

Focus

投资人疯狂避险 全球股市首季蒸发3.9万亿美元

专业机构的统计显示,在信贷危机愈演愈烈、国际股市持续大幅波动的背景下,全球投资人纷纷大量抛售股票、增持现金。仅在今年第一季度,全球股票型基金就出现了近1000亿美元的资金净流出。

◎本报记者 朱周良

股票基金“失血”严重

美国专业基金研究机构新兴市场投资基金研究公司(EPIFR)昨日发布的最新统计显示,今年前二个月,全球投资人从股票型基金累计净撤资979亿美元,为有统计以来最高纪录。EPIFR跟踪了全球近万只基金,覆盖的资产总规模达到10万亿美元。

第一季度全球股票基金的“失血”总量,甚至超过了这些基金过去两年同期净流入资金的总和。在去年第一季度,全球股票基金吸引了189亿美元的资金净流入,前年同期则为489亿美元。EPIFR的报告认为,出现这样迥然不同的结果是因为,美国次贷危机引发的信贷吃紧对全球经济增长和投资人信心带来沉重打击。

据彭博社统计,今年迄今为止,全球股市总市值已累计缩水约3.9万亿美元。特别是在本月初,随着次贷第三冲击波不期而至,美国、日本和欧洲等各大股市纷纷跌破年内甚至多年来的支撑位,并迫使美联储等货币当局纷纷破格出面救市。

昨天的亚太股市,主要股市依然跌声一片。截至收盘,日经225指数大跌294.93点,跌幅2.3%,报12525.54点,为两周以来最大跌幅。中国香港恒生指数大跌736.75点,跌幅1.88%,报22849.20点。新加坡股市下挫0.8%,结束两天以来的上涨。印度股市跌幅近5%。地区股市中只有韩国和澳大利亚等少数股市小幅收高。

欧洲三大股市昨天全线低开,早盘跌幅都曾超过1%。截至北京时间昨日18时24分,跌幅有所收窄,巴黎股市跌0.5%,伦敦股市跌0.2%,法兰克福股市下跌1.2%。

俄罗斯股市成难得亮点

来自EPIFR的统计显示,一季度资金全面撤离各地区股市,不管是发达地区还是新兴经济体。投资人转而增持现金或投向更安全的货币市场基金。

一季度,全球投资者从美国、日本和西欧的股票型基金累计撤出了700亿美元,而去年和前年的多数年份均为资金净流入。新兴市场基金总数也净流出200亿美元,上年同期为净流出16亿美元。

在股市剧烈波动的背景下,投资人越来越把资金流动性置于第一位。除了高风险的股票基金外,相对安全的债券基金第一季度也出现资金净流入的情况,极少数仍吸引资金流入的是货币市场基金,后者也被认为是安全性最高的投资品种之一。

截至3月26日的一周中,全球流入货币市场基金的资金为173亿美元,而第一季度货币基金累计吸引的资金净流入达到1408亿美元。根据EPIFR的统计,自2007年8月以来,货币市场基金已经净流入2500亿美元资金。

值得一提的是,一季度股票基金也有少数亮点,譬如针对俄罗斯、中东

及非洲等地股市的国际基金,都出现了资金净流入的情况。其中,俄罗斯股票基金首季净流入资金11.78亿美元,中国台北股票基金也吸引了10.08亿美元,而整个中东及非洲地区股票基金则有1.57亿美元资金净流入。

除了俄罗斯之外,投资传统金砖四国中其他三国(印度、巴西和中国)的股票基金第一季度都出现了资金净流入的情况,其中,中国内地股票基金流出最多,达到28.12亿美元。

而从行业来看,商品(不含能源)和金融类股票基金成为第一季度的亮点,特别是金融股。尽管次贷危机令全球金融机构损失惨重,但持续的下跌却使得这类股票的投资价值日益凸显。消费品行业也吸引了少量资金进入。而能源类股票基金则出现12.23亿美元资金流出,房地产和科技股同样遭到投资人抛弃。

美股首季更加抗跌

值得注意的是,在最近的全球股市下跌中,过去两年风头远不及新兴市场的美国股市反倒显得更加抗跌。欧洲、日本、中国和印度等以前表现抢眼的股市并不比美国股市强,有的甚至更糟。

截至上周五,美国道指今年以来累计下跌了7.9%,标准普尔500指数从3月10日触底及近两年低点后,至今已反弹3.3%。反观其他市场,德国、法国和日本等国基准股票指数的跌幅至少是这个数字的两倍。印度股市下跌了20%左右,中国股市更是下跌了近30%。

汇丰控股驻伦敦全球股票策略主管加迪纳说,今年以来全球股市的表现可称为“美国仍是相对安全的防御市场”的一个佐证。他指出,尽管美国经济似乎处于衰退的边缘,但其股市的跌幅要小于一些经济状况好得多的国家。

回顾以往,自2002年以来,海外股市每年的表现都好于美股。但今年的前几个月是例外,有市场人士据此推断,这可能成为一个转折点,表明今后美股可能跑赢海外市场。

一些分析师认为,美元长期下跌趋势似乎即将告终,同时以往被低估的海外股市的市盈率也渐渐接近甚至远超过美股,这些都可能导致美股的表现开始好于海外市场。

而从企业盈利角度来说,美元的疲软也有利于保住美国跨国企业的利润,因为这些企业从海外赚得的利润能换成更多美元。但疲软的美元却沉重打击了其他地区企业的出口竞争力。

不过也有不少人士认为,当前美股的反弹只是技术性的,而非基本面所致。随着企业盈利继续下滑,信贷损失持续扩大,美股今年的低点还未出现。美国对冲基金Third Wave的经理史密森表示,他近期一直在买进亚洲股票,尤其是中国香港和韩国的股票,因为他感觉,全球金融动荡对这些市场的打击有些过头。



日经指数昨天下跌2.30%,是两周以来最大跌幅 本报传真图

亚洲股市首季遭遇“滑铁卢”

◎本报记者 朱周良

昨天是今年第一季度的最后一个交易日。在过去三个月间,全球股市普遍表现疲软,其中尤以亚洲股市损失最为惨重。而次贷危机的“发源地”美国的股市尽管同样跌宕起伏,但累计跌幅却远低于包括亚洲在内的其他市场。

昨天,受对美国经济前景的忧虑拖累,亚太股市收盘普遍大幅下挫,这也使得摩根士丹利资本国际亚洲指数(除日本)年内迄今的跌幅达到14%左右,为

2002年9月当季以来最差季度表现。

分析师表示,对美国经济的忧虑主导了亚洲股市昨天的表现。美国商务部3月28日公布的个人消费开支2月份仅增长0.1%,是2006年9月以来的最小增幅。同日,美国零售商彭尼公司将第一季度每股盈利预期从75美分至80美分下调至50美分,这一消息令投资人对美国的消费前景愈加担忧,进而可能影响到不少亚洲出口企业的盈利。

昨天收盘,中国香港股市大跌1.88%,使得第一季度的累计跌幅达到

18%,为2001年9月以来最大季度跌幅。个股中,主要市场在美国的服装出口商思捷环球控股出现逾一周来最大跌幅。新加坡股市昨天收跌0.8%,令今年以来以来的跌幅达到13%,是2002年9月30日以来最大季度跌幅。

中国内地股市昨天同样大跌,一项基准指数创下有史以来最大单季跌幅。沪深300指数昨天收跌3.3%,使今年以来以来的跌幅达到29%,为史上最大季度跌幅。

韩国股市昨天虽然小幅收高,但本季度仍以下跌收。而且,韩国股市3

月份连续第10个月净流出海外投资,创外资持续流出的最长纪录。据韩国证券交易所统计,国际投资者3月共净流出2.1万亿韩元(21亿美元)韩国股票,自去年6月以来的股市净流出额达到40.5万亿韩元。

亚洲的发达市场首季表现同样不佳。日经指数第一季度累计下跌18%,为1990年第一季度以来最差表现。而东证一部的股票市值第一季度缩水达159万亿日元(1.6万亿美元),为至少1989年3月以来最大季度跌幅。

新闻观察

现金仍是王 金融股或现投资机会

◎本报记者 朱周良

分析人士认为,就现阶段而言,持有现金仍是全球投资人的第一选择。不过,随着股市持续下跌,金融股等部分跌幅最深的股票的投资价值渐渐凸显,或者说是离真正的底部已经越来越远。

现金是第一选择

业界认为,在当前美国次贷危机前景不明、企业盈利仍趋于下滑的背景下,持有现金仍是机构和散户投资人的共同首选。“很明显,有大量投资人选择持有现金,以等待在股市企稳时入场抄底。”EPIFR公司执行董事达勒姆说。

美林最近发布的一项有关全球基金经理的调查显示,3月份基金经理持有的现金水平达到创纪录的高位。约一半接受调查的基金经理称,已提高现金水平,现金占投资组合的平均比重由2月份的4.7%增加至3月份的4.9%。

就次贷危机而言,尽管美联储和各大央行近期明显加大了救市力度,但市场流动性状况仍令人担忧。在第一季度临近结束之际,欧美银行间拆借利率仍一路高企。

瑞银的分析师认为,美联储已经采取足够措施来应对短期风险,但长期而言仍然需要付出更多努力。诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨日前也表示,次贷危机结束尚待美国房地产价格反弹,这还将需要两到三年的时间。

就企业盈利来看,路透社昨天的调查显示,华尔街分析师已经调低了对美国企业第一季度业绩的预估,并预计盈利将出现更大降幅。当前分析师预计标准普尔500成分股企业第一季度盈利预计下降8.1%,降幅大于上周预计的5.5%。另一份对欧洲企业今年盈利的调查则显示,分析师预计今年欧洲企业平均盈利增长将仅为1.9%,远低于去年底预期的11%。

经理则坦言,在重新进行大笔投资前,他们需要看到有说服力的证据,证明美国经济和楼市已处于或接近反转。这些基金经理当前宁可选择将资金闲置,也不愿贸然再进行投资。

德意志银行首席经济师沃尔特昨天则表示,金融市场会继续跌到明年第三季度。交银国际控股投资银行董事总经理温天纳也认为,现在说股市已经触底为时尚早。

金融股或现机会

当然,市场参与者也并非彻底悲观。从EPIFR的最新统计来看,在各类行业股票基金中,金融类股票在第一季度逆势吸引了资金流入,部分人也将这一已饱受打击的行业视作最大的投资机会。统计显示,第一季度金融类股票基金吸引了61.57亿美元资金净流入,紧随其后的是商品类股票基金,吸引了30.04亿美元。

一些国际基金经理表示,市场动荡也可能是好事,因为这样他们会有机会以更低的价格去买入优质企业的股票。香港的宏利资产管理亚洲股票投资主管Pasha就表示,他们可能会考虑将部分现金重新投入股市,因为一些股票已明显跌至有吸引力的水平。他透露,他们近期在买入一些科技股,并正密切关注金融类股的投资机会。

新加坡政府投资机构淡马锡下属Fullerton基金管理公司的CEO杰拉德则表示,美联储上周出手救市,是本轮危机的一个“分水岭”事件,由此股市也可能迎来转折点。他特别看好中国、印度、越南和韩国的经济增长。

美国《巴伦周刊》近期刊文指出,随着金融市场恐慌情绪减退以及银行盈利能力增强,明年美国大银行和投行的股价有望上涨10%至20%。文章认为,尽管银行业第一季度业绩下滑近半,但随着恐慌情绪减退及盈利能力增强,到第三季度银行业盈利有望增长34%。

关于公示中国证券监督管理委员会第十届发行审核委员会委员候选人名单的公告

根据《中国证券监督管理委员会发行审核委员会办法》(以下简称《办法》),中国证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)于2008年4月1日,将同时选聘第十届发行审核委员会委员,为便于发审委换届工作更加公开、公正、透明,我会决定对这次换届工作的原则、委员选聘条件和有关协会、部门推荐的发审委委员候选人名单予以公示。

一、第十届发审委委员组成和基本情况  
第十届发审委委员的组成由25名,全部为新委员。其中我会专业人员5名(含内3名兼职委员,沪深交易所2名专职委员),会外专职委员15名,其他兼职委员5名。

第九届发审委在全体发审委委员共同努力下,圆满完成了审核工作,取得了较大的成绩。据对第九届发审委2007年5月至2008年3月31日召开发审委会议情况的统计,本届审核任务繁重,审核工作量重大,并牢牢把握质量关,发审委共召开发审委会议192次,审核公司共361家次,通过发审委会议的公司共314家,通过率为87.22%,未通过发审委会议的公司共46家,否决率为12.78%。发审委会议召开次数、审核企业数分别比上届委员同期增加71次会议和143家企业,分别增长了58.68%和65.60%。第九届发审委委员平均每人参会92次,审核企业申请文件120家。本届发审委高度重视对大型公司的审核工作,这些大型企业上市后,使其直接融资规模扩大,直接融资比明显提高,资本市场与国民经济的整体关联度进一步增强。本届发审委还完成了中国铝业、中国船舶、上海港等大型公司通过重组并购后整体上市的审核工作,从增量和存量两个方面提高了上市公司质量。

二、第十届发审委组成的意见  
(一)第九届发审委百分之八十的委员拟更换  
发审委委员是一个市场各方关注度较高、十分敏感、充满压力的职位,加之所有委员的本职工作又与证券市场息息相关。为保证每届发审委的公正性和公信力,发审委委员一般不宜连任。本届发审委除会机关、发改委、国资委共5名委员续聘外,会外专职委员、高校、基金公司等20名委员均更换,更换比例为80%。

(二)第十届发审委组成与第九届发审委组成相同  
本次换届在委员组成上与第九届发审委的组成相同,不作其他调整。在

25名委员中续聘5名,新聘20名,具体如下:

- 1. 中国证监会的委员5名中续聘3名,新聘2名。
- 2. 中国证监会以外的专职委员15名全部新聘,其中从会计师事务所合会人中选聘专职委员9名,从律师事务所合会人中选聘专职委员5名,从资产评估机构合会人中选聘专职委员1名。
- 3. 中国证监会以外的兼职委员5名中续聘2名,新聘3名,分别从高校选聘1名、从基金管理公司选聘2名。

三、第十届发审委候选人的推荐和遴选程序  
(一)会外专职委员候选人的推荐  
由我会商请中国注册会计师协会、中华全国律师协会和中国资产评估协会等行业自律组织推荐。为确保推荐工作质量,我会对推荐工作提出如下要求:

- 1. 会计师事务所专职委员候选人按中注协《2007年度会计师事务所综合评价前百名信息》中具有证券相关业务许可证的会计师事务所的收入排名进行推荐,排名在前30位的(剔除已聘任为第九届发审委9名委员所在事务所),一家会计师事务所只推荐1名候选人;
- 2. 律师事务所专职委员候选人在全国律师事务所以律师证券业务集中的主要省市,按律师事务所上一年度律师证券业务收入进行推荐,排名在前15位的(剔除已聘任为第九届发审委5名委员所在事务所),一家律师事务所只推荐1名候选人;
- 3. 资产评估师专职委员候选人按具有证券相关业务许可证的资产评估机构的收入排名进行推荐,排名在前30位的(剔除已聘任为第九届发审委1名委员所在评估机构),一家评估机构只推荐1名候选人。
- (二)会外兼职委员候选人的推荐  
1. 高校候选人由对外经济贸易大学从副院长以上职务的学者中推荐2名;
- 2. 基金管理公司的候选人由我会基金管理部从基金管理公司规模排名前20位公司中轮流推荐相关投资总监或分管投资的副总经理3-4名。
- (三)对发审委候选人遴选的具体程序  
1. 对相关协会、单位推荐的第十届发审委候选人名单在我会会外网站和指定媒体进行公示;
- 2. 我会相关部门对发审委候选人的执业情况进行核查;
- 3. 我会发审委提名委员会对发审委候选人的基本情况、执业情况及公示、核查情况进行审查认定;
- 4. 将拟聘请的第十届发审委委员分别向财政部、司法部发函征求意见;
- 5. 将拟聘请的第十届发审委委员人选报我领导审批。

四、发审委委员选聘的条件  
(一)发审委专职委员的条件  
设立专职委员是发审委制度改革的重要措施之一,中国证监会以外的专职委员的构成主要是从会计师事务所、律师事务所和资产评估机构的合会人中选聘。这些专职委员候选人的条件是:

- 1. 本人所在会计师事务所、资产评估机构具有证券业务资格;
- 2. 上一年在会计师事务所或资产评估机构年收入不低于4000万元,所在律师事务所年收入不低于500万元,所在资产评估机构年收入不低于1000万元;
- 3. 具有大学本科以上学历,担任事务所、资产评估机构合会人5年以上(担任事务所主任、首席合伙人、事务所有限公司董事长、总经理等职务的合会人不作为推荐人选),并具有证券业务从业经历5年以上;
- 4. 本人签字或负责的上市公司和拟上市公司(已受理)相关证券业务不少于10家次;
- 5. 近三年本人没有违法违规处罚和不良从业记录;
- 6. 坚持原则,公正廉洁,忠于职守,严格遵守国家法律、行政法规和规章制度,勤勉尽责,遵守职业道德,在所从事领域有较高声誉;
- 7. 聘任为发审委委员期间,本人能够与本职工作脱钩,遵守中国证监会工作人员管理制度和工作纪律,按时上下班,并按要求参加发审委审核工作会议。
- 8. 担任事务所主任、首席合伙人、执行合伙人、事务所有限公司董事长、总经理等相应职务的合会人不作为推荐人选。

(二)发审委兼职委员的条件  
发审委兼职委员候选人的条件是:坚持原则,忠于职守,秉公办事,廉洁自律,严格遵守国家法律法规,熟悉相关法律、行政法规以及证券监管部门规章,熟悉证券市场基础知识、股票发行上市基本程序及其相关业务知识,精通

本行业专业知识,有较高的专业技术水平;恪守道德操守,在所从事领域有良好的声誉;没有违法违规记录;本人愿意且能按要求参加发审委审核工作会议。

五、本次发审委换届的候选人公示名单  
目前,我会已发函商请中国注册会计师协会、中华全国律师协会、中国资产评估协会和有关单位按照规定的程序和要求组织推荐中国证监会以外发审委委员候选人。上述协会、单位实际推荐发审委委员候选人46人。公示名单如下(按姓氏笔画为序):

- (一)会计师事务所(24人):丁景东、王仁平、刘四兵、祁卫红、吴卫军、张云龙、张克东、张炳辉、李莉、李文智、杨雄、杨宏斌、杨贵鹏、孟荣芳、柏凌菁、唐洪广、徐克美、高原、曹国强、谢青、谢峰、雷小东、蔡碧桐、谭红旭;
- (二)律师事务所(14人):王晓东、刘旭、朱林海、江浩雄、何贤波、张韶华、陈利明、陈建宏、姜瑞明、姜爱东、贺宝银、徐军、崔利国、黄伟民;
- (三)资产评估机构(3人):刘登清、吕发钦、肖明;
- (四)对外经济贸易大学(2人):吴军、张新民;
- (五)基金管理公司(3人):张晖、易阳方、韩浩。

对上述公示的发审委委员候选人如有异议,请在2008年4月7日17:00前提出。可以通过信件邮寄,也可通过电话、传真或电子邮件反映情况。反映情况必须坚持实事求是、客观公正的原则。凡以单位或部门名义书面反映问题的,应当加盖公章;以个人名义反映问题的,一般要求署真实姓名和所在单位或部门,便于有关部门进一步核实情况。

联系方式如下:  
联系电话:010-88061228 010-88061209  
传 真:010-88061240  
电子信箱:fbk200804@src.gov.cn  
通讯地址:中国证监会发行监管部(北京西城区金融大街19号富凯大厦)  
邮政编码:100032  
附件:中国证监会第十届发行审核委员会候选人公示名单.doc