流入的限外政策,往往备受非议。就在去年底,泰国政府由于担忧泰铢过快升值导致国内金融危机出台了限外令,但政策刚出台就将令泰国股市市值即刻缩水15%。因此,如何防范风险又如何维持亚洲金融市场的繁荣成了各国财长们最关心的话题。

依赖灵活的汇率政策

“热钱”又称“逃避资本”,是充斥在世界上、无特定用途的流动资金。它是为追求最高报酬及最低风险,在国际金融市场上迅速流动的短期投机性资金。它的最大特点就是短期、套利和投机。正是靠它,上世纪90年代末国际“金融大鳄”索罗斯一手制造了亚洲金融危机,在短短半年间掀翻了整个东南亚国家金融体系。

以追求汇率变动利益的投机行为为例,本币汇率预期改善,利率高于外币,从而形成汇差,是国际热钱流入增多的主要原因。同时,外汇管理体制中出现的一些监管漏洞,也会为国际热钱的进出提供便利条件。

在东盟财长会议上,东盟及中日韩三国官员一致认为,灵活的汇率政策是解决“热钱”涌入日益加剧的最佳办法。泰国财政部常任秘书苏巴鲁特表示,有管理的浮动汇率体系要比固定汇率体系更加合适。苏巴鲁特还指出,汇率体系的顺利运行需要其他领域的宏观经济政策,尤其是利率政策的配合。

“包括热钱在内的外国资本的流入,是繁荣而快速增长的中国经济对全球资本刺激下的必然结果。”中国国际金融学会副秘书长王元龙表示。

就目前看来,中国政府已采取



东盟财长会议在泰国举行 本报传真图

了一些对策,央行大量收购超额外汇,吐出基础货币,留存企业出口外汇,鼓励居民多持有外汇,放宽企业海外投资限制,但这些手段只是被动的应付,政府更应该变被动为主动,采取更积极的态度,即通过明确人民币汇率不变,遏制人民币升值预期的方法才能有效的阻止热钱进一步流入。

讨论组建“多边”外储库

据泰国财政部发言人 Somchai Sujjapongse 周四透露,东盟成员国财长还建议,共同推进扩大清迈倡议(CMI)的计划,即进

一步考虑共同组建一个“多边模式”的外汇储备库,以备应对货币危机的方案。

清迈倡议始于7年前,该倡议是一项快速动用资金对抗当地货币遭受投机性打击的方案,用于应对类似1997年-1998年亚洲金融危机那样的情形。目前东盟10+3的13家央行之间的双边货币互换交易金额迄今高达约800亿美元,但即使是这个规模,对于庞大的亚洲经济增长的GDP数字以及汇率风险的波动损失来说,是非常微小的。

货币互换本质上是彼此两

国间用本币对方进行融资(也是一种承诺),这种融资承诺是防止某国受到国际投机客的攻击,其攻击手段恰似利用该国的货币同其他货币间的汇率波动关系,进行反复的做空波段式袭击。“多边模式”的外汇储备库将使原先各国间的双边货币互换协议网络得到升级,并且也标志着向该地区更大程度金融整合的目标又迈出了一小步。

“我们正将清迈倡议推向以自我管理共同分担外汇储备为形式的多边协定。”苏巴鲁特在会议间隙对记者表示,“但这并

不是说要干涉各国自行管理外汇储备的决定。”但据 Sujjapongse 表示,目前仍在开会的财政部长们同意暂时维持现行的双边互换协议不变。他表示,如果多边协议模式被相信能够比现行机制更好地发挥作用,东盟将考虑采用多边协议机制。

据悉,这一多边模式方案还将在5月5日于日本京都举行的东盟与中、日、韩三国财政部长会议上提出,以供讨论。

目前,东盟国家包括文莱、柬埔寨、印尼、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国和越南。

亚洲开发银行5日还表示,东盟10+3的经济区域内的2007年经济增速预计将达到4.3%,而2006年为4.6%。

亚洲开发银行表示,东盟和中日韩经济区域2007年经济增速的可能放缓反映了日本经济增长可能减缓。亚洲开发银行预计,日本经济2007年将增长2%,2006年为2.2%,主要受到全球工业产出下降的原因影响。但是,日本经济增长预期仍高于亚洲开发银行对经合组织经济体的1.7%的经济增长预期。

亚洲开发银行表示,中国2007年经济增速可能达到10%,2006年为10.7%,主要原因是投资增长放缓。(朱贤佳)

亚洲金融领域压力显现

自喜。该行称,市场依旧脆弱,特别是那些规模较小但正在发展中的证券市场更是如此,而各国银行都多多少少地牵涉其中。

今年2月底,全球金融市场都因投资者对中国和美国的经济前景感到担忧而经历了大幅震荡,亚洲市场也未能幸免。虽然股价已出现反弹,债券利差也回到此前水平,但许多人都认为市场震荡并非一去不复返。事实上,亚洲开发银行认为市场仍将继续大幅波动。

该行称,虽然在基本因素表现强劲的情况下,市场尚未出现大幅回调,但与近年来相对平静的

状况相比,不能排除亚洲市场将继续呈现大幅波动的可能性。

亚洲开发银行指出,印度尼西亚及菲律宾等国的债券利差此前曾录得最大的收窄,现在风险溢价上升的可能性则有所加大。

不过,亚洲开发银行区域经济整合办公室的负责人李钟和本周早些时候在接受路透社采访时表示,亚洲不太可能遭遇像1997年-1998年那么强烈的金融风暴。

李钟表示,亚洲各国央行积累外汇储备、巩固经济基本面,并致力于金融市场的深度发展等措施应该会缓冲市场剧烈震荡可能带来的影响。

■ 观点

东亚经济去年增速创10年之最 今年略放缓

□本报记者 袁媛 有为本

世界银行在5日发布的最新《东亚经济半年报》中指出,东亚新兴经济体的增速2006年达到8.1%,为十年来最强劲增速,而2007年可能会略有放缓,降至7.3%。而中国经济增速也有可能放缓,但不会小于两位数。

报告分析指出,金融危机十年后,东亚经济日益强盛,但随着各经济体朝着更高收入水平

攀升,新一轮的挑战将是避开“中等收入陷阱”,即如何从中收入国家向高收入国家攀升。中国面临的巨大挑战不是通货膨胀,而是对外贸易的平衡。

报告认为,中国2006年下半年经济增速略有放缓,主要原因是中国采取了旨在遏制投资过度增长的政策性紧缩,但投资增长放缓被净贸易对经济增长的贡献进一步大部分抵消。统计数据显示,中国去年的

外贸顺差高达1774亿美元,同比增长74%。

报告指出,面对巨大的外部盈余,中国将继续聚焦于实现经济增长模式的再平衡,使增长更多地面向国内需求和消费,面向公平分配增长的收益,面向减少能源和自然资源利用。

在对东亚地区前景展望中,报告主要作者,世界银行东亚与太平洋地区高级经济学家米兰·布拉姆巴特指出,美国出

现经济下滑和出口增长放缓也是预测2007年东亚新兴经济体增长率将放缓至7.3%的主要原因,但日本和欧洲的持续增长,加之中国从亚洲其他国家的零配件和原材料进口持续增长能提供一些平衡。

在对国际环境的分析中,报告指出,在2006年达到4%之后,全球增长率处于某种转折点,预测在2007年将降至3.4%,主导因素是美国增长率

降至2.1%,而日本和欧洲的增长率由于去年出乎意料的趋于上升,预期2007年将保持类似2006年的速度。

来自报告的数据显示,东亚新兴经济体2006年外汇储备破纪录增长达到3570亿美元,成为连续第四年东亚地区外汇储备增长超过2000亿美元。东亚地区的外汇储备到2006年底超过2万亿美元,其中1.06万亿美元由中国持有。

IMF:美国打喷嚏 世界未必就感冒

房地产市场不景气是当前美国经济萧条的特有因素,其全球化程度不如当年的网络泡沫以及油价冲击

一直以来都有“美国打喷嚏,世界就感冒”的说法。但国际货币基金组织(IMF)在其5日发布的报告中却表示,此言也不尽然。IMF此番评论正好赶上美国经济的疲软期,因此很受欢迎。

IMF表示,不应夸大美国特有的经济发展所带来的影响。过去,全球增长曾出现过急速下降的情况,那主要是由“大范围动荡”所导致的,例如上世纪70年代的油价冲击或2000年的网络泡沫破裂,而非来自美国的冲击波。

美5次衰退都伴随世界萧条

美国牵动全球经济命脉的讲法有其背后的逻辑。按当前汇率计算,美国在全球经济产出中所占的比例将近三分之一,本地购买力约占世界的五分之一。

美国进口量远远大于其他国家,世界商品贸易量的五分之



本次美国经济萧条房产是主因 资料图

一左右都流入了美国。近几十年来,美国与新兴市场和发展中国家间的贸易增速要高于日本和欧元区国家。美国金融市场的规模目前仍居世界首位,股票市场市值占全球股市市值的40%,私人债务占世界的近一半。

30年来美国5次经济衰退都伴随着世界性的经济萧条。这

毫不奇怪,美国经济下滑总会引起进口的萎缩。受此冲击最大的莫过于拉美国家。这些国家对美国出口占其出口总额的比例要高于许多其他国家。拉丁美洲本地生产总值的近12%都出口到美国。

但IMF发表的《世界经济展望报告》却表示,美国经济与世界经济的关系并非这样简单。

美萧条的特有因素

IMF的报告指出,目前导致美国经济减速的因素“主要是房地产和制造业”,而这些因素是美国特有因素,“对全球的影响很有限”。该报告表示:“如果美国的经济减速仍然如预期一样适度,那么,多数国家应当可以摆脱美国经济的影响,维持强劲的增长。”

美国经济陷入萧条或增长放缓对全球其他地区经济的负面影响要比人们一贯认为的小很多。平均而言,美国经济增长每放慢一个百分点将使其他地方的经济增速下滑0.16个百分点,不过墨西哥和加拿大所受到的冲击会大一些,这两个国家对美国市场的依赖性非常大。

然而,IMF警告称,到目前为止,美国仍然是世界上最重要的经济体,如果美国陷入衰退,对世界其他经济体的影响将会

非常严重。“美国经济对其他经济体的影响并未减弱”,IMF提到,“相反,有迹象显示,随着时间的推移,其溢出效应已大大增加”,特别是对其他美洲国家而言。原因可能是美国经济与全球经济在贸易和金融上的一体化还在不断加深。

传播金融动荡须负责

最近有研究表明,美国在传播金融动荡方面负有重要责任。一项研究显示,欧洲金融资产价格的波动有26%起因于美国而美国金融资产价格的波动能在欧洲找到原因的只有8%。

而以托马斯·海布林为首的IMF经济学家发现了一线意想不到的曙光:美国经济目前的疲弱态势主要起因于住房市场的萧条,而住房市场的全球化程度并不如IT等其他行业的全球化程度那样高。对其他国家来说,这算是个好消息。(逢佳)

■ 环球扫描

美国宣布日本首相安倍本月访美

美国白宫副发言人佩里诺女士4日宣布,日本首相安倍晋三将于本月26日访问白宫并将与美国总统布什会谈,27日将随同布什参观夏威夷。这将是安倍去年9月就任日本首相以来首次访问美国。

佩里诺说,布什将和安倍就讨论两国在国际及双边联盟和经济事务中的密切合作,具体将讨

论伊拉克、朝核问题、能源和气候政策等问题。

日本支持美国发动的伊拉克战争,并曾向伊拉克派遣自卫队执行非战斗性任务。日本虽然在去年7月宣布从伊拉克的航空自卫队在伊拉克的活动范围,从事运送美军和物资等任务。

美国能源部着手补充战略石油储备

美国能源部4日发表新闻公报说,能源部计划购买1100万桶原油,以补充美国政府在2005年“卡特里娜”飓风袭击墨西哥湾后出售原油所造成的战略石油储备缺口。

新闻公报说,能源部原计划下个个月购买400万桶原油,以补充战略石油储备。这将是1994年以来美国为补充战略石油储备进行的首次直接购买。不过,能源部当天以价格过高为由拒绝了第一批购买400万桶原油的报价。本月晚些时候,能源部将再次发出报价邀请。

公报说,能源部还计划在未来几个月里以每天10万桶的速度补充战略石油储备。

旨在应对石油供应危机的美国战略石油储备建于1975年12月,即阿拉伯石油禁运之后,但直到1977年夏天才储备首批原油。美国的石油储备能力为7.27亿桶,目前的储备水平大约为6.89亿桶,相当于56天的进口量。

2005年8月底,“卡特里娜”飓风袭击美国墨西哥湾,导致当地炼油厂原油供应短缺,美国政府从战略石油储备中出售部分原油,以弥补市场供应不足。

美国2月份工厂订货小幅反弹

美国商务部4日公布的修正后的数据显示,今年2月份美国工厂订货增加1.0%,约为3865亿美元,扭转了前一个月大幅下降的局面,但增幅仍低于分析人士此前预计的1.9%。

数据显示,2月份美国耐用品订货增加1.7%,约为2063亿美元,这与1月份大幅下降8.8%的局面形成了鲜明对比。此外,2月份食品等非耐用品订货增长0.2%,约为1803亿美元,而1月份则是下降1.7%。

数据还显示,2月份占耐用品总

订货四分之一多的运输产品订货增加8.9%,而1月份则是大幅下降21.1%。其中,受波音公司接到的订单大增推动,民用飞机及其零部件订货猛增88.4%,而1月份则是大幅下降60.4%。2月份汽车及其零部件订货也增加1.1%,而1月份则是下降8.0%。

分析人士认为,尽管2月份美国工厂订货要明显好于1月份的情况,但1.0%的增幅仍低于外界普遍预期。工厂订货增长乏力也让外界对美国制造业及整体经济的运行状况产生了忧虑。

英央行维持基准利率不变

英国央行周四连续第三个月决议维持基准利率不变。但分析师多预期英国央行于5月将再度升息。

英国央行维持基准利率于5.25%不变,一如大多分析师预期。但有少数分析师一直认为,因2月通货膨胀上升,且其他数据显示3月服务业转佳,预期英国央行可能会立即采取升息行动。

英国央行于1月意外决议升息,抑制通货膨胀,此举当时使市场大感惊讶。但在3月政策会议中,英国央行货币政策委员会投票以8比1决议维持利率不变。唯一的反对者,系支持降息。

最新的数据显示,英国2月通货膨胀上升至2.8%,1月为2.7%。该比例仍大幅高于政府所定2%目标水准。但英国政府先前曾说,因日常必需品费用自2006年的高水准下滑,预期通货膨胀亦将稳健回复至目标水准。

贝尔斯登分析师布朗表示,下次升息应该依赖英国央行5月公布的新的通胀报告。目前,英国国内需求压力依然过强,通胀率远远高于目标水准,流动性的增长也太过强劲,抵押贷款需求旺盛,同时英国的房屋市场涨势过快。综上所述,利率应会调升,英国央行总裁金恩将会对升息息不可待。(逢佳)

纽交所-泛欧股票上市首日跌近2%

全球最大股票市场——纽交所-泛欧证交所股票4日在巴黎首次上市,其股票以下跌开盘,全未能摆脱阴跌趋势,收盘价跌去近2%。

当天,纽交所-泛欧证交所股票开盘价为75欧元,比发行价75.6欧元低0.81%。上午收盘时,该股票下跌1.93%,股价跌至74.1欧元。下午该股的走势未见

大的起色,收盘价报74.21欧元,与发行价相比下跌1.85%。

纽交所-泛欧证交所是全球首个跨大西洋的股票市场,在纽约、巴黎、阿姆斯特丹、布鲁塞尔和里斯本拥有股票交易市场,在伦敦拥有一个期货交易市场。纽交所-泛欧证交所股票4日分别在巴黎和纽约首次上市。(以上除署名外均据新华社电)

当今中国股市投资专家、筹码分布发明人、清华大学硕士 **陈浩** 教授

股市投资盈利模式

解析上证所Level-2行情带来的获利机会
2007年行情展望及操作技术

时间: 2007年4月7日 上午9:30
地点: 海宁路330号国际电影院
索票热线: (021) 56310815
热线: (021) 56310817

主办单位: 北京浩鸿明科技发展有限公司 上海余测投资管理有限公司

50 **天狼** 现场抽奖活动

一等: 1名, 获天狼50L2软件一套;
二等: 2名, 获价值1000元的天狼50L2软件代金券一张;
三等: 5名, 获价值500元的软件代金券一张。(当天有效)

www.TL50.com 另聘业务主管3人, 待遇面谈