



热门文章

用多元线性

何加强会计

国外汇储备

间借贷利率

国衍生金融

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2008年7月]热钱加速流入给我国经济带来的影响分析

【字体 大 中 小】

作者: [黄强 李水凤] 来源: [本站] 浏览:

热钱(Hot Money/Refugee Capital), 又称游资或叫投机性短期资本, 只为追求最高报酬而在国际金融市场上迅速流动的短期投机性资金。它是近几年伴随着人民币升值加快才为中

有数据显示, 今年第一季度中国外汇储备增加1539亿美元, 其中1月份外汇增加616亿美元, 为止的最高记录。而第一季度中国贸易顺差414.2亿美元, 实际使用外资274.14亿美元, 二

一、热钱流入我国的主要渠道

在我国人民币资本项目还没有开放的情况下, 热钱进入我国内地的渠道主要是: 经常项目、和地下钱庄三大类。

经常项目下, 热钱通过货物或服务贸易进入中国的方式多种多样。例如, 境内外资企业既可报进口、高报出口的方式引入热钱; 又可以通过预收货款或延迟付款等方式将资金截留在国

更隐蔽的方式是通过地下钱庄甚至商业银行的热钱流入。热钱通过地下钱庄进入中国的模式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

二、热钱流入我国的主要动力

(一) 人民币不断升值而套汇

由于市场普遍预期人民币对美元升值可能在1:6左右见顶, 从目前的情况来看, 汇价在1:6还有相当大的上升空间, 所以会吸引大量的国际热钱买入人民币, 以期获利。另外, 在人民

(二) 中美之间存在利差而套利

目前, 美联储已将一年期基准利率减至2%, 中国一年期存款基准利率为4.14%, 投机者从境外后, 换成人民币存入中国央行, 到期获取高利率的同时, 还能享受人民币持续升值带来的收

(三) 我国的资产价格相对低廉而套取资产差价收益

在股票市场, 2007年上市公司整体业绩大幅上升, 从今年5月份起沪深股市以2007年年报为平均市盈率大幅下降。尤其是银行股, 由于今年一季度业绩继续大幅增长, 同比增长119%,

二、热钱流入对我国经济的影响

首先是热钱的加速流入对经济造成推波助澜的虚假繁荣。最明显的莫过于去年的股票市场, 指数从去年年初的2700点一路飙升至10月16日的最高点6124点, 涨幅高达120%。而市场普遍认为, 中国股市的合理价值应该在3000点到4000点之间。中国的股市能在不到一年的时间内, 有如此疯狂的表现,

其次热钱大量进入, 加大外汇占款规模, 影响货币政策正常操作, 扰乱金融体系的正常运行, 加剧国内通货膨胀的压力。根据以往的经验, 在2004年全年基础货币投放达到6600多亿元人民币, 按照测算

再次, 热钱的大量流入加大了流动性进一步过剩。控制流动性过快增长是央行当前经济调控的首要任务。今年一季度, 我国外汇储备继续快速增长39.9%, 规模增加1539亿美元; 外商直接投资增加274亿美元, 同比增长61.3%, 增速创近年来新高。尤其是1月外商直接投资112亿美元, 同比猛增逾1倍。在这背后, 热钱成了加重流动性过剩首当其冲的因素。

最后, 热钱流入, 人为加大了人民币升值的压力, 使我国的出口型企业面临生存危机。随着源源不断的热钱的流入我国, 市场对人民币的需求增大, 从而加大了人民币升值的压力。而人民币的升值提高

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

了我国出口商品的外币价格，直接削弱出口型企业产品的价格竞争优势，使这些企业面临着巨大的挑战，其中部分企业甚至面临着破产、倒闭的危险。

以上这四方面是热钱流入对我国经济产生的不利影响，当然了，热钱的流入也有其有利影响。如果我们能把这些热钱由投机转为长期投资，帮助我国搞经济建设，那么如此庞大的资金对于我国的经济就大有帮助了。这其中就要看政府如何有效利用热钱，让它进来容易出去难，牢牢的吸纳住热钱，为中国的经济服务。但总的来说，热钱对于我国的经济的发展必然是弊大于利。

三、相关政策建议

如何堵截热钱的大举进入，对我国经济特别是防范金融风险异常重要。除了监管部门加强监管以外，从根本上不能让热钱有利益驱动就显得至关重要。我们可以从治标和治本两方面来解决这一问题。

从治标方面来讲，一是进一步上调存款准备金率。将外汇存款准备金率有现在的5%上调至6%，上调外汇存款准备金率，将迫使银行增持更多外汇而减少结汇额度，央行被迫投放大量外汇占款的压力也随之降低。二是加强外汇存款及结汇核查力度。

从治本方面来讲，一个很重要的办法就是破掉热钱对人民币升值的无风险预期。所谓无风险预期就是设定一个人民币升值目标值，认为人民币一定会朝着这个目标值前进，无非是小幅升值则时间长一些，大幅升值则时间短一些罢了，但这个运行轨迹不会改变。这里我们就是要破掉他们这种无风险升值预期，让他们抓不住人民币运行规律。近期可以采取的办法就是，先让人民币汇率相对稳定，然后再通过“蛙跳”方式，让人民币出其不意间突然调整，至于调整幅度和调整时机是一个技巧，从调整幅度讲，也许是2%，也许是5%；从调整时机来讲，可以是一个月，可以是两个月，甚至是半年一年的，这些完全由政府决定。维持现有的人民币汇率日波动区间0.5%不变。这样一来，政府就可以牢牢掌握汇率政策的主动权，符合人民币汇率改革的主动性、渐进性和可控性原则。

参考文献：

- 【1】孙波萍 郭康 《人民币升值预期过高“热钱”挑战金融监管体制》
- 【2】晓畔 《热钱入境挑战中国金融稳定》 经济导报3067期
- 【3】王勇 《控制热钱需正确把握其“路线图”》 证券时报 2008 6 10
(作者单位：云南财经大学经济研究院)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦