

利差前景不明朗 港股吸引力大增 港人内地存款“打道回府”

□本报记者 蒋家华 香港报道

精明的香港人正在将他们原先存在内地银行的钱取出来换成港元,重新存回香港。一位正在深圳银行排队取钱的香港居民张小姐告诉记者,因为人民币利率下调,加上兑港元的汇率损失,存人民币已经不利可图。

而正准备收回人民币存款的李先生则表示,超跌的港股市场已经出现了复苏迹象,取款投资香港股市是更好的选择。

港币或现“回流潮”

变化似乎只在几个月之间。今年上半年,很多香港居民“垂涎”人

民币持续升值和加息所带来的高额利息,纷纷将港元转换成人民币,存入深圳的中外资银行。这一现象在今年4-5月达到高潮,以致有报道称,外管局出面介入并调查境外人内地存人民币问题。

但是,从目前来看,情况正在发生变化。与此前相反,港人纷纷将存于内地银行的人民币换成港元,并通过各种渠道撤回香港。

“现在‘人仔’正在贬值,利率也在下调,再存没有意义,而且还面临兑‘港纸’的汇率损失。”在最近皇岗口岸一家中资银行大堂的排队长龙里,一位张姓小姐操着不太标准的普通话对记者说。皇岗口岸是通往香港最近的关口之一,每天都有数

万香港人从这里进进出出,而这家银行也以办理香港人业务为主。

据该银行大堂经理告诉记者,从9月份开始,香港人排队提款的数量明显增多,而且每次取款的数量都不在少数。据他介绍,10月下旬人

民币贬值势头或将延续。此外,市场预期央行将持续降息,因此像王先生这样对前景感觉不明朗的香港人,只好先将钱取出,再选择更好的投资渠道。

“回流”利好港股B股

上述王先生所说的更好的投资渠道就是买港股。他说,恒生指数大幅下挫后,已经有复苏迹象,此时“抄底”可能会有更大收益。

而据分析人士称,港币回流将进一步利好港股和用美元和港元交易的B股。某银行华强北支行的工作人员告诉记者,最近前来咨询换汇炒B股和港股的投资者人数大幅上升。以前由于行情低迷,几个月没有

一人来换汇,现在一天便有7-8人前来换汇,甚至有人将人民币兑换成港元或者美元,以获取后者升值的收益。

而一位国内券商在港分支机构的客户经理对记者透露,当前因港股处于历史底部,有许多客户来咨询买卖港股,前来开户的投资者人数较上月有很大幅度的增长。

“H股较A股折价三、四成,有的市盈率只有2.5-4倍,现在是买港股的时候了。”居住在深圳的私募投资人朱先生告诉记者。在今年11月份,他将全部资金投资港股,并且在15港元左右买了海螺水泥,获利已超过一倍。而他透露,目前向他咨询购买港股事宜的投资者也比以前多了许多。

建设银行

获香港“公司管治卓越奖”

中国建设银行日前荣获香港上市公司商会颁发的“公司管治卓越奖”。评奖委员会认为,建设银行卓越的公司治理架构可使其避免在金融危

机中蒙受重大损失。

评奖委员会对建设银行在公司治理领域取得的成就给予高度评价。评委会强调,“中国建设银行的董事会中,执行董事及非执行董事主要来自策略投资者及多数股东,并由具备国内外丰富专业知

识的独立非执行董事加以平衡,令该行受益匪浅。”

“香港公司管治卓越奖”评选活动已连续举办两届,其主旨是鼓励在港上市公司不断提升公司治理水平,保障股东权益。

香港特别行政区财经事务及库务局、香港证监会、香港联交所等为该评选活动支持机构。在去年的评选中,建设银行获得“企业社会责任奖”,是境内外唯一获得该奖项的企业。(张朝晖)

“现在是中国PE最好的时候”

美国金融危机横扫全球,国际金融市场一片萧瑟。不过对于私募股权投资基金(PE)来说,现在可能也是最好的时期。金融危机挤干了资产泡沫,手握现金的PE迎来了投资良机。

PE看好中国市场

“中国政府正全力保持经济增长,如果明年GDP增长率能够维持在8%以上,对PE来说将会有比较好的投资机会。”香港云月基金合伙人吴海杰如是说。

现在全球PE投资比较看好两个地方,一是美国,因为受金融危机拖累,许多资产价格已经跌过头,可以比较便宜的价格成交;二是中国,高成长性对PE很有吸引力。“一个是最差,一个是最好,两个极端都很受欢迎,”吴海杰说。

近期人民币出现贬值迹象,有业内人士称这对PE反而是好事。前两年在人民币持续升值过程中,热钱大量涌入,导致中国境内直接投资项目成交价所对应的市盈率水涨船高,PE市场出现巨大的泡沫,今年上半年国内有的PE投资项目市盈率一度被推高至15倍左右。现

在人民币出现贬值迹象,热钱流入数量减少,一些资本甚至撤离中国,直投泡沫有望随之缩小。目前,五六倍市盈率的价格也可以找到比较好的项目。

吴海杰表示,过去两年中国PE市场都是从终点定价,而不是从源头定价。“这实际上本末倒置。私募基金通过投资为企业带来附加价值再上市,应主要根据企业基本面以及PE可以创造的附加值来定价。”吴海杰说。

近期资本市场的低迷气氛令很多资产估值变得合理,带来更多理想的投資机会。“不过,去年PE的高市盈率主要基于公司能很快IPO上市套现,但我们现在选择的项目一般需要跟踪四五年。”吴海杰说。

君盛投资公司合伙人廖粹君也表示,受美国金融危机影响,目前许多公司盈利与市盈率均处于历史低位。“现在是PE介入的好时机,未来成长空间比较大。”

正因为看到了这一点,近期一些国际PE反而逆势加紧布局中国。欧洲最大的老牌PE安佰深公司(Apax Partners)日前就正式宣布进军中国市场。

产业整合带来良机

吴海杰认为,金融危机并非全是坏事,对PE来说投资机会反而增多了。“现在是私募基金投资机会比较好的时期,在全球去杠杆化过程中,衍生品、大宗商品等投资吸引力都在下降,一些传统产业投资机会反而增加。”

美国金融危机对中国出口产生直接影响,出口企业订单大面积流失,面临市场整合与行业洗牌。对企业来说,产能整合之后,幸存者将会获得发展良机,未来两三年内有望出现一些新的工业龙头。“这些企业一定是有相对较高的技术门槛,是高技术含量的企业,将受到PE的重点关注。”吴海杰表示。

吴海杰还看好其他三个行业存在的投资机会,一是零售业,二是跟国家大规律基建设相关的行业,三是跟农村发展有关的行业。

云月基金此前已经发行两期基金产品,规模超过6000万美元。目前云月基金正在募集第三号基金,规模约2亿至3亿美元。(赵彤刚)

安徽证监局

部署相关会计监管工作

近日,安徽证监局召开安徽辖区证券期货会计监管工作会议,贯彻落实中国证监会2008年证券期货会计监管工作会议精神,部署2008年年报及相关会计监管工作。

会上,安徽证监局结合对当前形势的分析,强调要深入落实证监会会议精神,切实做好五项工作。一是要给投资者一份真实的财务报告。二是坚决勿闯虚假披露、操纵股价和

内幕交易、损害上市公司利益三个“禁区”。三是严禁粉饰财务报表。四是进一步提高治理内控水平。五是切实做好2008年年报会计审计工作。辖区公司要按照“真实、及时、准确、完整和公平”十个字的要求,加强对年报工作的组织实施、对既往易出现问题的领域深入自查,对执行新会计准则的重点领域充分关注,认真组织好2008年年报的编制和披露工作。(李景朝)

从期货与股指期货的起源谈起

□广发证券衍生产品部

19世纪初,美国中西部的农民将生产的粮食运往芝加哥,那里的采购商再将粮食输送到东部等发达消费区。由于交通和信息不便,以及粮食生产的气候影响,每年粮食的供需量是不确定的。如果粮食丰收,就会谷贱伤农。农民根据过去的粮价决定第二年的生产,可能又无法满足第二年市场的需求,导致粮价上涨。于是,农民、粮食采购商、加工商为解决这个问题,摸索出一种远期合约,锁定未来价格,并根据未来的价格确定产能,从而有效地调节市场供给和资源配置,规避价格大起大落的风险。这就是期货的前身,也是期货的本源意义。

但远期合约难以解决交易双方的信用问题,比如价格下跌,采购商可能选择违约,而从市场上直接采购粮食。非标准化的合约也不利于流动转手,一旦合约一方需求发生改变,无法在市场上快速出售。集中化、标准化的现代意义的期货交易,不仅解决了以上问题,其特有的价格发现功能也随之发展。市场参与者可以根据期货交易所提供的价格信息,决定是否参与该项生产和交易。因此,期货不仅在农产品上得到蓬勃发展,而且在能源、金属等领域也发挥着重要作用。当金融期货出现后,更是迅猛占据了期货市场的主导地位。其中,股指期货的发展尤其引人瞩目。

诞生于20世纪80年代初的股指期货,其产生也有着深刻经济和金融背景。20世纪70年代,固定汇率制度的崩溃和石油危机的产生,触发了美国的高通货膨胀。美国政府采

交银基金超市

基金定投 安心理财

基金有风险, 投资须谨慎

现在申请 低至8折

● 基金定投前端8折优惠。

● 2008年6月16日起长期费率优惠。

● 新老客户均可享受。

● 网银柜面均可办理。

具体优惠基金请见公司公告

40多家公司 200多只产品 基金定投 任您选择

广发证券

客户服务热线: 95575

交通银行

BANK OF COMMUNICATIONS

百年 知交 相融 相通

客服热线: 95559

www.bankcomm.com

进出口银行为奇瑞

提供100亿元信贷支持

中国进出口银行与奇瑞汽车近日签署《战略合作协议》,进出口银行将为奇瑞提供100亿元的信贷支持,涉及出口卖方信贷、技术装备进口、国际结算及贸易融资业务等多个合作领域。

当前,受全球金融危机影响,汽车行业整体步入“寒冬”,进出口银行加大了对奇瑞公司的信贷支持,这对该公司正在实施第二阶段打造自主品牌战略有着重要意义。同时,这也为我国汽车产业包括上、下游整个产业链的协调发展提供了坚强的保障。进出口银行行长李若谷表示,进出口银行将继续发挥政策性金融优势,为奇瑞提供更加优质、高效的金融服务。

作为国家政策性银行,进出口银行在积极推动我国出口商品结构优化、实施出口市场多元化和“走出去”战略等方面,发挥着重要作用。目前,该行开发出一系列适应中国企业“走出去”需要的融资产品,支持领域涉及铁路、公路、桥梁、机场、港口、住房、电信等境外基础设施建设项目,覆盖100多个国家和地区。(张泰欣)

私募股权投资基金

将更多关注上市企业投资机会

China Venture最近公布报告认为,未来一段段时间内,中国私募股权投资市场仍将处于低潮期,PE机构将更多关注投资上市企业的机会,PIPE(私募基金等投资者以市场价格的一定折价率购买上市公司股份的投资方式)将会有显著增加。

8月以来,随着金融危机的蔓延和中国经济的放缓,私募股权投资市场一片低迷,投资规模不断波动。11月,中国私募股权投资市场共披露投资案例6起,投资金额为1.94亿美元,环比上升10.0%。平均单笔投资金额3231.67万美元,环比下降45.0%。私募股权投资方向与上月基本一致,仍以投资抗周期性行业为主。6起投资案例中有2起来自连锁经营、食品饮料及医疗行业各1起。这些保守的投资策略反映出机构对于市场的信心缺失,“过冬”情绪明显。但也有部分投资机构仍保持高度的投资热情,最具代表性的案例是,英联在近期内连续进行三笔投资,均集中在抗周期性较强的行业。

另外,由于政府采取措施打击地产投机并抑制经济过热,缺乏资金来源的中国地产商必将继续吸引PE机构抄底中国地产市场,未来地产业投资将会加速。

同时,PE机构开始关注上市企业,寻求机会进行PIPE的趋势显现。投资上市企业的规模较大,所需要的资金量高于成长期企业,其投资风险相对较小,可以分散整体投资组合的风险。(蔡宗琦)

招商银行

发力小企业信贷业务

招商银行小企业信贷中心日前获得银监会颁发的金融许可证,由此成为国内银行业首家拥有小企业信贷业务专营资格的金融机构。招行相关人士表示,这在中国金融史上尚属首次。

招行小企业信贷中心总裁杨少伟介绍,该中心将按照准子银行、准法人的经营模式进行实践和探索,即小企业信贷中心将在招行的总体框架下,由招行总行提供资金,但又相对独立经营,包括报表独立、审批系统分离、独立于招行各地分行等。该中心获得的金融许可证允许其开展除了存款业务以外的其它银行业务。

招行小企业信贷中心将建立自己独立的营销团队,主要布局长三角,在北京、深圳、上海等地的分支机构很快也会成立。未来,招行小企业信贷中心将在南京、杭州等大城市,温州、台州、金华等小企业聚集的地方以及全国百强县等地设点。

招行信贷管理部总经理周启正介绍,招行小企业信贷中心将向净资产3000万元以下的企业提供500万以下贷款,每个客户经理单笔贷款最高不超过1000万元。20年来,招行向小企业的贷款不到100亿,而该中心预计明年就将投放50亿元以上。招行小企业信贷中心希望探索一条成功的小企业贷款的路子,成立三年内不考虑盈利。(高改芳)

国开行

与赞比亚发展银行开展合作

国家开发银行与赞比亚发展银行近日签署合作协议,双方建立开发性金融合作伙伴关系。

根据协议,今后五年内,双方将在规划研究、项目合作、发展顾问和财务顾问、人员交流和培训以及信息交流等方面展开积极合作。

国开行人士介绍,合作协议的签订将有助于两家银行在中赞经贸协作战略的指导下进行金融合作,从而促进当地金融市场和融资体系建设,推动赞比亚政府关心的重点、难点领域的发展。赞比亚发展银行总经理亚伯拉罕·穆温达说,与国开行的合作将会帮助赞比亚经济减少对矿业的依赖,推动国家经济多样化发展,增强对经济危机的抵抗能力。(张泰欣)