

不惧“冷空气” 国际资金逆势流入新兴市场

机构统计显示,上周大量国际资金仍在流入中国等新兴市场

◎本报记者 朱周良

受次贷危机、美元疲软以及油价高涨等诸多因素拖累,过去一周全球股市普遍遭遇了严重“寒流”侵袭。道指一周累计下挫4.1%,为年内第三大单周跌幅。富时公司编制的泛欧绩优股指标Eurofirst300指数大跌3.1%,为7月底以来表现最差的一周。亚太股市也未能幸免,日股上周连收五阴,跌至近三个月低点;中国香港股市上周累计下跌5.5%,国企股指数则狂泻9.4%。

不过,在股市全线大跌的背景下,国际资金对于新兴市场的兴趣却依然不减,特别是中国为首的亚洲新兴市场,最近持续吸引了大量资金流入。

亚洲新兴市场仍被看好

分析师表示,随着美联储上月底降息带来的利好效应逐渐消退,投资人重新陷入对美元疲软、美国经济大幅降温以及次贷危机的忧虑,作为替代的投资选择,更多人选择持有现金或将资金投向商品、货币等市场。但与此同时,投资人对中国、俄罗斯、巴西等大型发展中经济体的股票市场依然保持了浓厚兴趣。

据美国基金研究机构新兴市场投资基金研究公司(EPFR)对全球范围内近万只投资基金的跟踪调查,在本月第一周,全球新兴市场类基金吸引了最多的资金流入,达



海外投资者看好中国等新兴市场 资料图

到12.1亿美元,使得今年迄今流入该类基金的资金总额达到135亿美元,是2006年全年的3倍以上。

特别值得一提的是,EPFR的统计还显示,亚洲(除日本外)基金在上周吸引了超过10亿美元资金净流入,尽管同期这类基金整体出现了3.96%的亏损,在该机构跟踪的所有新兴市场基金中表现最差。今年迄今为止,亚洲(除日本外)基金吸引了相当于去年全年水平115%的

资金流入,再创历史新高。

其中,大型发展中经济体如巴西、中国和俄罗斯等成为国际投资人最为青睐的投资目的地。在过去一周,投资巴西、韩国、中国以及俄罗斯的国际基金共吸引了8.78亿美元的资金流入,而仅“金砖四国”基金吸引的资金就达到4.81亿美元,相当于当周所有新兴市场类基金吸引资金总额的56%,较前一周增长了31%。

评级机构标准普尔上周发布亚太市场展望指出,尽管估值风险逐步增大,但除了日本之外,亚太市场相对而言仍比较安全。明年在亚太区表现最有可能强于整体平均水平的包括中国香港股市、韩国股市以及泰国股市。

分析师也提醒说,如果美元疲软和次贷危机等因素持续恶化,并引发全面危机,那么新兴市场恐怕也难以幸免。

金融产业安全论坛将于下周六在京召开

◎本报记者 谢晓冬

以“关注金融产业安全,共促经济和谐发展”为论坛主题的第二届中国产业安全论坛将于11月24日在京举行。记者昨日从会议主办方——北京交通大学了解到,届时,在该校设立的“中国产业安全研究中心”也将同日在论坛上宣布挂牌成立。

安信信托公布非公开发行进展

◎本报见习记者 徐锐

因非公开发行股票事宜而停牌两月有余的安信信托今日公告称,公司日前从中信信托处获悉,中信信托资产评估项目已经获得中华人民共和国财政部备案。安信信托同时表示,相关工作将继续推进,公司股票也将继续停牌。

■记者观察

银行担保受限企业债发行急需谋求新路径

◎本报记者 袁媛

出于对金融风险的防范,银监会日前颁布规定,禁止对以项目债为主的企业债进行担保。一时间,近期企业债券发行市场产生了浓厚的观望气氛。

对此企业显得有些不适应。记者在采访中了解到,在新规面前,企业正开始寻求新的担保路径。

一位信用评级公司的人士告诉记者,他们现在正忙于帮助客户解决这个问题。新发企业债或许将通过缩短发行期限、提供集团担保或第三方担保等方式来提高债券的吸引力。“目前,企业可以采用的方式包括抵押或者质押担保,或者找别的企业担保。但事

出突然,很多企业并没有多少优质资产在闲置,而这对担保企业或是有负债,被找到担保的企业也并不是很愿意,短期来看企业债的发行肯定会受影响。”

来自中国债券信息网的统计,9月份共发行了15只企业债,发行总量174亿元,而10月份仅发行了4只企业债,发行总量为28亿元。

“我们发现公司债处于一个近似停滞的状态,自长江电力之后再也没有新债发行,企业债也是。”一分析人士表示,那些只为调整一下财务结构的公司抱着“不着急等一等”的态度,而等米下锅的企业则已经开始寻求新的路径,不少公司寻求信用评级公司的帮助,希望能获得级别不低

的评定。

但这种“短痛”正是为了长期的幸福。中央财经大学银行业研究主任郭田勇指出,之前我们选择一些好的企业发债,采取政府银行担保,其好处是控制了风险,但债券市场差异化程度很低,变成“准国债”,不利于投资者真正进行风险管理。从风险收益原则看,之间的差距也没有拉开,这对整个债券市场发展并不是件好事。“虽然有利于企业债券的发行,但同时也使得我国债券市场上缺乏对于真正的信用产品的定价。”一分析人士称。

郭田勇认为,不让银行担保从长远发展看,有利于债券市场多样化,有利于培育真正风险与收益相对称的资本市场,成为真

正吸引投资者的市场。

“取消担保以后,市场会根据企业信用情况进行投资,对不同信用企业采取不同定价,资质较差的企业可以通过较高的利率来弥补,这样就可以使得更多的企业通过发债来融资,企业债市场将得以进一步扩容。”专家表示。

中央国债登记结算公司一分析人士表示,由于目前配套措施和相关细则还没有出来,短期内发行公司债会产生观望,但短期融资券的出口并未堵塞。今后将设立专门的信用增级方式来增加信用评级。此后随着相关政策限制的修订以及投资者对于此类产品认知度和接受度的提高,发行难度将会缓和。

KBC比联 QDII利好影响下,分析买卖中资金融权证及相关期权的潜在风险与回报

QDII影响属中线利好,现时国企指数已受益并已录得较大升幅。之前几期中我们有所提及,在QDII利好影响下,若投资者看好中资金融股未来走势,可以选择投资一些中资金融权证及相关期权,取其以小博大的杠杆效应。本期我们将就QDII利好影响下,买卖中资金融权证及相关期权这一话题做一简单分析。

首先,若投资者看好中资金融股未来走势,欲“刀仔锯大树”,可以考虑选择场外期权、上市期权或权证等杠杆产品。场外期权、上市期权及权证均是期权的一种,赋予期权的投资者于特定的日期,以行权价买入(认购)或沽出(认沽)相关资产的权利。然而,从实际买卖上,三者却有明显的差别。

场外期权是投资银行之间的期权买卖,以致场外期权的投资门槛较高,场外期权的买卖所涉及的资金往往以百万美元计。其二,场外期权的细节,即行权价、年期及隐含波幅数据,亦只有买、卖双方知悉,以致场外期权市场的数据透明度相对较低。其三,场外期权的定价往往是从隐含波幅水平出发,同时,买入与沽出的隐含波幅水平差距较大,个别正股,如一些成交较疏的二线股票期权隐含波幅的差距可以高达数个至十个波幅点子不等。总括而言,场外期权的买卖差价较大,一般投资者较难参与场外期权市场的买卖。

上市期权与权证同样是于交易所上市、供投资者买卖的期权产品。然而,上市期权的活跃程度大大低于权证市场,这可能与开价的积极性有关。其一,上市期权是由投资者自由买入及沽出价格,以致上市期权价格或隐含波幅的买卖差价一般较大,成交与否视有否买家与沽家之间的竞价。权证则由发行商提供持续报价的流动性服务,权证发行商会同时挂出买卖价格,供投资者买入或沽出。一般情况,发行商普遍对中年期、贴价甚至轻

微价外权证提供较积极的开价,同时亦造就中国香港的权证市场成交活跃。其次,个别正股上市期权无论在行权价、年期的选择或较其它分类权证为少,直至11月6日,市场上共有289只国寿权证,同日,国寿权证成交金额约275亿元。

虽然场外期权、上市期权及权证均为杠杆产品,但无论从市场透明度、买卖隐含波幅的差价、分类证选择以至成交额,均以权证市场为佳。加上中国香港的权证大部分的发行商均会提供权证的技术风险数据,如计算潜在回报的有效杠杆及计算潜在风险的隐含波幅及1周时间值耗等数据,令投资者在入场买卖权证之时,能了解权证的特性及技术条款。

其次,港股急升过后,近日恒指于高位反覆,上周五于28500点至29000点之间争持,加上个别正股场外隐含波幅开始有下降情况,影响相关证隐含波幅的潜在调整空间。所以,现水平宜待整体权证市场技术条款改善,如个别权证隐含波幅及市场实力改善、配合正股隔日波动性大升。如尚未等到以上时机或估计这次调整的时间会延长,稳健权证投资者不妨趁反弹计数。如好友坚持入场,除非个别正股价格及其场外引伸“一次跌够”后,才考虑应否以小注利钱,留意防守性较佳的股份。

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,详请可浏览比联网页。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,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)

关于“上证公司治理板块”备选公司进行社会公示的通知

为促进中国上市公司治理机制的不断完善和资本市场的长期健康发展,根据《公司法》、《证券法》及《上市公司治理准则》的基本原则,并结合国内外公司治理改革的实践和最佳做法,在向社会各界广泛征求意见后,于2007年10月9日正式发布,并接受上市公司自愿申报。截至11月2日,共收到255家公司的有效申报材料。现将这些公司进行社会公示,欢迎社会各界对上述公司的治理情况进批评,并提出建设性意见或建议。请将有关意见或建议以书面或电子邮件的形式于2007年11月18日前反馈至中证指数有限公司。联系方式如下:

传真:8621-68813828

电子信箱:dnsitu@sse.com.cn, dhshi@sse.com.cn

通讯地址:上海市浦东南路528号证券大厦北楼司徒大年、施东晖

邮编:200120

中证指数有限公司

二〇〇七年十一月十二日

附:“上证公司治理板块”备选公司名单

序号	公司代码	公司简称	序号	公司代码	公司简称	序号	公司代码	公司简称	序号	公司代码	公司简称	序号	公司代码	公司简称	序号	公司代码	公司简称	序号	公司代码	公司简称
1	600000	浦发银行	44	600106	重庆路桥	87	600266	北京城建	130	600460	上兰生	173	600592	龙江股份	216	600843	上工申贝	257	600845	宝信软件
2	600001	邯钢集团	45	600110	中行信托	88	600267	海王药业	131	600463	中航油	174	600595	中纺实业	217	600846	宝钢股份	258	600847	宝胜股份
3	600004	白云山	46	600113	浙江永强	89	600269	赣粤高速	132	600467	好当家	175	600596	新嘉爱份	218	600858	银泰股份	259	600859	王府井
4	600005	五粮液	47	600116	中科健	90	600270	外运发展	133	600469	光大国际	176	600597	光大国际	220	600960	北控水务	260	600961	万通科技
5	600006	东风汽车	48	600117	特钢	91	600271	航天信息	134	600485	福建纺纤	177	600600	青啤啤酒	221	600978	渤海股份	261	600979	亚泰股份
6	600011	华能国际	49	600118	中恒星	92	600284	浦东建设	135	600489	扬农化工	178	600601	方大炭素	222	600981	亚泰集团	262	600982	蓝旗股份
7	600012	皖通高速	50	600121	郑州公用	93	600300	维维股份	136	600487	通利华电	179	600616	第一医药	223	600983	中航资本	263	600984	中航资本
8	600013	民生银行	51	600125	铁龙物流	94	600308	华泰股份	137	600495	晋西车轴	180	600619	海王生物	224	600985	国投电力	264	600986	南化股份
9	600017	日照港	52	600138	杭钢股份	95	600309	烟台万华	138	600499	大纺机	181	600620	天房股份	225	600987	南京化纤	265	600988	中海海盛
10	600018	上港集团	53	600138	中青旅	96	600310	桂东电力	139	600497	深天地B	182	600642	申能股份	226	600989	中航材	266	600990	广安爱众
11	600019	宝钢股份	54	600143	金发科技	97	600317	晋煤集团	140	600498	烽火通信	183	600649	原钢股份	227	600991	北矿磁材	267	600992	中航材
12	600020	中原高速	55	600151	航天机电	98	600322	天房发展	141	600499	科达机电	184	600653	申阳股份	228	600993	株冶集团	268	600994	国投鲁化
13	600022	济南钢铁	56	600158	中纺集团	99	600323	海南发展	142	600500	中航油	185	600658	兆维股份	229	600995	国投鲁化	269	600996	中航材
14	600026	中海发展	57	600169	大东海B	100	600325	华发股份												