

# 遭遇资金大撤离 新兴市场成「重灾区」

### 商品期货价格大幅调整导致外资基金撤离股市,这是加息之外令股市持续下跌的又一原因

□本报记者 王丽娜

由于市场纷纷担忧加息将会抑制美国经济的发展,全球股市在美国股市的影响下自五月初以来一直处于低迷期。而在本轮股市的调整中,印度、巴西等新兴市场则成为“重灾区”,摩根士丹利资本国际新兴市场指数5月8日上涨至历史高位以来,截至6月21日已经累积下跌21%,远高于欧美等发达国家股市低于5%的跌幅。

数据显示,受本轮股市回调的拖累,新兴市场基金在过去5周中连续遭遇了资金“大撤离”,新兴市场投资者疯狂抛售了20亿美元的资金,股票基金的净流入量削减一半。

分析指出,虽然股市调整导致投资者大幅度赎回基金,以及大量基金疯狂出逃,但是基金的疯狂出逃也导致了股市的下滑。由于这些基金主要是以对冲基金为主,因此应该加强新兴市场对冲基金的监管。

据统计,在截至6月21日的五周内,股市的回调令新兴市场的基金净流入量削减一半,而7周以前曾创下了329亿美元的历史纪录,发展中国家基金的净赎回金额达到154亿美元。同时,全球新兴市场股票基金上周从股市撤出的净资金达到5.19亿美元,而投资于日本以外亚洲地区的股票基金撤出的资金额最大,达到7.92亿美元。拉美市场股票基金出逃的金额则创下最大百分比,净资产损失达到1.8%。新兴欧洲市场、中东与非洲股票基金的撤出资金为4.38亿美元。

香港信诚证券联席董事连敬涵昨日在接受本报记者采访时表示,“由于商品期货价格在这两个月的调整幅度较大,因此大量外资基金在商品期货中的投资出现亏损,从而撤出股市来弥补亏损,这是除加



新兴市场、美国股市不约而同大跌 资料图

息之外令股市持续下跌的又一原因。”

自5月初以来,由于受到美联储加息的影响,新兴市场股市大幅下跌,5周里累积下跌幅度约为18%。韩国Kospi指数5月11日也曾创下历史高位,目前累积跌幅为16%,印度Sensex指数5月10日以来的累积跌幅达19%。东欧最大的新兴市场俄罗斯交易系统指数在5月6日以来也累积下跌23%。拉美市场的情况也一片惨淡,巴西Bovespa指数自5月9日创下历史高位以来,目前已累积下跌18%,墨西哥Bolsa指数5月9日以来的跌幅为17%。

连敬涵表示,对冲基金在股票基金中占据了主导地位,因此加强对新兴市场的监管尤为重要。自亚洲金融危机爆发以来,对冲基金资产已增至约1.5万亿美元,去年活跃于亚太区的对冲基金较前年多五成,达48亿美元,其中香港的对冲基金尤其活跃,但是目前香港关于对冲基金的监管条例却仍然停留在8年前的水平。数据显示,截至今年3月,香港零售对冲基金净资产总值达到11.5亿美元,较2002年年底增加逾6倍。

不过,香港证监会主席韦奕礼昨日却表示,对冲基金虽然投资策略激进,容易引起市场波动,但同时也有分散风险的好处,而且能够为市场提供资金,因此不宜过度监管对冲基金。他表示香港市场的资金目前有三成来自对冲基金。

## 海外股市结束升势 全线跳水

数据显示美经济增长将放缓

□本报记者 王丽娜

本周四美国公布的经济数据表明美国经济增长速度将放缓,受此影响,美国股市并没有延续前一交易日刚刚出现的强势而再次全线下滑。而在美国股市的带动下,昨日海外主要股市也结束了前两个交易日的涨势。

美国近来公布的经济数据都显示美国经济在逐步放缓,美国劳工部本周四发表报告称,上周全美首次申请失业救济人数增加了1.1万人,达到30.8万人。而且美国权威非盈利性研究机构——会议委员会当日也宣布,预测美国经济未来3个月到6个月走势的先行经济指数5月份下滑0.6%,降到了去年10月份以来的最低点。

国际货币基金组织执行长雷托昨日在马德里参加会议时也表示,美国货币政策的调整是适当的,而且他预测今年下半年美国经济成长速度应会放缓至更接近潜能的水准。国际著名评级机构穆迪公司也表示,从近期美国的经济数据可以看出,美国经济正在逐步放缓。

不过,有分析指出,市场一直预期美联储下周将加息25至50个基点,但对股市来说,很难以确定是利好还是利空,因为如果加息50个基点将意味着本轮加息周期的结束,但这也表示美国经济增速将开始放缓。

美国股市当天并没有持续前一天的升势,三大指数全线走低。标准普尔500种股票指数下跌6.60点,收于1245.60点,跌幅为0.53%,再度跌破去年年末收盘点位;道琼斯30种工业股票平均价格指数下跌60.35点,收于11019.11点,跌幅为0.54%;纳斯达克综合指数下跌18.22点,收于2122.98点,跌幅为0.85%。不过,欧洲股市却没有受到影响而小幅上涨。法兰克福股市DAX指数上涨0.55%,收报5533.42点;伦敦股市《金融时报》100指数上涨0.34%,收报5684.1点;巴黎股市CAC40指数上涨0.60%,收报4803.29点。

### 海外行情

#### 美国经济放缓拖累日股

由于市场担心美国经济成长可能放缓,同时对日本央行的加息预期持续升温,因此日本股市周五收盘小幅下跌,其中日经225指数下跌11.65点以15124.04点报收,跌幅0.08%;东证一部指数微挫0.23%收报1545.57点。市场分析师表示,美国经济放缓拖累日股,故出口类股继续承压,而日本央行7月份加息的预期继续升温也令地产类股表现疲弱。不过,投资者转而青睐内需相关类股,为大盘指数企稳提供了支撑。个股中,日本第一大汽车商丰田汽车收盘跌1.4%,而日本第二大银行瑞穗金融集团则逆市上涨2.8%。

#### 原油类股提振欧洲股市

原油类股的强劲上涨抵消了美联储继续加息的忧虑,因而欧洲股市周五盘中强劲上扬。截至北京时间23日17时30分,德国DAX指数上涨11.58点至5545.00点,法国CAC40指数上升19.47点至4822.76点,英国FTSE 100指数上升16.70点至5700.80点。由于担心美联储将紧缩货币政策而影响美国经济增长,大多数交易者对股市保持谨慎,因此周四美国三大股指全线收跌。

#### 恒指跌幅收窄

中资金融股及地产股的强劲走势却部分抵消了部分蓝筹股表现疲软的利空影响,加之中石油、中石化波瀾不惊,因此蓝筹股恒生指数周五收盘跌幅仅为17点,报15808点;而恒生中国企业指数则逆市上扬87.07点,收报6715.52点。中移动跌0.35%,和黄下滑0.14%;新地升0.2%,新世界涨0.43%。电讯盈科沽售资产招致满城风雨,复牌全日跌4.35%至5.5元,成交8.66亿元。中资金融股普遍上升,中国人寿升0.93%,平保涨1.92%,交行及建行微升不足1%,中国银行无起伏。内地房地普遍下挫,华润置地跌4.14%,富力跌7.14%,雅居乐跌4.29%,中国海外下滑1.84%。(郑菁)



CEO艾廷顿痛失两员大将 资料图

## 涉嫌操纵价格 英航遭突击查

□特约记者 马建国

英国航空公司可以说近来“好事”不断,去年8月旅游旺季因提供机上餐食的烹饪公司裁员导致机场服务人员罢工不说,眼看又到旅游旺季,该公司突然因涉嫌操纵机票价格和燃油附加费遭到英国和美国当局的联合刑事调查。虽然英航拒绝就被调查一事接受记者采访,但在自己的网站上,英航表示正在配合英国和美国有关方面进行的联合调查。

英航还宣布公司的商务经理马丁·乔治和联络部经理莱恩·伯恩斯被公司放了长假——当然对外的理由是“停职”以便配合调查。

但圈内人士说,两位英航高管“放长假”是因为他们双双涉嫌制订加价计划,为避风采取的策略。

英国各大新闻媒体纷纷在头版对此事进行了报道。《金融时报》23日在头版的报道用了“英航因涉嫌价格问题遭到调查”;《卫报》的标题则是“英航定价骚乱:办公室遭搜查,高管被停职”。

据报道,英航遭到公平贸易办公室和美国司法部联合调查是因为该公司肆意抬高出国的长途旅行客票价格。有消息说,维珍大西洋航空公司、美国航空公司和联合航空公司正在协助进行调查。

遭到英国公平贸易办公室和美国司法当局的联合刑事调查的具体原因是因为英航涉嫌在原油价格暴涨之际擅自提高了跨大西洋的客票价格,如果调查证明英国涉嫌的擅自涨价成立,英航将不得不接受年营业额10%的惩罚,相当于8.5亿英镑(1英镑约为1.85美元)。

据说,英航机票涨价只能够冲抵油价涨幅的一半左右。自2004年4月票价提高以来,英航靠提价多收入大约6.4亿英镑。

英航称,仅今年因油价上涨,公司就要多支付6亿英镑。英航方面说,在10天前,英航也遭到过突然调查,并在接受调查后对两名高管予以停职处理。

对英航的调查背后,还有更深层次的问题:大西洋上空的民航市场自由化。分析人士称,英航的价格调查可能是大西洋上空市场争夺的“导火索”。

现在,只有英航、维珍、联合航空公司和美国航空公司四家公司可以使用希思罗机场作跨大西洋的长途客运飞行。而按照现在讨论中的欧盟与美国“开放天空协议”使用希思罗机场的限制应该取消。

## 世行:东亚应利用高外储发展证券市场

□本报记者 朱周良

世界银行日前在香港发布报告指出,东亚经济体应利用持续增长的外汇储备,促进股市和债券市场的进一步发展。统计显示,世界银行东亚与太平洋地区首席经济学家霍米·卡拉表示,“现在的关键问题是二级市场缺乏流动性,由此影响了区内证券市场的效率,并且限制了企业债券市场的总体规模。”

报告指出,影响东亚证券市场效率和流动性的主要因素,包括有价证券准确定价信息的获取、高交易成本以及投资者群体的规模和多元化不足。要提高市场效率,政策制定者就需要逐个解决这些问题。

报告指出,尽管东亚地区证券市场在过去9年中已增长

了300%,但总资产达5.5兆美元的银行部门仍是区内金融业的主导力量。尽管东亚地区1.5兆美元的机构投资者基础堪称庞大,但鉴于当前各经济体商业银行中的高额储蓄存款,证券投资增长潜力还相当可观。要进一步发展区内证券市场,就需要培育更大的流动性和更高的效率。

报告同时指出,截至去年年底,东亚地区的外汇储备总额达到1.6兆美元,而金融业总资产则达到9.6兆美元,接近美国的四分之一和日本的一半。对此,世界银行代理副行长兼财务总监肯尼斯·雷表示,这反映出资金重新开始流入东亚地区,这对东亚而言是一项巨大成就。雷同时指出,这些

资产为区内经济体规避国际金融市场动荡所带来的风险提供了一个良好的缓冲,同时也为东亚未来数年的发展提供了充足的资金。

由于热钱涌入等原因,亚洲地区的外汇储备在1997年亚洲金融危机以来一直居高不下。截至目前,中国大陆、日本以及中国台湾仍排在全球外汇储备的前三位。截至3月底,中国大陆的外汇储备为8750.7亿美元,中国台湾则为2570.5亿美元,日本截至4月底的外汇储备为8602亿美元。此外,韩国截至5月底的外汇储备为2246.9亿美元,全球排名第五。而排名第八的中国香港截至今年5月底的外汇储备为1265亿美元。

### 全球扫描

#### 巴克莱资本:美国利率将达到6%

巴克莱资本(Barclays Capital)的经济学家们,昨日加入了人数不多但在不断壮大的“6%”俱乐部。这一派分析师预计,美国未来时期仍将进一步紧缩货币政策。

联邦公开市场委员会(FOMC)将于下周开会,预计届时会将基准的联邦基金利率调升25个基点,至5.25%。

多数分析师认为,6月份的加息(或者可能还有此后的又一次加息),将标志着美联储本轮加

息周期已见顶。然而,越来越多的经济学家在调高自己的预期。

昨日,巴克莱资本成为首家预计年底前利率将达到6%的一级交易商。该银行的经济学家表示:“由于美国经济增长仍然强劲,核心通胀率继续上升,我们已不那么坚信,联邦公开市场委员会8月份愿意将利率维持在5.5%的水平。”

但也有分析人士认为,在全美经济放缓的背景下,联储的紧缩政策只会“雪上加霜”,最后联储将被迫再次减息。(综合)

#### 日本制定经济增长战略大纲

据日本《产经新闻》报道,日本政府21日公布了其为中长期经济增长而制定的《经济增长战略大纲》草案相关内容。草案划定了带动日本经济发展的20个领域的产业振兴政策,列出了以10年为单位的“进度表”。

这份大纲草案是以经济产业省发布的“新经济增长战略”为基础。草案的主旨是,日本在人口减少情况下,要把生产效率和尖端技术作为强项,保持不逊于中国

等高速增长国家的经济发展势头。

据此,草案提出把日本定位为“世界最高水准的技术革新中心”,推动车用高性能电池、新一代机器人、环保型飞机等“新兴产业”核心产品的开发。

“进度表”则将政策推行分为“短期”(本年度)、“中期”(截至2008年)和“长期”(截至2015年)三个阶段,力争通过完善相关法规和放宽限制,实现新技术实用化。(新华社)

#### 秘鲁对中国鞋展开反倾销调查

秘鲁竞争和知识产权保护署反倾销和补贴稽查委员会近日以保护本国厂家的权益为由,开始对中国进口的鞋类产品展开反倾销调查。

中国驻秘鲁大使馆经济商务参赞处的官员日前对记者说,此次反倾销调查已于上月23日开始进行,涉及的产品有纺织面料以及橡胶底、塑料底、天然皮底、再生皮底和合成底。据秘鲁海关公布的统计数字,2005年我国涉案

鞋类产品对秘鲁出口金额为296万美元。

这次反倾销调查共涉及中国杭州、温州、厦门等地的7家公司。

秘鲁是利用反倾销措施最多的拉美国家之一。1994年以来,秘鲁对我国实施反倾销措施近30起。2003年12月,秘鲁政府曾宣布对中国106种纺织品和服装实施为期200天的民族工业临时特别保护措施,使中方蒙受数百万美元经济损失。(新华社)

#### 纽交所:如有必要将提高报价

纽约证券交易所首席执行官约翰·塞恩22日表示,纽交所所有能力进一步提高对泛欧证券交易所的并购报价,以最终击退主要竞争对手德国证券交易所。

据路透社报道,塞恩当天在接受法国《论坛报》采访时说,纽交所目前现金持有量达6.5亿美元,因此在财务方面具有高度灵活性。当被问及这是否意味着纽交所所有能力在必要时提高并购报

价时,塞恩给出了肯定的回答。

本月1日,纽交所与泛欧证交所达成合并协议,纽交所将以77.8亿欧元(约合99.6亿美元)并购泛欧证交所。尽管如此,德交所表示并没有放弃收购泛欧证交所的努力。

此前德交所以大约110亿美元向泛欧证交所提出收购要约,但由于其收购条件中现金部分较少,因此遭到泛欧证交所股东的拒绝。(新华社)

#### 香港衍生工具交投上扬

□本报记者 王丽娜

香港证监会最近一项研究显示,香港衍生工具的交投大幅上扬,而且同时在香港以及国外上市衍生工具的大部分交易均集中在香港。

该项研究的对象是同时在香港、内地以及国外市场上市的衍生工具。汇丰的股票期权是唯一

一只在香港、英国及美国均有买卖的衍生产品,2006年前4个月该产品在香港的成交量高达62%。此外,同时在香港及美国交易的还有九只股票期权产品,它们全部为内地股票期权,其中七只在香港的买卖较为活跃,市场份额高达58%。而一年以前,大部分股票期权在海外市场的买卖较为活跃。

#### 美国CEO薪酬是工人262倍

一家经济调查机构本周公布称,美国公司首席执行官(CEO)2005年的薪酬是普通工人薪金的262倍,达到40年来有此薪酬数据记录以来的第二高水平。

经济政策学会(Economic Policy Institute)周三称,去年CEO的平均年薪是1090万美元,而工人的平均薪金是41861美元,前者是后者的262倍。

CEO薪酬不断飙升已在Home Depot以及摩根士丹利等公司的股东中激起公愤。证券监管机构已经提出要提高CEO

薪酬的透明度,赋予投资者控制、约束不称职CEO的权力。

该学会称,自从20世纪60年代以来,CEO与工人的薪酬差别就在不断拉大。1965年,美国大公司CEO的薪酬是普通工人的24倍多。1978年,CEO薪酬是工人的35倍多,到1989年这个数字已超过了71倍。该机构称,在2000年经济复苏接近尾声时这个数字达到了300倍。CEO薪酬在2002年大幅下降,这个数字因此降至143倍。

(综合)

#### 甲骨文上财季收入创纪录

全球最大数据库软件制造商甲骨文公司22日公布业绩报告说,在今年5月31日结束的本财年第四季度中,公司实现创纪录的营业收入,盈利也同比大增27%。

甲骨文的季报显示,该季度公司盈利从上财年同期的10.2亿美元提高到13亿美元。总营业收入达48.5亿美元,同比增长了25%。预示公司未来业绩发展的

新软件许可证产品销售额同比增长32%,达到21亿美元。

自去年年初开始,甲骨文耗资近200亿美元并购同业,其中包括收购仁科软件和西贝尔系统公司,以此来增强市场竞争力。甲骨文总裁萨夫拉·卡茨说,新的季度业绩表明,公司的扩张战略是有效的。今年以来,甲骨文公司股价累计上涨了17%。(新华社)