看今年以来国外股市表现

韩国：交易冷淡 规模萎缩

本报驻首尔记者 杨 明

在全球经济低迷的背景下，受朝鲜半岛局势紧张及日元贬值、美国退出量化宽松预期等影响，今年上半年韩国股市成交量创出近7年新低，外资大举撤离，IPO规模萎缩，韩国股市正经受“冰河时代”的严酷考验。

市场成交大幅缩水

据韩国证券交易所和金融投资协会统计数据，今年上半年韩国股市成交总额约为651万亿韩元（包括创业板市场KOSDAQ的223万亿韩元），同比下滑高达29%，环比降幅也达到了19%，自2006年下半年（530万亿韩元）以来时隔7年再创新低。韩国股市的成交总额在2011年下半年达到顶值1143万亿韩元，此后持续下滑，2012年上半年为917万亿韩元，下半年为807万亿韩元，今年上半年降幅最为突出。

股指方面，上半年KOSPI指数最高值出现在1月2日，为2031.10点，最低值为6月25日的1780.63点，波幅为250.47点。而韩国股市交易最为活跃的2011年下半年，KOSPI波幅高达527.88点。

在活跃交易账户方面，此前6个月至少有一次交易记录的股市账户数年初为1955万个，而6月末已滑落至1921万个，4月时这一数值甚至跌落到1800万以下。成交量和活跃账户的减少，直接影响到证券公司的收益率，根据韩国金融监督院数据，2012会计年度（2012年4月至2013年3月）当期收益仅为1.2408万亿韩元，较上一年度的2.2126万亿韩元大幅缩水43.9%。

外资撤离态势明显

受亚洲地区经济不景气及美国经济持续回暖等叠加因素影响，外资撤离韩国态势明显。特别是在“伯南克冲击波”的影响下，6月份外国投资者在有价证券市场上净卖出价值5.0197万亿韩元的股票，占上半年整体净抛额的50%。而上半年外国投资者净抛售额（10.0215万亿韩元）也达到了2008年下半年（15.9954万亿韩元）之后的最高值，外国投资者在韩国股市中的份额也由去年末的34.76%下降到33.87%。

分析人士指出，外国投资者为实现溢价和确保现金流动性，近来大量集中抛售三星电子等绩优股，韩国市场未来外国投资者占比或将持续降低。随着投资者在定价中考虑到美联储政策立场的转变，这种抛售局面可能会长期持续。据统计，IT产业股外资抛售势头最为明显，抛售总额达3.5358万亿韩元，随后是运输装备业股2.3230万亿韩元，服务业股1.1095亿韩元。三星电子的外资抛售规模最大，达到5.1260万亿韩元，其次为现代汽车（8813亿韩元）、韩国电力（6115亿韩元）、LG化学（6018亿韩元）、易买得（4909亿韩元）等。

业绩不佳影响IPO发行

IPO发行情况同样不能让人满意。上半年新上市公司为13家，数量上虽然同比增长30%，但却仅为2011年同期（35家）的1/3，募集资金规模却从去年的4589亿韩元大幅缩水至2500亿韩元，这说明新上市公司主要集中在规模较小的中小企业。专家认为，经济持续低增长导致企业业绩不佳，这是出现目前情况的根本原因。

许 滔画

值得关注的现象是，韩国和中国股市的同步关系日渐明显。据韩国金融投资业数据，6月底韩国KOSPI指数与中国上证指数之间的相关系数达到了0.40。特别是从6月中旬开始，两市几乎都保持了相同走势。据分析，韩中两国股指之所以出现高度的同步性，是因为共同受到预期美国退出量化宽松和担忧中国信贷紧缩等利空因素影响。专家认为，相关系数如果在0.40以上，就意味着两者之间存在互动关系。随着韩国经济对外依存度的上升和中国影响力的日渐扩大，两国股指的同步化现象将日趋加深。

虽然上半年韩国股市表现不佳，但不少韩国专家及学者对下半年的股市状况充满希望。一些分析人士认为，股市在短期内虽然还有调整的可能性，不过从股市的中期预测来看目前股票价格已具备投资价值。韩国的代表产业如IT和汽车产业应制定对策，低价分批买进股票，以缓解市场局势。

俄罗斯：资金流出 表现欠佳

本报驻莫斯科记者 廖伟径

2013年上半年，由于国际能源价格波动、美国退出量化宽松政策等外部因素影响，俄罗斯股市表现欠佳。在今年前6个月，莫斯科银行间外汇交易所指数(MICEX)下跌9.8%，俄罗斯交易系统指数(RTS)下跌16.5%。

与巴西等国不同，通货膨胀并非拉低俄罗斯股指的主要原因，今年俄通胀率一直保持在可控水平，根据俄罗斯经济发展部数据，今年6月份的通胀率由5月份的7.4%下降至6.8%，有观点认为，目前俄罗斯通胀水平已触顶。俄罗斯央行预测，2013年俄通胀率不会超过6%，今年第四季度将回落到5%至6%的水平。

俄罗斯市场对美国量化宽松政策表达了持续担忧，认为投资者将把更多的注意力转移到美元上，资金加速从俄罗斯市场流出。根据俄罗斯央行网站公布数据，今年1月至6月俄罗斯资本净流出额达381亿美元，超过了此前俄罗斯央行300亿美元至350亿美元的预测。美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)的数据显示，从今年年初至6月26日，投资于俄罗斯股市的各类基金资金流出总额达到18.23亿美元。

今年上半年的国际能源价格也未能成为俄股市的有力支撑。作为世界主要能源出口国，俄罗斯股市对国际能源价格走势十分敏感，然而由于欧盟以及新兴经济体国家经济增速放缓，国际能源需求趋稳。今年1月至4月俄乌拉尔牌石油平均价格同比下降7.4%，为每桶108.5美元。其中4月降幅最大，较去年同期下降13.7%，为每桶101.1美元，环比下降5.2%。俄罗斯经济发展部预测2013年乌拉尔牌石油均价为每桶105美元。同时，根据美国能源部数据，7月下旬美国石油产量达到756万桶每天，创1990年12月以来最高水平，进一步加剧了国际能源市场供过于求的可能。

越南：外资推动 震荡盘升

本报驻河内记者 赵 青

据统计，今年上半年越南股市较年初增长16.29%，截至7月24日的494.18点，越南股市2013年以来VN-Index指数累计涨幅达到18.1%。同时，总市值也大幅增长，至6月底达到约428亿美元，同比增加68亿美元。

越南股市上半年呈现稳步震荡盘升的特点，但市场热点较为散乱

越南股市1月2日收盘418.35点，为目前为止的今年最低点，之后一路震荡盘升，5月份单月涨幅达到约10%，在6月初达到今年高点527.97点后有所回落，6月底报收481.13点。不过，市场热点较为散乱，股价涨幅最高的前十家公司主要涉及电力、纺织品、石油贸易、金属等多个领域。

同时，今年上半年越南股市扩容稳步推进，上半年有7家公司上市，但同时有21家公司退市。截至7月24日，越南股市上市公司约730多家，总市值约436亿美元。尽管目前越南经济未有明显起色，但股市却稳步增长。

尽管经济未有明显起色，但投资者加大投入，托起了市场

在经济未有明显起色的情况下，投资者入市意愿增长的原因，首先是越南股票确实便宜。VN-Index指数2012年的市盈率为9.8倍，目前约11倍左右，仍不算高。其次，去年年底以来，越南CPI逐渐回落，通胀压力减少，为促进经济增长，提高这两年连续下滑的GDP，越南政府在不断降息，资金面相对宽松。第三，越南政府为了帮助企业减负脱困，出台了减税等刺激政策。再加上世界主要经济体实施货币宽松政策，这些都给了越南国内外投资者以信心，促使其加大对股市的投入。

股票市场的起伏少不了外资的作用，外国投资者曾携大量资金进入越南股市

近几年，越南股市总体涨幅较大，与2009年2月的近期低点相比，指数翻了一番。不过此前也曾经历大起大落，有分析人士认为越南股票市场的起伏少不了外资的作用。同很多新生股市一样，2000年7月刚成立仅有两只股票的越南证券市场也成为投机资金的炒作对象。在不到一年的时间里，越南指数从100点一路狂涨至571点，当时包括很多中国投资者在内的外国投资者携大量资金进入越南股市。2001年6月，为限制投机，越南证券管理委员会规定外资持股比例不得超过一个公司股份的20%。此后，越南指数狂泻两年，从571点一直跌到2003年10月24日的130.91点。2003年10月，越南证券管理委员会再度调整政策，把外资持股比例重新放宽到30%，股指又从130点快速反弹到280点。2005年9月这一比例又提高到49%，开启了此后一年半的牛市。2007年3月越南股市涨至历史最高点1170.67点。此后，受世界及国内经济形势影响，一路走低至2009年的234.66点。

对于2013年下半年越南股市走势，此间有分析人士表示，尽管面临世界经济和流动性的不确定因素，但投资者仍普遍抱有较大期望。

新加坡交易所近日公布的数据显示，在全球经济复苏、市场更为活跃的大背景下，截至今年6月底，新交所全年净利增长15%，达到3.359亿新元（约合16.8亿元人民币），这是自2008财政年度以来表现最佳的一年。新交所总裁博可表示，新交所的出色表现是因为集团在加强交易平台科技含量、推出更多新产品以及扩大市场范围等方面做了大量工作，才使得集团能够从全球经济复苏的市场活动中受益。

根据新交所的营业报告，新交所主要营业收入来源的证券业务，全年营收增长了9%，达到了2.7亿新元，特别是今年上半年股市逐渐活跃，市场活动增加，总成交额达到2030亿新元。其中，新加坡本地股市的总市值在今年三月突破了1万亿大关。与此同时，衍生产品的全年营收增加了23%，达到2.01亿新元，显示了新交所在衍生品市场的强劲增长。

新交所之所以能够取得如此好的成绩，除了上述提到的原因以外，更重要的是长期以来为了保护投资者的正当权益，并同时确保交易市场的公正、高效、透明以及减少系统性风险，新交所一贯注重对股市的监管和规范，并不断提高市场的透明度，让广大投资者安心。

视角

管制严明 促股市健康

□ 陶 杰

新交所从今年伊始就向市场保证，一定要全面落实国际证券事务监察委员会颁布的各项最新标准，切实遵循《金融市场基础设施原则》，以使得客户能够继续保持效率和信心，并通过新交所扩充业务和管理风险，从而使新交所作为亚洲优先的清算所和交易所的地位得以更加稳固和可靠。

新加坡向来强调良好风险管理的重要性，以保证投资能够安全地通过新交所的交易。新交所在过去的一年里不仅加强了风险管理和运作流程，以提高市场运作的效率，而且会员们通过使用新交所符合标准的清算服务，也大大节省了投资成本。为了保证新条例与流程的顺利实施，新交所表示已经加强了属下新加坡交易所衍生产品清算公司和中央托收公司的资本，而属下的两家清算所也拥有充足的资本来履行作为共同对手方的义务。与此同时，新加坡交易所还从今年3月份开始，向市场提供卖空活动的信息，并注明有关卖单是卖空订单或是普通卖单，同时每天披露个别股票的卖空量和总值，以进一步提高市场的透明度，并提醒股民哪些股票已经被人卖空，让投资者作出更加明智的投资选择。

随着全球投资环境的改变，可持续发展已经逐渐成为许多企业取得成功和长期良好表现的核心基础。新加坡作为亚洲的金融和交易中心，一直致力于可持续经济发展，注重加强企业治理的原则和水平。但是截至目前，新加坡本地上市公司发布的可持续报告皆属自愿性质，所以大多数公司都没有发布报告披露其可持续发展或者业务运作的形式。

为此，新加坡交易所首席执行长博可表示，新交所将制定正式条例，强制本地上市公司发布可持续报告，以使公司更加重视企业监管和信息披露的责任。与此同时，新交所也将为散户投资者提供更多的教学工具，例如在网上推出可持续报告指南，以便使投资者更多地了解他们所投资公司的可持续发展情况等。

新交所认为，随着越来越多利益相关者如监管机构、投资者、评级机构和非政府组织等向企业寻求更多的非财务数据，可持续报告的情况已经在不断地演变中，对资本市场的相关性和未来发展也显得越来越重要。而新交所作为市场的监管机构，有责任提高上市公司可持续报告的内容和水平，这样做的目的既是为了改善企业履行社会责任的可靠性，同时也是出于对新交所自身利益及投资者利益的考虑。

据了解，新交所2013财年共吸引了30家公司到本地挂牌，共筹集到81亿新元的资金。展望未来，新交所认为，尽管全球经济情况仍不明朗，但是亚洲的筹集资金和风险管理的需求依然强劲，新交所将继续推出新的产品和服务，并进一步加强监管和风险管理能力，以推动更多的市场投资活动。

熊出没 新华社发 杨树山作

本版编辑 于建东 李红光
版式设计 邵 颖