



## Society of International Registered Financial Practitioner

國際金融財務策劃師學會 中文版通訊(11月第二號) 8.11.08

### Latest Notice 最新通告

為加強本會與會員之溝通，及讓會員更清晰學會之發展，本會將定期每週向會員以電郵形式發出電子通訊，最新公告、活動及市場資訊將透過電子通訊通知會員。

**邀請函：2008國發經濟形勢報告會暨洽談日**

國務院發展研究中心市場經濟研究所致函本會，邀請本會會員出席「2008國發經濟形勢報告會暨洽談日」。活動訂於2008年11月20—21日在蘇州市。

背景：

今年以來，中國經濟遭遇到過去五年來從未有過的複雜而困難的局面。國內有年初的冰雪災害、五月的汶川地震，投資需求和出口實際增速放緩等一系列不利因素。外部有世界經

濟放緩、美國金融危機蔓延、全球金融動盪等不利影響。

「2008國發經濟形勢報告會」由國務院發展研究中心市場經濟研究所與中共蘇州市委、蘇州人民政府聯合主辦、上海國立經濟文化研究所承辦，將於2008年11月20--21日在蘇州市舉行。

|                        |                             |
|------------------------|-----------------------------|
| 主題：                    |                             |
| 1、當前國內外經濟熱點問題的評價和判斷    |                             |
| 2、未來經濟的走勢和面臨挑戰的預測和分析   |                             |
| 3、金融、房地產、外貿等相關產業的研究和預測 |                             |
| 4、農村和農業發展面臨的困難和機遇      |                             |
| 2008年11月20日（8號樓3層雙喜廳）  |                             |
| 9：00-9：10              | 主辦單位領導開幕致辭                  |
| 9：10-9：30              | 聯合主辦單位領導開幕致辭                |
| 9：30-10：30             | 演講人：國務院發展研究中心副主任 劉世錦先生      |
| 10：30-10：50            | 演講人和聽眾互動交流                  |
| 10：50-11：50            | 演講人：國家統計局總經濟師 姚景源先生         |
| 11：50-12：10            | 演講人和聽眾互動交流                  |
| 12：10-13：30            | 午餐（7號樓1層裕園廳）                |
| 13：30-14：30            | 演講人：國務院發展研究中心農村經濟研究部部長 韓俊先生 |
| 14：30-14：50            | 演講人和聽眾互動交流                  |
| 14：50-15：50            | 演講人：國務院發展研究中心對外經濟部副部長 趙晉平先生 |

|                       |                              |
|-----------------------|------------------------------|
| 15：50-16：10           | 演講人和聽眾互動交流                   |
| 16：20                 | 當天報告會結束                      |
| 18：00-19：30           | 晚宴                           |
| 2008年11月21日（8號樓3層雙喜廳） |                              |
| 8：30-9：30             | 演講人：國務院發展研究中心研究員 吳敬璉先生       |
| 9：30-10：00            | 演講人和聽眾互動交流                   |
| 10：00-11：00           | 演講人：國務院發展研究中心市場經濟研究所所長 任興洲女士 |
| 11：00-11：20           | 演講人和聽眾互動交流                   |
| 11：20                 | 報告會結束                        |
|                       |                              |

注：以上主題、專家和時段安排不排除根據當時客觀情況進行微調

**報名費用：HK\$500（參會之會員須自行安排住宿、機票及交通）**

**查詢：(852) 28360231**

**Market Info 市場資訊**

保險商准入股未上市企業

資料來源：明報

中國保險業監督管理委員會新聞發言人袁力，在北京的例行新聞發布會上表示，國務院近期批准保險公司投資未上市企業股權，保監會正在制定有關的試點規則。他又指出，內地保險公司投資A股本金未有損失，但投資基金出現虧損。袁力解釋，國務院近期批准保險資金對未上市公司投資包括兩部分，一部分主要是基礎建設的股權投資，目前主要集中於京滬高鐵等項目，國務院早前亦批准基建投資要擴大試點，而第二部分是投資未上市公司的股權。

換言之，內地保險公司將可以進行一些類似私募基金的投資。對此，保險業分析員並不看好。「估計（這措施）沒什麼實質作用，（未上市企業）投資收益預期性及穩定性都較差，現在的環境下應追求穩定，不能都像PE（私募基金）一樣去賭一把。」一位內地證券行的保險業分析員說。

袁力亦承認，投資未上市公司有一定風險，例如資產的流動性，或變現能力較差。保監會將選擇能有效控制風險的保險機構進行試點，並對投資項目作出指引。

另外，他表示內地保險公司投資A股雖然帳面盈利減少，但本金未有損失，投資基金則出現虧損。1至9月，內地保險資金運用額為2.88萬億元（人民幣·下同），較年初增長7.6%，其中投資股票、股權及基金4075.6億元，佔14.2%。

### 98年曾採「雙放鬆」抗逆境

資料來源: 明報

每個國家在調節經濟時，都會採用貨幣政策及財政政策，中國也不例外。貨幣政策統管利率高低、信貸額度等；而財政政策則關乎各種稅率的高低，及政府開支。在1998年，面對亞洲金融風暴，中國為了防止經濟下滑，時任總理朱鎔基，決定採取穩健的貨幣政策及積極的財政政策來抗擊。

由98年起，中國財政赤字佔GDP比率亦飆升至近3%。這種傾向刺激經濟的政策，一直維持至2003年SARS期間。至2004年才把財政政策由積極，收緊至穩健。

## JF市場分析

### Members Forum 會員交流專區

SIRFP Newsletter 通訊及網站將開拓「會員交流專區」，就其專業知識及行業發展等於「會員交流專區」發表意見，會員可將撰寫之文章(不多於1000字)電郵至本會 ([member@irfp.org](mailto:member@irfp.org))，亦可連同50字內之個人介紹連同文章一起刊登。

「印度股市調整近尾聲」--- 供稿人: 鄭紫珊

印度股市波幅不弱於其他投資市場，上月底曾一度跌破八千點，之後一周更反彈超過兩成。未來，印度股市能否短期內重回萬點以上水平，也要看匯率走勢。近期歐美央行一連串的減息，而倫敦銀行同業拆息亦持續下調，顯示信貸市場已逐漸恢復正常，也舒緩資金從新興市場撤走的壓力，有助亞洲及印度股市回穩。

目前，印度股市的支持位維持在八千點左右，預計未來一至兩個月股市會繼續波動。過去印度經歷三次熊市衰退，股市的市盈率最低跌至7倍左右，而當地指數從今年初的兩萬一千點高位下挫至今，跌幅近六成，時間為十個月。以過去三次熊市由高位下跌至低位計算，調整期為10至16個月，故目前情況已開始接近調整期末。

當地股市目前市盈率已接近歷史低位，由於印度基本因素仍是良好，且外匯存備較高，及中產階層帶動內需市場等優勢，加上外債比例遠低於其他亞洲國家，國民的消費貸款也不算高，相信印度對這次的金融海嘯有一定的抵禦能力。

另外，困擾印度的通脹問題亦已隨油價下跌而舒緩，雖然經濟增長力道難以避免受到此次金融海嘯拖累而減慢，但相信仍能維持在一定程度的增長。但預計當地的科技業今明兩年的盈利將可能下跌，主要由於印度的外資客戶中很多是美國華爾街的金融機構，經

濟轉差，這些機構未來可能減少業務量。因此，過去一直享受高利潤增長的科技業要重回40%以上的高毛利率恐怕也甚困難，亦將影響印度股市回升的動力。

若投資者對印度基金持有三年以上的投資期，目前是相當吸引的進場時間，正當未來市場逐步回穩之時，相信印度股市的反彈幅度應不瞬息於中國，投資者可加留意。

作者為安柏環球金融集團助理副總裁，SIRFP之專業拓展委員會副主席，其撰寫之每週專欄於太陽報逢星期六刊出。聯絡方法為[tobykwong@amgwealth.com](mailto:tobykwong@amgwealth.com)。

免責聲明：SIRFP Newsletter提供之資料只作參考用途，並不保證資料絕對無誤。另外，各作者撰寫之文章及資料均不代表本會及本通訊之立場，資料如有錯漏而令閣下蒙受不必要之損失，本會概不負責。

國際金融財務策劃師學會

查詢：（852） 28360231

傳真：（852） 28380120

電郵：[member@irfp.org](mailto:member@irfp.org)/ [info@irfp.org](mailto:info@irfp.org)

SIRFP網站: <http://www.irfp.org>

SIRFP博客 (Blog): <http://blog.163.com/sirfp@126/blog/>