

海外观察

## “稀土战”中国以退为进

□刘洪

中国商务部日前发布了《2015年出口许可证管理货物目录》,明确稀土出口执行出口许可证管理, 仅需企业拿出出口合同中领出口许可证, 无需提供批文。此举意味着执行了16年的稀土配额正式取消。

这一变化的最直接原因, 还是中国在世贸组织（WTO）官司中的败诉。

中国是稀土第一生产大国, 占到全球供应的90%以上。尽管稀土是国防工业和现代科技的重要组成部分, 为军工、电脑、手机、风力发电装置、电池等技术产品所必需, 尽管中国具有天然的“垄断”优势, 但很可惜的, 优势产品卖成了白菜价, 而且无序开采严重破坏了环境。

为减少资源枯竭, 我国自1998年开始实施稀土产品出口配额许可证制度, 把稀土原料列入加工贸易禁止类商品目录, 并于2010年大规模减少稀土出口。国际稀土价格随之飙升。

这也引发了国际轩然大波的“稀土战”。美国、欧洲、日本等国表达强烈不满, 认为中国的稀土出口管制, 使中国企业在混合动力汽车电池、风力发电设置以及节能照明设备等产品上具有明显的竞争优势。

争执最终演变成成法律诉讼, 美、欧、日联合向WTO起诉中国稀土、钨、钼相关产品出口管理措施违反WTO规定。经过几轮斗争, 2014年8月, WTO最终裁定, 中国执行的稀土出口管理措施不符合相关世贸规则和中国加入WTO时承诺, 驳回中国上诉。

由此, 中国必须更改相关的稀土出口管理模式。商务部当时在一份声明中说: “中方将认真评估WTO的裁决, 以符合WTO规则的方式, 加强对资源类产品的管理, 促进资源保护, 维护公平竞争, 实现可持续发展。”

取消从1998年开始实施的稀土出口配额制, 也就在市场意料之中。下一步, 中国还将取消25%-30%的出口关税, 这项改变预计将在2015年稍后时间落实。

从这个案例可看出, 尽管中国自认为配额和限售制度意在保护环境, 但实则这种粗糙管理方式, 违反了世贸规则, 因此在国际诉讼上很难占据上风。这也是西方国家多次针对中国贸易规则提起诉讼并且获胜的主要原因。

当然, “稀土战”并没有完全结束, 中国此举也有以退为进的意图。毕竟, 配额制在最初几年对出口影响较大, 最近几年已名存实亡, 因为很多配额根本就没有用完。数据显示, 最近三年的稀土出口配额都略高于3万吨, 但2012年实际出口了不到2万吨, 2013年和2014年都不可能突破3万吨。

只是, 如果单纯取消对稀土的出口管制, 带来的一个必然结果是稀土出口市场的混乱, 包括中国出口厂商增多, 相互压价行为可能再度抬头, 最后的结果是国内环境遭殃, 资源价值低估, 外国厂商受益。

因此, 在遵从WTO裁决撤销相关出口管制的同时, 中国必须改善对稀土等资源性产品的管理制度。

首先, 必须遵从市场规则和国际贸易规则, 不必在出口数量上作出硬性规定, 避免授人以柄, 引发新的很可能败诉的官司。坦率地说, 当时的管理制度没有经过严肃冷静的法律评估, 固然为国内赢得了一定时间, 但整体效果不佳。

其次, 加强国内监管。稀土市场之所以混乱, 很多厂商无序开采, 严重破坏环境, 走私行为则屡禁不止。据不完全统计, 2011年海外稀土进口完全是中国海关出口统计的1.2倍, 也就是说走私量是正常出口的120%, 政府完全可以提高企业开采门槛, 对稀土资源开采进行整合, 包括推动稀土企业兼并重组, 同时严厉打击走私和破坏环境行为。

再次, 变出口税为资源税。出口税对限制出口的作用立竿见影, 但也很容易被人诟病。取消出口税, 其结果是出口价降低, 但这为提高资源税率创造了条件, 国家依然对稀土出口掌握主动权, 也不至于因稀土白菜价让大好资源便宜了外国厂商。

当然, 对国内稀土使用商而言, 稀土内外价格的大致接近, 提高了它们的稀土使用成本, 从而降低了竞争优势。但市场遵循的是公平竞争, 中国制造商也不能总依靠奶瓶, 完全可以通过挖潜创新, 创造出新的竞争优势。

海外聚焦

## 能源期货市场上的“闪电侠”

□本报记者 黄继汇 纽约报道

“基本上每天都会交易上千次, 有时一秒钟内会有几十乃至上百笔的交易, 也有时几个小时都不交易。”作为一名能源市场上的日内交易员, 分析资本管理公司合伙人杨涛主要交易包括原油、汽油和加热油在内的能源产品。

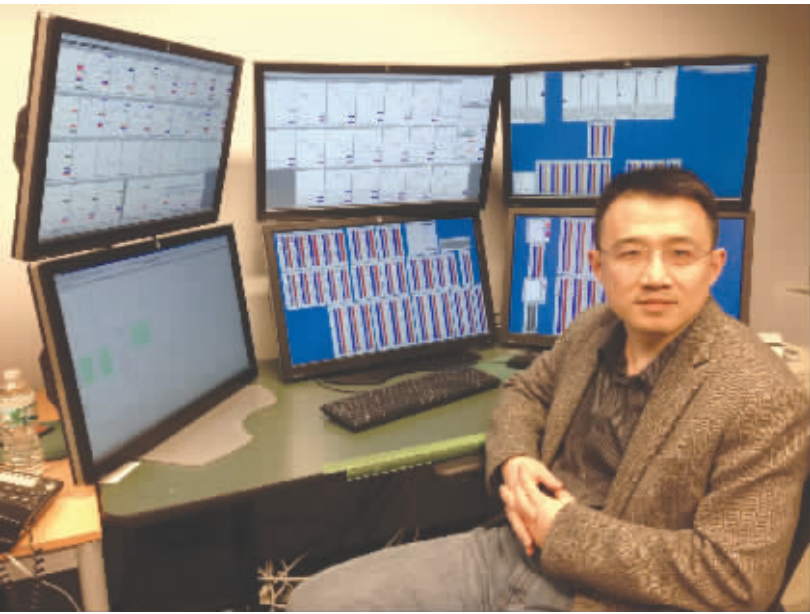
“市场有波动, 就有赚钱的机会, 就会吸引交易者入场, 就像秃鹰见到肉, 鲨鱼见到血。”杨涛对记者说。

对于期货市场的中长期交易者而言, 他们需要关注经济数据、供需关系、仓储情况、以及未来的天气变化、汇率走势等多种数据。但对日内交易者而言, 以上都不是最主要的, “重要的是市场有波动, 有动能, 并且交易量要大。”

在期货市场, 包括日内交易者在内的短线交易者占市场交易量的大多数。每天市场的潮起潮落是他们狩猎的场所, 并且会在当日结清大部分仓位。

杨涛的办公室位于芝加哥商业交易所（CME）在纽约的交易大厅楼内。40岁的他成为交易员有些偶然。从本科到博士他先后学过的专业包括机械、管理和运筹学。在美国读博士的时候, “由于老婆也要在美国读书, 且私立学校的学费还挺贵, 促使我转行到高薪的金融业寻找工作。”

在偶然获得一家交易公司的职位后, 杨涛先是在这家公司负责编写交易程序, 3个月后自己



交易, 由于业绩好, 他成为了全职的交易员。2009年8月, 他决定自立门户, 与人合伙成立了自己的交易公司。

杨涛的交易以电脑程序和人相结合的方式。不同于完全由电脑交易的“黑盒子”, 他的这种交易算是“灰盒子”。杨涛说, 作为市场的参与者, 长期而言, 市场是有自身的规律的。我们的操作就是用电脑量化, 同时结合人的经验, 而市场机会稍纵即逝, 很多时候需要电脑来决定。根据经验, 当支持的因素越多, 成功的概率越高, 下的仓位就越大。

他交易的策略包括主要有两种, 一是顺势而为, “追着市场趋势跑”。还有就是市场流动性不

够的情况下, 下注由于流动性不足而导致价格出现的短暂偏差。

市场波动性和成交量成为日内交易者是否参与的重要考虑因素。

在原油市场大幅下跌的2008-2009年, 市场波动性大, 成交量也放大, 那时对于日内交易者而言, 是市场的黄金期。杨涛在那时取得年均300-400%的回报。

此后几年市场比较平淡, 成交量下降, 波动性减少, 市场也变得难做。

而在此轮油价下跌中, 市场的成交量又上来了, 再次为日内交易者提供了施展拳脚的舞台。

2014年纽约和布伦特油价全年跌幅分别高达46%和48%。而在2015年的短短前3个交易日, 两者的跌幅已经超过10%。

危机的阴霾再次凝聚, 因为前者一旦胜选可能导致从银行挤兑到社会不安定等一连串令市场感到不安的反应。投资者担心希腊是否能够坚守国际金融救助计划的条款。为此欧元区内部的领导人对希腊民众隔空喊话, 德国总理默克尔称德国政府期待希腊履行欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织救助计划所规定的义务, 这一立场没有改变。法国总统奥朗德同时表示, 现在要由希腊人来决定自己是否将继续留在欧元区。

法德领导人的担心不无道理, 虽然目前形势比三年前有所好转, 但希腊退出欧元区的可能性依然会从根本上动摇这个史无前例的货币实验的根基。具有讽刺意味的是, 这种分裂的担忧出现在欧元区仍在扩张之际, 就在新年的第一天, 临陶宛成了欧元区第19个成员国。

对谨慎的投资者来说, 并不会因为欧元区在扩张而不是收缩就放松警惕, 这一点应该向荷兰这个欧元区国家学习。最近有消息爆出2012年欧元区主权债务危机最严重时, 荷兰政府曾准备好一份引入新货币的预案, 以防欧元区崩溃。在目前欧元区警报再次响起时, 三年前的这份预案又该扫净尘土拿出来了。

## 拱心石XL”项目

经拖了4年。

2012年, 美国国会曾经通过批准建设该项目的法案, 并将其送到奥巴马的办公桌上, 但奥巴马却以环境方面的考虑为由最终否决了该项目。其实奥巴马否决该项目的理由并不十分充分, 因为美国国务院去年1月份发布的环评报告认为, 该项目不会对美国的温室气体排放产生明显影响。

与奥巴马政府的抵触不同, 加拿大、美国的油气行业以及管道相关州的共和党议员却在为该项目积极游说, 推动该项目早日获批。他们的理由是管道建设将带来大量就业, 项目建成后, 加拿大、北达科达州的油气资源可以便捷地输送到美国墨西哥湾, 使能源供给更加稳定。

这些理由其实未必站得住脚。首先该项目规划的时间是油价高企之时, 如今国际油价已经从每桶100美元跌至50美元, 价格近乎腰斩, 此时再建设这样的大型项目是否还有利可图?

海外选粹

## 按需用工

20世纪初亨利·福特将汽车装配线与大量劳工相结合, 促成汽车生产提速且成本低廉, 并最终使汽车由富人的玩具变为大众的交通工具。如今, 越来越多企业家正试图复制福特模式, 将计算机互联网与自由职业者相结合, 其共同目标都是将专供富人的奢侈服务为大众所用。于是乎, 私家车打车软件尤伯瞬间成为普通人的私人司机, 匙箭则为人们提供家门口的就餐服务……

这种新型的按需服务经济, 较之以往专供富人的奢侈服务影响范围更广。比如, 病人仅需轻轻一按智能手机上的应用程序, 便可在2小时内请到私人医生上门问诊, 律师或法律顾问上门服务更不在话下。还有一些自由职业者可借助互联网平台, 为客户提供研发服务或出具广告创意。而按需经济的兴起, 使得越来越多的中介机构搭建起各类专业自由职业者服务平台。

迄今为止, 按需经济规模虽小, 其发展势头却十分迅猛, 比如上文提到的尤伯打车, 创立不

过五年, 业务已遍及全球53个国家, 2014年的销售收入更超过10亿美元, 公司市值则高达400亿美元。不过, 正如当初移动装配线一样, 将线上客户需求与线下自由职业者服务相结合的O2O模式看似简单, 其影响却极为深远, 《经济学人》预测, 未来这种按需经济会推动整个经济社会的变革, 从企业组织形式到社会契约本质都将发生改变。

其实, 按需经济的社会影响酝酿已久, 早在1970年代亨利·福特推出生产装配线之时, 便意味着大企业大工会组织走向衰落。美国这几十年来更目睹了制造业发展的颓势, 自动化生产与大量海外外包令大企

都有明确的仓位规定, 不要承担自己不能担当的风险。”

令杨涛印象深刻的是, 有一次市场出现异动, 他认为没有理由的, 因此与市场“作对”, 下了两倍于自己规定的仓位。结果最后斩仓出局, 亏掉了一个季度的盈利。“不要和市场对着干, 只有你不知道的, 没有市场不知道的。”

在交易市场上存活下来不容易, 杨涛也在不断地学习, 不断地完善自己。他每天都要总结当日交易的经验, 争取“少犯错”。

硬件上, 他学习新的电脑技术, 提高系统速度。软件上, 则是不断调整自己的心理状态, 让自己变得更加平和。“在交易的时候, 不要把钱看作钱, 交易的只是数字。在任何时候都做理性的分析。市场是一个概率的游戏, 大部分时候都做正确的事, 自然会得到市场的奖励。”

“不要一辈子做交易员, 这是一种失败。”当杨涛对我说这话的时候, 我还是有些吃惊。他解释说, 相对于做实体经济的, 交易员很难取得企业家那样的成就。作为日内交易员, 需要快速反应, 年纪也会成为他们的障碍。华尔街许多成功的交易员在成功地淘到第一桶金后, 就会去拓展一些别的生意。

他今后的打算则是逐渐从“做交易”向“做生意”过渡。他看好国内交易信息服务市场, 正通过投资, 尝试把一些高性能的交易平台介绍到国内, 也在尝试资产管理业务。

业逐渐摒弃终身雇佣制, 目前美国约有5300万人以自由职业者的身份工作。促成按需经济的两大主导力量一是科技发展, 主要是计算机和互联网的不断壮大与普及; 二是社会习惯的改变, 即社会逐渐分化为有钱无闲阶层和无线有闲阶层, 按需经济则为两类阶层提供了互相交易的渠道。这将促使服务提供商遵循客户需求并专注于打造自身的核心竞争力, 而双方的“交易成本”将不断下降。

与传统企业不同, 按需服务公司以中间商身份出现, 在衔接相关交易的同时负责监督服务质量。这种经济的服务公司一般很少雇佣全职人员, 比如尤伯打车的司机仅按工时领薪, 并自担养老金及社保费用。如此一来, 本该由公司承担

的风险便转嫁到个人, 这也算是按需经济发展的带来的一种后果。按需经济的兴起已然在美国社会掀起巨浪, 以尤伯打车的为例, 其一推出很快招致出租车业的抗议, 也引发了

尤伯司机要求增加福利待遇的罢工潮。其实按需经济的赢家是消费者, 而一些希望兼顾工作与家庭的女性也因此得到一定的回旋余地, 反倒是传统意义上的工作者, 包括大量中年律师、医生及出租车司机则深感受到威胁, 而在按需经济潮流影响下, 一些合同制工人的养老金等相关福利也得不到应有保障。

《经济学人》杂志认为, 各国政府有必要调整税收、福利等相关政策以应对按需经济的快速发展, 不过, 较之以往的传统经济, 按需经济的的确对劳动力个体造成更大风险。未来人们不得不掌握并不断更新各种技能以迎合市场需求。（石璐）

金融城传真

## 欧元区警报声

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

在七十多年前的二战期间, 每当伦敦上空响起刺耳的警报声, 就意味着有来自德国的战机再次侵犯英国, 这时英国皇家空军就会化身伦敦上空的鹰升空迎战。在那场艰苦的战争中, 英国空军捍卫了领空的尊严。而现在伦敦金融城中各大机构的交易台也响起了警报, 威胁同样来自欧洲大陆, 因为欧元在新年伊始就跌到了九年来的低点, 并拖累英镑下挫, 外汇市场眼看正酝酿一场新的风暴。

近期市场对于欧洲央行将出台新一轮货币宽松政策的预期逐渐升温, 此前有越来越多的迹象表明, 欧元区可能陷入日本式的长期停滞。不但去年全年经济增速比年初预计的更加疲软, 而且通胀率也降至零水平附近。

为了扭转这一势头, 欧洲央行无疑将采取更多行动。此前欧洲央行行长马里奥·德拉吉称, 欧洲央行无法实现物价稳定目标的风险“高于6个月前”, 投资者认为这个言论强烈暗示, 欧洲央行可能会在近期推出新的宽松举措。欧洲央行可能会很快效仿英国和美国, 购买政府债券, 实施量化宽松。采取这些措施的目的是给银行系统注入资金, 刺激经济增长, 并推高物价。

华尔街夜话

## 美国政治绑架

□本报记者 郑启航 华盛顿报道

1月6日, 美国新一届国会山迎来新一届议员, 他们的面孔与年前大不相同, 因为共和党人在去年中期选举中大获全胜。

但令共和党人始料不及的是, 美国总统奥巴马却在共和党国会新年开会的第一天就给他们来了一个下马威, 表示不会签署批准建设美加“拱心石XL”输油管道项目的法案。自去年底赢得中期选举以来, 共和党人一直表示, 该法案将成为新国会批准的第一个法案。

加拿大管道公司2010年6月铺设完成横跨美国中西部的“拱心石”输油管道, 用于将加拿大的原油输送到美国。该公司后来计划将此管道延长至美国得克萨斯州, 延长段项目被称为“拱心石XL”输油管道。该项目计划投资70亿美元, 建成后, 预计每天的原油输送量可达80万桶。通常此类项目的审批时间为2年, 但目前该项目已

