

# 次贷危机还要持续

## 一访标准普尔负责中国地区的董事总经理白培睿

在本轮全球信贷危机爆发之后,信用评级机构开始受到越来越多的人的关注。在危机爆发之初,针对评级机构未能在事发前及时有效提示风险的“失职”指责,美欧监管部门均展开了对评级机构的调查。随着危机的巨大,极大评级机构对次贷相关资产大刀阔斧地降级,也每每引发股市的剧烈波动。

本月10日,全球三大评级机构之一的标准普尔公司在上海召开了一次针对其中国客户的QDII投资专题研讨会。其间,本报记者对标准普尔负责中国地区的董事总经理白培睿(John Bailey)进行了专访。

### 美经济感觉上已进入衰退

记者:您对当前全球经济形势如何看待?

答:总的来说,现在世界经济面临较大的不确定性,在经济出现像样的复苏之前,还需要一些正面的指标出台。譬如显示住房市场趋

于稳定的数据、流动性改善指标、企业并购活动重新活跃以及银行更透彻地披露财务状况等等。

记者:您觉得美国的次贷危机是否已经见底?

答:和总体经济形势一样,这次的危机前景仍存在很多不确定性,尽管我们也注意到不少正面的报道,但金融机构的风险敞口(exposure)依然很大。还有一点,我们认为美国的住房市场还会继续降温,这可能会延长危机持续的时间。

记者:美国经济是否已进入衰退?

答:从技术上讲,衰退的定义是要连续两个季度出现负增长,显然现在美国经济还不符合这一标准。不过,从感觉上来说,美国经济其实已经处在衰退中。

不过,相比本世纪初或是上世纪90年代初的衰退,当前阶段的美国经济衰退对中国经济的影响要小很多,很重要的一点是因为,中国的内需与以往

相比已显著增加,同时对向美国出口的依赖程度也大大下降。

记者:当前的次贷危机和美国经济衰退对中国影响几何?

答:就直接的影响而言,我认为中国受到的冲击相对有限。首先一点,与在危机中受冲击最严重的美欧金融机构不同,中国的大型银行都具有足够的流动性,并且在次贷相关损失方面也有充足的拨备;其次,中国没有买很多次贷相关的资产,所以这方面的损失会相对有限。

不过,次贷危机和美国经济降温还是会对中国带来间接影响。这主要体现在市场信心方面,其次是资本流动会受到抑制,另外还有很重要的一点就是出口,中国毕竟是世界经济和贸易体系的一部分。

### QDII 出海风险管理最关键

记者:相比去年,您觉得现在是不是中国投资者到海外市场投资的更好时机?

答:标普本身不提供投资建议,但我想强调一点,市场是波

动的,所以投资要有长线的眼光,选择时机是次要的。在出海投资之前,最重要的一点就是做好风险管理,特别是在股市下跌的时候,到海外市场投资并非就是选择股票那么简单。具体到中国的QDII而言,我认为,没有必要急着入场,我们可以等到市场稳定下来之后再出手也不晚。我们的看法是等到市场更稳定之后再开始考虑到海外投资,而现在相比较而言应该是一个更稳定的时期。当然,具体到今天的研讨会,我们并非在提供投资建议,而是在强调风险管理。

记者:您认为QDII 出海投资最重要的要注意哪些方面?

答:首先是要获得完备的信息,同时要建立有效的预警系统,你得知道你的钱的去向,否则你可能会因为国际市场的波动而损失惨重。在这里我还要强调一点就是,在到海外市场投资之前,要做好“基础设施”建设,包括管理、研究、投资组合监控系统等等。快报记者 朱周良

### ■地产

## 上海一季度住宅投资成交双萎缩

根据高力国际日前发布的最新报告,2008年第一季度上海的住宅市场,外资投资收购仅出现两个案例。而在去年第一季度,上海的住宅及写字楼市场共发生有四次收购案例。

“虽然外资对于上海优质物业的‘兴趣’不改,但受到境外资金投资房产的种种政策限制,实际操作已有相当难度。”高力国际研究与咨询部董事李庆贤表示。

据李庆贤介绍,2008年第一季度上海整体住宅销售市场成交量处于近几年来最低位。在今年1—2月份,上海住宅市场投资与成交同时面临萎缩,市场趋于冷清,整体市场成交量同比大幅下降十分明显。快报记者 唐文祺

# 黄金投资“开闸”后警惕风险

2008年,黄金正在以金条、金币、纸黄金、黄金期货等多种形式走进普通老百姓的投资口袋。一股投资黄金的热潮正在今年掀起。

### “第三只投资鸡蛋”已孵出

“如果把投资工具比喻成一篮子鸡蛋,那么黄金是继股票、房地产之后的第三只鸡蛋。”上海黄金交易所总经理王表示。

2007年下半年,美国次贷危机爆发,这使在600多美元/盎司沉寂了大半年的国际金价启动了上涨步伐。

### 商业银行“开闸”黄金期货

2008年1月9日,中国黄金期货在上海期货交易所成功上市。这标志着国内的黄金机构投资者与个人投资者有了新的投资工具,黄金期货以标准化合约、保证金交易机

制等成为黄金投资新的方式。目前,黄金期货总持仓量已经超过5万手,一些熟悉黄金期货基本而与价格波动特征的投资者也尝到了甜头。

3月24日,中国银监会下发了《中国银监会办公厅关于商业银行从事境内黄金期货交易有关问题的通知》,对商业银行从事境内黄金期货交易业务作出了若干规定,这标志着此前业界讨论已久的符合条件的商业银行参与黄金期货交易业务即将“开闸”。

这次“开闸”意味着,随着2008年黄金投资升温,黄金已经成为增强大宗商品期货金融属性,促进商品期货与金期货协同发展的有效突破口。

### “开闸”之后警惕财富缩水

尽管投资者参与黄金市场的热情高涨,但国际金价近

期出现的大幅起落仍然为这股热潮提出了理性的要求。

据悉,不少投资者对黄金投资的了解仍然不够,尤其对风险控制缺乏经验,还未真正建立起理性的黄金投资观念。在国际金价3月18日至20日出现的近100美元/盎司的回调中,许多期货公司出现了客户爆仓的情况。而在现货市场上,也有投资者在高位一次买入大量金条,出现了财富的快速缩水。

中国黄金报社社长张炳南指出,投资黄金首先是为了安全,其次才是为了增值。投资股票是投资于未来的增长,投资黄金是规避未来的风险。如果我们相信未来的增长,那么需要购进股票;如果我们相信未来可能存在风险,需要购进黄金。投资者在进行投资的配置时,需要根据自身的风险偏好进行合理选择。江南

### ■港股

## 恒指收市涨480点 中资股大幅领涨

港股市场周五跟随美股高开,但瑞银唱空香港本地股,本地公用股、本地地产股纷纷走弱,从而拖累恒生指数一度明显回落;不过,招商银行一季报预增140%,刺激中资银行股再接再厉集体劲升,加上中资电信、石油、煤炭等亦纷纷走强,从而推动大盘重拾升势,恒生指数全日收市劲升480.69点,再创近两个月以来的收市新高。

昨日恒生指数高开255.17点或1.05%,盘中低见24322.11点,高见24681.46点,收市报24667.79点,涨480.69点或1.99%,成交771.35亿港元,较昨日同比增加3%;红筹指数高开77.04点或1.41%,盘中低见5492.51点,高见5596.07点,收市报5590.34点,涨140.69点或2.58%;国企指数高开220.59点或1.70%,盘中低见13105.23点,高见13362.42点,收市报13357.12点,涨358.91点或2.76%。

### ■期货

## 郑商所 研究花生或花生油期货

在“第五届国际油脂油料市场高级研讨会”上,郑州商品交易所研发部菜籽油期货总监刘鸿君透露,郑商所正在研究上市花生或者花生油期货。

受全球植物油价格整体波动幅度加大影响,2007年至今国内花生和花生油价格剧烈波动,2007年1月国内花生价格仅为6500元/吨,现在已经涨到11000元/吨,涨幅达到77%;国内花生油的价格也从2007年上半年的13000元/吨附近上涨到2007年底

### A+H溢价率最低前十位 (资料由阿斯达克提供 来源:中国证券网)

名称	A股价格(¥)	港股价格(\$)	溢价率(%)
中国平安	58.710	65.300	-0.392%
中国铁建	10.800	11.880	0.7171%
海螺水泥	54.000	56.650	5.606%
中国人寿	7.490	7.720	7.488%
中国中铁	29.980	30.350	9.438%
工商银行	6.130	6.150	10.428%
交通银行	10.540	10.520	10.999%
鞍钢股份	21.190	19.720	19.047%
建设银行	7.340	6.710	21.191%
招商银行	32.780	29.850	21.663%

### 每日行情快报

(截至4月11日22点05分)

	最新价	涨跌	附注单位
恒生指数	24667.79	480.69	
道琼斯工业指数	12456.02	-125.96	
上证国债指数	113	0.03	
上海黄金9999	208.09	-0.9	元/克
银行间隔夜拆放利率	2.3438	-0.0227	
美元/人民币	7.0012	0.0092	
欧元/美元	1.5825	0.0083	
COMEX黄金04	930.4	-1.1	美元/盎司
NYMEX原油05	109.6	-0.51	美元/桶

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	简评
600251	冠农股份	62.97	64.96	62.08	63.8	8.04	29230	有反弹的要求,关注近期量能变化。
600252	冠农集团	9.93	10.46	9.93	10.36	4.36	27212	继续在底部盘整,一阴推高一波。
600253	天方药业	5.4	5.51	5.39	5.49	1.86	19015	以反弹以持续,仍有进一步上涨。
600255	舜耕材料	16	16.19	15.7	15.96	0.57	52604	有反弹的要求,关注近期量能变化。
600256	广汇股份	12.75	13.14	12.58	12.73	0.39	54447	有反弹的要求,关注近期量能变化。
600257	洞庭水殖	8.45	8.65	8.28	8.65	10.05	90669	短线阻力位在年线附近,关注。
600258	首创股份	31.67	33.9	31.67	32.66	3.32	19597	反弹受均线制约,上行动能有限,观望。
600260	南京高科	9.2	9.5	9.19	9.43	2.84	23954	均线附近盘整,上行动能有限,观望。
600261	北京城建	17.68	17.88	17.11	17.22	-1.66	12444	前期附近盘整支撑,量能不足,观望。
600262	北方股份	8.55	8.85	8.5	8.69	2.6	6791	前期附近盘整支撑,量能不足,观望。
600263	路桥建设	11.29	12.13	11.29	11.78	4.34	20840	均线已告企稳,无量难以突破,观望。
600265	鲁商置业	10.6	10.87	10.37	10.47	-2.24	27979	均线附近盘整,量能不足,观望。
600266	金城医药	16.24	17	16.42	16.8	2.82	9201	均线附近盘整,量能不足,观望。
600267	东百药业	18.5	18.94	18.15	18.5	3.35	15265	半年线上方获得支撑,量能充足,有望突破。
600268	南通三达	20.58	20.7	19.8	20.12	1.36	7049	围绕半年线盘整,上行动能有限,观望。
600269	南通高速	14.25	14.48	14.18	14.28	0.49	33801	均线附近盘整,量能不足,观望。
600270	外运发展	14.2	14.38	14.11	14.1	-0.23	25651	均线附近盘整,量能不足,观望。
600271	开开实业	6.26	6.57	5.5	5.63	1.66	3414	均线附近盘整支撑,量能不足,观望。
600272	开开实业	6.05	6.06	5.8	5.93	3.24	5878	无量反弹难以突破均线制约,观望。
600273	亨斯博格	5.88	5.94	5.71	5.86	-0.34	17263	无量反弹难以突破均线制约,观望。
600275	理文纸业	5	5.12	4.95	5.03	1	36291	均线附近盘整,量能不足,观望。
600276	DT软件	37.1	39.49	37.1	38.9	4.49	10289	均线附近盘整,量能不足,观望。
600277	北方科技	11.75	12.15	11.72	11.82	0.68	14401	均线附近盘整,量能不足,观望。
600278	东方创业	10.3	10.38	10.12	10.14	-0.29	11467	均线附近盘整,量能不足,观望。
600279	华鲁化工	12.02	12.25	11.75	11.95	20.25	20037	均线附近盘整,量能不足,观望。
600280	南京高科	17.09	17.67	17.09	17.27	1.02	27960	均线附近盘整,量能不足,观望。
600281	南京高科	8.29	8.55	8.21	8.33	-0.24	52186	前期附近盘整支撑,量能不足,观望。
600282	南京高科	15.46	15.65	15.28	15.42	0.46	52768	围绕均线盘整,量能充足,有望突破。
600283	皖能电力	11.39	11.65	11.12	11.47	1.68	58536	均线附近盘整,量能不足,观望。
600284	皖能电力	16.11	16.38	15.88	16.08	0.88	11127	均线附近盘整,量能不足,观望。
600285	皖能电力	12.07	12.66	12.07	12.46	1.59	21461	均线附近盘整,量能不足,观望。
600287	江苏舜天	8.23	8.3	8.01	8.23	1.23	24343	均线附近盘整,量能不足,观望。
600288	天目药业	9.17	9.65	9.1	9.27	1.64	26407	均线附近盘整,量能不足,观望。
600289	华鲁化工	14.6	15.29	14.22	14.64	-2.33	92212	均线附近盘整,量能不足,观望。
600290	华鲁化工	26.65	26.89	26	26.8	1.98	14316	均线附近盘整,量能不足,观望。
600291	西药股份	37.99	38.44	36.58	37.58	-0.48	25966	均线附近盘整,量能不足,观望。
600292	华鲁化工	7.07	7.18	7.01	7.15	1.13	22821	均线附近盘整,量能不足,观望。
600293	三普药业	—	—	—	—	—	0	—
600295	新华制药	14.81	15.13	15.56	15.02	0.66	42251	均线附近盘整,量能不足,观望。
600296	新华制药	10.58	10.92	10.5	10.62	0.99	11888	均线附近盘整,量能不足,观望。
600298	新华制药	15.23	15.7	15.23	15.43	1.58	12316	均线附近盘整,量能不足,观望。
600299	新华制药	39.89	39.89	37.8	38.31	-1.64	16843	均线附近盘整,量能不足,观望。
600300	新华制药	30.85	30.9	30	30.3	0.5	33619	均线附近盘整,量能不足,观望。
600301	新华制药	17.3	17.95	17.15	17.71	2.91	11316	均线附近盘整,量能不足,观望。
600302	新华制药	7.29	6.95	6.75	6.88	1.33	20271	均线附近盘整,量能不足,观望。
600303	新华制药	9.58	9.79	9.48	9.76	2.95	30426	均线附近盘整,量能不足,观望。
600305	新华制药	11.65	11.84	11.15	11.69	2.45	6564	均线附近盘整,量能不足,观望。
600306	新华制药	9.65	10.58	9.77	10.62	0.97	22452	均线附近盘整,量能不足,观望。
600307	新华制药	12.42	12.47	12.12	12.35	1.44	4307	均线附近盘整,量能不足,观望。
600308	新华制药	17.5	17.8	16.75	17.01	1.05	72759	均线附近盘整,量能不足,观望。
600309	新华制药	24.5	24.88	23.69	23.88	-1.28	27946	均线附近盘整,量能不足,观望。
600309	新华制药	30.85	30.9	30	30.3	0.5	33619	均线附近盘整,量能不足,观望。
600310	新华制药	17.3	17.95	17.15	17.71	2.91	11316	均线附近盘整,量能不足,观望。
600311	新华制药	—	—	—	—	—	0	—
600312	新华制药	14.75	15.1	14.58	14.76	1.65	17835	均线附近盘整,量能不足,观望。
600313	新华制药	6.2	6.37	6.17	6.19	-0.16	14842	均线附近盘整,量能不足,观望。
600315	新华制药	31.02	34.79	31.02	33.25	5.44	4307	均线附近盘整,量能不足,观望。
600316	新华制药	10.58	10.92	10.5	10.62	0.99	11888	均线附近盘整,量能不足,观望。
600317	新华制药	12.29	12.4	12.1	12.35	1.77	14219	均线附近盘整,量能不足,观望。
600318	新华制药	9.2	9.6	9.06	9.52	3.93	32354	均线附近盘整,量能不足,观望。
600319	新华制药	7.7	8.15	7.68	7.92	6.88	62582	均线附近盘整,量能不足,观望。
600320	新华制药	16.76	16.89	16.25	16.47	-0.9	111720	均线附近盘整,量能不足,观望。
600321	新华制药	8.08	8.34	7.91	8.29	2.85	13634	均线附近盘整,量能不足,观望。
600322	新华制药	9.26	9.5	8.97	9.25	0.22	256043	均线附近盘整,量能不足,观望。
600323	新华制药	13.84	14.17	13.79	13.92	0.72	9892	均线附近盘整,量能不足,观望。
600325	新华制药	23.56	23.98	22.4	22.58	-0.79	71478	均线附近盘整,量能不足,观望。
600326	新华制药	10.7	11.04	10.67	10.86	1.66	25150	均线附近盘整,量能不足,观望。
600327	新华制药	10.89	11.2	10.76	11	1.66	8319	均线附近盘整,量能不足,观望。
600328	新华制药	9.94	10.4	9.88	10.17	3.46	28212	均线附近盘整,量能不足,观望。
600329	新华制药	7.89	8.22	7.87				