

曾俊华:全球市场波动  
投资者须谨慎

香港财政司司长曾俊华昨日在网络撰文提醒投资者称,朝鲜半岛近期局势紧张,这可能影响港股走势,投资者须谨慎。

回顾近期资本市场走势,曾俊华表示,人民币汇率市场化无疑会增加全球金融市场波动,新兴市场汇率也有可能因此出现调整,汇率一旦波动就可能冲击香港的资产价格。他指出,内地股市近期大幅波动,美股在上周五出现近四年最大单日调整,再加上朝鲜半岛局势紧张,现在不同隐患交织作用,无论是特区政府还是投资者都必须谨慎行事。

全国政协委员、香港东亚银行执行董事李兆基预计,本周港股仍会持续承压,波动较大,提醒股民小心。谈及央行此前下调人民币中间价,李兆基坦言感到比较意外,但强调措施可以促进人民币国际化,加大人民币定价双向浮动及贴近市场,并可以回应外界对人民币汇率的质疑,认为这是一个成功做法。(吕锦明)

巴西一州政府违约  
为近20年来首次

今年以来,巴西经济持续不景气,深陷“高通胀、高利率、负增长”的困境。据海外媒体报道,巴西最南端的南里奥格兰德州本月出现违约,未能偿付2.8亿美元(约合8090万美元)的联邦政府债务,为1997年地方债务危机以来的首次。

据悉,南里奥格兰德州负债比例位列全巴西第一,由于深陷债务泥潭,7月份甚至未能支付公务员薪资。此外,巴西南马托格罗索州和塞拉希培州也推迟偿还7月30日到期的联邦政府债务,对于巴西财政局局的担忧已令其借贷成本升至近6年高位。此前,国际信用评级机构穆迪将巴西主权债务评级从Baa2降至Baa3,将评级展望由负面调为稳定。另一评级机构标准普尔警告,若一系列腐败调查进一步打击经济增长,巴西可能会在接下来的几年失去其投资级地位。

巴西央行发布最新《焦点调查》报告指出,今年巴西通货膨胀持续恶化,经济下滑幅度加大,金融市场分析师预测该国2015年通胀率将高达9.25%,经济将衰退1.8%。事实上,越来越多的新兴市场投资者对巴西的现状感到担忧,不少人宁肯“割肉”也要逃离巴西市场。

国际货币基金组织(IMF)对2015年新兴经济体增速的整体预期最近从4.3%下调至4.2%,新兴经济体的调整仍未结束。其中,部分经济体的境遇尤其困难,金砖国家中俄罗斯、巴西正在面对经济滞胀的挑战。

近期,巴西货币雷亚尔汇率持续大跌,巴西股市IBOVESPA指数较5月所创高位下挫21%,陷入技术性熊市。(吴家明)

全球金融市场上周跌声一片

期间全球股票型基金资金流出规模达83亿美元,为近15周以来最大流出规模

证券时报记者 吴家明

从亚太地区到欧洲,股市一片跌声,连原本相对坚挺的美国股市也终于“缴械投降”,全球股市汇市的下跌进入联动模式。

上周,美国股市以最“黑暗”的方式结束,全周道指和标普500指数的累计跌幅达5.8%,创下自2011年9月以来的最大单周跌幅,科技股领军的纳斯达克指数跌幅更高达6.8%。就在上周五,道琼斯工业平均指数下挫500点,三大指数今年以来的累计涨幅已被全数抹平,道指更累计下跌近7%。芝加哥期权交易所单只股票的看涨和看跌期权数量之比显示,投资者对美股的悲观情绪已经创下自2012年以来的新高。

此外,美股最重要的风向标:标普500指数已远在200日均线下方,纳斯达克100大型股指也是如此。投资者认为,从多种技术分析角度来看,200日均线失守都意味着进一步下跌。

而在上周五,亚太股市全数下跌,日本股市日经225指数下跌近3%;韩国首尔综指收盘下跌1.94%,创下自2013年8月以来的新低。新加坡、印尼等股市也下跌超过2%。市场数据显示,MSCI新兴市场指数已经创下自2011年10月以来的新低,并在技术上进入“熊市”。投资研究公司Gavekal Research最近统计发现,MSCI新兴市场指数追踪的股票之中,只有20%的股票交易价格位于各自的200日移动均线上方,有超过70%股票价格较近期高位跌至至少20%。

欧洲股市也大幅下挫,德法股市上周五大跌近3%,此前曾备受青睐的欧洲股市也距年内高点相去甚远。

美银美林的数据显示,过去一周全球股票型基金资金流出规模高达83亿美元,为近15周以来的最大流出规模。其中,新兴市场股基金流出规模高达60亿美元,为连续第七周出现这种情景。不过,美银美林表示,现在还不是抄底新兴市场资产的时候,但是如果接下来两周资金再流出150亿美元,就会触发新兴市场股票的抄底买入时机。

近段时间以来,新兴市场货币的抛售潮不断蔓延。市场数据显示,货币贬值幅度在3%以上的新兴市场经济体高达17个。花旗外汇和利率策略部负责人路易表示,当前新兴国家外汇市场出现了“协调一

致”的抛售行动,预计将继续。有分析人士表示,多国货币贬值和美联储加息的预期让国际投资者担忧新兴市场,但这种担忧如今已经蔓延至全球市场。所有价格都在下跌,不仅是股票。这是及时的回调还是近期内将会爆发重大全球危机的征兆?传媒大亨默多克表示,如果不及及时纠正,新一轮全球危机可能迫在眉睫。

大宗商品方面,上周纽约油价累计下跌4.8%,连续第八周下跌,是自1986年以来持续下跌时间最长的一次。黄金成为了近期市场的最大赢家,纽约金价收于每盎司1159.6美元,上周累计上涨4.21%,为今年1月16日以来的最大单周涨幅。尽管如此,市场对于黄金能否逆转此前的熊市趋势依然存在较大的分歧。看涨者认为,其他资产难有表现,贵金属将大放光芒。看空者则相信本轮反弹将很快过去,市场将重回美联储加息的主题。



道指走势图

IC/供图 霍超/制图

美国楼市全面复苏 地产股很给力

证券时报记者 吴家明

大宗商品市场满目疮痍,股市汇市剧烈震荡。如此说来,哪里才是投资者的避风港?如果说国人喜欢投资房产,那么大洋彼岸的美国似乎也是这样:美国楼市升温迹象明显,连带美股地产板块也热闹起来。

地产股逆市走强

多年以前,美国楼市炒风虽炽,但供求失衡益发严重,加上信贷泛滥银行危机四伏,终于在2008年爆发一场源于楼市泡沫的金融危机。自那以后,美国房地产市场一直处在调整之中,2012年开始触底反弹后,房地产市场成为此轮经济复苏中的一大亮点。

服务于高净值客户的资管公司Gluskin Sheff首席经济学家和策略师大卫用这样一句话鲜明地表达了对美国楼市的看法:美国楼市太火爆了,宏观数据与股市表现同步却的感觉总是那么好。

数据显示,标普500指数地产开发商板块今年来累计上涨近18%,房屋装修板块更是大涨近28%。与此形

成鲜明对比的是,标普500指数已经尽数回吐年内涨幅,并累计下跌近4%。个股方面,霍顿房屋公司是全美最大的住宅建筑商之一,公司在次贷危机之前的年营收一度高达150亿美元,但次贷危机爆发后,销售额和净利润都大幅下降,2007至2009年出现了连续3年的亏损。但在2011年底开始,霍顿房屋公司的股价开始强劲上涨。今年以来,该股股价累计上涨近28%,目前报31美元左右,处于历史最高水平。

美国其他主要住宅建筑商股价今年以来的表现也好于大盘,其中莱纳房产公司LEN的股价今年以来累计上涨23%,托尔兄弟公司的股价累计上涨21%,同样处于历史最高水平。有“炒美族”表示,楼市复苏最直接受益者自然是开发商,但新屋入伙要装修,楼市畅旺意味着装修以及家居用品需求上升,惠及身处房屋相关产业链不同位置的企业。

巴菲特提前布局

在中国,A股市场上房地产股

的股价走势与房价和整体楼市的相关度偏低。但在美国,相关地产股的股价却与整体楼市的走势息息相关。最近公布的数据显示,美国楼市复苏步伐进一步加快。

美国商务部公布的数据显示,7月份美国新房开工量环比上升0.2%,年化达到120.6万户,创下八年来新高,显示美国房地产市场复苏稳定。美国全美住宅建筑商协会(NAHB)公布的8月NAHB房产指数由7月的60升至61,创下自2005年11月以来新高,该指数高于50即代表建筑商看好房地产市场。全美房地产经纪协会(NAR)公布的数据显示,继6月成屋销售环比下跌1.8%之后,美国7月成屋销售总数达到年化559万户,创下2007年2月以来的新高。美国全国房地产经纪协会表示,今年第二季度在该协会调查的176个大城市地区中,163个地区房价整体呈现上升趋势。

Gluskin Sheff的数据显示,美国楼市去库存仅需5个月时间。与此同时,房租成为美国经济中通胀真正有起色的唯一主要领域。由于房租上涨,

7月美国住宿成本上升了0.4%。美国齐洛房地产数据库公司最新数据也显示,在大多数美国大城市,房租占收入比例创历史新高。

美国楼市复苏也引来众多投资者的目光。其实,股神“巴菲特”从2011年起就开始唱好美国房地产市场,并介入了多家房地产相关企业,其中就包括多家建筑材料生产商。世邦魏理仕表示,美国取代英国成为亚洲房地产投资者的首选国家,今年上半年美国吸引到的房地产投资规模为61亿美元,英国为44亿美元。

摩根大通继续看好美国房价,该行近期公布的报告预计今年美国房价将上升3.4%,明年则上升2.6%。黑石全球房地产主管格雷曾表示,美国楼市应该还未接近泡沫的顶点,目前大概只有2006至2007年的一半而已。尽管有经济学家警告新资产水平增长缓慢将会拖累美国房地产市场的回暖,但从目前看来回暖趋势仍然未受到影响。不过,有分析人士表示,美国房地产市场整体上涨的趋势可能会在美联储加息之后进一步减缓。

投资新业务产品 弄清规则再出手

证券时报记者 程丹

近年来,证券经营机构不断推出创新产品,为投资者提供了多样化的投资选择。但面对新产品,有一些投资者在还不清楚业务规则的前提下就出手参与,往往酿成纠纷。

来自中国证券业协会证券纠纷调解中心的消息显示,投资者刘某认为其在某证券公司营业部做融资融券业务过程中,营业部将其担保股票卖出交易成功后,所得款项按“卖券还款”的方式先行结算,违背了其本人意愿。调解中心将此纠纷转到相应地方证券业协会处理。

在接到此纠纷调解转办材料后,地方证券业协会和刘某及营业部进行沟通,了解诉求原因,同时核查营业部在融资融券交易流程与设置上是否符合交易所交易规则。刘某认为其担保股票卖出交易成功后,所得款项应由本人处置,营业部认为融资融券客户,其客户账户内若有未了结的融资欠款,卖出其股票所得款,应先行“卖券还款”处理。在确定营业部没有违规的前提下,调解重点放在与刘某的沟通解释上,并敦促营业部的合规专员上门向刘某详细介绍融资融券的基本操作规则。

通过地方证券业协会工作人员与刘某反复沟通,及营业部向刘某详细讲

解融资融券业务规则,刘某承认对业务规则认识不到位,之前的诉求存在偏颇。同时营业部也承认在宣传教育方面做得还不够到位,愿意在合理合规的范围内,适当提高刘某的服务类别,最终双方达成和解,该起纠纷调解成功。

业内人士分析称,该案例就是一起典型的因对新业务交易规则理解差异而产生的纠纷,一方面客户对《上海证券交易所融资融券交易实施细则》第十五条“投资者卖出信用证券账户内融资买入尚未了结合约的证券所得款,须先偿还投资者的融资欠款”的规

定理解不透;另一方面营业部对新业务的交易规则宣传力度也不够,因此导致纠纷产生。

上述分析人士指出,投资者在参与一项新业务前,应该认真研究相关规定,仔细向工作人员咨询业务细节,避免因不理解业务性质,参与不符合自身意愿的交易行为。同时,证券经营机构也应该加强对新业务规则的宣传,尤其是对业务规则当中的一些关键点的关键讲解。证券经营机构在向客户介绍推荐创新业务时,要确保客户理解服务内容和业务规则要点。



“公平在身边”投资者保护专项活动专栏(34)

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百余家券商千家营业部;携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

- 今日出访营业部(部分名单): 长城证券北京海鹰路营业部, 民生证券北京工体北路营业部, 中信建投证券北京方庄路营业部, 长城证券北京中关村大街证券营业部
- 今日出访嘉宾: 李世彬 国开证券首席策略分析师
- 主持人: 沈旭
- 播出时间: 甘肃卫视《投资论道》晚间23:10

**SFUND 广州基金** 广州汇垠天粤股权投资基金管理有限公司

# 诚聘英才

**招聘岗位:**

1. 投资团队: 高级投资经理、投资经理
2. 研究发展部: 总监、高级经理、经理、助理
3. 投后管理部: 经理、助理
4. 风控部: 高级法务经理
5. 财务部: 助理(工作地点: 需外派西安1年)
6. 行政部: 主管(档案管理方向)、助理(信息技术方向)

**工作地点:** 广州市天河区珠江新城国际金融中心52楼(有特别注明的除外)

**薪酬待遇:** 从优、面议。

**任职要求:** 金融、法律、经济、财务、管理等相关专业全日制本科及以上学历; 经理及以上级别要求3年以上股权投资、基金管理、证券投资等相关工作经验; 具有CPA、CFA证书和证券、基金从业资格者优先。

有意者请将个人简历发至 [tyhr@sfund.com](mailto:tyhr@sfund.com), 并注明应聘岗位。

**公司简介**

广州汇垠天粤股权投资基金管理有限公司(以下简称“汇垠天粤”或“公司”)成立于2014年4月,实缴注册资本12.4亿元,是隶属于广州产业投资基金管理有限公司(以下简称“广州基金”)的全资子公司,广州基金成立于2013年3月,是广州市政府全资设立的产业投融资平台,旨在用创新的金融模式和精英团队,为提升产业转型升级、放大财政资金引导效应、激活社会投资、强化区域金融中心地位等提供服务。

汇垠天粤定位为广州基金的市场化业务运作平台,业务涵盖包括PE基金、定增基金、并购基金、城市发展基金等,主要通过募集和引导社会资本,重点投向新能源、环保、医疗、农业、高端制造、智慧城市、文化传媒、汽车等行业,推动相关产业发展,提升产业竞争力。截至目前,汇垠天粤已设立多只PE基金、并购基金和国企混改基金,管理资产规模接近100亿元。同时,公司在香港、北京、上海、深圳、长沙、广州等全国主要中心城市都已设立基金管理子公司,逐步实现全国战略性区域布局。