

第四屆亞太投資峰會在京召開

中國中小企業的發展引起特別關注

【本報記者史潔北京報導】第四屆亞太投資峰會於2008年5月15至16日在北京召開，彙集了近500位來自中國大陸、香港、臺灣地區以及日本、新加坡等地的投資專家與行業精英，其中包括150位來自世界各地的投資公司高級管理者，還吸引了海內外300多家媒體記者。本屆峰會由亞太TopCapital雜誌主理，由《投資與合作》(TopCapital)雜誌主辦。會議現場特設了一個愛心募捐箱，讓與會者以自己的方式表達對災區人民的關愛。

有關專家在峰會上深入探討了以下當前市場普遍關注的熱點問題，包括：美國次貸危機引起的國際經濟衰退對中國經濟及世界經濟的影響；美國次貸危機對亞太新興資本市場的影響；人民幣持續升值給中國經濟發展和私募股權投資所帶來的機遇和風險；中國創投的開放對中國風險投資市場的影響；2008年中國最具投資價值的新興成長型企業；2008年中國風險投資政策的新走向；2008年國際國內資本走向以及2008年中國風險投資最高關

注的行業熱點等。

在峰會期間還舉辦了“中國投資之最”(TOPCAPITAL 2008)頒獎盛典，共評出年度最佳創新型投資——高能資本、年度最具品牌影響力投資機構——新天域資本、年度最佳新銳型投資——加華偉業資本、年度最佳風險投資海外法律顧問——DLA Piper、年度最佳風險投資人——閻焜、年度最佳私募股權投資人——曾光宇、陳凡、年度投資領域影響力人物——沈南鵬等15個獎項。

經過前三屆的精心打造，一年一度“亞太投資峰會”，已成為目前中國及亞太地區投資者最受推崇的品牌大會，而在今年則特別關注中國龐大的中小企業群體的發展。

中國中小企業協會會長李彬先生應邀發表主題演講，他介紹說，中國的私營企業95%以上是中小企業，中小企業占95%以上是非公有企業，創造的GDP占全國的60%，繳納的稅金占50%，發明專利占66%，提供了城鎮就業人口75%以上的就業機會，中小企業對發展過渡經濟推動社會進步促進社會和諧的地位越來越重要。

李彬指出，融資難是制約中小企業發展的瓶頸，主要原因是我們國家金融體系不健全，直接融資和間接融資結構失調，目前中國中小企業間接融資比例高達98%，直接融資的比例不足2%，絕大多數中小企業沒有辦法從股票市場和債權市場吸納資金。深交所推出了中小企業板，到現在4年時間了，總共在中小版上市300多個。

李彬認為，創業投資基金風險投資基金和境外投資基金進入中國的中小企業數量很少，這是直接融資和間接融資結構失調。創業板的推出帶來難得的機遇，未來的創業板主要關注環保企業，具有核心能力的企業，只要嚴格加強監管，積極穩妥的推進創業板建設，一定能使中國創業板市場成為我國高科技中小企業的助推器。

李彬最後表示，中小企業協會現有會員企業7萬9千家，年未預計達到15萬

家，明年將達30萬家，協會選和全國各地的省、市、中小企業協會保持緊密聯繫，並組建了自己的專家隊伍作為夥伴

篩選出一些優質的企業，他希望與海內外有關機構和公司加強合作。



中國股市怎樣軟起飛

沒有本土化的專家隊伍與國際投行抗衡，中國資本市場永遠是國際資本市場的備用和注腳

國務院副總理王岐山到證監會開研也許會成為中國資本市場發展中的一個里程碑事件。這不僅指調研的次日，國務院即決定下調印花稅，股市暴跌數月的頹勢可就此扭轉，外界驚歎：典聖的王氏風格！更重要的是，他推出了中國資本市場的“軟起飛”的全新理念。無疑，在相當長的時間內，“軟起飛”將成為中國資本市場的一個核心話題。監管者、投資者、學界都將從制度創新的角度對“軟起飛”進行詮釋和解釋，政府亦將為實現“軟起飛”構築一個完善的制度體系，以徹底治癒過去十多年來中國股市暴跌頻發的頑疾，為投資者真正向長期的價值投資理念轉型而注入制度的信心。

“軟起飛”的話語權基礎：最後，通過不斷創新證監會的審批權，夯實“軟起飛”的市場基礎。

“軟起飛”的前提和基礎無疑是上市公司有一個好身體。就中國本身而言，好則絕對是股市的投資回報，否則說什麼都是瞎說。就我們上市公司的基本面而言，儘管沒有成思危先生說的只有40家有投資價值那麼差，但也絕沒有紙面顯示的利潤那麼樂觀。正是上市公司的基本面不樂觀，才出現了上市公司高辭職率、內幕交易和操縱市場等行爲的泡沫。我們看到近年來證監會在監管方面進行了很多制度化的努力，但是，內幕交易和操縱市場等行爲仍猖獗有加，這和證監會監管理念的陳舊與落後不無關係。按照證監會目前陳舊的監管思路，即便證監會的人員再擴充100倍，權力擴大100倍，也仍然改變不了目前監管乏力的現狀。證監會必須放權，將證券發行、並審小組的審批完全交由市場，同時，增加欺詐的可法成本，引入集團訴訟的強大壓力機制，讓市場自己監管自己。單純依靠證監會的措施也許能恢復秩序，但未必能建立起成熟的投資恢復秩序。

的獨立有學識的專家群體，在一定程度上能夠起著金融防安全網的作用，也是中國資本市場實現“軟起飛”的話語權基礎。沒有本土化的專家隊伍與國際投行抗衡，中國資本市場永遠是國際資本市場的備用和注腳。

最後，一個完善和值得信賴的機構與良好的信譽機制存在，是實現“軟起飛”的法律保障。對於資本市場來說，監管最本質的價值不是效率而是公正，不是利益而是信譽。無疑，內幕交易和操縱市場等行爲的“違法泡沫”是中國資本市場最大的泡沫。我們看到近年來證監會在監管方面進行了很多制度化的努力，但是，內幕交易和操縱市場等行爲仍猖獗有加，這和證監會監管理念的陳舊與落後不無關係。按照證監會目前陳舊的監管思路，即便證監會的人員再擴充100倍，權力擴大100倍，也仍然改變不了目前監管乏力的現狀。證監會必須放權，將證券發行、並審小組的審批完全交由市場，同時，增加欺詐的可法成本，引入集團訴訟的強大壓力機制，讓市場自己監管自己。單純依靠證監會的措施也許能恢復秩序，但未必能建立起成熟的投資恢復秩序。

相關專專：救市已開始，爭論仍不止

我相信，證監會已經在緊鑼密鼓地研究和討論“軟起飛”的戰略大綱，而這份大綱必將成為中國經濟基本戰略的重要組成而為資本市場的發展提供願景和動力，這無疑令人振奮。但是，需要指出的是，就目前而言，“軟起飛”只是一個“概念設計”，是一張圖紙，從一張圖紙到一座美輪美奐的大廈的完成，需要艱苦的轉機和制度的助力。在中國股市本身的轉機和資本市場的所有問題，無論是暴漲的貪婪，還是暴跌的惶恐，集中到一點，無非是制度的殘缺和監管的諸多缺點而導致的投資者嚴重的“信心貧血”問題，“軟起飛”的前提無非是要解決投資者信心問題，而信心的真正起飛，並不在於夜襲“大小非”、真正印花稅這些臨時的補丁和救市措施——無疑很重要，但不是治本之策。投資者不能看到一兩天的暴漲就忘而昨日的傷痛。只有真正走出暴漲暴跌的輪回和宿命，要真正通過上市公司的基本面的改善，夯實“軟起飛”的業績基礎；通過規則的完善和金融創新，夯實“軟起飛”的制度基礎；通過嚴格而有效的監管，夯實“軟起飛”的法治基礎；通過培養本土有學識的專家隊伍，夯實“軟

起飛”的話語權基礎；最後，通過不斷創新證監會的審批權，夯實“軟起飛”的市場基礎。

“軟起飛”的前提和基礎無疑是上市公司有一個好身體。就中國本身而言，好則絕對是股市的投資回報，否則說什麼都是瞎說。就我們上市公司的基本面而言，儘管沒有成思危先生說的只有40家有投資價值那麼差，但也絕沒有紙面顯示的利潤那麼樂觀。正是上市公司的基本面不樂觀，才出現了上市公司高辭職率、內幕交易和操縱市場等行爲的泡沫。我們看到近年來證監會在監管方面進行了很多制度化的努力，但是，內幕交易和操縱市場等行爲仍猖獗有加，這和證監會監管理念的陳舊與落後不無關係。按照證監會目前陳舊的監管思路，即便證監會的人員再擴充100倍，權力擴大100倍，也仍然改變不了目前監管乏力的現狀。證監會必須放權，將證券發行、並審小組的審批完全交由市場，同時，增加欺詐的可法成本，引入集團訴訟的強大壓力機制，讓市場自己監管自己。單純依靠證監會的措施也許能恢復秩序，但未必能建立起成熟的投資恢復秩序。

正如華爾街一直沒有被認為是美國主體經濟——“主街”的附屬品，而華爾街本身也是美國經濟的“主街”一樣，“軟起飛”更應該賦予中國資本市場在中國經濟中的核心地位之尊榮。這是中國資本市場發展變化的重要契機，也是建設與“軟起飛”相應的大規模制度變化的前提。我們不能說別無選擇，但是應該認識到已經沒有太多的時間舉棋不定，更無法以何理由通過一兩關鍵性的制度選擇的深思與決斷，否則——這一切的一切，都只能成爲一個美好的幻想。

本報特約撰稿人：荀靜（《南方週末》）

外匯交易的盯盤技巧

每個做外匯交易的人都會盯盤，以此來做出外匯交易決策。盯盤就是在觀察外匯市場，雖然大家看的是同樣的價格波動，但每個人盯盤之後所採取的外匯交易行爲卻大不相同。並且絕大部分外匯交易者都以失敗告終，只有少數人通過觀察外匯市場發現很好的外匯交易機會並把握外匯交易機會。

觀察外匯市場比預測外匯市場更加重要。只有通過觀察你才能發現外匯交易機會，只有通過觀察你才能判斷自己是該進場或離場。關鍵是你必須要能讀懂外匯市場的語言。確實，外匯市場是有它自己的語言的，如同人類有自己的語言一樣，它會通過它特有的語言來告訴能聽懂的人投資者你該如何採取行動，也許你會認爲這是胡說八道，但這只能證明你還沒聽懂它。如果你無法讀懂它，那麼你聽到的就是一片噪音。

觀察外匯市場首先必須觀察外匯市場的狀態，即是多頭還是空頭狀態，是趨勢還是整理狀態，這是一個宏觀的判斷，我相信絕大部分投資者都有能力做到這點，因爲在趨勢還是整理狀態中，或者在整理狀態中我們都能聽到很多人對此有明確的判斷，這個判斷很容易做出，只是沒有這個正確的判斷我們仍然無法真正的外匯交易，這只是一個原則性的判斷，還無法轉化爲具體的行動，所以在長不再細說。但做出這個判斷卻非常重要，既然是原則性的判斷，它自然可以幫我們避免原則性的錯誤，我們只有不犯原則性的方向性的錯誤才能避免顯性的風險。

其次，外匯市場觀察的主要對象是價格，而不是別的，投資者必須牢記這個觀念。你應該清楚任何技術工具都是爲價格服務的，而不是價格爲技術工具服務的，這是一根根本性的東西。在任行情中，你都要先做到技術工具東西支持價格的運行，因爲任行情中技術工具都是只是適應價格的某種狀態，而不是全部。在趨勢行情中你應該重點關注均線或趨勢線，在震盪行情中你應該重點關注隨機或震盪指標，在突破行情時你可以用時間週期來驗證，如同夏天穿短褲冬天穿棉襖一樣。

當然，外匯市場在給出重要指令之前，會經常考驗你一段時間，即它會發出讓你虧損的指令來考驗你一段時的尊重它和相信它。絕大多數人都不住考驗，開始不再相信所謂的外匯市場指令，開始相信自己的主觀判斷和判斷，折騰他。我們要與外匯市場做朋友，朋友相處之道，彼此自然會相信和尊重的。以上的外匯交易可以簡單總結爲：根據均線初步的外匯交易，突破關鍵點（如匯區區間的低點或高點）就是確認我們的初步外匯交易是正確的，然後加碼跟進。

在做出這最關鍵的一步之後，我們還有很多

工作要做，還有很多外匯市場行爲需要觀察。第一，突破的初期是最重要和最難熬的時期，我們必須首先觀察價格是否重新回到突破的關鍵點位之上，只要不回到突破的關鍵點位之上，則任何的反應都是外匯市場在進一步的考驗你而已，此種不穩不超不穩不超而自行出場。若價格重新回到突破關鍵點位之上，必須先出來再觀察價格的進一步演變，觀察之後的行動同上面所講一樣。若真的一波大的行情，價格必然會不斷的創新高（或新低），只要價格不斷走出新高的高點（低點），就說明趨勢還在延續。當然，價格在運行過程中會有不一樣的，它會通過它特有的語言來告訴能聽懂的人投資者你該如何採取行動，也許你會認爲這是胡說八道，但這只能證明你還沒聽懂它。如果你無法讀懂它，那麼你聽到的就是一片噪音。

觀察外匯市場首先必須觀察外匯市場的狀態，即是多頭還是空頭狀態，是趨勢還是整理狀態，這是一個宏觀的判斷，我相信絕大部分投資者都有能力做到這點，因爲在趨勢還是整理狀態中，或者在整理狀態中我們都能聽到很多人對此有明確的判斷，這個判斷很容易做出，只是沒有這個正確的判斷我們仍然無法真正的外匯交易，這只是一個原則性的判斷，還無法轉化爲具體的行動，所以在長不再細說。但做出這個判斷卻非常重要，既然是原則性的判斷，它自然可以幫我們避免原則性的錯誤，我們只有不犯原則性的方向性的錯誤才能避免顯性的風險。

其次，外匯市場觀察的主要對象是價格，而不是別的，投資者必須牢記這個觀念。你應該清楚任何技術工具都是爲價格服務的，而不是價格爲技術工具服務的，這是一根根本性的東西。在任行情中，你都要先做到技術工具東西支持價格的運行，因爲任行情中技術工具都是只是適應價格的某種狀態，而不是全部。在趨勢行情中你應該重點關注均線或趨勢線，在震盪行情中你應該重點關注隨機或震盪指標，在突破行情時你可以用時間週期來驗證，如同夏天穿短褲冬天穿棉襖一樣。

當然，外匯市場在給出重要指令之前，會經常考驗你一段時間，即它會發出讓你虧損的指令來考驗你一段時的尊重它和相信它。絕大多數人都不住考驗，開始不再相信所謂的外匯市場指令，開始相信自己的主觀判斷和判斷，折騰他。我們要與外匯市場做朋友，朋友相處之道，彼此自然會相信和尊重的。以上的外匯交易可以簡單總結爲：根據均線初步的外匯交易，突破關鍵點（如匯區區間的低點或高點）就是確認我們的初步外匯交易是正確的，然後加碼跟進。

在做出這最關鍵的一步之後，我們還有很多

洛杉磯

\$35 單程

\$50 全程

\$60 庫柏提諾

\$105 奧克蘭、舊金山

拉斯維加斯

每日來回 天天出發

庫柏提諾、奧克蘭、舊金山

USASIA 美亞長發旅遊公司

欲知詳情 敬請垂詢

訂票電話: 626-282-1880 傳真: 626-282-1981

營業時間: 7:30早上至 5:30下午 (星期一至星期六)

7:30早上至 3:30下午 (星期日)

洛杉磯		上車地點		上午出發		下午出發	
1.	聖羅倫斯 羅發超級市場 (舊Valley大道)	7:30 AM	11:45 AM	1.	Tropicana Hotel 3801 Las Vegas Blvd. South	1:00 PM	5:30 PM
2.	聖特利公區 皇都皇都門前 (舊美西銀行)	8:00 AM	12:00 PM	2.	Flamingo Casino 3555 Las Vegas Blvd. South	1:15 PM	5:40 PM
3.	羅蘭崗 Colima Rd. 香港酒樓 (Garden Cafe)	8:30 AM	12:30 PM	3.	Harrah's Hotel 3475 Las Vegas Blvd.	1:30 PM	5:50 PM
到達地點		下車地點		到達時間		到達時間	
1.	Tropicana Hotel 3801 Las Vegas Blvd. South	1:00 PM	5:30 PM	1.	羅蘭崗 Colima Rd. 香港酒樓 (Garden Cafe)	06:30 PM	10:30 PM
2.	Flamingo Casino 3555 Las Vegas Blvd. South	1:15 PM	5:40 PM	2.	聖羅倫斯 羅發超級市場 (舊Valley大道)	06:50 PM	10:50 PM
3.	Harrah's Hotel 3475 Las Vegas Blvd. South	1:30 PM	5:50 PM	3.	聖特利公區 皇都皇都門前 (舊美西銀行)	07:00 PM	11:00 PM
4.	中國城 Spring Mountain Rd. (Parking Lot)	2:15 PM	6:30 PM				

洛杉磯		上車地點		出發時間	
1.	聖特利公區 皇都皇都門前 (141 N. Atlantic Blvd.)	10:00 AM		1.	三藩市 中國城 美國銀行門前 (44 Stockton St. 夾Washington St.)
到達地點		下車地點		到達時間	
1.	庫柏提諾 永和超市 (天天電影 10122 Bandy Dr.)	04:50 PM		2.	庫柏提諾 永和超市 (天天電影 10122 Bandy Dr.)
2.	羅蘭崗 興隆中心 (9th St. 夾 Franklin St.)	06:00 PM		3.	三藩市 中國城 美國銀行門前 (44 Stockton St. 夾Washington St.)
3.	三藩市 中國城 美國銀行門前 (44 Stockton St. 夾Washington St.)	06:30 PM			



洛杉磯地址: 141 N. Atlantic Blvd., Suite 100A
Monterey Park, CA 91754