上期所舉辦第五屆上海衍生品市場論壇

中國期貨市場逐步國際化

【本報特約撰稿人李東才上海報道】5月28日至29日，由上海期貨交易所主辦的第五屆上海衍生品市場論壇在上海隆重舉行，這是爲中國期貨行業最重要的盛會。本屆論壇分爲一個總會和五場國際研討會，分別爲國際期貨交易所會議、黃金國際研討會、能源國際研討會、天然橡膠國際研討會、基礎金屬國際研討會。其中，國際期貨交易所會議和黃金期貨研討會爲本屆論壇增設的創新內容。

本屆論壇雲集了海內外大型金融機構與非金融機構的高層人士與行業精英，參會人數更是超過以往，達到了800多人。來自政府部門、相關行業協會及國內外知名期貨交易所、金融機構、企業高層的專家圍繞經濟全球化與衍生品市場的功能作用這一主題發表了精彩演講。

中國證監會副主席范福春在論壇上致辭時表示，當前，中國期貨市場正在發生深刻的變化，處在歷史發展的新起點，在經濟全球化進程加快的大背景下，期貨市場與國民經濟和現貨企業發展之間的關係愈加密切，要以科學發展觀爲指導，多管齊下，大力推進中國期貨市場健康發展，促進期貨市場更好的服務於國民經濟發展全局，要創造條件，讓上海、大連、鄭州三家期貨交易所成爲有國際影響力的價格發現中心和定價中心。

範福春指出，隨著金融技術日益複雜化，全球市場關聯性增強，使得跨地域市場操縱及跨現期貨市場操縱的產生成爲可能，將加大期貨市場監管和風險防範難度。範福春指出，需要各國各地區期貨監管部門加強合作，對產品創新、中介機構及市場交易進行更加有效的監管。範福春透露，股指期貨各項準備工作紮實推進，但未說明將在何時推出。

範福春強調，今後將推動建設期貨市場運行監測和監控體系，不斷健全和完善市場監管機制，更加全面、準確、及時地監控期貨市場運行情況，及時發現、制止、查處市場異動和可疑交易，對價格形成過程中的操縱行爲保持高度警惕，並採取有力措施加以消除，堅決打擊跨市場操縱等違法違規行爲。同時，期貨市場還將大力培育專業化機構投資者。積極推進以機構投資者爲期貨市場交易主體的市場建設，建立健全各類機構投資者參與期貨交易的制度安排，按照加強監管、扶優限劣的監管思路，研究推動中介機構的可持續發展和專業化發展。

上海期貨交易所總經理楊邁軍表示，作爲中國期貨市場的代表之一，上海期貨交易所致力於營造規範高效透明的市場環境，提高風險管理水平。在未來的五年之內，要把上期所建設成爲“亞太時區”以金屬、貴金屬、能源、化工等大宗商品爲主的期貨市場。“亞太時區”的提出，標誌著中國境內期貨交易所在經歷了期貨市場的發展整固之後，邁出了國際化的實質一步。

“亞太時區”的範圍主要是指亞洲太平洋地區，即包括亞洲西太平洋沿岸以及大洋洲。目前這個區域內有期貨市場的國家或地區主要包括中國內地、日本、新加坡、中國台灣、韓國、中國香港、泰國、澳大利亞等。

楊邁軍說，“作爲一個產業大國，商品期貨市場的發展在中國方興未艾，前景廣闊。目前大的期貨品種，鋼材、石油都還沒有推出來，有色金屬裏面，還有像鉛這樣重要的品種沒有上市。在商品期貨的衍生品方面，比如說期權，像商品指數期貨等都值得探索。”楊邁軍透露，上海期貨交易所已經完成了有關鋼材、石油、金屬期貨期權的開發報告，爲上市做好了充分的準備。

近年來，歐美老牌能源交易所通過與亞洲國家合作等方式，紛紛將觸角伸向亞太地區，力圖擴大其定價體系在亞太能源市場的影響力，而日本、印度、阿聯酋等亞太和中東地區國家在政府的支持下，也都加緊上市新的能源期貨品種，力圖在本地區區域性的石油定價體系中取得先機。鑒於國際石油金融市場形勢的變化，上海期貨交易所以原油和成品油期貨開發爲重點，同時積極研究液化石油氣、瀝青、液化石油氣市場，以加快完善石油期貨產品系列，目前已取得了重大進展。

2008資本市場研討會在北京舉行

專家認爲中國股市具備抗震能力

【本報記者史潔北京報道】5月24日，由中國證券業協會、北京國際金融博覽會組委會主辦的中國國際資本市場論壇在北京舉行，來自中外金融證券業的專家學者和業界精英共聚北京，探討次貸危機和中國資本市場崛起新形勢下，如何進一步規劃發展的問題。

中國證券業協會黃湘平會長在致辭中介紹說，中國資本市場從無到有，從小到大，實現了跨越式的發展，市場規模成倍擴大。到2007年底，上市公司總數達到1550家，滬深兩市總市值超過32萬億元，首次超過GDP。上市公司結構顯著改善，藍籌股在股市中的主導地位基本形成，直接融資比例明顯提升。2007年股票融資與新增人民幣貸款的比例突破20%。

黃湘平也指出儘管中國資本市場發展很快，但繁榮中也有憂，市場潛在風險有所積累，經濟運行中的突出矛盾和宏觀調控措施的實施都將影響資本市場的投資預期和供求關係。美國次貸危機的演變前景仍不明朗，所有這些都需要潛心研究加以應對。

美林(亞太)有限公司董事總經理、美林集團中國區主席劉二飛先生在題爲“中國股票市場展望”的講演中表示，在中國這樣一個每年宏觀經濟增長10%以上的地方，二十幾倍的市盈率是非常合理的。而且中國上市公司、企業的基本面、基本素質也都非常好。但核心的問題是市盈率、盈利能否守得住，這取決於中國經濟的抗震能力，也取決於中國資本市場的抗震能力。他認爲中國經濟抗震能力還是非常強的，在今後幾年內，中國整體的宏觀經濟還會碰到很多“大地震”，震源因素包括人民幣升值、油價繼續上漲以及美國可能加緊實易保護等。

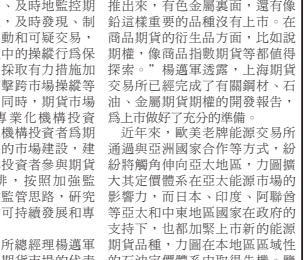
美林亞太董事總經理兼中國區主席劉二飛
（圖片來源：金融界網站）

劉二飛說，中國的股票市場經過一些振盪，從1000點到了6000點，由從6000點回到三千五百點左右。經過過去幾年牛市週期之後，中國股票市場也具備抗震能力，整個資本市場也是非常堅固的，無論從監管還是中介機構、投資者還是上市公司，本身的素質都有非常好的提高。所以今後幾年中國股市的前景還是非常好的，但再向前展望的話就很難說明白今後幾個月的走勢如何，市場裏是否有泡沫。

劉二飛風趣地說，自己對中國股票市場的評價一向是前途是光明的，道路是曲折的。至於今後三個月市場如何，他認爲曲折的可能性，可能高於光明的可能性。

富達亞洲董事總經理黎俊仁也表示看好中國股市的前景。他說在富達全球股權基金的投資組合中美國的投資還是占了一個比較大的比例，當然還有一些其他國家的投資，他引用了富達一位創始人的話說，不管怎樣中國是在聚焦熔之下，很多投資和資產分配對中國都比較關注，中國也存在比較大的需求。

黎俊仁指出，中國經濟的前景是相當好的，這也可以從資本市場及其他國家股市發展的歷史來看，比如美國和日本。中國在這樣的國際大環境下，股市也應該會發展得很好。



高盛董事總經理兼中國首席策略師鄒體順
（圖片來源：金融界網站）

高盛董事總經理兼中國首席策略師鄒體順也表示，A股經過大規模的調整，到現在估值基本也是趨於合理水準，可能有一點小貴。不過隨著時間的推移，這個市場也並不顯得特別貴。現在的A股確實還是在22倍、23倍左右的市盈率交易，但考慮到A股市場的封閉性和國內市場充分的流動性，他覺得A股市場比H股市場稍微貴出20%甚至30%，也是合理的。如果說市場再有進一步的調整，從長期說來就是很好的買入機會。

在行業選擇方面，鄒體順向投資者精極推薦了電信股，他說，“在目前的宏觀政策下電信行業未來盈利可以看得比較清楚，已經明顯跑贏大市，是比較好的投資選擇。”

美國個人理務的特點

1、全面的金融產品服務。美國個人理財是在混業經營模式下形成了集銀行、證券、保險等業務與一體化的多元發展戰略，可以爲客戶提供更爲全面的金融產品和服務，滿足客戶多樣化、個性化的需求。個人理財規劃是一個長期的過程，一個努力達到終生的財務安全、自主、自由和自在的過程；對客戶而言，理財規劃又是一項綜合服務它不局限於提供某種單一的金融產品，而是針對客戶不同階段的各種理財目標進行的金融服務創新，是一種全方位、多層次、個性化的服務。個人理財規劃的具體內容包括現金規劃、消費支出規劃、教育規劃、風險管理與保險規劃、稅收籌劃、投資規劃、退休養老規劃、財產分配與傳承規劃等八個方面。

2、理財顧問的重要作用。當顧客籌劃財富管理策略時，需要一個精通財務、瞭解家庭背景的夥伴爲他們提供專業指引。這個獨特的角色便是“個人理財顧問”。專業理財人員通過明確個人客戶的理財目標，分析客戶的生活、財務現狀，從而幫助客戶制定出可行的理財方案的一種綜合性金融服務。理財顧問根據每個客戶的財務狀況及風險偏好，遵循一個考慮周全的理財程序——個人財務策劃執業操作規範流程，制定不同的投資策略及收益目標，並根據最新市場動態，及時調整投資組合，以達到最大投資效益，保證把客戶的利益和需要放在第一位；爲客戶實現其生活、財務目標進行專業咨詢，並通過規範的個人理財服務流程實施理財建議，防止客戶利益受到侵害。

3、市場細分和定位以及成熟的客戶管理體系。客戶管理是個人理財業務發展的基礎，客戶管理建立在市場細分和定位的基礎上。因此，細分市場、差別服務是個人理財業務發展的基本思路，也是美國金融機構的基本經營手段之一。細分市場的標準主要有地理位置、客戶的收入高低、客戶的受教育程度以及不同年齡層和生活方式等。實施客戶關係管理是美國金融機構個人理財業務重要的營銷服務戰略，通過實施客戶關係管理,科學地建立銀行與客戶聯繫的平臺，清楚地掌握每一位客戶的資料，瞭解客戶不同的理財需求；同時，根據對客戶的差異分析，按照結構進行分層管理,爲客戶提供量身定制的理財產品及服務。

4、信息科技在個人理財業務應用廣泛，形成綜合化立體化銷售和服務網絡。信息科技在金融領域的廣泛應用，爲金融機構擴展個人理財業務創造了條件。同時，信息技術與金融業務的有機整合是個人理財業務發展的一個重要特點。一是金融機構與目標客戶實現溝通、達成交易的途徑和手段呈多樣化、綜合化、立體化的特點。除了傳統的營業網點、ATM等自助設備以外，客戶還可以借助互聯網、電子郵件、電話、無線接入設備等多種途徑辦理賬戶查詢、轉賬、投資等理財業務。二是基於信息技術的客戶關係管理系統（CRM）普遍應用，金融機構借助數據倉庫、數據挖掘技術對客戶信息進行全面管理和深度分析，爲客戶提供個性化、定制的理財服務。

作者：李欣

抵擋購買信用卡公司股票的誘惑

【華爾街日報報道】使用信用卡消費最容易使人們衝動之下花大價錢買下自己並不需要的東西。而對於那些瞄準信用卡類股希望藉此能從經濟復蘇中快速獲利的投資者來說，眼下或許也應該抵擋住購買此類股票的誘惑。

越來越多的人認爲，單純從事信用卡貸款的公司能夠經得住經濟增長放緩的考驗。這種人氣開始提振美國運通公司(American Express Co.)、Discover Financial Services和Capital One Financial Corp.等公司的股價。

但是最近的信用卡數據顯示，在包括美國銀行(Bank of America Corp.)、花旗集團(Citigroup Inc.)和摩根大通公司(JPMorgan Chase & Co.)的信用卡子公司在內的大型信用卡公司中，沒有一家在信用危機中安然無恙。不斷上升的違約率對公司收益的負面影響可能要比人們預期的時間更長。

自從信貸危機爆發以來，投資者就預計信用卡公司無法收回的貸款將不斷增加。他們找到了支持這個觀點的兩大負面因素：一是失業，二是很多借款人利用物業套現貸款來償還高利率信用卡貸款的能力大降低。

人們的信用水平也在下降。穆迪投資者服務公司(Moody's Investors Service Inc.)報告顯示，在它所跟蹤的信用卡放貸機構中，3月份壞帳沖銷率折合成年率－－即所發放貸款的違約率—上升至6.05%，上年同期爲4.64%。據穆迪的數據，在1991年和2001年的經濟衰退期間，壞帳沖銷率達到了略高於7%的高點。

看好信用卡類股的人士相信，美國經濟這次會免於落入衰退的境地，他們認爲壞帳沖銷率不會達到經濟衰退時期的水平。果真如此的話，那麼Capital One等公司的收益預計將大幅上升，因爲較低的違約率可以減輕信用卡貸款發放公司在提取貸款損失準備金方面的壓力。

但是，有兩個關鍵數據表明違約率在不斷攀升，而不是快速下降。

首先，信用卡借款者每月實際償還的金額不斷減少。Oppenheimer & Co.的分析師表示，借款人每月還款數額較上年同期持續減少可被看作借款人開始拖延還款的領先信號。

Oppenheimer對其所跟蹤公司的還款率進行了計算，今年4月借款者平均償還了貸款餘額的19%，低於上年同期的19.7%。Oppenheimer的數據還顯示，美國運通的借款人4月份償還了貸款餘額的23.8%，低於上年同期的25%。而Capital One的借款人上個月的還款率是18.5%，高於上年同期的17.6%。

穆迪的數據更加令人擔心：借款人一旦開始拖欠信用卡貸款，他們就無法補上還款進度。這家評級機構指出，那些拖延三筆或三筆以上還款的人他們的貸款額增長速度要快於那些拖延一筆或兩筆未還的人。一旦拖欠三筆之後，很少有人還能趕上來。

美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve)的數據顯示，第一季度的循環貸款餘額較上年同期增長了6.7%。爲支撐經濟減速時期的支出，借款人背上了更多的債務包袱。對於信用卡公司來說，向那些轉向更高利率貸款的人提供更多借款無疑是在賭博，因爲這些人在現金上已是捉襟見肘。

而對於投資者來說，買入參與這種“賭博”的公司的股票實在是押錯寶。

中華商報 訂報單 Order Form
CHINESE BIZ NEWS

姓名(中文): _____ Name(English): _____
寄報地址(Mail Address): _____
電話(Tel): _____ 傳真(Fax): _____
訂閱: □ 半年 $38 , □ 全年 $50 , □ 兩年 $80 .
支票抬頭請寫(Make check to): **Chinese Biz News**
10501 Valley Blvd., #1199, El Monte, CA 91731
Tel: 626-618-0518 Fax: 626-213-3705
我們接受信用卡(We Accept Credit Card)