

尚福林：共同維護金融市場的穩定

中美戰略經濟對話就資本市場對外開放和監管合作取得實質性成果

【上海證券報記者朱周良華報導】中國證監會主席尚福林6月19日在美國華盛頓表示，要從全面建設小康社會和全面經濟發展的全局，來考慮和謀劃資本市場的發展。在全球化背景下，審視和推進資本市場的改革開放和穩定發展，統籌兼顧、內外結合，不斷推動我國資本市場實現更高水平的發展。根據中美兩國投資者的合作說明，本會與美國證監會就兩國金融合作和國際開放取得了許多實質性的進展和成果。此外，記者對中國證監會主席尚福林進行了獨家專訪。

記者：次貸危機對全球經濟和金融市場帶來了廣泛影響，本會中對話沒有涉及這方面的內容？

尚福林：這次對話中美雙方就全球金融市場動盪的成因及對策進行了充分的溝通和交流。針對次貸危機的爆發和由此造成的金融動盪，美方發佈了相應的評估報告以及加強金融服務業和監管者合作等項的評估報告，計劃在今年晚些時候對各項建議執行情況的評估結果，以及是否需要採取進一步措施的有關建議。中美雙方今後還將就這一問題進一步加強溝通交流和監管合作，共同維護全球金融市場的安全和穩定。

我們高度關注國際金融運行和波動對我國資本市場帶來的一些不確定性，把強化市場基礎性制度建設，以真切的放在戰略高度。要解決市場發展的體制性、機制性的問題，提高市場運行的效率和整

體的競爭力。與此同時，為滿足不同層次的投資者和籌資者的多元化投資需求及風險管理的要求，應進一步完善市場層次，改善產品和品種結構，創造條件促進資本市場功能的有效發揮，不斷增強我國資本市場在開放條件下的抗風險能力。

記者：前不久，中國證監會宣佈已經啟動了關於證券業和資本市場對外開放的評估。作為本會對話的成果之一，中國將在今年年底之前，完成這項評估，並根據評估結果提出有關證券業和資本市場對外開放的政策建議。請問這是基於什麼考慮？

尚福林：中國資本市場自建立之初就積極穩妥地推進對外開放，並已經取得了積極的成果。從目前的情況來看，我國證券業和資本市場對外開放的程度與其發展水平不是基本相稱的。下一步我們還應進一步推進資本市場對外開放。對證券業和資本市場的開放放寬及其實施效果進行全面分析評估，總結經驗教訓，是為今後進一步完善對外開放政策、有序推進證券業和資本市場對外開放奠定基礎。

穩步推進對外開放，始終是我國資本市場整體發展戰略的重要組成部分。同時，作為一個在經濟體制轉軌過程中發展起來的新興市場，中國資本市場的對外開放，需要充分考慮與整體經濟的開放相適應，與整個體制的改革相配合，與金融市場的開放相協調。我們知道，資本市場對外開放在引進管理技術、促進競爭和創新、改善市場

服務、促進市場發展、提升我國證券經營機構的國際競爭力等方面具有積極作用。但是，國際經驗表明，過度和過快的開放會導致潛在的金融風險，對資本市場形成衝擊。今後一個時期，我們將繼續按照“循序漸進、安全可靠、競爭合作、互利共贏”的基本原則，以積極務實的態度，適時適度地擴大證券業和資本市場對外開放。

去年以來，全球金融市場持續動盪，主要股票市場出現較大波動，不少大型跨國金融機構遭受巨額損失，全球經濟增長放緩。同時，國內資本市場的基礎性制度建設還有許多工作要做。證券經營機構整體實力還比較弱小，市場快速發展又提出了一系列新的挑戰和要求。我國將密切關注全球經濟和國際金融市場的變化及國內外資本市場的聯繫，深入分析評估各項對外開放政策的實施效果，風險隱患、利弊得失和外部環境。在此基礎上進一步完善對外開放政策，逐步提高我國證券業和資本市場的國際競爭力及抗風險能力，促進我國資本市場穩定健康發展。

記者：在第三次中美戰略經濟對話中，中方允許符合條件的外商投資公司發行人民幣計價的股票。這次對話中，我們又允許符合條件的境外公司通過發行股票或存托憑證的形式在中國的交易市場上市。

尚福林：自上世紀90年代以來，生產要素在全球範圍內的流動和規模擴張明顯加速。跨國公司立足於全球範圍從事市場經濟活動，實施全球範圍內的資源配置和生產要素的配置。幾乎所有的國家，都不同程度地參與了全球生產要素配置和重組。在新一輪的生產要素全球配置中，資本、信息、技術等高端生產要素的流動，更加便利，範圍也更加擴大。通過大力發展全球市場，推動全球生產要素的有效配置，逐步引導和推動符合條件的境外公司在境內上市，將在新一輪生產要素轉移中，使資本、技術等高端生產要素，向有利於我國經濟發展的內向流動。從而，促進我國經濟又好又快發展。優質境外公司來華上市，還將有利於提高上市公司的質量，提升我國資本市場的國際化水平，並有利於我國投資者分享跨國公司的增長成果。在境外公司來華上市方面，中美雙方都同意將進一步加強監管合作。

源自：新華網



一週股市綜述

道指再次失守12000點

在原油價格反復上漲以及金融市場擔憂重起的利空下，美國股市繼續承受較大壓力。道瓊斯工業指數本周再次失守12000點心理大關。美股在本週一至週三連續三天下跌，週四微弱反彈，週五大漲220.40點，至11842.69。本周道指共下跌464.66點，下跌3.78%。週五道指收報11842.69，收市前指升逾四點收在12000點心理大關之上。前三次分別為1月22日的11971.19、3月10日的11740.15和3月14日的11951.09，當時道指均被美聯儲及時的減息和向市場增供貨幣的政策措施從12000點之下“撈”回。

目前，道瓊斯工業指數的200天、50天和20天的移動平均線均向下傾斜，預示著美國股市凶多吉少，該指數下周可能會進一步探底並檢測下一個重要支撐位點11740點（今年3月10日的收盤點位）至11670（2006年5月10日的最高點位）。

下週二美聯儲將再次例會討論美國的貨幣政策，面對美國經濟放緩和石油與物價高漲的雙重難題，美聯儲將如何因應，對道指乃至整個美國股市的走向將會帶來重要影響，值得投資者關注。

A股試探新的政策底

本月初滬深兩市繼續陰跌，滬指在端午節後6個交易日連續6個整數關口，未有一次像樣的反彈出現，致使形勢史無前例的“十連陰”。同時外國股市特別是越南股市，還有國內的災情也是加劇了投資者對後市的擔心。

週三滬深兩市迎來反彈，但在週四再度出現陰跌殺跌格局，上證綜指下跌近200點，深證成指出現近7%以上的巨大跌幅，兩市近千隻品種昨跌，而僅有60多隻交易品種上揚，顯示A股已經進入非理性拋售的瘋狂階段，與一年前的大牛行情形成鮮明對比。

週五大盤受證監會主席講話及上週成品油價、電價消息的刺激，大幅高開，在急速下跌後大幅上漲，午後逐級回落，最終指數收帶上下影線的小陽線，成交量有較大程度的放大。

本週A股市場連續第三周收陰，上證綜指本周累計下跌1.29%，各大板塊全面下跌，市場在悲觀氣氛中繼續試探新的政策底。機構資金繼續以高拋低吸的方式短線進出。資深分析師認為，低位震盪還是大盤見底的必要信號，周線是中期行情判斷的重要指標，目前已經出現多種中期拐頭信號的特徵。

本週兩市市指上探下墜，在經歷了週一的下滑、週二、四的暴漲和週三、五的強勁反彈之後，上證B指全周收低7.14%，深證B指周跌6.19%，均為連續第二周下跌。

台股左顧右盼 謹慎反彈

左看大陸股和石油價格，右看A股與大陸政策，本週前三日台股交易日，台股在中國石化等中資股帶動一路反彈，但隨後由於受美股跌跌、本地股連日上調被台股以及震盪大陸通脹懸念等因素的拖累，恆生指數收帶回吐的十字星。

中國政府宣佈上週成品油和電力價格，推動週五台股市場在中資石化工業股的帶領下重拾升勢。但受到政府限價政策打擊的中國煤礦股，以及部分中資電信股其後再度急挫，至午後A股市場大幅回落，更引

發台股市場中資銀行、保險、電信等中資中資板塊全線跳水，拖累台股大盤手下跌52.01點，但全周仍收升上達153.3點，為連續四週下跌後首度回升。

截至本週五，恆生指數收報22745.60點，周累計上漲153.3點或0.68%；國企指數收報12343.54點，周累計上漲130.42點或1.07%；本週台股市場日均成交615.77億台幣，較上周均增385.8億台幣的水平萎縮一成三。

由於美股等國際盤勢不佳，處於補跌地位的天股在本週週雖有表現，週週再收黑單。從政府上週一週，台股收9309點一路下跌至本週五最低點7897點，重挫1406點，期間跌幅高達15.1%，加權指數收於近4個月來的低點，本土投資者人士大感失望，外資也有撤退跡象。

不過當券商分析認為，台股已進入超跌區，加速趕底底勢明顯，從技術面來看，距離

楊百萬：中國A股今年不會反轉



根據中國《揚子晚報》的報導，6月19日，楊百萬在沉寂了一段時間後又復出開講了，對於目前多空分歧很大的市場，楊百萬又有

什麼說法？

“我估計至少今年不會反轉，大的行情一定是在2009年的五六月份之後。”楊百萬說，2090點的這個底不是熊市的底，只是跌多反彈的底。這次反彈最高到3786點，從當前的情況看，反彈已經結束了。現在進入熊市第二期，主要特徵是小反彈不斷。這個階段不一定會創出新低，而創而不創創管理層的目的。對於被套的股民來說，要用高拋低吸的機會不斷攤薄成本，直至套牢走人。

在楊百萬的觀點裏，滬深股市早就不是熊市了，既然是熊市，就要有熊市的策略——做波段，賺錢就拋。熊市的策略就是做波段，越跌越買，越跌越買，越跌越買。股市裏有一句話，‘是底不反彈，反彈不是底’，說的就是這個道理。所以

在熊市中賺錢或是想解套，就要利用每次的反彈機會高拋低吸，做波段。”楊百萬認為，牛市的特點就是漲多跌少，熊市的特點就是跌多漲少，在熊市中不能做長線，股民必須慎小勝為大勝。通過不斷做波段解決套牢問題。

楊百萬說，大家要明白一個道理：中國股市是調控的政策市。明白這個道理後，再去判斷牛熊市的動向。要看根線，如果月線在高位了，立即看周線，周線也必須在高位；但這樣還不能斷定，還要線日線和60分鐘線，凡是四根線都在高位的，大家要閉著眼睛拋地拋。反之，底也在低位。像現在，只有月線還在高位，所以還不是熊市的底。

楊百萬認為抄底和逃頂一樣，要有策略。他建議大家記住一句

話：抄底早一步不如晚一步；逃頂早一步不如早一步。為什麼這被行情中很多股民一路抄底一路被抄？抄底一定不能急，一急就易做錯。股民要做到兩個不——不測底，不搶底，而是等等做好了再進！”

另外根據中國《重慶商報》的報導，楊百萬曾在6月11日表示，當前的格局是短期不悲觀、中期不樂觀、長期悲觀。如果月線表示，由於週邊市場疲弱、大小非解禁逐漸規規、經濟運行困難等諸多偏空因素仍在影響市場參與者心態，空階段仍需保持謹慎，但在2990點前期政策附近指數還會有所反彈，可能會出現探底回升。

編稿源自：中國《揚子晚報》及《重慶商報》

G8會議能在油價觸及200美元前起作用嗎

次貸危機？信貸崩潰？這些已不再是投資者、政治家和平民們的焦點了，而是持續飆升的油價們市場擔心的1970年代石油危機引發的全球經濟下滑將重演。上週原油價格再創紀錄新高，達到每桶139.12美元，超越1979年高點136.28美元，以現今美元計價。

石油是全球政策決定者的首要擔憂

全球央行決策者一致對居高不下的油價表示擔憂。6月9日美聯儲主席伯納克暗示減息結束，稱“最近能源價格高增加了通脹和通脹預期的上行風險。美聯儲將大力阻止長期通脹預期的上行。”另外，日央行行長福井俊彥和德國總理默克爾在G8會議前均強調“油價上漲不應對全球經濟帶來衝擊，

且影響人們的正常生活。”義大利總理薩爾維尼呼籲G8向石油輸出國組織施壓。除了G8各國的官員外，中國、印度和韓國亦呼籲石油生產國增加供應量。

油價與美元步伐一致

所有跡象表明原油生產和消費的基本面不是推高油價的幕後使者，而是主要由美元的投機情緒所致。股市因風險厭惡情緒上漲和美元疲弱下滑，投資者試圖為保護資產尋求避風港。新興市場的高商品進口需求如印度和中國，吸引了大量投資資金流入。

另一份石油輸出國組織的報告亦顯示，“美元貶值鼓勵更多的熱錢流入原油期貨市場。儘管物價持續上升，原油仍有充足的供應。”事實上，美元指數和油價的關聯度

達到十年來的最高。

G8應能阻止油價上揚，推高美元

若此次G8會議措辭強硬，將可能是油價升勢結束的開端，進而利好美元。近幾個月美聯儲持續減息，幅度超過60%，試圖刺激支出和投資。美國政府亦實質地削減計劃和減免稅收，應能增加可支配收入和鼓勵消費。美元貶值已幫助推高出口商的利潤，並重新點燃市場對美國股市的興趣。隨著美國經濟放緩蔓延至全球，投資者興趣將轉向美債，為債券市場帶來可觀的資金流。這些因素將促使投資者買入美元，推低油價。

進入夏季，隨著北京奧林匹克即將來臨，美國和中國的石油消費群體仍可能是活躍的。事實上，

市場一直在傳言油價進一步走高前中國將增加進口量。與此同時，加央行不再對原油引發的通脹默然無聞。物價高企可能推高加拿大企業擴大生產的成本。儘管企業將增加就業人員和投資新的機械，進而增加可支配收入和消費利好整體經濟，但最終將促使通脹和核心通脹走高。加央行已對此有所表示，在上周出市市場意外選擇維持利率不變，指出早前擔心經濟下滑的風險已減弱，並上調2008年和2009年的GDP增長預期，暗示減息可能短期內將停止。加拿大經濟繁榮和利率預期的改變可能使低美元兌元兌近期區間底部大幅修正。

源自：FOREX.COM

譯者：Ilya Spivak

作者：Sukki (外匯分析師)

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)

洛衫磯頂尖的商業聯絡與會展活動即將再現盛況

南加州最大規模的 L.A.'s Largest Mixer X

聯合洛衫磯的各個商會和商業組織的力量

華人中小商家進入主流市場的最佳機會

歡迎預訂參展席位

LAmixer.com 323.230.5656

星期四, 2008年7月24日 Shrine Auditorium展覽中心

下午5:00到9:00 入場費用每位\$20