

熱錢流出四路徑

囤積香港等套利

內地金融玩家披露：有人大規模坐莊投機

香港文匯報訊（記者 江鑫嫻 北京報道）截至12月9日，人民幣兌美元即期匯率已連續八個交易日在盤中觸及交易區間下限，市場所謂「跌停」。人民幣為何屢遭看空？熱錢真的開始大規模撤離？對此，一名化名陳健明的金融玩家日前向內地媒體作出肯定性的解讀：「肯定有人坐莊投機，肯定有大批熱錢流出，也肯定不是趨勢逆轉的拐點。」他更揭露熱錢流出的四大路徑：借道海外併購、銀行「內存外貸」、虛假貿易及地下錢莊。當熱錢流出後，主要被用於囤積香港等套利。

央行數據顯示，截至10月末，中國外匯佔款餘額為25.4869萬億元，10月份中國外匯佔款負增長248.92億元，這是2007年12月以來外匯佔款首次下降。中金公司在最新策略周報中估計，10月熱錢的流出規模約為1800億元。分析稱國際社會看空中國經濟是熱錢外流的主要原因。

流美收益不及流港

據《中國經營報》報道，全球對沖基金管理人陳健明對這些數據不置可否，他認為現在國內流出的熱錢，主要是短期套現資金，而且這些資金並沒有遠離國內市場。

陳健明表示，熱錢回流至美國所獲得的收益，遠不能與在香港套利相比。最近人民幣的連跌就是最好的套利時機。「說穿了非常簡單，不外乎在內地買美元，在香港高價賣出，在兌換成人民幣後，再度進入內地，形成一個循環套利差。」

其實在12月連跌以前，熱錢衝擊人民幣離岸市場早在今年9月就已初見端倪。9月全球性金融危機發生後，人民幣忽然成為拋售的對象。霎時間市場對於人民幣貶值的預期大增，香港離岸市場

出現了大量沽盤。其後人民幣重拾升勢，但情況到了11月底又進入下跌通道。陳健明表示，其間他每次的資金跨境流動都能獲得起碼5%的收益。

海外併購風險最大

其運作的大部分資金進出借助的一直是「合法」渠道，其中最重要的一條是近幾年頗為流行的「海外併購」，但這一手法風險較高。

陳健明所言的常規方法有兩種，其一是走銀行渠道，其二是虛假貿易。所謂的銀行渠道即利用跨境銀行的一些特殊服務過境。比如「內存外貸」或者「內存外貸」。所謂內存外貸是指總部在國內的母公司，通過向內地的銀行機構提供擔保，讓其在境外的分支機構從這所銀行的境外分支機構中獲取貸款。同樣，所謂內存外貸也是在境內的銀行存進一步款項，然後在境外獲得貸款。這種方法只需要提交相關資料給銀行。

如果銀行對「外貸」的資金用途有更嚴監管，陳健明也不得不選擇虛假貿易。萬一還有更多的資金要求，那就走地下錢莊的渠道，只是成本有些高而已。

熱錢流出四路徑

1. 借道海外併購
2. 銀行「內存外貸」
3. 虛假貿易
4. 地下錢莊

馬蔚華：勿高估政策放鬆空間



香港文匯報訊（記者 何凡 北京報道）招商銀行行長馬蔚華（見圖）10日在「2011(第十屆)中國企業領袖年會」指出，在歐債危機蔓延和全體經濟復甦嚴重受阻的情況下，中國經濟與中國企業難以獨善其身。其影響表現在投資信心、出口形勢等，也表現在「熱錢」有可能較大規模的撤出，從而加大國內貨幣政策操作的難度，且影響是相互交織、累加作用的。他認為，宏觀政策全面放鬆不利於經濟轉型，當前貨幣政策仍應保持穩健。

馬蔚華表示，不要高估政策全面放鬆的空間，因為這只會加劇長期存在各種結構性矛盾和問題。由於近幾年貨幣

發行過多，流動性依然過剩，須清醒意識到通貨膨脹的壓力仍非常大。

理性關注莫大驚小怪

他說，長期支持中國增長的高投資、高儲蓄將要出現歷史的拐點，支持中國出口競爭力的人口紅利也在逐漸減少，支撐中國高速成長的資源、能源、土地、勞動力、環境等都已不堪重負，中國經濟增速要適當下降，以實現經濟轉軌的順利進行。

對於近期人民幣匯率出現下跌，馬蔚華認為，根據市場規律和周期，這是匯率價格自然修復和風險規避正常修正。他說，「人民幣對美元的升值連續升了7年，現在下跌了7天，我們應理性關注、看待，但不要大驚小怪。一個成熟的市場應該是雙邊波動的。」

黎友煥：匯率連跌或現新變局

香港文匯報訊（記者 江鑫嫻 北京報道）如果人民幣連續觸及跌停情況繼續下去將可能出現怎樣的新變局？

據北京交通大學教授，廣東省社科院綜合開發研究中心主任、研究員黎友煥分析，一是市場信心進一步

受到打擊；二，如果長時間波動過度，將影響社會其他資產的國際價值，扭曲資產的國際配置效率，對中國對外經濟貿易和交流都會帶來不利的影響。三，如果大幅度下滑引發市場信心危機，可能會被國外相關勢力所用。

油企「暴利稅」起徵點將上調

香港文匯報訊 據《南方日報》報道，近日有媒體稱，石油特別收益金（俗稱「暴利稅」）起徵點上調方案已上報國務院，目前40美元/桶的起徵點將上調至50或55美元/桶。據分析，一旦暴利稅起徵點提高，中石油、中石化此前因資源稅改革所增加負擔或將得到抵銷。

或抵銷新資源稅

今年9月，國務院常務會議通過新版資源稅條例，將油氣資源稅稅率提升為5%—10%，新規定從11月1日起在全國範圍內推廣。

新資源稅稅制顯著增加了石油企業的繳稅數額。專家估算，三大石油公司將多繳納近300億元的資源稅。工銀國際的研究報告稱，資源稅改革將使中石油和中石化在2011及2012年削減盈利2%—11%。

為抵銷衝擊，資源稅甫一增加，壟斷油企隨即聯準了徵收多年的石油特別收益金。近一段時間以來，中石油、中石化不斷呼籲上調石油特別收益金起徵點。中石化總裁王天普、董事長傅成玉在接受數家國外媒體採訪時均放風稱，希望政府能夠批准提高起徵點以彌補企業損失。

上半年暴利稅達870億元

石油特別收益金於2006年開始徵收，是指「國家對石油開採企業銷售國產原油因價格超過一定水平，所獲得的超額收入按比例徵收的收益金。」起徵點為40美元/桶。受石油價格上升影響，今年上半年三大石油公司暴利稅之和達到了創紀錄的870億元人民幣。

有媒體測算，石油特別收益金要上調至55美元/桶，才基本沖抵增加的稅收。



中石油煉油廠。

資料圖片

三分之一工程款行賄 最高檢：質量可想而知

香港文匯報訊 據《法制日報》報道，今年以來，工程建設領域職務犯罪繼續穩坐職務犯罪的「頭把交椅」。在一些重大工程密集上馬的地區，涉案人數和金額成倍增長，令人觸目驚心。對此，最高人民檢察院職務犯罪預防廳預防處處長趙武安表示，如何探索建立符合工程建設實際情況的多渠道、多層次的預防機制，成為檢察機關職務犯罪預防部門必須面對的問題。

100萬元項目索賄38萬

據甘肅省蘭州市安寧區人民檢察院職務犯罪預防科檢察官戚福成透露，該區查辦的宋某受賄案中，權某為了能承攬到甘肅某電力部門一個報價為120萬元的基礎建設項目的施工工程，竟然採取跟蹤、守候等手段，行賄宋某現金20萬元；在另外一起案件中，官員段某從一個100萬元的工程項目中「獅子大開口」索

賄38萬元。

「六分之一甚至三分之一的工程款都拿去行賄了，這些工程的建設質量可想而知。」趙武安表示，除了權錢交易現象突出，涉案金額越來越大，當前工程建設領域職務犯罪還具有這樣幾個鮮明的特點，包括：化整为零規避招標，曲線牟利；作案手段多樣化，方法日趨隱蔽狡猾；此外，涉案人員身份逐漸複雜化，且絕大多數均為單位「一把手」等。

前中後全程監督步步到位

趙武安說，工程建設領域之所以容易「前腐後繼」，歸根結底是因為市場不規範、監管中存在不同程度的漏洞所致。今後，檢察機關將加強措施，鞏固已有成果，力爭做到「事前」重點關注工程招投標環節、「事中」關注工程建設環節、「事後」關注工程竣工驗收、決算環節，三步監督步步到位。

國資委：防國企壟斷損公眾利益

香港文匯報訊（記者 何凡 北京報道）國資委副主任邵寧10日在「2011(第十屆)中國企業領袖年會」指出，須防止國有企業利用壟斷地位損害社會和公眾的利益，並要形成規範合理和政府間政策安排。

兩類國企 改革方向各異

他又指出，隨著改革的不斷深化，國有經濟佈局結構的調整路徑日漸清晰，國有企業在向兩個方向集中，並逐漸形成兩種類型不同的國有企業，一是具有公益性質的國有企業，其特點包括企業社會效益高於經濟效益；二是競爭領域的國有大企業，是提升國家相關產業競爭力的排頭兵。

邵寧認為，上述兩類企業，分別有不同的改革方向與路徑，即公益性的國有企業就是要「改革加監管」，競爭型國有企業就是要「公眾公司改革」。對於具有公益性質的國有企業，改革涉及到四方面：一是以企業內部勞動用工、幹部人事、分配制度改革為主要內容的內部改革；二是建立有別於競爭企業，有出色的競爭人管理制度，考核和評價應切合企業的功能定位；三是實施有效的行業監管，提高透明度，防止企業利用壟斷地位損害社會和公眾的利益；四是形成規範合理和政府間政策安排。邵寧表示，對於競爭型國有大企業，改革的方式是依托資本市場進行公眾公司改革，完全按照資本市場的要求和規則運作。

車船稅條例公布 車輛被盜可退稅

香港文匯報訊 據《新京報》報道，國務院辦公廳前日正式公佈了《中華人民共和國車船稅法實施條例》（下簡稱《條例》），《條例》規定，節約能源、使用新能源的車船可以免徵或減半徵收車船稅。同時，被盜車輛可退稅。新條例將於明年1月1日起施行。

汽車按排量徵稅

《條例》規定：由於車船稅具體金額最後要地方自行確定，因此地方制定金額時，要綜合考慮本地區車輛保有和稅負狀況，並確認，乘用車應當依排量從小到大遞增稅額。

客車按照核定載客人數20人以下和20人(含)以上兩檔劃分，遞增稅額。同時，機動船舶淨噸位超過1萬噸的，每噸6元；遊艇艇身長超過30米的，每米2000元。

對受地震、洪澇等嚴重自然災害影響納稅困難以及其他特殊原因確需減免稅的車船，可在一定期限內減徵或者免車船稅。

內地首條高速 明年起免路費



香港文匯報訊 據《新民晚報》報道：明年元旦起，中國第一條高速公路——滬嘉高速公路（見圖）將停止收費。上海市建設交通委前天就即將出台的上海收費公路清理整改方案向政協委員徵集意見。方案提出明年將推出的一系列新舉措包括：滬嘉高速公路元旦起停止收費、停止向市內外車輛收取貸款道路通行費等。

上海市建交委通報的整改方案明確，上海將區分高速公路和普通公路決定收費與否。關於既有高速公路和新建高速公路收費期限，明確老路維持合同期限，新路遵循上位文件規定執行。

滬嘉高速公路於1984年12月21日破土動工，經過四年的艱苦施工，於1988年10月31日正式建成通車，使內地實現高速公路「零」的突破，使以往2小時的車程，縮短至半小時。改善了投資環境，促進了地區經濟的飛速發展。

三季度消費信心 農村最高



調查指中國農村地區消費者信心水平全國最高。圖為山西一家新開的大型超市內，工作人員為前來購物的村民結賬。

新華社

香港文匯報訊 據新華網報道，來自全球資訊巨頭尼爾森公司的調查數據顯示，第三季度中國農村地區消費者信心水平全國最高，其次為三線城市和四線城市。

調查數據顯示，第三季度中國農村地區消費者信心水平在全國居首位，達到110點，樂觀情緒來源於對就業前景的堅定信心。其次為三線城市和四線城市，信心指數分別為101點和100點。一線城市和二線城市信心指數分別為101點和96點。其中，信心指數在100點以上表示信心水平樂觀，100點以下表示相對悲觀。

尼爾森公司大中華區總裁嚴旋表示，三四線城市和農村地區不僅擁有巨大的消費潛能，還具有堅定的消費信心。「中國的三四線城市和農村地區蘊藏着無限商機。對於企業來說，理解消費者的需求至關重要，企業需要創新營銷渠道來吸引和保留客戶。」