

弱美元、高油价——美国当前核心利益的现实选择,市场的力量至少与美国政府的意图形成了某种“共识”。从根本上讲,油价上升是美国解决其庞大的国家负债的重要选择。这才是美国的核心利益所在,是美国政府制定一切政策的定位点。

油价飙升是美国核心利益的现实选择

刘煜辉

美国次贷危机是全球经济长期失衡所累积的负面因素的总爆发。问题的实质是,美国过度消费,不储蓄,通过滥发美元毫无节制地膨胀其债务,美国政府及家庭都债台高筑,个人储蓄率下跌至接近零,国家及家庭的总负债相当于GDP的350%。故此,如果按照一个经济的自然调整逻辑应该是,美国政府要大幅削减其开支,房价下跌使得居民消费需求萎缩,逐步减少其对外债务的比重,这样美元重新获得支撑,资金才能真正回流美国,摆脱其信用高度紧缩的状态。

显然,这个时间会拖得很长,而且美国经济面临高度的不确定性,特别是房价的进一步下跌而引发负资产问题,很可能触发比次贷更强烈的冲击波,从而加深美国经济衰退的程度。可见,调整的时间拖得越长,美国为此负担的成本越大,而且很可能是经济较长时间衰退。

当下美国政策的自然选择必然是,冀望找到某种方式,尽可能缩短此次全球经济调整的时间,尽可能向外转移经济调整的成本。如果美国要少承担成本,那就意味着必然需要其他人更多地承担调整成本。

现在种种迹象表明,未来世界经济以某种危机的方式结束本轮调整的可能性越来越大,最为重要的迹象,那就是油价的飙升。

油价飙升完全成了一个独立的金融问题,或者是被操纵的工具。因为无论是从供需、成本、地缘政治、稀缺性、世界经济增长对于能源刚性需求预期等等基本因素来看,已经无法解释短期内油价急剧上涨的背景。

从供需看,世界原油产能和需求一直是平衡的,甚至产能总是保持约大于需求;从成本看,中东一桶原油成本仅5美元,全球平均产油成本也不会超过12美元;地缘政治只能对油价形成短期的扰动,2003年美国打伊拉克,当年油价也就上升了7.8美元;谈到资源的稀缺性和不可再生性以及能源的刚性需求,这个预期一直在,不是今天突然冒出来的,如果市场是有效率的,应该均衡地反映到原油价格的上涨中。事实上也是如此,从2002年开始,世界原油价格年均价大致以每年10美元的速率上升,但是2007年8月份以后,情况显然发生了根本性的变化,在短短不到10个月的时间内,油价飙升了近70美元。

没有其他解释,弱美元、高油价——美国当前核心利益的现实选择,市场的力量至少与美国政府的意图形成了某种“共识”。

从短期利益看,显然华尔街的金融资本这次是获得了天赐的喘息休整之机,这么短时间就能摆脱次贷风暴损失数亿美元的梦魇,谁能想到,1季度,油价飙升了40%,与油品相关的衍生品价值

增加数万亿美元。坦率地讲,在全球金融资本约束管理的今天,激活了美国的金融机构,就是从根本上缓解信用收缩的问题,有利于遏制经济衰退势头。如果你认为,美国意图仅限于此,那就是短视了。从根本上讲,油价上升是美国解决其庞大的国家负债的重要选择。这才是美国的核心利益所在,是美国政府制定一切政策的定位点。

市场机构总是在憧憬,油价飙升将引发美国通胀的恶化,将导致联储政策重心的调整,转向加息,的确,美联储的官员最近也频频出来喊话,要关注通胀的变化。

但是,请大家永远记住,与美国的对外负债问题相比,油价导致的通胀问题永远是个小CASE,美联储很久就不把自己当成一名忠实的通货膨胀目标制的捍卫者了(可能只有中国的央行还坚信如此),因为那不是美国政策的核心利益所在。美国的政策都是在围绕负债问题做文章,只要有利于负债问题的解决,就意味着美元获得支撑,通货膨胀的问题自然就消失了。油价上涨的直接效果,是不断地消耗这些新兴市场国家多年辛苦累积的储蓄(不管是政府的、企业的还是居民的),很显然,这些储蓄的硬币另一面就是庞大的美国的对外负债。

如果说当今这个世界上哪个国家最能扛住油价的冲击,那就是美国,当前全球经济结构与上世纪70年代两次石油

危机时发生了根本性的变化。经过20多年全球产业重新布局,美国已经完全变成了消费型经济体,80%三产,15%制造业,该转移都已经转移了,能源敏感度很小,经济对抗能源价格冲击能力很强,美国的产业都是居于世界尖端的高科技产业,军工、软件、传媒、数控机床、飞机,大部分是拥有高额垄断价格的超利润率产品,属于高附加值含量的产品。全球能源、原材料价格的上涨,不过是收缩了部分利润空间,基本上可以在企业内部得以消化。格林斯潘几年前就说过,今天美国经济的发展,已经不存在成本推动型通货膨胀。

反过来,油价上升的巨大成本自然很大程度上由承载着全球庞大的制造业的新兴市场国家经济体来承担。中国、印度都是实行能源补贴的国家,全球的金融资本看到这一点,事实上已经形成对赌局面,赌你财政能撑多久,赌你不敢取消补贴、放开油价,反复炒作需求因素,你要是敢放开,就消耗你的财政(国家储蓄),消耗你企业和居民的财富;你要是敢放开,可能会冒通胀失控的风险。

面对两难,政策当局权衡之中,特别是可能当面临一个比较大短期冲击的时候,很自然的选择是,延续补贴,把通胀压力延后,期望国际形势的转机,同时采用更紧缩货币政策打需求,加快升值和大幅提高利率,信贷紧缩。

如此,经济硬着陆风险开始显现;

企业面临两方面压力,成本上升,信贷紧缩,盈利下降,实质是生产率下降,本币的实际汇率有了贬值压力,这时政府财政状况开始恶化,储蓄被大量消耗,价格上涨导致进口激增,国际收支也可能开始恶化。要命的是,通常名义汇率快速升值被当作抑制通胀的手段,这时候很可能已经被忽略到了高位,与实际汇率贬值的趋势形成巨大的落差,各方面条件具备了,资本就开始外流,我们过去看到的“货币攻击”的一幕其实并非虚构。

如果新兴市场国家扛不住通胀压力,先行溃败下来,需求骤然下降,资金自然撤出商品市场,回流美元资产,美元顺势走强,美国通胀解决了,美国以外的世界陷入通缩,再重新开启新一轮周期。在这个资金回流的过程中,累积在新兴市场国家的庞大储备大幅下降,与此对应的美国对外负债大幅下降。

我越来越感觉这一切,正在向我们走来。

请大家不要简单地把这一切看成是一种预谋,那样容易使问题低级化。其实,金融发展到一个高级阶段,更多的是金融契约,当各方面条件成熟的时候,市场力量和政府某种意图形成默契,很容易达成“一致行动人”的效果。站在2007年岁末憧憬黄金十年的经济学家们,谁又能想到仅仅半年时间,世界会变成今天这个样子呢?(作者系中国社会科学院金融研究所中国经济评价中心主任)

“纸老虎”案:不是一个人在“战斗”

吕青

6月29日,陕西省人民政府新闻办公室召开新闻发布会,陕西省公安厅新闻发言人白少康通报了公安机关调查“华南虎照片事件”的有关情况。经查,周正龙拍摄的“华南虎”照片是一个用老虎画拍摄的假虎照。周正龙之所以拍摄假虎照,目的是为了骗取钱财,其行为已涉嫌诈骗罪。目前,公安机关已涉嫌诈骗罪提请检察机关批准,已将犯罪嫌疑人周正龙依法逮捕。

其实,对于周正龙“纸老虎”案,公众心中早就有了答案。早在去年11月份,就有媒体报道,有四川攀枝花网友发现,“周老虎”的原型原来就在他家墙上的年画里!该网友称,除了耳朵不一样,哪里都是一样的,连老虎的纹路都是一样的。另外,在华南虎照片问世之后,国内先后有多名专家鉴定认为,照片是一只纸老虎。公众关心的不是对“纸老虎”的确认,而是有关部门如何处理这一案件。

如今,公安机关以涉嫌诈骗罪提请检察机关批准,已将犯罪嫌疑人周正龙依法逮捕。我认为,“涉嫌诈骗罪”的结论值得商榷。

诈骗罪是指以非法占有为目的,用虚构事实或者隐瞒真相的方法,骗取数额较大的公私财物的行为。本罪侵犯的客体是公私财物所有权,客观上表现为使用欺诈方法骗取数额较大的公私财物。2007年10月12日,陕西省公安厅召开新闻发布会,宣布“镇坪县发现野生华南虎”,公布了周正龙拍摄的两张华南虎照片,并向其颁发奖金2万元。

我们需要注意的时间顺序,周正龙因拍摄“华南虎”所得的2万元奖金,并非是其行为的直接确定的结果。也就是说,周正龙即使拍摄到“华南虎”,如何确定自己一定能够获得政府奖励?他有什么理由确信?如果这个奖励是不确定的,既可能存在,也可能不存在,那么,周正龙挖空心思拍摄照片骗取钱财的前提就不存在——至少也是不确定的,说得再明白点,如果陕西省林业厅此前发出了悬赏,谁能拍摄到华南虎照片就奖励2万元,那么,在这种情况下,周正龙铤而走险制造假照,就可能涉嫌诈骗。

经过这种倒推,我们会发现一个有趣的可能性:华南虎照片并非周正龙一个人在“战斗”。周正龙如果能够确信他拍摄的照片一定能够获得奖励,那么,就只有两种可能性:第一,周正龙是一个天才;第二,“纸老虎”照片是集体合作的结果。一个偏僻农村地区的农民,在信息闭塞、电脑使用率极低的情况下,不仅能够

额较大的公私财物的行为。本罪侵犯的客体是公私财物所有权,客观上表现为使用欺诈方法骗取数额较大的公私财物。2007年10月12日,陕西省公安厅召开新闻发布会,宣布“镇坪县发现野生华南虎”,公布了周正龙拍摄的两张华南虎照片,并向其颁发奖金2万元。

我们需要注意的时间顺序,周正龙因拍摄“华南虎”所得的2万元奖金,并非是其行为的直接确定的结果。也就是说,周正龙即使拍摄到“华南虎”,如何确定自己一定能够获得政府奖励?他有什么理由确信?如果这个奖励是不确定的,既可能存在,也可能不存在,那么,周正龙挖空心思拍摄照片骗取钱财的前提就不存在——至少也是不确定的,说得再明白点,如果陕西省林业厅此前发出了悬赏,谁能拍摄到华南虎照片就奖励2万元,那么,在这种情况下,周正龙铤而走险制造假照,就可能涉嫌诈骗。

经过这种倒推,我们会发现一个有趣的可能性:华南虎照片并非周正龙一个人在“战斗”。周正龙如果能够确信他拍摄的照片一定能够获得奖励,那么,就只有两种可能性:第一,周正龙是一个天才;第二,“纸老虎”照片是集体合作的结果。一个偏僻农村地区的农民,在信息闭塞、电脑使用率极低的情况下,不仅能够

额较大的公私财物的行为。本罪侵犯的客体是公私财物所有权,客观上表现为使用欺诈方法骗取数额较大的公私财物。2007年10月12日,陕西省公安厅召开新闻发布会,宣布“镇坪县发现野生华南虎”,公布了周正龙拍摄的两张华南虎照片,并向其颁发奖金2万元。

我们需要注意的时间顺序,周正龙因拍摄“华南虎”所得的2万元奖金,并非是其行为的直接确定的结果。也就是说,周正龙即使拍摄到“华南虎”,如何确定自己一定能够获得政府奖励?他有什么理由确信?如果这个奖励是不确定的,既可能存在,也可能不存在,那么,周正龙挖空心思拍摄照片骗取钱财的前提就不存在——至少也是不确定的,说得再明白点,如果陕西省林业厅此前发出了悬赏,谁能拍摄到华南虎照片就奖励2万元,那么,在这种情况下,周正龙铤而走险制造假照,就可能涉嫌诈骗。

经过这种倒推,我们会发现一个有趣的可能性:华南虎照片并非周正龙一个人在“战斗”。周正龙如果能够确信他拍摄的照片一定能够获得奖励,那么,就只有两种可能性:第一,周正龙是一个天才;第二,“纸老虎”照片是集体合作的结果。一个偏僻农村地区的农民,在信息闭塞、电脑使用率极低的情况下,不仅能够

命脉是石油,可是我国的石油价格如同人民币的汇率水平一样,是由政府控制的,我不知道如果油价放开,中国经济将是一个什么样的结果。我相信政府的决策部门也不知道,所以,决策层现在不敢贸然放开油价,也不敢贸然放开汇率,其结果是:油价越来越高,而外汇储备越来越多。随着油价和外汇储备的上升,政府恐怕更加不敢放开油价和汇率。

我们不知道以中国经济目前的发展方式是否能够承受高油价,我们只知道现在的油价是由政府补贴的,我们不知道中国企业能否在油价放开的情况下继续保持竞争力,继续保持毛利水平。我们当然更不知道在人民币升值的情况下,中国的各项资产应该得到什么样的定价。这些重大问题我们一概不知,为实际购买力究竟是多少钱都不知道,我们又怎么能够用这把尺子来度量资产的价格呢?我真的无能为力。经济运行的



想到拍摄华南虎,还懂得照片PS这种复杂的作图技术,并且,照片PS水准很高。这种可能性有多大,是不需要复杂思索就能够得出结论的事情。

一切违法的冲动都源于对利益的追求。那么,假如华南虎照片事件不败露,谁是最大的受益者?资料显示,陕西最近一次有实物佐证的野生华南虎生存记录还停留在1964年,中国已有近30年没有野生华南虎生存的记录了。而华南虎再现,被有关部门聘请的专家形容为“得益于当地生态环境的明显改善和人们生态保护意识的提高”,而这直接牵

涉到林业部门和当地政府部门的利益。对林业部门来说,生态的改善就是它最大的政绩。对当地政府部门来说,华南虎再现只要不败露,哪怕是长期争论下去,对其当地的宣传效应也是千金难买的。事实上,在华南虎照片事件发生后,当地就开始打出“看华南虎”这块招牌。这是何等精巧的构思?而推动这一切的动力,正是政绩工程。

这并非是一个简单的推理。我们不妨回顾一下,在周正龙华南虎照事件引起强烈争议后,无论是当地政府部门的主要领导,还是陕西省林业厅,无不信誓旦旦

地宣称虎照是真实的。在科技高度发达,鉴定技术已经非常成熟的今天,如果没有“外力”的因素,认清一个“纸老虎”会有这么难吗?事实上,在周正龙被逮捕的同时,“卷入此事件的13名政府机关相关人员受到处理”,已经给出了答案。

因此,我认为,“纸老虎”案不是周正龙一个人在“战斗”,不能避重就轻,如果仅仅对周正龙以涉嫌诈骗罪逮捕,将问题的起源归结到周正龙一个人身上,负有同样责任或者能共同谋划这一事件的政府机关相关人员就可能逃脱法律的问责。

会迫使我们在其他问题上做出一定牺牲,如果放开油价,可能国内的生产商无法适应,并由此导致一轮资产价格调整,为潜伏已久的热钱创造难得的机遇。到那个时候,我敢说,政府对于热钱恐怕不会再是一种打压和驱赶的态势,而是希望他们尽快抄底,稳住房地产价格,防止我国金融出现大动荡。

金融不是电视连续剧,我虽然早就发出宏愿要投资拍摄史诗巨片《荡如蝶血记》,但是我上面的文字并不完全是虚构的故事情节。这个世界已经发生了重大变化,那些我们今天积极防范的风险往往不是我们明天会遇到的;而那些我们今天不注意的问题;恰恰是下一次金融危机爆发的致命点。为此,资本玩家们充分利用人性的弱点,不断抬高人们对于资本收益的欲望,资金随着大玩家的指挥棒,不断冲击世界各个角落的商埠、货币。

所以,不能不说今年亚洲成为国际游资的热土,也是因为美国次贷危机出现后,国际资本重新选择了获利目标市场。最近,社科院专家依据模型计算出,国际游资已经进入中国达1.75万亿美元,尽管人们对于游资数量迄今很难拿出统一的定量分析,国际游资在中国的数量绝对不可轻视,对于游资可能产生的危害更不可掉以轻心。因为,油价继续攀升不过是全球经济已经很可能出现大麻烦的信号。

应阻止股价“破净”

石胜利

随着股市的持续下跌,跌破净值的股票日益增多。统计显示,截至上周五收盘,股价低于其一季度末公司每股净资产的上市公司共有8家。其中,股价较每股净资产折让幅度最高的深天健上周五复权后收盘价是7.64元/股,其今年一季报显示公司每股净资产为10.03元,上周五收盘价较每股净资产折让了2.39元/股,折让幅度高达23.80%。

股价跌破净值是一个值得警惕的信号,而这种情况还可能继续。国家统计局6月27日发布的前5月全国规模以上工业企业利润数据显示,受煤炭价格高涨和原油价格上涨影响,电力行业、化纤行业利润出现大幅下降,石油加工及炼焦业由去年同期盈利352亿元转为净亏损443亿元。目前,跌破净值的股票这类行业占比最高,这意味着,跌破净值现象可能在这些行业中蔓延。

另一方面,油价还在继续上涨。6月26日,纽约商品交易所8月份交割的轻质原油期货价格在盘中交易中一度达到每桶140.39美元,伦敦国际石油交易所8月份交割的北海布伦特原油期货价格在盘中交易中一度攀升至每桶140.56美元。油价创新高,全球股市纷纷下跌,中国股市也很难独善其身。过去,由于我国对油价实行补贴政策,国际油价波动对中国股市的影响较小,而中国提高油价之后,表明了一个鲜明的态度:即中国开始通过提高油价而不是增加补贴来解决与国际油价日益拉大的差距。这使得国际油价的波动可以非常直接地影响到中国股市。这同样意味着,跌破净值的股票可能增多。

一般而言,股价跌破净值是熊市中的一个特征。中国股市自2001年走入熊途,在3年中,跌破净值的公司数量最高达近200家,占到当时两市上市公司总数的20%左右。如果跌破净值的股票增多,就基本上可以确认是进入了熊市。

而这显然是应该阻止的。当前股指已经跌到了中国实体经济连续多年持续增长和财富连续多年持续积累所能支撑的区间,跌破净值则意味着对实体经济成果的一种否定,是极其不正常的。那么,应该如何阻止股价继续不断跌破净值?

第一,应该硬性规定,凡是股票跌破净值的上市公司,大小非严禁减持,并驳回其任何再融资申请。大小非对自己公司最熟悉,如果它们在股价跌破净值的情况下依然减持,就会给市场发出一个危险的信号;其净值可能含有水分。这将进一步摧毁投资者脆弱的信心,导致股市继续自由落体。

第二,应该规定,当股价跌破净值时,或在某一时间段内持续保持跌破净值状态时,要求上市公司回购本公司股票。上市公司回购本公司股票可以减少流通股股份,有利于增强投资者信心,支撑上市公司股价。实际上,成熟国家的资本市场在股市跌破净值时,许多上市公司都会自觉回购本公司股票,以向投资者传递积极信号。

油价问题何以成“一地鸡毛”

倪小林

众所周知,亚洲各国正经历的痛苦的通货膨胀,正是美元持续贬值,美国向世界释放流动性所引起的。到现在这就像一个轮回,当流动性从美国释放出来最终回到美国后,美国对于高油价的反应真的就像一纸空文收拾了。

美国国会想要调查石油投机的原因,很大程度上源于那份关于神秘报告《市场投机在石油和天然气价格上涨中的角色》,报告中直指花旗、高盛等为油价高涨的始作俑者,如果是这样,油价被推高的背后,当然有炒作因素。但是目前反对这个结论的声音也不小。尽管如此,油价却不管人们要找到推高油价真凶还要花多少时间,只管一个劲地上升。

当人们在争论不休推高油价责任问题的时候,有一种现象很棘手,因为油价不断攀升,导致消费国支付能力紧张,开始拖欠产油国的资金。如果油价依然是一匹脱缰的野马,世界性的拖欠贷款必将导致产油国去考虑供应是否继续。这样一来,石油问题很可能出现更加尖锐的矛盾。

在多种商品价格不断攀升的时候,发达国家多数时候在指责别国经济发展太快,对于石油需求增长,才导致油价居高不下,而它们自己却缺乏自省,如美国大量粮食用于转化清洁能源,耗去大量粮食供人们食用的口粮等。

从国际市场大宗商品价格轮涨可以看出,由于美国经济受到次贷危机的拖累,资本必然是要寻求新的获利目标,涌入石油和天然气的期货交易市场中也是必然的。虽然资本大亨解释期货市场的功能完全从正面强调,当大量资本囤积进行石油期货交易,会不会产生负面影响,对于市场来说也无须去争辩。

现代经济给人们一个错觉,只要经济发展能够医治一切,包括人性的弱点,贪婪、欲望等等,似乎都可以自然解决,对于衍生品放松监管不管怎么说也是次贷危机的致命点。为此,资本玩家们充分利用人性的弱点,不断抬高人们对于资本收益的欲望,资金随着大玩家的指挥棒,不断冲击世界各个角落的商埠、货币。

所以,不能不说今年亚洲成为国际游资的热土,也是因为美国次贷危机出现后,国际资本重新选择了获利目标市场。最近,社科院专家依据模型计算出,国际游资已经进入中国达1.75万亿美元,尽管人们对于游资数量迄今很难拿出统一的定量分析,国际游资在中国的数量绝对不可轻视,对于游资可能产生的危害更不可掉以轻心。因为,油价继续攀升不过是全球经济已经很可能出现大麻烦的信号。



Column | 周洛华专栏

热钱究竟藏在哪里?

这个世界已经发生了重大变化,那些我们今天积极防范的风险往往不是我们明天会遇到的;而那些我们今天不注意的问题;恰恰是下一次金融动荡的突破口。目前股市和楼市的成交量并不支持热钱涌入这些领域的判断,估计热钱在等待我们进入伏击区,等到油价和汇率都接驳时再出手购买低价的中国资产。

抛出这个问题是为了吸引大家的注意力,其实我没有答案。我只能根据下面的分析来揣摩热钱究竟沉淀在哪里,以及他们这样做的动机。

在长达5年轰轰烈烈的房地产牛市和持续2年的沪深股市大牛市过去之后,忽然觉得我现在的处境居然非常窘迫,无法判断我面前的那些资产究竟是高估了还是低估了,我真的很迷惑,感觉自己什么也不知道了。

导致我困惑的原因有两个:一是我不知道人民币的真实汇率水平是多少,我相信中国人民银行也不知道。二是我不知道中国能够承受的油价水平是多少,我相信国务院发改委也不知道。所有的资产最终都是用人民币来表现的,如果我们连人民币的币值和实际购买力究竟是多少钱都不知道,我们又怎么能够用这把尺子来度量资产的价格呢?我真的无能为力。经济运行的

我相信热钱也不知道上述问题的答案。他们不知道中国的汇率会达到什么水平,他们也不知道中国的企业能够承受多高的油价。但是,他们知道以下一些事情:人民币汇率还会对美元升值,汇率升值部分中假设中国利率高于美国利率的部分将使得他们获得收益,而且收益水平将高于他们在美国的融资成本;他们还知道,任何一个国家的股市、房市如果要经历油价和币值的调整,将毫无悬念地经历大幅波动。所以,这些资产现在的价格是否合理,这些资产未来的价值究竟如何,没有人知道。

因此,假如我在操作热钱的话,我宁可通过各种途径进入中国,以固定收益品种的方式埋伏下来。耐心等待中国的各项改革推进下去,直到油价和汇率都与市场化水平接轨之后,再择机收购中国的股票和房产。现在最大的不确定性就在油价和汇率上,一定要等到这两个大靶子掉在地上之后,我才能判断中国资产的实际价值。在这段等待观望期,我不用担心,中国政府的利率和汇率政策对我有利,我猜想一旦油价和汇率接轨,中国资产价格将出现大调整。因为整个经济经过长期保护和管制之后可能无法适应高价石油和汇率升值。那时候我

就可以出手大把大把地收购低价资产了。当然,也可能中国经济的弹性很好,中国企业的竞争力很强,中国最终能够承受多高的油价。但是,他们知道以下一些事情:人民币汇率还会对美元升值,汇率升值部分中假设中国利率高于美国利率的部分将使得他们获得收益,而且收益水平将高于他们在美国的融资成本;他们还知道,任何一个国家的股市、房市如果要经历油价和币值的调整,将毫无悬念地经历大幅波动。所以,这些资产现在的价格是否合理,这些资产未来的价值究竟如何,没有人知道。

因此,假如我在操作热钱的话,我宁可通过各种途径进入中国,以固定收益品种的方式埋伏下来。耐心等待中国的各项改革推进下去,直到油价和汇率都与市场化水平接轨之后,再择机收购中国的股票和房产。现在最大的不确定性就在油价和汇率上,一定要等到这两个大靶子掉在地上之后,我才能判断中国资产的实际价值。在这段等待观望期,我不用担心,中国政府的利率和汇率政策对我有利,我猜想一旦油价和汇率接轨,中国资产价格将出现大调整。因为整个经济经过长期保护和管制之后可能无法适应高价石油和汇率升值。那时候我

会迫使我们在其他问题上做出一定牺牲,如果放开油价,可能国内的生产商无法适应,并由此导致一轮资产价格调整,为潜伏已久的热钱创造难得的机遇。到那个时候,我敢说,政府对于热钱恐怕不会再是一种打压和驱赶的态势,而是希望他们尽快抄底,稳住房地产价格,防止我国金融出现大动荡。

金融不是电视连续剧,我虽然早就发出宏愿要投资拍摄史诗巨片《荡如蝶血记》,但是我上面的文字并不完全是虚构的故事情节。这个世界已经发生了重大变化,那些我们今天积极防范的风险往往不是我们明天会遇到的;而那些我们今天不注意的问题;恰恰是下一次金融危机爆发的致命点。为此,资本玩家们充分利用人性的弱点,不断抬高人们对于资本收益的欲望,资金随着大玩家的指挥棒,不断冲击世界各个角落的商埠、货币。

所以,不能不说今年亚洲成为国际游资的热土,也是因为美国次贷危机出现后,国际资本重新选择了获利目标市场。最近,社科院专家依据模型计算出,国际游资已经进入中国达1.75万亿美元,尽管人们对于游资数量迄今很难拿出统一的定量分析,国际游资在中国的数量绝对不可轻视,对于游资可能产生的危害更不可掉以轻心。因为,油价继续攀升不过是全球经济已经很可能出现大麻烦的信号。