

2009全球商報經濟論壇特別報道

論壇嘉賓聚焦兩地金融互動

內地新兩板 分流港資源

【商報鄭州專訊】特派採訪組報道：內地創業板將於明日開板，而國際板的推出也已列入具體日程，指日可待。「兩板」啟動對香港及內地資本市場將產生什麼樣的影響？昨日在河南鄭州舉行的全球商報經濟論壇上，來自香港、倫敦等世界各地專家、學者及公司高管等嘉賓不約而同的表示，「兩板」相繼開闢料將分流香港的上市資源，同時吸引本港資金流入內地市場，但只要中港兩地在良性競爭下，攜手合作，就一定能把蛋糕做大，實現雙贏。

深創業板吸港短線資金

香港南華集團董事張賽娥在接受本報記者採訪時表示，由於深港兩地對企業上市的要求有所不同，香港創業板與深圳創業板不會造成競爭。她指出，香港方面政策相對比較寬鬆，門檻較低，對上市公司所屬行業及其主營構成要求也比較寬泛；反觀深圳方面，則要求較高，對企業所屬行業、主營構成，以及贏利規模等都有嚴格限制。兩地的環境差異給眾多需要上市的企业提供了不同選擇。她還表示，以中國為主的眾多全球優質企業大都有上市需求，即使再多幾個創業板，也不會對市場造成太大影響。

張賽娥又指，由於香港創業板上市要求門檻低，導致部分贏利能力較差的企業入市，降低了基金、投資者對創業板的投資願望，造成成交低迷等現象。但深圳創業板吸取了這些經驗教訓，現在做的很好，相信未來也會很成功。而中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇則認為，在香港創業板「不溫不火」的情況下，深圳創業板推出很可能導致股價出現較大波幅，提高市場的投機性。由於深港資金來往便利，深圳創業板將吸引香港短線資金流入。

深港證券合作尚不可行

此外，張賽娥還表示，由於人民幣的自由流通問題尚未解決，深港兩地真正意義上的證券合作在未來一兩年內還不可能成為現實。對於把深圳建成直接投資港股試點城市這一提議，張認為，只要把投資者的賬戶嚴格監管好，進行登記，並對投資者進行成熟的教育，應該不是問題。她亦對A股非常看好。

另據消息靈通人士稱，包括港資在內的眾多世界著名企業都正在研究或計劃登陸即將面世的國際板。國務院發展研究中心金融所綜合研究室主任陳道富認為，國際板的開通或將削弱香港金融業的優勢。但他亦表示，內地金融市場的發展對香港影響是雙面的，如果在競爭之餘，實現合作，就一定能把蛋糕做大，形成雙贏。

國際板或擴大兩地競爭

郭田勇也表示，國際板推出將加強上海金融中心的地位，令滬港金融業形成更大的競爭，但屆時，港企可到內地上市，獲得發展機會。不過，他認為，上海金融證券市場現階段的監管能力、生態環境和國際化等條件都不及香港，暫不會對香港造成威脅。

郭田勇補充指，國際板面世後，將提升上海地位，從而提高和奠定整個大中華區在全球的金融中心地位。社科院金融研究所結構金融研究室主任殷劍峰則直白的表示，大陸市場股票估值和市盈率率高，資金充裕，相信國際板上市將大受歡迎，分流香港的優質上市資源和資金。

郭田勇：大型國企效益存疑

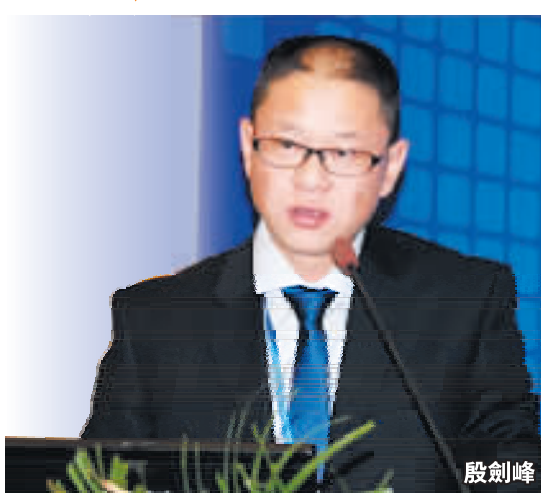
【商報鄭州專訊】特派採訪組報道：中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇認為，中國以國有企業為主的大型企業和國外真正的百年老店、跨國公司相比還有比較大的差距，是「形似而實不似」。

創業板難解決中小企融資

郭田勇認為，中國企業之所以能進入到世界五百強，是因為其經營規模非常大，有一定的壟斷性，同時因為中國經濟增長率非常高，但企業的實際實力，以及以大型國有企業為主導的經濟效益到底是高還是低仍有待商榷。而且，國有大型企業縮小與世界名企之間的距離



張賽娥



殷劍峰



陳道富



郭田勇



雷賢達

劉夢熊：6500萬撬動47億

【商報鄭州專訊】特派採訪組報道：資金是企業的血脈，在金融海嘯困境下如何成功的融資，是目前內地很多企業的頭號難題。昨日，全國政協委員、特區政府策略發展委員會委員劉夢熊在全球商報經濟論壇分論壇上以自己的親身經驗同與會嘉賓分享成功融資四大法寶，即「打造令人信服的盈利模式，打造優勢互補的管理層，找到好的財務顧問和銷售代理，以及企業家的信譽。」

劉夢熊曾任一間不見經傳的上市公司主席，今年上半年，這間市值區區2億元，現金不過6500萬港元的小公司成功融資近50億港元，一舉從澳洲第三大礦業公司手中收購了印尼一處優質金礦，完成了一次「幾乎不可能的任務」。

於印尼蘇門答臘的一個金銀礦，升值潛力巨大的黃金在當地開採成本不過每盎司193到240美元，獲利空間不言而喻。但當時只有6500萬元的公司連1000萬美元訂金都拿不出來。儘管荷包乾癟，但帶着這個誘人的賣點，劉夢熊不僅及時借到了1000萬美元訂金，還獲得了眾多世界排名前20名的基金公司入股，成功集資5.87億美元(約47.5億港元)。不過，這項誘人的收購並沒有到此結束，劉夢熊面對的還有許多同樣希望入住礦場的競爭者。

為了拿下收購項目，劉夢熊的公司決定聘用現任澳洲礦業協會副會長的世界著名礦業專家歐文出任公司副主席、擁有25年冶金經驗的皮特出任行政總裁。這樣，談判對手成了合作夥伴，礦場的經營權也成了囊中之物。劉夢熊還表示，要成功融資還必須找到好的財務顧問和銷售代理。在收購金礦的融資中，他這間在停牌時每股價格只有8.8仙的小公司，聘請了世界頂尖的投行摩根士丹利作為財務顧問和配送代理。

劉夢熊指，企業家不能妄自菲薄，只要精神不滑坡，辦法總比困難多。他還表示，除了信心，企業家的人品和職業操守也是生意成功的基礎。自己在融資過程中獲得朋友資金幫助也都是過去為朋友雪中送炭的結果。

殷劍峰：從動員儲蓄轉向動員消費

【商報鄭州專訊】特派採訪組報道：中國社科院金融研究所結構金融研究室主任殷劍峰表示，中國經濟在連續7年保持高速增長之後出現拐點，在某種程度上與宏觀經濟政策的失誤有一定的關係。面對本次金融危機後的蕭條階段，中國經濟發展的出路關鍵在於改革，尤其是金融改革。

殷劍峰指，在2001年加入世界貿易組織(WTO)之後，中國經濟融入了以美國為中心的全球增長格局，對外貿易依存度大幅上升，超過50%的固定資產投資集中在製造業和房地產業中，令中國經濟在世界經濟低迷的情況下受到不小的衝擊。雖然今年中國GDP增速肯定超過8%，但8%的經濟增長能否維持，能否滿足中國未來的增長需要還是未知數，如果不能恢復到2007年的景氣，未來中國經濟將面臨巨大壓力，並產生非常嚴重的經濟和社會問題。

他認為，要擺脫危機之後的經濟蕭條，必須進行金融改革，而且改革必須明確目標，強調功能改革。首先，從動員儲蓄到動員消費的轉變；其次，從粗放型增長到高效利用既定國內儲蓄的轉變；第三，利用人民幣國際化，轉變思路，從利用國內儲蓄到利用國外儲蓄的轉變。他還表示，未來中國的經濟和金融改革關鍵問題是兩個矛盾：一個是政府和市場的矛盾，其中，最關鍵的是放鬆貨幣的行政管制，推動市場化改革；二是中央政府和地方政府之間的關係，如何重新平衡中央政府和地方政府在財權、事權方面的關係，尚待商榷。

【商報鄭州專訊】特派採訪組報道：交通銀行施羅德基金副董事長雷賢達認為，金融危機的出現給發展中的中國金融市場提供了很好的思考機會，在金融危機背後的諸多問題，中國要引以為戒。

雷賢達分析了這次金融海嘯出現的一些原因。首先，美國利用寬鬆的貨幣金融政策來保持經濟的高速增長，導致了美元結構重新大幅下滑。在過去的25年，全球都發生了5次不同的經濟危機、金融危機，考察其原因，都是受到過剩美元的影響。其次，政府沒有平衡好企業、個人及公眾利益的矛盾關係，導致危機發生後，最後代價都由政府支付；第三，全球市場上的金融創新幾乎都存在沒有充分考慮投資者利益的問題；第四，金融機構不斷的追求收益，過分的推高利益，很大程度上導致了金融危機的發生。

陳道富：適度寬鬆幣策符合國情

【商報鄭州專訊】特派採訪組報道：國務院發展研究中心金融所綜合研究室主任陳道富昨日在論壇上發言中說，中國從7月份開始對貨幣政策實行動態微調，使貨幣政策從上半年「過於寬鬆」回歸到真正的「適度寬鬆」，這是符合中國現在經濟現狀的一個過程。

陳道富首先表明「中國需要適度寬鬆的貨幣政策」的觀點。他說，中國經濟在國際上率先出現了比較快速的恢復。這種復蘇目前為止仍然是以財政推動為主，真正市場化的需求並沒有很好地體現出來。在這種情況下，過於寬鬆的貨幣政策並不非常有利於實體經濟的進一步復蘇，有可能把這些資金進一步向資產市場

虛擬資產聚集，為未來的發展埋下隱患。但他也表示現在的貨幣政策不能馬上轉向，因為在市場基礎還沒有牢固，過度轉向會使得經濟第二次下移。適度寬鬆是可以的，而且目前的狀態也是貨幣當局、監管當局、匯率政策共同作用的結果。下半年，貨幣政策應該以風險管理為重點，在總量上適度寬鬆，結構性微調，即加強對銀行以及其他融資平台的監管，提前防範金融機構的風險。陳道富也提到，保持匯率相對穩定，是適度寬鬆貨幣政策的一個有效補充。

何建宗：新能源市場待開發

【商報鄭州專訊】特派採訪組報道：香港公開大學科技學院院長、環境評估委員會副主席何建宗昨日在新能源與汽車製造專題分論壇(圖)上表示，新能源商機無限，亟待開發，他並引香港成功個案呼籲內地重視新能源經濟。

商業來說也是機會，估計未來全球將有2000多億美元市場投資。港成功個案內地可借鑒

何建宗表示，發達國家已有很多新能源科技出現，不僅是單純再生能源開發技術的進步，也帶來經濟上的利益，內地應在這方面做更大的投資，對科研來說是一個機會，對

何建宗又指，香港在新能源經濟方面已有開發，並有成功個案，這些個案對減碳有所貢獻，值得內地借鑒。比如香港滙豐銀行，不但企業裏的建築、業務發展都考慮減碳的問題，還推出跟碳排放有關係的貸款，這方面對工業的支持，對新能源的開發應該有很重要的作用。因為很多中小企業資金是很大的問題，如果銀行對他們



們支援，對他們經濟上有很大的幫助，就可以推動企業減碳和利用新能源。另外香港推行的碳審計問題，未來可提供2000多個專業職位，也給人才培訓、教育行業提供了新的機會。

商報特派採訪組
畢竟 路洪超 袁馳 姚志東
張曉宇 郭美紅 張俊麗 周洪祥