

焦点

越南金融危机困境 中国应“雨绸缪”

【动向】 央行“托市” 越南股市中止 25 日连跌

越南央行双管齐下的“托市”举措似乎已开始收到初步成效。继 11 日股指盘中上演绝地反击的好戏之后,昨天越南股市又一举收出了 4 月底以来的首根阳线,收盘微升 0.03%,中止了此前连续 25 天的跌势。不过,越南股指年内迄今为止的累计跌幅仍高达 60.03%。

河内某券商的一位分析师表示,央行本周再次加息的举动,“长期而言对经济是利好,也有助于改善投资信心”。央行 10 日

【影响】 机构称对中国的影响有限

针对越南正在发展的危机,高盛和国泰君安证券日前均发布了专题报告。两家机构都认为,越南危机对中国的影响有限。

高盛的经济学家梁红和乔虹认为,越南经济动荡对于中国经济的“传染”风险较为有限。他们注意到,不断上升的周期性风险加剧了投资者对越南经济是否将很快转入国际收支危机或币值剧烈贬值的

【借鉴】 中国应该做些什么?

尽管诸多机构都认为越南当前的危机不会对中国经济带来实质影响,但有一点却是中外经济学家的共识:中国必须从中吸取经验教训,以更好地管理和控制风险。

宣布,从 11 日起将越南基准利率由原来的 12% 上调至 14%。

不过也有人注意到,股市要完全恢复稳定还有待时日。比如,周四上涨的个股中大多是小型企业,绩优股仍跌声一片。而股指随最终收高,但盘中仍一度下跌 0.6%。

与此同时,官方统计显示,本周三,海外投资者净卖出 40 亿越南盾(约 243900 美元)的越南股票,表明外国投资人仍对

【观点】 越南危机的四大教训

越南股市持观望态度。海外投资者的成交量目前约占越南股市总成交的 14%。

在汇率,越南盾对美元官方汇率周四几近持平,前一天曾大幅下滑 2%。越南央行周四设定的官方汇率为 16458,稍稍低于周三的 16461,但仍远低于黑市和海外远期外汇市场上越南盾的汇率水准。远期市场显示未来一年越南盾可能贬值近 30%。

报告也指出,越南的金融危机很可能会在东南亚地区有所扩散,菲律宾可能成为下一个受害者,因为后者同样面临高通胀且经济基本面较脆弱的状况。但中国和越南在经济结构上有明显差异,相信越南的悲剧不会在中国重演。

【观点】 越南危机的四大教训

几乎在没有任何明显征兆的情况下,越南就突然陷入了金融危机之中,自由落体速度之快,令人瞠目结舌。

越南金融危机到底是一个孤立的现象,还是像引爆东南亚金融危机的泰国一样,即将成为点燃一场新的区域金融危机的导火索?虽然我们尚无法对此作出明确的判断,但有一点却是肯定的,越南的教训需要我们认真吸取,未雨绸缪,尽快采取措施避免危机向我国蔓延。

教训一:警惕热钱

热钱进入之初,由于其所营造的虚假繁荣的诱惑力,非常容易让人放松警惕。而实际上,越南在过去的几年中,一直沉浸在这种虚假的繁荣中。

虽然越南是一个小经济体,但中国却在很多方面与它有相似之处,而这恰是最值得警惕的。今年 4 月份,我国外汇储备余额增长 744.6 亿美元。其中,贸易顺差和单

教训二:本币快速升值之痛

越南盾一直处于小幅升值的趋势中。今年 3 月下旬,越南政府接受外国专家“以本币升值控制通货膨胀”的建议,将越南盾与外币的浮动幅度由 0.75% 扩大到 1%。但是汇率幅度的扩大加快了热钱的获利了结步伐,越南盾在短时间内由升值变为贬值,两个月内快速贬值 2.6%。而美元的短

教训三:通胀要早治理

今年 5 月,越南 CPI 涨幅达到 25.2%,创下 1992 年以来最高水平,在存款利率为负值的情况下,民众对本币失去了信任感,纷纷将越南盾兑换成黄金或美元,导致越南盾急速贬值,最终引发了危机。

与越南相比,中国也面临着比较大的通胀压力,但中国从去年 CPI 刚开始上涨的情况下,就开始实行紧缩货币政策,抑制流动性。同

教训四:股市和房地产泡沫要早日挤压

从 2005 年到 2007 年 3 月 12 日的两年多时间中,越南股市涨了 5 倍。到 2007 年 1 月份时,越南股市指标股的平均市盈率就已高达 73 倍,成为“世界增长率最高的股市”,越南监管部门对外资入场不仅没有限制,甚至还采取鼓励的政策,使得国际游资安全地获取丰厚利润。但是,当游资完成获利过程后,就获利了结,对股市汇市双向做空,使越南资本市场惨遭灭顶之灾。

同时,最近几年,越南地价、房价持续上涨,持续时间长达十年。由于地价上涨过快,投资于越南胡志明市工业园的国外投资者要付出

有雄厚的财力和强大的国际收支地位。

中国国泰君安证券的最新报告则指出,通胀失控是导致越南危机出现的最重要原因,但中国不会重蹈这样的覆辙,因为中国对通胀控制更早,现行的货币从紧政策对抑制通胀扩散非常有效,且中国是顺差国,有大量的外汇储备和财政盈余。“中国还

产市场,进而影响到银行体系的资产负债率,而投资者则开始怀疑整体经济的稳定性。报告认为,中国政策时机的把握好于越南,通胀预期没有失控。而且中国经常账户为顺差,且有大量的外汇储备,因此不必担心本币大幅贬值的风险。

国泰君安认为,越南危机对中国的借鉴意义之一,就是再次证明货币紧缩对抑制通胀的扩散具有明显作用。借鉴之二在于,紧缩政策可能比通胀本身对金融市场、房地产市场和银行体系产生的冲击更大。报告还指出,目前看来,越南已有资金外流的现象,相信中国政府将会加强对热钱的管理,以防热钱撤离时对经济造成的破坏。

高盛认为,中国从越南经济当前困境中可以汲取的宝贵经验教训包括以下方面:首先,人为压低汇率过长时间会给宏观经济带

来巨大的风险;第二,允许国内通胀急剧攀升以纠正实际汇率被低估的局面,可能严重破坏宏观经济的稳定发展;第三,在货币面临结构性升值压力之际,允许名义汇率升值是更为理想的政策选择。但是,如果升值压力持续存在,央行需要密切关注和控制国内信贷增长,以防止流动性过剩现象愈演愈烈。

中国社科院的一份研究报告则指出,针对亚洲区域内经济危机特别是越南出现金融危机征兆,中国应该出手向越南提供贷款援助,并通过区域货币合作的框架倡导东亚国家联手防范危机。报告认为,由于越南至今并没有和任何一个国家签订双货币互换协议,有必要采取特殊措施进行援助。所以,建议中国、日本、韩国三国及东南亚联盟协商,分别向越南提供短期贷款安排。 快报记者 朱周良

3000点“溃坝”后,A股估值更趋合理? 胜龙机构《股海以诡补缺后三大超预期利好》专题研讨会

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 年报. Includes sub-tables for 上证综指 and 深证成指.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 年报. Lists various stocks such as 特变电工, 开滦股份, etc.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 年报. Lists various stocks such as 600178, 600179, etc.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 年报. Lists various stocks such as 600271, 600272, etc.