

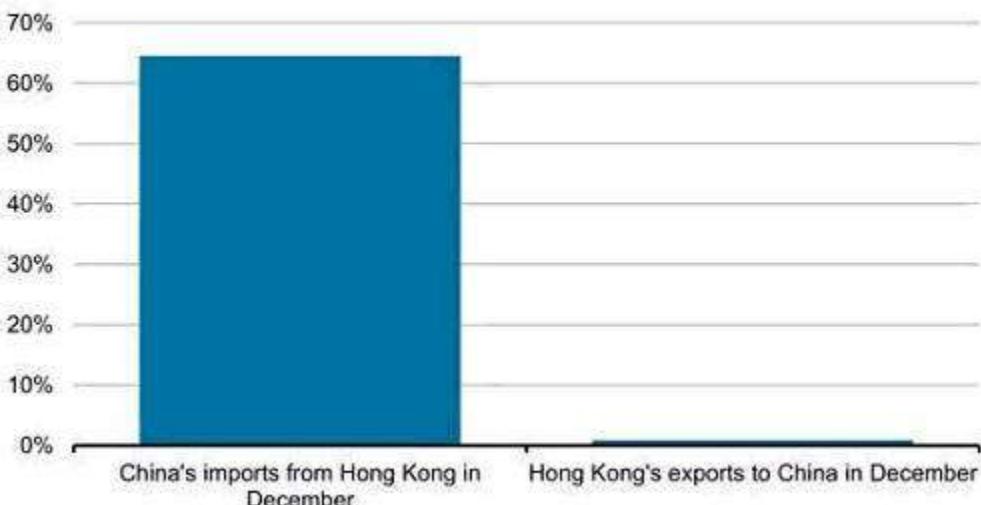
贸易数据巨大偏差折射中国资本外流困境

有评论文章指出，近几个月以来，尽管中国加大了阻止资本外流的力度，但大量资金仍不停地涌向海外，寻找更好的投资回报。在这种局势下，贸易资金往来成了投资者们绕开限制的最新选择。这篇文章具有一定参考意义。

去年 12 月，中国内进口自香港的产品货值较上年同期增长 64.5%；而香港方面公布的数据是，当月香港对内地的出口仅增长 0.9%。两个数字出现如此大偏差的原因可能是资本藉助虚假贸易流往了境外。

Trading Places

China says imports from Hong Kong rose 64.5%, but HK's statistics suggest otherwise.



Sources: China General Administration of Customs; HK Census and Statistics Department | WSJ.com

什么时候 1=64？当出现一些虚假交易时。

或者说在虚假交易还不止一点点时。去年 12 月，中国内进口自香港的产品货值较上年同期增长 64.5%；然而香港方面公布的数据是，当月香港对内地的出口仅增长 0.9%。本应大致相等的贸易双方的数据为什么会出现如此巨大的偏差？经济学家们给出了答案：怀疑是资本打着外贸的旗号，从管控严格的边境逃出了内地。

近几个月以来，尽管中国加大了阻止资本外流的力度，但大量资金仍不停地涌向海外，寻找更好的投资回报。在这种局势下，贸易资金往来成了投资者们绕开限制的最新选择。

三菱东京日联银行(Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ)全球市场研究部门主管陈仲华(Cliff Tan)称，这一现象非常符合人们利用贸易账户将资金转出中国内地的做法。他表示，这在发展中

国家是一种由来已久的做法，即高报进口货物的货值，并低报出口货物的货值，这样就可以将资金套至境外。

中国并没有坐视不管。例如，近几个月来，中国政府加大了针对非法货币兑换者的打击力度，鼓励更多企业投资中国，强化了对于跨境交易的监督管理，还禁止外资银行买卖在岸和离岸货币。

但资本持续外流，中国政府为保持人民币汇率稳定而出手干预外汇市场，也消耗了政府手中的外汇资金。中国的外汇储备自 2014 年 6 月以来下降 6,630 亿美元，去年 12 月下降规模达到创纪录的 1,080 亿美元。而同一时期，中国每月的平均贸易顺差接近 500 亿美元；贸易顺差一般会导致外汇储备增加。中国的外汇储备已从 2014 年 6 月最高时的 3.99 万亿美元下降至 2015 年末的 3.3 万亿美元。

瑞穗证券亚洲有限公司(Mizuho Securities Asia Limited)经济学家沈建光说，即使中国实施严密控制，但漏洞在所难免，他表示，这是中国政府担心的地方。

中国政府实行严格的资本控制，消费者的个人年度购汇额度为 5 万美元等值外汇。但经济学家称，通过外贸订单作假可以规避日趋严格的限制。

举例来说，一家中资公司从香港的合作伙伴或下属公司以每件 5 美元的价格进口 10 万件商品，支付 50 万美元货款。然后把这批货物以每件 1 美元的价格重新出口到香港，从香港公司获得 10 万美元货款。货物回到了原处，但 40 万美元已流到境外。

澳新银行(ANZ Group)经济学家杨宇霆(Raymond Yeung)称，在岸人民币和离岸人民币之间巨大的汇差促使一些人将贸易作为金融套利的潜在渠道。

经济学家称，中国阻止资本外流的最佳方法是安抚市场，掌控局势，并降低人民币将大幅贬值的预期。瑞穗证券的沈建光称，中国政府需要进行非常明确的干预，而不能让市场来决定汇率水平。他表示，需要进行清晰的市场沟通，而中国政府最近的举措并不是很透明。沈建光曾就职于欧洲央行。

根据中国海关总署的数据，12 月份内地进口自香港的产品货值为人民币 1.05 万亿元(合 1,641 亿美元)，增幅 64.5%。香港政府统计处报告称，12 月份香港对中国内地的出口额为 1,681.3 亿港元(合 215.7 亿美元)，增幅不足 1%。

三菱东京日联银行的陈仲华称，这是投资者正在将资金转移至境外。他表示，中国政府需要安抚他们的恐惧，而要做到这一点就需要稳定经济。

(文章来源：WSJ 公众微信号)

文章来源：和讯网

详见：<http://opinion.hexun.com/2016-01-28/182066381.html>