

热钱流入中国 为啥不见动静

匿于五大市场做空做多逐利差

本报记者 罗兰

最近，外汇占款连续增加，发达国家货币继续宽松并一再贬值，人民币则持续升值，种种迹象显示：为利而动的热钱正大幅流入中国。然而，股市跌声依旧，楼市在严格调控下炒作难度加大。在百姓眼中，热钱在市场上并未明显释放出热效益。热钱究竟潜伏在哪里？将怎样兴风作浪？记者为此采访了有关专家。

【为获利差涌向中国】

央行最新数据显示，外汇占款已连续第4个月上涨。3月末金融机构外汇占款余额为27.068万亿元，较2月份新增2363.02亿元。外汇占款主要包括贸易顺差以及金融和资本项目下的外汇。业内人士分析，外汇占款增加说明目前资本已持续流入中国，包括热钱。

“热钱投机性强，流动性大，哪里利润大就投向哪里”，北京科技大学企业与产业发展研究所所长何维达在接受本报记者采访时说，今年以来相当一部分热钱流入亚太市场，特别是中国。

对热钱来说，中国目前是一个颇有投资价值的洼地。中国银行总行国际金融研究所研究员陈静表示，在全球货币竞相贬值的“货币战争”之下，人民币较为稳定的预期，促使人民币升值预期浓烈。而相对美国QE计划前景不明朗、欧元区部分国家仍存在债务危机爆发等因素，中国相对企稳回升的经济，更进一步推动了人民币升值和外汇占款的流入。

主要发达经济体持续实施货币宽松政策，全球流动性泛滥，在这些国家货币不断贬值和人民币升值的背景下，热钱自然为获取利差而涌向中国。花旗报告显示，自QE3推出之后，全球资本市场资本开始从发达国家大举流向新兴市场。

【藏在多处期待获利】

以往热钱进入中国曾活跃在楼市、股市等领域，据复旦大学中国反洗钱研究中心估测，前些年热钱主要在



四大领域投资：股市约40%、房地产约30%、能源约15%、粮食约15%。如今，股市一直不振，房市政策调控日益严密，热钱踪影难觅。

热钱究竟藏在哪儿？何维达认为，首先可能是汇市。他分析说，由于美国和日本推行量化宽松政策，美元、日元贬值，人民币在升值，国际热钱到中国可通过炒汇率赚取利差；其次是期货市场，包括股指期货和其他商品期货，去年以来石油等大宗商品价格下跌，热钱不会放过这个赚取差价的好机会；三是债券市场。量化宽松政策很可能导致我国通胀加剧，长期国债将因此贬值并被抛售，热钱可以通过做空做多赚取利差。

股市“跌跌”不休，热钱是否在其中？何维达猜测，如果今后IPO重启，国际版推出，等这两只靴子一落地，股市很可能迎来新一轮牛市行情，估计热钱现正处

于潜伏时期，目前以做空为主。

房市对热钱来说更是一个淘金地。何维达说，在房地产调控新“国五条”推出之前，国际资本就看好这一政策带来的丰厚利润。大家都抢在新政推出前进行房产交易，于是，短短两个月房价大幅飙升，大城市房价上涨了10%以上，有些地方超过20%。国内外的炒房基金果然在短短的数月内赚得钵满盆满。

何维达进一步猜想，热钱有可能赌东北亚战争或中国钓鱼岛战争爆发，如果打仗，房价和国债会大跌，黄金、石油等将大涨，热钱通过先做空再做多来赚钱；如果没打仗，热钱会利用各国不同的货币政策套利，比如量化宽松政策继续，美、日货币贬值，人民币升值，还可继续从中获利。

【加强监管预警跟踪】

专家指出，如果热钱持续进入中国，会推升国内的通胀水平，加大人民币升值压力，扰乱金融市场，助推股市房市等市场的泡沫，给国家经济稳定运行带来风险，相关部门必须加强管制，让热钱冷下来。

何维达认为，未来两三年内不要完全开放资本市场，现在热钱因资本管制还得转道香港、日本，进入中国有一定难度，如果在防火墙没建好，监管不到位时开放资本市场，有可能因疏于管理而对热钱失控，并引发更进一步的危机。

“监管部门”还应加强对热钱的预警和跟踪，何维达说，跟踪好后才可采取进一步的应对措施，目前这一机制还需完善。另有专家提议，在控制热钱流入方面，商务、海关、税务、金融监管等部门之间应该建立一个信息共享机制。

何维达同时建议，国家今后应加大控制地方债风险和货币发行规模，大量投放货币有可能导致通胀，如果通胀持续，资产泡沫破裂，地方债严重，再加上热钱捣乱，将可能导致金融危机。



廊坊：地税双语服务进外企



近年来，河北廊坊市地税局第二地税分局积极探索开展地税业务双语服务，税务人员直接深入企业与外资企业负责人进行英语交流。税务人员除了在日常征管中做好解释工作，还积极开展定期走访外籍纳税大户、送税法下企业，同时对纳税人纳税申报进行分类指导、逐一约谈。图为税务人员同外企财务总监交流。

新华社记者 朱峰摄

福州：积极发展生态农业



近年来，福州市加强环境整治，发展生态农业。福州市纪检监察机关把畜禽污染治理、重点流域水环境综合整治等事项纳入专项执法检查，督促猪栏拆除后的荒地复垦，引导畜禽养殖户转产转业，增加经济收入。

图为游客在福州市罗源县霍口畲族乡生态茶园采茶。茶园周边曾是畜禽养殖区。

新华社记者 张国俊摄



大学生举行「时装周」

4月25日，模特在首届“大学生时装周”举办的时装发布会上展示厦门理工学院设计艺术与服装工程学院毕业生设计的时装。当日，厦门理工学院设计艺术与服装工程学院毕业生作品发布会在北京举行。

新华社记者 李明摄

●油价调整应反映国内供需

国内油价现行定价机制还是成本定价法，它并没有反映国内成品油市场真实的供需状况，中国需要反映自己供需状况的成品油远期现货或期货价格。

——息旺能源分析师廖凯舜认为。

●廉价劳动力时代将终结

中国的劳动力短缺已初现端倪，我们行将告别廉价劳动力的时代。不过，这一时代的终结并不一定是中国经济增长的终点，过去几十年的发展已为中国积蓄了新的比较优势。得益于企业大量的研发投入和资本深化，中国劳动生产率在过去的十多年里得到了巨大的提升。

——清华大学经管学院教授李宏彬认为。

声音

●养老投资安全应是第一

养老保险基金的保值增值有多种渠道，资本市场只是养老投资的一个方面，我们一直强调要以安全为第一，通过投资规避相应的风险，实现保值增值，这是一个最终的目标。

——人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基说。

●自来水公司应打破垄断

成本的不透明，是水价不能为公众所接受的主要原因，自来水公司应该打破垄断，让水价在市场化与公益化的博弈中找到一个平衡点，同时也不能忽视政府应尽的责任。

——厦门大学能源研究中心主任林伯强认为。
(张震铨 钟奕然辑)

国际金价的暴跌不仅震动了全球资本市场，也引发了中国消费者的“抢金”热潮。全国各地金店几乎被人潮挤爆，人们疯狂抢购金条、金饰等一切跟黄金有关的东西，一揽百万、成箱买金的投资者也屡见不鲜。即使当前国际金价大幅反弹，却仍然无法阻挡人们对黄金的狂热，仅过去一周的全国黄金销量就超过了以往一个月。究竟是什么原因让中国消费者改变了以往“买涨不买跌”的思维习惯，像“买白菜”一样地抢购黄金呢？

【跌价引发“抢金大战”】

“最近买黄金了吗？”在过去的一周，黄



消费者在安徽省阜阳市一商场选购黄金饰品。戴文学摄(新华社发)

此外，财经评论员皮海洲认为，普通百姓最主要还是看重黄金的财富效应，十余年的黄金牛市，给人们的感觉就是谁拥有了黄金，谁就拥有了财富增加的机会；其次是基于人们对黄金的崇拜。

【黄金投资要有长期心态】

国际金价的大跌一方面促使中国消费者进场抄底，另一方面中国等亚洲国家强劲的购买力使得国际金价在暴跌两日后大幅反弹，部分国际投行甚至因此改变了对黄金未来走势的预期。

“消费者和散户投资者对金价下跌做出

顾客排队大笔抢购 商场金条一度脱销

金价暴跌 为何还敢成箱买

本报记者 周小苑

【炒股炒楼资金转向炒金】

“中国投资者在国际金价大跌的第二天就开始抄底了。”黄金分析师赵相宾对本报记者表示，之所以会引发如此狂热的“抢金”热潮，首先是受到刚性需求的驱动，上海黄金交易所的金价从去年最高时的396元下跌到266元，每克跌幅达130元，这使得很多因为价格贵而没有消费的需求得到了集中释放；第二是投资性需求，当前我国投资渠道比较狭窄，股市没有起色，楼市又受到调控，债市也正在整顿，实体经济由于人民币升值也不太景气，而上周公布的M2(广义货币)供应量已突破百万亿，这么多钱需要一个投资渠道，金价已经下跌了20%，因而具备了投资价值；第三是当前价格已经接近了黄金的生产成本；第四是老百姓的投资也受到国家买入黄金的影响，中投公司在上周披露的年报显示其持有黄金头寸，而在去年投入黄金市场时金价已经处于高位，这表明主权基金对后市依然看好。不管中国还是其他国家，对黄金的需求始终是坚定的多头，这也是支撑金价走强的有利因素。

金俨然已成为普通百姓热议的焦点。随着国际金价的暴跌，国内黄金市场也迅速作出了反应，全国各地金店的金条和金饰的价格均出现大幅下调，从而直接引发了消费者的“抢金大战”。

在北京某百货商场，不少市民甚至在商场开门前就早早排队等候，投资金条成为大部分投资者的首选，20克、30克的投资金条甚至一度脱销。而在北京国华商场，2万克金条在短短2个小时内被抢购一空，创下600多万元的销售额，为该商场自去年10月以来的最高值。

全球市值最大的珠宝商、总部位于香港的周大福表示，其在中国内地的部分门店金条已经售罄，自上世纪80年代末以来，消费者对黄金产品的需求从未这样强劲过。

国际金融学学者宋鸿兵表示，黄金暴跌以来的短短10天内，仅中国内地的投资者就购入了300吨实物黄金，约占全球黄金年产量的10%。而国内黄金珠宝行业的黄金库存已基本见底，仅补齐正常铺货量就需要600吨黄金。他指出，这表明自4月12日国际金价暴跌以来国内黄金总销售规模不是相估的300吨，而是更多。

了明显反应。”汇丰银行大宗商品首席分析师吉姆·斯蒂尔表示：“这些散户投资者大多来自新兴市场，尤其是中国和印度的购买力非常强，这确实是金价从低位上涨100美元的主要驱动力。”

随着国际金价的反弹，投资者是否还应该继续买入呢？对此，赵相宾表示，是金子总是要发光的，黄金在可变性及所代表价值尺度上，没有任何货币可以取代，也不会因为大幅下跌就使得其货币属性有所磨灭。随着美元的走强，国际金价未来可能会继续下跌，但是每跌到一个相对历史低位，都可能引发投资者一波猛烈的购买热潮，抄底现象还会出现。

不过，在北京黄金交易中心首席分析师张磊看来，黄金饰品购买更多是一种消费行为，和真正的投资行为还有一定差距，因此建议在家庭投资当中黄金所占比例以10%到20%为宜。他提醒投资者不要抱着一夜暴富的心态，而应该保持一个中长期思路，在对金价长期走势有一个明确判断后，再决定是否介入到黄金市场的投资。

平湖斥巨资建智能电网

本报电(刘胜利)据浙江平湖市供电局透露，今年智能电网建设项目计划投资1.21亿元，新增110千伏变电容量29万千瓦安，投产110千伏线路0.15公里，新建、改造中低压配电网线路141.427公里，配变容量4.1950万千瓦安。

据介绍，今年平湖市供电局共启动了110千伏六店变、曹桥变、钟埭变共3个改、扩项目，完成了110千伏塘桥变、永兴变项目核准工作，将110千伏三港输变电工程列为储备项目。110千伏塘桥变一次设备采用“一次设备本体+智能组件”的建设模式。

大理固定资产投资增长快

本报云南电(尚京云)今年一季度，大理白族自治州各级各部门紧紧围绕年初确定的规模以上固定资产投资全年完成530亿元、增长30%以上目标，切实抓好各项工作落实，以项目建设为龙头，加快推进重点项目和续建项目建设，一季度完成固定资产投资84亿元，同比增长50.2%。

2013年，全州计划实施投资在1000万元以上的基础设施和基础产业重大建设项目187项，项目总投资1663.4亿元，全州规模以上固定资产投资计划投资347.2亿元。由于重大项目建设的拉动，全州固定资产投资增长较快。