

# 非行年会在即 热议开发性金融体系

## 项俊波:中国建立开发性金融体系支持欠发达地区取得较好成效

□本报综合报道

中国人民银行副行长项俊波13日在上海表示,过去的20多年中,中国在建立健全支持欠发达地区发展的开发性金融体系方面取得了较好的成效。

项俊波是在此间举行的2007年非洲开发银行集团理事会年会·金融论坛上作上述表示的。这个论坛以“开发性金融与中非经济合作”为主题。在随后的16日-17日,主题定为“非洲和亚洲:发展伙伴”的非行年会也将于上海举行。

项俊波说,中国政府一直高度重视欠发达地区的发展问题。多年来,中国采取财税、金融、产业、教育等多方面政策措施,积极推动欠发达地区发展,在减少贫困和解决区域发展不平衡等方面取得了一定的成绩。项俊波表示,金融的支持和参与程度是制约欠发达地区发展的关键因素之一。虽然欠发达地区在吸引资金流入和足够的金融支持方面存在先天不足,但并不意味金融在支持欠发达地区方面就无所作为。其中非常重要的途径之一就是建立完善的开发性金融体系。

项俊波向与会代表介绍说,政府部门的直接参与是中国在开发性金融方面的主要做法之一。这种参与包括设立开发性政策性金融机构,直接为欠发达地区注入信贷资



5月13日,2007非洲开发银行年会论坛在上海召开 本报传真图

金,促进商业资金进入“瓶颈”产业和欠发达地区,在相应的银团贷款中承担牵头行职能;央行通过对支农再贷款的地区之间的额度调剂,重点向西部欠发达地区倾斜,重点支持欠发达地区资金相对短缺的金融机构增强资金实力;实施扶贫贴息贷款,开展建立“奖补资金”推进小额贷款到户的试点。

中国在发展开发性金融方面的做法还包括加强政策引导,通过制定优惠政策,引导市场力量加大对欠发达地区的金

融支持和资金投入;重视金融生态环境建设,一方面,在提供小额信贷等方面积累了大量有益的经验,中国希望借此机会学习这些经验和做法。

此外,经合组织和非洲开发银行13日在上海发布《非洲经济展望》报告预测,2007年和2008年非洲经济增长率将分别达到5.9%和5.7%。

《非洲经济展望》报告是在2007年非洲开发银行集团理事会年会前夕发布的。报告认为,在全球经济持续发展的背景

下,非洲宏观经济走势良好,国际对非政府开发援助增加,因此,非洲大部分国家的经济发展前景将令人乐观。

此外,非洲中南部地区的矿产和石油产量的提高,以及非洲安全的总体改善,也有助于非洲经济的发展。报告称,全球经济增长对非洲的石油和工业原料有着旺盛的需求,使其价格保持在较高水平。预计,2007年和2008年的石油价格将保持在每桶60美元的水平。

# 中国对非洲经济增长贡献率达20%

商务部副部长魏建国13日说,中国与非洲国家是平等互利的好伙伴,据测算,目前中国对非贸易对于非洲经济增长的贡献率已达20%左右。

2006年,中非贸易额达555亿美元,中国成为非洲的第三大贸易伙伴。魏建国说,中国产品物美价廉,打破了高价垄断,让非洲人民得到了实惠;中国技术适合非洲需求,降低了经营成本。

截至2006年底,中国累计对非各类投资117亿美元,农业开发、加工制造、交通、通讯、水利、电力等基础设施领域是中国投资的重点。此外,50多年来中国

帮助非洲实施了近900个项目,未来3年,中国还将为非洲援建30所医院、100所农村学校、30所抗疟中心和10个农业技术示范中心,并将进一步扩大援助规模、减免债务、开放市场。

魏建国说,没有非洲的稳定与繁荣,就没有世界的和平与发展,中国政府将继续与国际社会携手,帮助非洲增强自主发展能力,解决债务负担过重、贫困、疾病、饥荒、基本生活设施缺乏等实际问题。

2006年非洲开发论坛北京峰会上,中国政府宣布了推动中非新型战略伙伴关系发展的8项举措。魏建国说,在各方努力

下,这8项举措的落实取得积极进展;中国政府愿意与非洲各国加快落实8项措施,改善非洲人民的医疗和教育水平,帮助非洲国家减贫脱贫,实现经济社会的全面发展,进而推动中非友好合作迈向更高水平,实现互利共赢的发展目标。

此外,前来参加非行年会的经合组织发展中心主任洛卡·卡里里说,近两年非洲经济的发展,与中国经济增长有很大关系。中国还在中非合作论坛框架内,对原产于非洲28个最不发达国家的产品实施了零关税,仅去年一年非洲对华出口受惠商品货值就达2.5

亿美元。世界银行非洲地区经济顾问布罗德曼日前发表的一份名为《非洲的丝绸之路:中国和印度的经济新纽带》的研究报告认为,中国市场是非洲大陆经济的“新曙光”。

这位经济学家认为,中国对非洲贸易和对非直接投资的大幅增长,能更好地促进非洲经济与世界经济的融合。因此,“中国在非洲的经济活动将使非洲大陆摆脱多年沉闷的境地”。

中国社会科学院西亚非洲研究所非洲室主任贺文萍说,改革开放以来,中国对世界经济增长的贡献率达到了年均14%。随着

中国与非洲国家经贸合作快速发展,越来越多的非洲国家分享到中国经济增长成果。

在基础设施领域,中非合作意义更为重大。2000年以来,中国企业在非洲承包建设公路6000多公里,铁路3000多公里,大中型电站8座,不仅为非洲国家降低了工程造价,创造了就业机会,还提高了非洲各国经济建设的自主发展能力。

此外,中国还为非洲培训各类人才1.5万人次,向近2万名非洲学生赴华留学提供奖学金,派出1.6万人次医疗队赴非洲,诊治患者近1.8亿人次。(据新华社电)

## 周小川:愿年会为中非合作带来新机遇

中国人民银行行长周小川13日说,希望即将举行的2007年非洲开发银行集团理事会年会为中非合作带来新机遇。

周小川当日在会见出席非行年会的非洲开发银行行长唐纳德·卡贝鲁卡时说,在上海举行本次年会是中非合作的一项重要行动,中方正尽全力做好年会的筹备工作,也希望年会为中非合作带来新的机遇。周小川和卡贝鲁卡还就本届非行年会的相关议题以及共同关心的问题交换了意见。

与此同时,正准备参加非行年会的非洲各国官员和银行家纷纷表达相同的期待:希望与包括国家开发银行在内的中国金融机构开展合作,并分享其在融资、开发性金融等方面的丰富经验。

在乌干达财政、计划及经济发展部官员凯莱布·阿坎德瓦纳胡看来,非洲国家在金融发展领域面临的挑战,为像中国国家开发银行这

样的国际金融机构提供了巨大的投资机遇。

肯尼亚开发银行总经理维克多·杰·欧·奇迪瓦表示,肯尼亚开发银行期待与中国国家开发银行进行合作。“我们希望获得中国国家开发银行的资金支持,为肯尼亚主要项目的开发提供融资,这些项目涉及住宅、基础设施、教育和农业等方面。”奇迪瓦说,肯尼亚开发银行很高兴能成为中国国家开发银行在肯尼亚进行项目融资运作时的金融中介机构。

津巴布韦基础设施开发银行首席执行官查尔斯·奇考拉则认为,对于急需引进外国直接投资的非洲国家来说,中国是一个重要的资金来源国。“因此,非洲国家应当制定战略计划来促进私有资金的流入,这些战略包括与中国的金融机构一道,以贸易促进和融资为中心,向中国投资者营销在非洲的投资机会,并为建立合资企业提供支持。”奇考拉说。(据新华社电)

## 中非发展基金已获国家批准

国家开发银行副行长高坚13日表示,中非合作论坛北京峰会期间提出的对非八项举措之一,中非发展基金最近已获得国家批准,国家开发银行已提出《中非发展基金组建方案》。

根据方案,拟定基金的初期规模为10亿美元,二期增至30亿美元,最终达到50亿美元。发展基金的业务范围主要为股权和准股权投资、基金投资、资金管理、投资管理、咨询服务,重点支持非洲的农业、制造业、能源、交通、电信、城市基础设施、资源开发,以及中国企业在非洲的发展。

高坚在上海举行的2007年非洲开发银行集团理事会年会“开发性金融与中非合作”论坛上表示,国

家开发银行将贯彻《中国对非洲政策文件》,落实对非八项举措,重点抓好中非发展基金、农业项目和推进“今后三年在非洲国家建立3个至5个经贸合作区”的计划。

在中非合作论坛北京峰会上,国家主席胡锦涛宣布了支持非洲国家发展的八项举措,其中包括鼓励和支持中国企业到非洲投资,设立中非发展基金,基金总额逐步达到50亿美元。

高坚同时表示,国家开发银行十分重视与非洲合作,先后向非洲派出了8个工作组,今年还计划派出18个工作组。截至今年3月底,国家开发银行在非洲的贷款余额为10亿美元,跟踪开发项目30个,涉及金额30亿美元。(据新华社电)

## 客船拍卖公告

受委托,兹定于2007年5月28日上午10点整在广州市越秀区德政北路407号华兴宾馆3楼拍卖厅对如下标的进行公开拍卖:

- 一、拍卖标的概况:
    - “英顺”号高速客船一艘,钢质船体,船体总长38米,船宽4.4米,满载排水量94.52吨,总吨位124吨,净吨62吨,主机功率1410千瓦,建造完工日期1995年10月12日。
    - “兴顺”号高速客船一艘,钢质船体,船体总长38米,船宽4.4米,满载排水量94.52吨,总吨位124吨,净吨62吨,主机功率1410千瓦,建造完工日期1995年11月1日。
 以上两艘客船整体拍卖,保证金人民币20万元。
  - 二、标的展示时间、地点:2007年5月24日、25日,标的所在地。
  - 三、报名时间、地点:即日起至2007年5月23日下午5点前,广州市越秀区德政北路40号华兴宾馆三楼。
  - 四、报名须知:意向竞买人必须在指定的报名时间持营业执照、法人代表授权委托书等有效身份证明文件到指定地点办理竞买意向登记手续,并按拍卖机构规定的时间缴纳保证金。(户名:广东融华国际拍卖有限公司,开户行:农行广州市黄华支行,账号:44-036601040001961)。
  - 五、联系电话:020-83350513 020-22360255
- 欢迎垂询,资料备案(网址: http://www.csuae.com, http://www.gdqrghua.com.cn)

南方联合产权交易中心  
广东融华国际拍卖有限公司  
二〇〇七年五月十四日

# CME加价16%争购CBOT 全球期货航母呼之欲出

围绕伦敦证交所的争夺尚无结果,又一跨越大西洋的欧美交易所收购大战正日趋白热化。

全球最大的衍生品交易所芝加哥商业交易所(CME)日前宣布,已和芝加哥期货交易所(CBOT)达成共识,将对后者的收购出价提高16%,逼近其欧洲竞争对手伦敦洲际交易所(ICE)今年早些时候提出的竞争报价。如果交易成功,CME和CBOT成立的新交易所将成为全球最大的期货和金融交易所,而美国也有望在与欧洲的全球金融领导地位之争中赢得主动。

## CME 出价直逼 ICE

根据新宣布的条款,CME 将以 0.35 股 A 类股票换取每股 CBOT 的股票,较原先的出价提高了 16%。CBOT 股东将持有合并后公司 34.6% 的股份,高于原先条款中的 31.2%。

两家公司称,合并后的公司将回购最多 35 亿美元的股票,占流通股总额的 12%,回购价为每股 560 美元,以现金形式支付。CME 表示,以公认会计准则(GAAP)衡量,两家公司合并将在交易完成后 12 至 18 个月内对盈利带来提升。

去年 10 月,芝加哥期货交易所同意芝加哥商业交易所提出的 80 亿美

元收购意向,建立世界最大的期货交易所。不过这一并购尚未完成,总部位于亚特兰大的洲际交易所今年 3 月 15 日突然向芝加哥商业交易所发出 99 亿美元的竞购提议。

根据 11 日的股市交易价格,芝加哥商业交易所提出的新的收购总金额也将达到 99 亿美元,而洲际交易所的标的包含了在香港交易所上市 25 家最大的中国内地公司,总市值约为 2410 亿美元。如果成功,CME 也将成为第一家推出基于港交所红筹股和 H 股的指数期货的美国交易所。

## 全球期货交易所新老大

业内人士指出,CME 和 CBOT 这两家同在美国的交易所合并后,将成为全球最大期货交易所,在美国利率和股价指数的期货合约市场中几乎占有垄

断地位。根据此前的条款,合并成立的新交易所市值将达到 250 亿美元,成立的新公司命名为 CME 集团。两家交易所 2005 年期货与期权交易量总计 17.6 亿手,合并后新的交易所将成为期货行业的新巨无霸。

从交易品种上来看,CME 和 CBOT 也有很强的互补性。CME 是全球最大的衍生品交易所,在外汇、利率及股指期货等金融期货方面首屈一指,而 CBOT 的强项则是农产品期货,另外,CBOT 的中长期美国国债期货交易也遥遥领先于全球其他交易所。

## 芝加哥成新金融中心

相比之下,市场人士大多看好 CME 和 CBOT 的合作,而 ICE 则被认为将最终出局。事实上,早在 25 年前,CME 和 CBOT 的最高层就曾商讨过合并事宜。

由于芝加哥期货交易所的股东中 70% 到 80% 同时也是芝加哥商业交易所的股东,因此两家同属芝加哥的交易所合并的几率更大。目前,芝加哥商业交易所已开始准备接管交易所的数据清算部门。CME 和 CBOT 在上周发表的声明中也表示,CBOT 董事会及其特别委员会一致再次确认,支持与

CME 合并。CBOT 董事会认为,ICE 不请自来的收购要约比不上 CME 修改后的要约。一些分析师则表示,CME 比 ICE 更为财大气粗,加价以确保交易完成,只是时间问题。

从更高层面来说,CME 和 CBOT 的结合,也符合美国旨在强化国际金融中心地位的努力,特别是要应对来自欧洲咄咄逼人的攻势,这一点从纽交所“重仓”拿下泛欧证交所以及纳斯达克不怕拒绝、屡次求购伦敦交易所的实例也可见一斑。

CME 与 CBOT 的合并,将一举创造全球最大的金融交易所,即便是纽约证券交易所也相形见绌。事实上,从全球范围来看,期货特别是衍生品交易,正成为新的国际潮流,其重要性甚至超越股票。在过去 5 年间,随着交易员、银行和企业利用期货规避全球商品市场波动的需要不断上升,全球期货市场的发展速度惊人。在 CME,仅仅欧洲美元、股指期货和外汇期货的日交易额,就是纽约证交所日交易额的 20 倍。

鉴于期货交易的重要性,分析师指出,芝加哥本地两大交易所的合并,有望推动芝加哥加快成为著名的全球金融中心之一,挑战伦敦和纽约。(朱周良)



## 买美国指备兑权证的技巧

权证是以小博大的投资工具,投资者选择权证主要是希望通过权证的杠杆效应来提高投资报酬。不过,高回报意味着高风险。我们在选择权证时要考虑风险与回报的取舍,根据自己的风险承受能力,选择在同样的风险程度下,回报相对较高的权证。现时,在众多指数权证当中,国金指数权证已经成为恒指权证以外最活跃的品种。至于新近上市的国金金融指数权证的成交不多,尚待时发展。随着市场对国金权证需求增加,去年,国金指数权证成交额达 294 亿港元,相对于 05 年同期上升约 52%,那到底买美国国金权证有何技巧,我们可以从以下四个方面进行分析:

首先在购入美国国金权证前,应先分析正股。一般而言,如果投资者看好某一只股票的未来走势,可以投资其认购权证。如果看空某只股票,则可以投资其认沽权证。碍于国金成份股目前共有 41 只,其中,所占比重最多的 4 只国金成份股分别是中油、国建、建行以及工行等,四者占国金指比重分别 11.3%、11%、9.7% 及 8.6%;如投资者选择买美国国金权证,则应该同时留意市值较大及占国金指比重愈多的国金成份,对正股的熟悉程度和走势的判断,对于投资权证是至关重要的。

其次就是要衡量自己的风险承受程度及所需的投资年期。如以指标选择权证,投资者应该从溢价率及有效杠杆两方面进行分析。溢价率是衡量权证风险的一个主要的指标,表示如果持有权证到期,正股需要比现在的价格上升(认购证)或下跌(认沽证)到什么水平,投资者才能不赢不亏。在同样的到期日情况下,溢价越高,投资者到期时不赢不亏就越难,潜在风险也就越高。如果从潜在回报的角度分析,则可从权证的有效杠杆中反映。引伸波幅相同的权证,有效杠杆较高意味着溢价率也较高。有效杠杆与溢价率越高,投资者的风险与回报也越大。对于风险承受能力较低的投资者应选择低溢价、低有效杠杆的权证。

比较溢价率与有效杠杆后,选择相近到期日下的合适的溢价水平,然后从相近的溢价,选择有效杠杆较高的权证。另外我们选择权证时,还应该考虑引伸波幅。引伸波幅是衡量权证价格的因素之一,它代表了投资者对于正股未来波动性的预期。若从理论出发,通常来讲,续存期长的权证溢价率较高,续存期短的权证溢价率较低。在同类风险/回报比例中,低引伸波幅的权证防守性强,较值得投资,权证价格及溢价率较低。相反,若权证引伸波幅更高,权证价格较高,因为在相同股票中,相对高引伸波幅的权证意味着纯粹以衍生品技术条件计算的价格相对较高,当权证由高引伸波幅下调至较低的引伸波幅时,其市场表现会差于其它类似的权证。此外,还要考虑投资年期。权证的一大特点就是它是有限期的,随着到期日的临近,权证的时间价值损耗也是不容忽视的风险,投资者在选择权证时应充分考虑自己的风险承受能力。

国金指数权证因为其独特的优势,深受投资者喜爱,大致划分,炒国金指证的投资者分为日内完成买卖以及持仓过夜两批,对于日内完成买卖的投资者较看重国金指及国金期货市面变化,以及国金期货成交张数及流通性,原因是,如国金期货成交及流通性不多,以致发行商因此在对冲上遇到困难时,会影响国金权证的表现;相反,如国金指期货的流动性相对充裕,发行商对冲相对方便,相应的国金权证的表现良好,即日表现较有机会足跟。如将该只国金指数权证认沽权证价格最低买卖差价,除以相关轮每轮对冲值,即计算出当月国金期货每变动多少点,该证将作出 1 格变化;另一方面,从每轮对冲值因应正股变动,再除去权证价格对时间值损耗后,可间接估计相关权证引伸波幅有否变动。如要查看这只国金权证每轮对冲值较前变化,可见于发行商网页。以即市变化计算,若以行价 10000 点,07 年 9 月到期的国金权证为例,有效杠杆 5.5 倍,该只权证于 07 年 4 月 30 日收市后,每轮对冲值约 -0.00007,以此计算 07 年 5 月 2 日早上 10 时后,如即月国金期货每变动 15 点,该只权证将做出一格变动。但值得注意的是,当国金指数出现较大变化时,国金指证的每轮对冲值也会发生变化。

相反,如投资者考虑持有国金权证过夜,较看重国金指及国金期货中短期变化,以及国金指期货引伸波幅及其 30 天历史波幅的变化。入场前,投资者必须预计国金指将作出较大幅变化,其变幅足以弥补引伸波幅及时间值损耗变化,才考虑进场。入市策略,宜待国金指期货反弹至重要阻力位,再以大成交下跌,届时才考虑市面中期、低街价的国金指权证。

最后需要做的便是比较这些权证的流通量。我们通常建议投资者应选择流通量较高的权证,因为在市况不明朗时亦能易于变现。

到这个时候相信每一位投资者都已经选择出了最适合自己的权证,此时投资已经是胸有成竹,胜率也会大大提高。但随着正股走势、引伸波幅以及权证的溢价率和有效杠杆的变动,可能使你认为条件理想的权证,此时已经不太理想,这时投资者需要获利了结或者及时止损,根据法则寻找新的合适的权证。从这个意义上说,选择权证是个动态的过程而非一劳永逸,投资者可以在不断的寻找适合自己的权证过程中总结经验教训,从中获利并且获得乐趣。

## 比联金融产品网址为 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生品产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有可能损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定符合个人及财务状况。(广告)