

Overseas

聚焦 越南金融危机

越南股市终止 25 日连跌 收盘微升

越南央行双管齐下的“托市”举措似乎已开始收到初步成效。继 11 日股指盘中上演绝地反击的好戏之后,昨天越南股市又一举收出了 4 月底以来的首根阳线,收盘微升 0.03%,终止了此前连续 25 天的跌势。

◎本报记者 朱周良

市场人士表示,股指年内缩水超过六成,吸引了部分投资者入场逢低买入。不过,不过从国内还是国外来看,投资者对越南经济和股市的信心仍有待恢复。

昨天收盘,胡志明市股票交易所基准的 VN 指数小幅上涨 0.03%,报 370.55 点。这也是该指数自 4 月 29 日以来首次收出阳线。过去 25 个交易日中,VN 指数累计下跌了 29%,平均每天下跌近 1.2%。

个股中,89 家个股出现上涨,55 家下跌,另有 7 家个股持平。第二大权重股 PetroVietnam Fertilizer 涨幅居首,收升 700 盾,升幅为 2%。

不过,股指年内迄今为止的累计跌幅仍高达 60.03%。过去几年,特别是越南加入世贸组织之后,由于投资者持续看好越南的经济增长前景,该国历史不过八年的股市也异常火爆。2006 年,越南股市曾以超过 140% 的涨幅笑傲全球,去年的涨幅也达到 23%。

尽管外界对后市看法仍存在分歧,但从技术层面而言,买入信号已经显现。11 日,VN 指数的 14 天相对强弱指标跌至 6.5。而一般而言,低于 30 就被认为是超跌和可以买入的信号。相比最高峰时期的 30 倍,越南股市的市盈率目前已跌至 10 倍以下。

分析师指出,越南央行 10 日宣布加息和一次性货币贬值 2% 的紧急举措,一定程度上缓解了投资

人对于该国陷入全面金融危机的担忧。越南 5 月份通胀率高达 25%,为至少 1992 年以来最高水平。摩根士丹利和德意志银行等机构都预言,通胀持续飙升可能导致越南出现货币危机。

河内某券商的一位分析师表示,央行本周再次加息的举动,长期而言对经济是利好,也有助于改善投资信心。央行 10 日宣布,从 11 日起将越南基准利率由原来的 12% 上调至 14%。

不过也有人注意到,股市要完全恢复稳定还有待时日。比如,周四上涨的个股中大多是小型企业,绩优股仍跌声一片。而股指随最终收盘,但盘中仍一度下跌 0.6%。

与此同时,官方统计显示,本周三,海外投资者仍净卖出 40 亿越南盾(约 24390 美元)的越南股票,表明外国投资者仍对越南股市持观望态度。海外投资者的成交量目前约占越南股市总成交量的 14%。

IPA 投资公司的分析师 Tong Minh Tuan 则指出,股指持续性反弹还需一段时间,主要原因是银行的流动性问题仍未解决。他表示,股市回暖很大程度上可能要取决于银行业的稳定。

在汇市,越南盾对美元官方汇率周四几近持平,前一天曾大幅下滑 2%。越南央行周四设定的官方汇率为 16458,稍稍低于周三的 16461,但仍远低于黑市和海外远期外汇市场上越南盾的汇率水准。黑市上美元对越南盾目前徘徊在 18000 盾左右,远期市场显示未来一年盾可能贬值近 30%。



越南股指年内迄今为止累计跌幅高达 60.03% 资料图

新闻观察

加息或是缓解危机较好途径

◎本报记者 朱周良

针对当前越南面临的危急经济形势,不少分析人士都指出,继续加息可能是最佳的解决方案。而让主动让本币贬值则可能诱发越南盾更大幅度的下挫,进而加剧危机。

评级机构穆迪昨天发布报告指出,如果政府能够果断采取措施,越南应该能够避免出现货币或是国际收支危机。穆迪的经济学家表示,尽管黑市上美元对越南盾的汇率高达 18000,但越南仍有希望避开货币危机,只要政府“通过快速和果断的措施重塑外界对宏观经济的信心”。

报告认为,在应对类似的危机方面,越南政府其实早有成功的经验。比如在 1989 年到 1992 年期间,政府采取了大胆的全面改革举措,最终成功压制了通胀和通胀预期。

穆迪警告说,在当前本币面临较大贬值压力的情况下,越南政府不应

该像泰国在 1997 年时那样宣称有足够的储备支持本币。“在实力雄厚的国际投机资金的猛烈攻击下,即使 220 亿美元的外汇储备也能很快用光。”报告说,“政府要重塑公信力的唯一途径,就是通过实施有力的政策工具来解决最根本的问题——经济过热和通胀飙升。”

报告分析说,由于越南盾盯住美元,所以越南的名义有效汇率一直在下降,有利于出口增长;但与此同时,越南的国内通胀却远远高于其他国家,导致实际有效汇率大幅上升,这也是为什么越南的进口持续飙升的最大原因,并造成了贸易逆差持续扩大。

“政府应该全力通过加息来控制通胀,这样做同时也有助于打击针对越南盾的投机行为。”穆迪说。该机构警告说,越南央行本周宣布下调官方汇率水平的做法,中期可能有助于金融市场的稳定,但在当前的危急时刻,当局在使用类似的政策工具时要

格外谨慎。
“这是一个高风险的举措,因为很可能加剧通胀压力,并进一步削弱外界对本币的信心,从而诱发后果更严重的恶性循环。汇率贬值最终可能对经济造成更大的伤害。”

中国国际金融公司的经济学家哈继铭则表示,他认为越南经济还未到全面崩溃的地步。哈继铭认为,越南政府今后会进一步加强从紧的货币政策,以稳定金融市场和冷却过热的经济。不过他也指出,相信在当前通胀高企的形势下,越南政府不会容许越南盾大幅贬值,而只会让其“有序下跌”。

中银国际的分析师表示,虽然越南经济形势紧迫,但触发亚洲大规模金融危机可能性仍然较低。但如果越南政府允许越南盾继续大幅贬值,危机依然有进一步发展的可能性。届时,同样处在经济不均衡状态下的印尼和菲律宾极有可能再一次受到金融危机的冲击。

环球扫描

花旗在日发债拟融资 17 亿美元

花旗集团将于 6 月 13 日开始面向日本家庭发售武士债券,希望通过此轮融资 1865 亿日元(合 17 亿美元)。

这也是花旗集团自 2000 年以来,首次面向日本家庭发售债券。同时,花旗即将面向机构投资者发售的三年期武士债券的收益率为 2.66%。此次发售活动将于 6 月 30 日截止。

所谓武士债券是指非日本籍实体在日本发行的日元债券。花旗即将发行的 1865 亿日元武士债券,也是今年以来外籍实体在日本发行的最大宗武士债券。据悉,今年前三个月,外国公司已经通过发行武士债券,在日本筹集近 50 亿美元,为 2007 年第一季度的大约 4.5 倍。

另据报道,花旗集团原计划于 7 月 1 日开始在日本发售 1000 亿日元武士债券。但是由于信贷危机冲击,资本水平日趋下降,花旗集团不得不提前发售武士债券,并加大发行规模,以期筹得更多资金,支撑资产负债表。另一方面,武士债券发行额度日益加大,也暗示东京汇市是一个稳定的融资来源。

由于日本利率较低,日本政府发行的三年期债券的收益率仅仅在 1% 上下。因此花旗集团希望通过较高的回报率以及其他诱人的利好条款,吸引大量日本机构投资者购买其武士债券。(朱贤佳)

美林考虑出售彭博股份

美林首席执行官约翰·塞恩当地时间 11 日暗示,美林可能出售在彭博的股份,但不会通过发行股票来筹集资本。塞恩在德意志银行举办的投资者会议上表示,美林在 2007 年年底曾经考虑过出售在彭博的股份,但后来取消了这个计划。他表示,目前公司还没有决定是否要进一步筹集新资本。

塞恩称,美林目前持有彭博 20% 的股份,价值 50 亿至 60 亿美元。他说,这只能说是一笔非常好的投资,但是相对于美林在黑石集团接近 50% 的持股比例,美林在彭博的投资并不很具有战略意义。黑石集团目前的总市值约 240 亿美元。

当被问及监管层或评级机构是否曾向美林施压要求其提高资本规模时,塞恩犹豫了片刻,然后说目前美林还没有感受到这方面的特别压力。美林目前的股本资本约 440 亿美元,塞恩称这接近于历史高位。

自去年 12 月塞恩到任以来,美林已通过发债和售股筹集了逾 150 亿美元资本,以抵消过去三个季度来超过 100 亿美元的信贷亏损。(朱贤佳)

评选委员会专家团

评选委员会主任



王震
埃森哲公司(Accenture)大中华区副总裁

评选委员会成员



关文
上海证券报社长、总编辑



汤世生
宏源证券股份有限公司董事长



王巍
全球并购研究中心秘书长



余永定
中国社会科学院世界经济与政治研究所所长



夏斌
国务院发展研究中心金融研究所所长



马明
安永华明会计师事务所董事长



张克
信永中和会计师事务所董事长



滕谦
中国银河证券首席经济师、研究所所长



方倩
《证券市场周刊》副社长

评选标准

- ★创新性 理念独创,技术新锐,突破常规。
- ★增值性 商业增值,产业整合,持续发展。
- ★影响力 前瞻能力,行业影响,广泛认同。
- ★责任感 阳光并购,客户至上,环境观念。

参选资格

- ★并购交易金额超过5000万元人民币。
- ★并购交易的独特性和业界影响力。
- ★并购交易完成在2008年3月前。
- ★并购交易体现了价值的提升和战略实现。
- ★并购过程遵守职业道德和行业准则。

从2007年起,全国工商联并购公会每年评选并颁发“中国并购专项奖”,为并购精英们立传,向专业经济人士与社会公众展示中国并购领域的中坚力量和最高水平,全面推动中国并购走向规范和成熟,步入繁荣。首届并购专项奖获得了空前的反响,获得并购业界一致认可。第二届并购专项奖评选工作即将开始,获奖结果将在“2008中国并购年会”上揭晓。

2008 第二届

中国并购专项奖

评选正在进行

奖项设置

(每个奖项最多5名)

- 最佳并购股权投资奖
- 最佳并购媒体传播奖
- 最佳并购学术研究奖
- 最佳并购公关服务奖
- 最佳并购整合服务奖
- 最佳并购方案设计奖
- 最佳并购交易奖
- 最佳并购财务顾问服务奖
- 最佳并购财务服务奖
- 最佳并购法律服务奖

评选流程

- 第一阶段:4月1日至4月30日,采取自荐和推荐的形式进行奖项的报名工作。
- 第二阶段:5月1日至5月20日,并购公会专业技术评委会和常务理事委员会进行报名综合评定,并于20日产生获奖名单。
- 第三阶段:6月27日,在“2008中国并购年会”晚宴上公布获奖名单,举行颁奖仪式。

主办单位: 全国工商联并购公会

GLOBAL M&A RESEARCH CENTER 全球并购研究中心

技术支持: accenture 埃森哲公司(Accenture)

联合发布媒体: 上海证券报、《资本交易》杂志

报名方式: 登陆www.ma-china.com下载报名表

咨询电话: 010-65171198/65171373

