

# 中投 54 億美元基金遭凍結



去年才成立的中國投資公司，在海外投資接連失利

據美國監管機構文件顯示，截至今年九月一日，中投公司旗下分支機構 Stable Investment Corp. 成爲美國歷史最悠久的貨幣市場基金 Reserve Primary Fund (RP) 最大的股東。隨着上個月 Reserve Primary 爆發，暫停贖回業務，中投最多可能有 54 億美元資金亦遭凍結。

依照今年三月底 RP 在外流通法通人總股數共 489 億股推算，Stable Investment 的持股金額大約是 54 億美元。

## 多數資金投資本土銀行

九月中旬雷曼兄弟申請破產保護。持有雷曼債券的 RP 基金遭大量贖回，淨值跌破一美元保備關卡，成爲過去十四年之中首個讓投資者遭受損失的美國貨幣市場基金，並且引爆一波貨幣基金贖回潮。

贖回潮已讓 RP 原本約 625 億美元資產規模減少 400 億美元。RP 目前已經開始清算資產，預期將在十月十三日開始先歸還 200 億美元給投資人。該基金不願透露 Stable Investment 是否在九月十六日停止贖回以前就已抽回資金。

另外，Stable Investment 今年還投資 59 億美元到景順、摩根大通和德意志資產管理公司三家美國貨幣基金。

上海咨商商務諮詢有限公司 (Z-Ben Advisors Ltd.) 執行董事麥科馬克表示，「對於投資貨幣市場基金出現問題，我想中國任何人都不能宣稱是因爲缺乏經驗。」他感到驚訝的是，中投竟然會投資於顯現出風險跡象的貨幣市場基金。

麥科馬克續稱，中投多數資金都投入中國本土銀行，另外大約 350 億美元才是海外投資。而根據美國證管會公告，中投約有 110 億美元資金放置在美國貨幣基金。另外，美國智庫對外關係委員會研究員 Brad Setzer 則指出，中投可能是將這些貨幣基金當成

暫時的資金停靠站，準備等到選外部經理人協助操盤後，再將資金轉投資其他資產。

## 兩投資對象市值跌七成

中國政府於去年成立中投，允許其動用大約 2000 億美元投資高回報資產，諸如股票及公司債券等。此後，中投向摩根士丹利投資 50 億美元，同時向黑石集團投資 30 億美元。然而，自從中投購入這兩家總部均位於紐約的公司的股權以來，兩家公司的市值已變雙跳水超過 70%。

不過，帳面虧損並沒有阻止中投走向海外的步伐，早前有消息傳出，中投正洽談增持摩根士丹利至多 49% 股份。中投高層對此回應稱，對海外投資始終堅持審慎態度，並指大摩「可以獨立解決面臨的問題」。

商務部質研院副研究員梅新育認爲，中投也是出於自身利益考慮增持大摩。他稱，中投目前佔大摩 9.9% 的股權，爲第二大股東。從較長時期衡量，這筆投資可望盈利，前提是中投需要幫助大摩度過這個關口。

# 九月貿易順差創歷史新高

## 未受影響

中國海關公布九月份中國進出口增長 21.4% 至 2435 億美元，進口與出口同比均升約 21%，分別至 1071 億及 1364 億美元，當月貿易順差達 293 億美元再創歷史新高。分析人士指出，國際大宗商品價格回落，進口增速放緩，加上出口未有大幅調整跡象，仍看好中國的經濟增長及出口前景。

## 海

關數據顯示，今年前三季度中國進出口總值達 1.97 萬億美元，同比增長 25.2%，其中出口增長 122.3% 至 1.074 萬億美元；進口增長 29% 至 8931 億美元。累計實現貿易順差 1809 億美元，比去年同期下降 2.6%，淨減少 49.2 億美元。九月份單月，進口升 21.5%，出口升 21.3%，爲自今年三月以來出口增速首次超越進口增速。

## 傳統商品增幅回落

海關稱，今年前九個月，內地傳統大宗出口商品大多增幅回落，其中，服裝及衣着附件出口增長較去年同期回落 21.2 個百分點，至只有 1.8% 爲 870.8 億美元；塑料製品出口、傢具出口、鞋類出口增速亦分別回落 8.4、3.5 及 1.7 個百分點，至只有 16%、23.3% 及 15.1%。另外，期內內地進口初級產品增長 69.5% 至 2942 億美元，主要品種進口的均價仍處於高位。其中，進口鐵礦砂增長 22%，進口均價每噸升 77% 至 141.3 美元；進口原油增長 8.8%，均價每噸升 70.5% 至 779 美元；進口成品油增長 16.5%，均價每噸升 88.8% 至 840.8 美元；進口大豆升 32.3%，均價每噸升 79.4% 報 609 美元。同期進口工業製品升 15.4% 至 5988 億美元，佔同期中國進口總值的 67.1%。

期內，中美雙邊貿易總額增長較去年同期回落 1.8 個百分點至 13.8%，爲 2515 億元，其中中國對美國出口增長較去年同期回落 4.6 個百分點至 11.2%；自美國進口增長則較去年同期提高 7 個百分點至 22.1%，中美雙邊貿易雖趨穩惟美國仍是中國第二大貿易夥伴。期內印度在中國十大貿易夥伴中雖排行第十，但發展速度爲前十大貿易夥伴之首，今年前三季度中印雙邊貿易總額增

長 54.9% 至 420.5 億美元。另外，今年前三季歐盟繼續成爲中國最大的貿易夥伴，中歐雙邊貿易總值增長 25.9% 至 3225 億美元，日本排行第三，期內中日雙邊貿易總值增長 17.8% 爲 2027 億美元，期內對日本貿易逆差較去年同期增加 29.1% 至 310.5 億美元。

申銀萬國宏觀經濟分析師李慧勇認爲，公布的數據反映世界經濟環境好於預期，而中國通過開拓中東和資源國等新興市場，增加適銷對路產品的出口，比較有效地抵抗和抵銷經濟下滑的不利衝擊。他指出九月進口增速放緩主要因爲內地生產產縮及國際大宗商品的價格出現大幅回落，預計四季度出口及進口增速將分別爲 22% 及 21%，貿易順差會繼續維持大幅增加的態勢，達到 1100 億美元。

## 人民幣升值壓力增

建設銀行分析師趙慶明指出，九月貿易數據顯示中國經濟增長前景好於預期，料今年國內生產總值 (GDP) 增速將位於 9.8% 至 10.1% 區間的上限。進口增幅放緩說明內地需求在下降，尤其是投資方面，但好消息是今年中國的貿易順差將與去年持平或高於去年。由於中國貿易順差仍在增長，中國政府仍需要削減龐大的貿易順差，國際投資者亦會向中國政府施壓，加快人民幣升值速度，估計人民幣第四季度升值幅度將高於市場預期。

中信建投證券宏觀經濟分析師胡曉妮相信，進口的增幅低於預期，或由於國際大宗商品價格的回落，帶來進口總值的增幅下降。受到全球經濟放緩影響，預計明年出口增幅將放緩至 15% 左右。對出口的前景持謹慎樂觀態度，預計中國政府將出臺刺激出口的相關政策。



▲ 內地出口仍未受到全球經濟下滑影響，九月份進出口均大幅增長超過兩成，惟玩具行業受多種因素影響，出口企業急跌

# 玩具出口企業減五成

據海關總署數據顯示，受內地原材料和人力成本上漲、人民幣加速升值、出口退稅率下調，境外檢測費用增加等因素影響，今年前七個月內地玩具出口企業數量驟降 52.7%，期內玩具出口金額增速較去年同期大幅回落 22.7 個百分點，較去年同期增長僅 2.1% 至 41.8 億美元。

海關總署昨日發出的監測報告指出，今年前七個月具有玩具出口實績的企業 3507 家，比

去年同期減少了 52.7%。退出的玩具出口企業絕大部分爲小企業。前七個月，中國具有出口不到 10 萬美元的玩具企業數量爲 1574 家，比去年同期淨減少 3631 家，佔同期全國玩具出口企業淨減量的 93.1%。

海關總署表示，七月份當月玩具出口 18.6 億美元，增長 3.7%。並稱今年前七個月，受美國次貸危機蔓延的影響，對美國出口玩具 16.2

億美元，下降 5.2%；香港 3 億美元，下降 18.2%；加拿大 1.3 億美元，下降 6%，對上述三者合計佔同期玩具出口總額的 49%。同期，對歐盟出口 10.7 億美元，增長 11.1%。

海關總署指出，近期宏觀政策調整和國內外經濟環境趨緊相互疊加，使玩具產業面臨前所未有的挑戰，建議要引導企業提升品牌意識和創新意識，提高產品的市場競爭力。同時，建立完善與國際接軌的安全環保標準和檢測體系，引導玩具生產企業向符合國際安全標準方向轉型；加大對有效率的成長型企業融資貸款力度，提供有力的資金支持。

# 鋼價創八年最大周跌幅

國慶後第一周，內地鋼材價格出現暴跌，平均跌幅在 12% 左右；其中，建築鋼材下跌 10.35%，中厚板下跌 12.75%，冷軋下跌 9.63%，熱軋跌幅高達 16%。分析人士認爲，由於市場前期盼北京奧運結束後市場需求、成交會出現好轉希望已經落空，而國慶長假後市場需求、成交量再次萎縮，市場信心全無，導致鋼價暴跌，成爲 00 年以來內地鋼材市場有史以來最「黑」的一周。

據蘭格鋼鐵信息研究中心市場監測顯示，截至本月十日，內地 10 個重點城市 5.5mm 熱軋卷板平均價格爲 3867 元 (人民幣，下同)，比國慶節前跌 734 元，周跌幅高達 15.96%，幾乎創下歷史紀錄；如果與六月五日歷史最高點 5960 元

相比的話，下跌 2093 元，跌幅達到 35%。

此外，上周北京、天津兩地市場價格下跌幅度均超過了 900 元，上海、杭州、武漢市場價格下跌幅度超過 700 元，瀋陽、鄭州、西安、成都等市場價格下跌幅度也在 550 元以上。蘭格鋼鐵一位分析師表示，熱軋產品價格變化最爲迅速、近期下跌幅度巨大，主要原因是該產品近兩年來產能釋放明顯、市場資源壓力大。

與熱軋卷板走勢相同，上周內地中厚板市場價格也出現了巨幅下跌。

在所有品種中，建築鋼材成交情況基本是最好的。有部分建築工地工程在支撐着市場。同時，由於建築鋼材產能、產量增長速度相對緩慢，

市場資源壓力與板材相比相對較小，因此市場價格下跌幅度是所有品種中較小的一個。

分析人士認爲，由於預期中的奧運解禁、國慶節並沒有放大市場需求，反而出現萎縮，最終導致恐慌情緒蔓延，鋼價暴跌。Mysteel 分析師徐向春認爲，市場信心嚴重不足乃是重要因素。鋼廠銷售困難、庫存居高不下，對宏觀經濟的悲觀預期，加之全球股市、期貨市場暴跌加劇了市場恐慌氣氛，市場信心蕩然無存，從鐵礦石、焦炭、到鋼坯、鋼材，鋼鐵產業鏈的上下游產品均失去了合理的價值中樞。部分鋼廠採取「飲鴆止渴」的保價銷售政策，進一步加劇了市場恐慌性拋售，導致全線產品毫無支撐地持續下跌。

# 摩通料增加基建支出

剛閉幕的 17 屆三中全會提出，要擴大內需以保持經濟穩定。摩根大通預期中國政府將採取包括進一步放鬆貨幣政策，以及更具有前瞻性的財政刺激增長方案。

摩根大通亞太區董事總經理兼中國證券市場部主席李晶指出，未來數月，中國的基建支出很可能位於高位，旨在抵銷地產業的下跌。中國政府一項關鍵目標爲維持就業與家庭消費，政府可能會提高個人所得稅的微徵點，以增加國民可支配收入。

另外，農業土地改革亦有助於農民收入增長，並對政府的提高農業生產力，以及平衡經濟增長來源的目標構成支持。雖然目前幾乎沒有農村改革的有關細節，但一項草案顯示，一項重大改革是將農民向其他個人或企業轉讓或出租其土地使用權立法。透過允許農民參與農業用地市場，將會減少城鄉收入差距，並可以透過允許土地進行交易框架促進農業生產向大規模農場運營轉變。而改革將會惠及有關農村基建建設的企業。

# 女富豪榜首 楊惠妍嬋聯

【本報記者倪麗上海十三日電】2008 胡潤《中國女富豪榜》今午揭榜，登榜的 50 位中國女富豪的總財富達 2550 億元 (人民幣，下同)，平均財富 51 億元，有 9 位女富豪的身價超過 100 億元。其中，去年的中國首富楊惠妍以 330 億元登上《2008 中國女富豪榜》榜首；玖龍紙業有限公司董事長張茵，及香港富華國際集團董事長陳麗華以 180 億元身價並列第二。

## 女首富資產縮水七成五

作爲中國女首富，楊惠妍的財富由於股市下挫而大大縮水，在最近一年時間內，她所擁有的資產縮水近 75%。除房地產外，楊惠妍目前已經涉足「投資資源領域」，她歷年套現

金額已達 32 億元。記者注意到，在上榜的 50 位中國女富豪中，從事地產業的富豪達 15 位，佔女富豪榜的三成；從事製造、金融與投資業的女富豪則各有 8 位。

玖龍紙業董事長張茵、富華國際集團董事長陳麗華、SOHO 中國地產公司的張欣、重慶龍湖地產發展有限公司董事長吳亞軍，以及被喻爲「中國香料女王」的廣東華寶國際董事長朱林瑤等女富豪被稱爲「中國最具代表性的白手起家女性」；而碧桂园創始人楊國強的二女兒楊惠妍、新希望集團董事長劉永好的女兒劉暢、巨人網絡創始人史玉柱之史女靜，以及美特斯邦威董事長周建成之女胡佳佳，則被冠以「最有發展後勁」。

# 消費者信心指數連跌三季

【本報記者倪麗上海十三日電】中國國家統計局周一發布調查結果顯示，今年三季度，中國消費者信心指數爲 93.8，比上季度和去年同期分別回落了 0.3 個和 3.2 個百分點。這一數據，已是今年以來連續三季逐季回落。刊登在統計局網站上的數據顯示，今年三季度，反映中國消費者對當前經濟狀況滿意程度的滿意指數爲 90.3，與上季度持平，但比去年同期則回落 2.8 個百分點。此外，反映消費者對未來經濟前景看法的預期指數爲 96.2，比

上季度和去年同期分別回落了 0.5 個和 3.4 個百分點。

消費者信心指數建立在對消費者進行問卷調查的基礎上，反映的是消費者對當前經濟狀況、未來經濟走向和耐用消費品購買時機的評價和判斷。而央行較早前的一項調查顯示，三季度城鎮居民當期收入滿意指數和未來收入信心指數均下降，未來增收信心不足，這些信息，均反映出消費者在全球經濟放緩、物價上漲和股市縮水情況下的心態。

## 神州動向

### 六省將赴海外推介中博會

【本報記者柏永合肥十三日電】晉豫鄂湘皖贛等中部六個相鄰省份，將於十一月下旬至二零零九年元月中旬赴港澳、東南亞、歐美等地，邀請客商參加明年中博會並推介投資環境。

第四屆中博會將於明年四月二十六日至二十九日移師安徽省會合肥。屆時將開展萬商西進高峰論壇、跨國採購洽談會等 19 項活動。中部六省包括山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南六個相鄰省份，總面積 102.8 萬平方公里，總人口 3.61 億。中部地區具有承東啓西、連南貫北的区位优势承載能力較高，是中國重要的農產品、能源、原材料和裝備製造業基地。

### 高交會廣西簽約 9.6 億

【本報記者劉迎南寧十三日電】在昨日上午舉行的第十屆高交會廣西合作項目簽約儀式上，經過對接洽談，廣西共有 30 個項目與中外投資商、研究機構簽訂了合

同或合作協議，簽約金額達 9.6 億元。廣西副主席陳章良，以及各市代表團、簽約企業代表等 200 餘人參加了簽約儀式。

當天簽署的合作項目中，最大的項目是欽州市欽南區政府與香港學根郵輪快艇有限公司簽署的合作項目，簽約金額 5000 萬美元。30 項簽約項目涵蓋了工業製造、電子信息、節能環保、醫藥、物流等領域。這些合作項目既有引進資金、技術，也有技術合作開發、技術服務等方面。

### 金杯海獅輕客上市

【本報實習記者翩翩瀋陽十三日電】前不久，華晨汽車金杯海獅第六代在瀋陽正式上市。該車是國內第一款符合 40% 偏置碰撞及正面全寬正碰等國家最新安全法規的輕型客車，並融入 DVD 影音娛樂系統等輪車化理念，這在國內輕客車型上尚屬首次。華晨總裁祁玉民表示，金杯海獅汽車產銷目標是明年 6 萬輛，後年 10 萬輛。該車主要在非洲、東南亞、南美、巴西等地出口，目前這款升級車已經簽下大量訂單，預計明年將成倍增長。目標是明年 6 萬輛，後年 10 萬輛。

### 郴州打造視訊產業基地

【本報記者王慧深圳十二日電】來深參加第十屆高交會的湖南郴州市副市長首建中今日接受本報記者採訪時指出，郴州市要主動承接轉移，加快建設湖南數字視訊產業 (郴州) 基地。

本屆高交會上，郴州市發布了一批招商項目，共簽訂 11 個投資項目合同或協議。這些項目包括中國華錄藍光 DVD 和機芯生產、香花嶺錫業電子焊料製品、偉晨電子二期擴建、高斯貝爾高清晰交互式數字機頂盒等。

據介紹，二〇〇六年，湖南省政府將郴州市確定並授牌爲湖南省數字視訊產業基地，2007 年，信息產業已實現銷售收入近 50 億元。首建中稱，在「十一」期間，郴州市將圍繞建設「百億產業」的目標，以出口加工區和 9 個省級工業園區爲核心平台，主動承接產業轉移，着力引進國內外戰略投資者，重點培育三大產業集群，即以手機、電子電源、LED、LCD、藍光 DVD、高清晰數字機頂盒、衛星電視接收機爲主的數字視訊產業集群；以綠色封裝無鉛焊料、銀基觸頭爲主的電子材料產業集群；以電子制冷制熱芯片空調爲主的電子節能環保產業集群，打造名副其實的湖南數字視訊產業 (郴州) 基地。

首建中介紹，郴州市的信息產業大有後來居上的快速發展勢頭。目前郴州已是全國高頻頭、無鉛封裝焊料、銀基觸頭、數字機頂盒生產的重要基地。