

全球瞩目A股巨震 中国资本市场影响力渐显

A股的涨跌从未像本周二这样引起全世界的关注。

从美国到日本,从股市到汇市,上证综指在一天之间成为了全球资本市场的风向标。显然,把A股市场再视作与世隔绝的“桃花源”已经不切实际了,它的神经已与世界紧密连接,“中国因素”成了世界资本市场不得不正视的一个重要参数。

□本报记者 朱周良

中国股市暴跌——这几个字眼几乎占据了昨天全球所有主流媒体头条。一时间,全世界的投资者都在揣摩:中国股市怎么了?中国经济出现问题了吗?

世界在惊呼:中国怎么了

美国《时代》杂志的网站昨天在头版头条刊登题为“中国股市下跌引发全球效应”的文章,指出A股暴跌引发了全球投资者对于中美两大火车头经济降温的担忧,并使得在国际市场上所有与中国相关的交易都出现“膝跳反射”。

《华尔街日报》昨天则在首页的最醒目位置辟出专栏,主题就是“上海股市暴跌迫使投资者重估经济前景”。该报指出,全球股市的大跌使得投资者开始重新评估对于风险的偏好,而该报亚洲版昨天的头条新闻标题就是“中国股市重挫引全球股市一片”。

英国《金融时报》中文版也在昨天的头条刊登题为“黑色星期二:中国股市单日跌幅10年最大”的文章,称“中国股市昨日遭遇10年来最大单日跌幅,市场谣言盛行,称中国政府可能会采取措施,打击投机行为”。文章指出,中国股市的暴跌还导致全球股市下挫,原因是中国主要股指的暴跌促使投资者出售风险较高的资产。

此外,韩国联合通讯社昨天也指出,中国股市暴跌影响到了全球股市,文章认为,这主要是因为投资者担心中国对外需求减弱。

紧张的不只是股市

伴随着本周二A股的大跌,在香港和欧美等地上市的中国概念股也纷纷遭到抛售,而新兴市场及美、欧、日等发达国家的股市也陆续跳水。不仅如此,不安的情绪还波及到了股市以外的其他金融市场,譬如汇市、债市、原油以及其他商品市场。

几乎在A股上证指数2月27日创下跌幅8.84%的纪录同时,香港国企指数下泻3.07%,并创出单日成交量。其他亚洲周边股市也几乎无一幸免,日本东京、泰国曼谷、韩国首尔到新加坡的基准股指,都下跌了从0.5%到2.3%不等。不仅如此,随着非洲、欧洲、美洲等世界其他

地区的股市陆续开盘,A股暴跌的“多米诺”效应仍在不断发酵。纽约三大股指均创出“9·11”以来最大单日跌幅,欧洲主要股市27日也经历了近4年来的最大跌幅,而远至拉美以及非洲的主要股市也都全线暴跌。

到昨天收盘,尽管A股市场不负众望出现大幅反弹,但前一天“黑色星期二”的阴影仍在国际市场挥之不去。昨天率先开盘交易的亚太股市多数继续下跌,日经股指开盘后大跌4%以上,超过“9·11”当日跌幅。而随后开始交易的欧洲三大股市也依然低迷,三大股指盘中跌幅都接近1%。不过,周二大跌的美股周三有所企稳。昨日开盘,道指、纳指和标准普尔500指数均微幅上涨,截至北京时间昨晚22时40分,道指涨幅达到0.6%。

除了全球股市跌声一片之外,中国股市的下挫还伴随着国际汇市的巨幅震荡,其中,新兴市场国家的货币汇率率数大跌,包括巴西、土耳其、南非等国的货币对美元的汇价,都出现2%左右的大幅下挫。

股市的低迷,给风险相对较低的债券市场带来了利好。美国

国债27日当天连续第三个交易日上涨,基准10年期国债收益率周二跌至三个月低点。此外,原油价格则因为投资者担心中国需求放缓而大跌,周二纽约原油价格下跌超过1%。

A股不再与世界隔绝

不可否认,包括伊朗局势、有关纽约可能遭遇恐怖袭击以及最新出台的疲软的经济数据,都对美股乃至全球金融市场带来负面影响。但市场人士及经济学家指出,如此大范围的全球股市下跌,其直接导火索还是来自A股10年不见的暴跌,这在一定程度上也凸现了中国日益明显的国际经济和金融影响力。

中国A股暴跌,“扣动了促使资金逃离高风险股票市场的扳机”,掌管着全球最大债券基金美国太平洋投资管理公司(PIMCO)被誉为“债券天王”的格罗斯这样表示。而一位打理500亿美元资产的基金经理人直言:“全球股市遭遇抛压,恰恰体现了中国在全球经济和金融中的重要地位。”

“尽管也有对美国经济状况的担心等因素,但本周的全球股



全球股市遭遇“黑色星期二” 张大伟制图

市大面积下跌肯定与A股有关系”。花旗集团董事总经理、亚太区首席经济学家黄益平对记者说,“这说明中国跟国际市场的关联度和对外的影响力得到了很大提升。”而在过去,中国A股一直被认为是一个非常独立和隔绝的市场。

专家分析说,除了经济关联度提高之外,国际市场与A股联动增强也有资金方面的原因。“尽管中国目前尚未完全放开资本项目管制,但必须承认,仍有部分海外资金通过各种渠道进出内地资本市场。”一位香港投行人士对记者说。

■专家观点

全球投资人集体上了风险教育一课

□本报记者 朱周良

尽管A股暴跌被视为股市“黑色星期二”的直接诱因,但专家指出,此次全球股市普遍大跌,与持续泛滥的流动性和随之而来的投资人风险意识缺乏不无关联。通过此次事件,投资者应该学会更趋于理性,而不是一味盲目乐观。

不过,至少在本周二以前,全球的投资人并未意识到这样的风险。用摩根士丹利首席经济学家罗奇的话说,金融市场有些“过度乐观”,而这正是最大的风险之一。在去年12月份,用于衡量华尔街投资人对股市风险担忧程度的芝加哥期权交易所波动指数VIX一度低至8.6,显示投资人对风险基本忽略。而在周二全球股市暴跌

后,该指数当天一度飙升超过70%,为该指数设立17年来最大单日升幅。而即便在9·11事件的首个交易日,该指数升幅也仅为31.16%。

正因为投资人的风险意识在此次股市暴跌后大幅回升,分析师指出,此次下跌使得投资者更为理性,反而有利于资产价格长期的良性上涨,有助于减轻资产价格泡沫大规模破裂的可能性。标普的股票策略师就认为,此次全球股市回调是“健康的”,预期美股跌幅不会超过5%,不久之后将再次反弹。还有观点认为,尽管短期看跌,但处于低位的国债收益率将支撑长期股市牛市格局。因为从历史经验看,只有当股市大幅下跌伴随着国债收益率飙升,才预示着股市趋势已反转。

A股波动引发“中国需求”担忧 国际期市受挫严重

□本报记者 黄晔

中国股市的涨跌成为了国际期货市场参与者进行交易的一个风向标。本周二中国股市出现的近10年最大跌幅引发了国际交易商针对“中国需求”可能减弱的担忧,以金属铜为首的基本商品,出现了大幅调整。

“中国股票市场的下挫增加了人们对股票和商品市场的担忧,基本金属也受到了影响。”麦格理基本金属日评写道。从周二开始,除库存过低的伦期镍之外,刚在长假期间恢复人气的铝,又立刻成了“放气的皮球”。伦敦金属交易所(LME)期铜周二晚间的反应最为剧烈,跌幅达到了

3.57%,下跌了225美元/吨,跌至6075美元/吨;伦期铝周二晚跌幅达到了1.55%,下跌了30美元/吨,跌至1900美元/吨。

而昨日延续了前一交易日的跌势,到记者截稿时,期铝又下跌了15美元/吨,至1870美元/吨;伦期镍周二晚间下跌了75美元/吨,跌幅达到了2.08%,跌至3535美元/吨;伦期铝也给予了呼应,从2900多美元/吨的高点大幅滑落了47.5美元/吨(1.64%)至2845美元/吨。

当日参与LME交易的交易商和分析师纷纷表示,因为中国是全球最大的基本金属消费国,市场担忧中国股市的大跌可能抑制过热的经济增长

有关,都推测中国可能会在近期推出新的宏观紧缩政策,并担忧中国对基本金属需求可能也会随之减弱。BaseMetals的分析师Will Adams昨日表示,中国股市的这轮大幅下跌其实也是给那些获利平仓出货提供了一个借口。这些获利盘大多是在春节长假期间进入市场,因为他们认为长假后中国针对基本金属的消费性买盘会大量进入市场。

曼氏金融对此波行情评论也认为,中国股市的大跌也给了基本金属调整的机会,近几日本金属的普遍下跌也是前期大牛市的一个调整。“市场需要喘息。”曼氏金融写道,“并且一些市场的技术面已经出现超买,如铅和锡。”

外资机构:别为A股担心

□本报记者 朱周良 实习生 孙楠

尽管A股本周二暴跌,但多个外资机构均表示,当前中国内地的宏观经济环境仍相当稳健,不必对股市的一时暴跌感到过分担忧。更有分析师认为,现在是在入市的良机。

花旗集团亚太区首席经济学家黄益平表示,中国内地股市已经积累了很大涨幅,“再往前看出现更大波动性也可以理解”。他表示,在经过了去年的大牛市后,投资人对于A股趋于谨慎,同时政府也可能采取更多措施规范投资行为。他认为,本周二的暴跌可能与市场上的一些传言有关,不过在他看来,短期内中国推出重大紧缩政策的可能性不大,而两会则更多是确定大的政策框架,不大可能出台具体的针对股市的政策。

黄益平强调,A股的基本面没有任何变化,“持续下跌的可能性不大”。而花旗环球金融亚洲有限公司中国研究部主管薛澜则认为,现在是入市投资的好机会。

瑞银亚洲首席经济学家安德森昨天也发表题为“别为A股担心”的报告指出,本周二A股的大跌背后并没有任何绝对的利空因素,从宏观层面来说,内地股市的发展也不存在任何重大隐忧。

安德森表示,投资人无须为A股的将来感到担忧,原因有四点:首先,周二的大跌并无任何具体诱因,尽管A股当前估值已经较高,但相比A股历史水平来看,当前的股价仍属合理;其次,中国内地股市中没有大量的杠杆交易,尽管也曾有散户贷款买股票的情形出现,但这毕竟只是极少数,所以,这就意味着股市波动不会对金融系统造成太大负面冲击;第三,周二的大跌并无意味着任何宏观经济面的改变,或是任何重大紧缩举措的即将出台。近期中国提高存款准备金率只是常规的流动性管理举措,中国的总体宏观环境依然十分稳健;最后,内地股市规模仍较小,因而也不会对消费者产生太明显的“财富效应”,即基于股市财富的消费行为。

汇丰银行中国区首席经济学家居宏斌昨天发表研究报告称,中国A股调整不会对经济增长带来任何不利影响。他表示,在过去14年中,没有迹象表明中国内地股市具有明显的财富效应。因此,股市即便出现大的调整,也不会导致消费出现大幅降温。

标准普尔亚太地区主权评级主管小川隆平昨天也表示,中国在内的亚洲股市本周重挫只是暂时现象,还不至于会损及亚洲地区的经济增长。

中国平安回归 A股受热捧 资本市场看好中国平安创新优势

□姜瑞 唐雪来

3月1日,中国平安正式登陆上海证券交易所,备受瞩目与期待的又一支明星金融股回归A股市场。对于这支创下发行价格最高、有史以来全球最大保险公司IPO、中国A股市场第二大IPO、冻结资金量第二位等众多记录的明星金融股,市场对其未来表现显示出极大的热情。

数据显示,中国平安上市受到了广大投资者的热烈追捧:中国平安的新股申购冻结资金突破1万亿元,达到10935.78亿元,成为A股市场第二家新股网上网下冻结资金超过1万亿元的上市公司。

从1988年设立之初的13人,仅开展财险业务、总资产5312万元;到目前拥有20万名寿险营销员及超过4万名正式雇员,业务范围涵盖寿险、产险、信托、证券、银行等多个金融领域的金融综合服务集团,资产规模达到约3000亿元……中国平安这个昔日的小船板已经壮大成为保险界的航母,而颇受欢迎的A股回归则给中国平安提供了继续稳健发展的动力保障。

人们不禁想问:市场热捧的背后,中国平安深受投资者青睐的秘密在哪里?

战略创新打造核心竞争力

纵观中国平安的发展过程,创新是一个极其重要的“关键词”。

在中国平安的发展过程中,无论是制定公司发展战略、引进投资者还是开发产品、提供服务等,中国平安都在引领业界之先。“在平安,只有变化是不变的。”中国平安的元老之一、平安集团常务副总经理兼首席执行官、执行董事孙建一在总结中国平安的成长经历时说,“如果说平安取得了成功,最重要的因素就是两个字——创新,这是平安生命力的核心。正是因为创新,平安形成了与同业之间的一种差异。”“创新”二字也一直贯穿在中国平安的发展过程中,成为企业成长的源泉和动力。

由中国第一家股份制保险公司到中国第一家由外资参股

的保险公司,再成为中国第一家以保险为核心的综合性金融服务集团,在这个发展过程中,中国平安已经创造了一系列的世界之最,而这个发展过程,也正是中国平安的发展战略创新不断的过程。

中国平安从诞生之日起,就没有因循既定的或者普通的路线,1988年5月27日,借国内保险业恢复发展的春风,平安保险公司从中国“改革试管”蛇口脱颖而出,实现了一次“政策性的突破”,她的成立就是为了试验一个以企业股东为主体的、独立的、股份制的、现代化的、能够真正独立自主经营的保险公司,给企业改革树立一个样板,走一条新的路子。

在这条新路上,中国平安从没有畏缩过,也从没有停滯过,始终以一个探索者的姿态大步向前。早在1993年,平安董事长马明哲便在公司内部提出了走综合金融集团的发展道路。2003年,随着中国平安集团的成立,该公司正式成为中国第一家以保险为核心的、融证券、信托、资产管理、企业年金等多元金融服务为一体的综合性金融集团。2004年,中国平安拥有了国内第一家由保险公司控股的银行——平安银行,2006年平安再斥资49亿元收购深圳市商业银行89.24%股权。平安在战略上可谓步步领先。

中国平安在业界还有着其他太多的“第一”,比如第一个在中国大陆推行寿险个人营销业务,而在此之前,中国大陆并没有真正意义上的寿险;第一个聘请国际会计师事务所采用国际审计准则进行审计的金融企业;第一个聘请国际精算师事务所出具国际标准的精算报告;第一个建立“两核制”,即核保核赔制度;第一个引进“公司内涵价值”理念……等等。“第一”意味着新生事物,“第一”代表着变革旧有观念和模式,“第一”是开始,是领跑,是标杆,是旗帜。

产品创新领跑行业

“应需而动,时刻能够提供最好最新的产品,是很多客户选

择中国平安的理由。”2006中国经营报企业竞争力年会上,评审专家如是评价。

对于全国约3000万个人客户和200万企业客户而言,18年来,中国平安不断推出的各种产品广受好评。

在1994年开办寿险业务后,中国平安推出了中国大陆第一张个人寿险保单——“平安长寿”,此举揭开了我国民族保险业新的一页。之后,中国平安一直保持着勇于创新之风。此后在少儿教育保险、健康保险、养老保险及投资分红型保险等产品领域,平安始终处于领先地位。在财产保险领域,中国平安率先推出公司董事及高级职员责任保险、律师职业责任保险、注册会计师执业责任险等新险种,不断推动着我国职业责任险承保服务登上新台阶。2006年,中国平安首家推出海外汇兑保险产品,同时,作为首家外汇资金境外运用的保险公司,中国平安再次成为外汇资金境外运用领域的先行者。

在2006年公布的“中国首届创新保险产品评选活动”中,中国平安凭借完善的保险产品功能和出色的销售业绩摘得多项桂冠,得到专家和市场的广泛认可,其中,平安智富人生终身寿险等产品囊括6项产品创新大奖。同年,中国平安推出的全新保障与服务产品“万里通”卡夺得中国经营报企业竞争力年会上“2006卓越表现奖之创新产品奖”。

服务创新无法复制

中国平安自己研发出的一些产品或多或少会被同业复制,但令中国平安人骄傲的是,别人可能复制其产品,但却无法复制销售和服务。

2006年末,中国平安人寿董事长兼总经理李源祥在平安人寿首届服务明星年会上提出:“未来两年,平安人寿将不断检视客户服务过程中的每个环节,努力提升服务品质,为客户提供主动(Proactive)、简单(Simple)、及时(Timely)、方便(Accessible)、可靠(Reliable)的服务体验,创建平安保险五星级服务品

牌。”这也是平安人寿首次在业界提出“P-STAR 五星级服务品牌”的概念与目标。

“P-STAR 五星级服务品牌”——不仅仅是一个概念上的创新,它预示着平安在服务水平上又要挑战一个新的高度。

18年来,这样的挑战与创新从未停止。早在1996年,中国平安在同业中首创客户服务月活动,至今已持续十年。中国平安还为客户提供超出保单价值的附加价值服务,在1997年首家推出了“海外急难援助服务”。

2000年,中国平安全面整合服务体系,首家推出具有统一品牌管理和服务界面的3A(Anytime, Anywhere, Anyway)服务体系,初步建成由中国平安电话中心、互联网中心、门店服务中心、业务员直销四大体系整合而成的3A服务网络。接着,平安又推出国内寿险业首家集中式全国统一客户服务专线——95511,实施24小时,365天的“全年全天候不间断”随身服务。2006年,平安产险凭借“投保车辆出险全国通赔”服务,一举夺得深圳金融创新一等奖,更获得“深圳金融改革创新佼佼者”的盛誉。

自2002年始,中国平安斥资逾10亿元开始在上海浦东东江构建集团统一的后勤中心,这在我国金融机构中尚属首创。张江中心职场现已正式启用,目前已有约2500人迁入办公,寿险核保、核赔已经完成集中,目前运转情况良好。今后,平安客户资源将全部统一到后援中心,中国平安将在后援中心大平台基础上为广大客户提供统一标准的服务。

只有创新才有发展,只有变化才能制胜。中国平安的发展经验强有力地证明,创新是使其在同业激烈竞争中立于不败之地的制胜法宝,是推动平安不断发展壮大的动力之源,也是资本市场看好中国平安的背后缘由。(公司巡礼)