



第七屆 **台北上海** 2008 **精英論壇**

台北年會

2008 Taipei Shanghai-Elite Forum

Taipei Shanghai Elite Club

中國投資環境趨勢剖析

張漢明 資深顧問

先創資本財務顧問公司

2008/10/04



國際金融風暴

- 2007年：次級房貸發生流動性問題
- 2008年3月：貝爾斯登瀕臨破產賤賣給JP MORGAN
- 2008年9月：
 - 美國政府接管“房利美”和“房地美”
 - 雷曼兄弟公司宣佈破產(9月15日)
 - 美林証券被美國銀行(BOA)以500億美元收購
 - 美國財政部緊急支援AIG 850億美元
 - 華盛頓互惠銀行被JP MORGAN收購
 - 美聯銀行WACHOVIA被花旗銀行收購





國際金融風暴

■ 波及歐亞地區：

- 香港東亞銀行發生擠兌
- 英國HBOS賣給LLOYDS TSB駿懋銀行
- BRADFORD&BINGLEY收歸國有(英國)
- 比利時富通銀行FORTIS
- 德國HYPO房地產控股公司
- DEXIA德克西銀行(比、法)
- 冰島Glitnir Bank由政府接管
- 愛爾蘭政府為全體銀行擔保存款2年





金融風暴發生原因

■ 房地產泡沫及貪婪

- 美國資本主義制度要求充分放任自由、尊重市場機制減少監管
- 追求短期獲利、衝業績，創造高利潤以取得豐厚的獎金及分紅
- 過高的槓桿比率，超過30倍
- 太過自信、不信邪
- 為使利潤最大化，降低避險比率甚至不避險
- 經營權與所有權分開，專業經理人無牽掛





金融風暴影響

- 信心危機及恐慌心態，導致投資、消費減少
- 通貨及信貸緊縮、房市大跌、企業周轉困難及信用制度受損
- 美國進口減少影響到出口國，導致全球經濟萎縮
- 經濟衰退，甚至發生社會不安、戰爭等現況





金融風暴對應措施

- 現金為王，保存實力
- 企業界蹲馬步，打好基礎、改善體質
- 危機就是轉機，尋找機會準備投入





注意中國市場

■ 溫家寶總理說：『2008年是很困難的一年！』

- 汶川大地震
- 雪災、水災
- 毒牛奶、毒食品事件
- 出口萎縮
- 房地產大跌
- 股市大跌

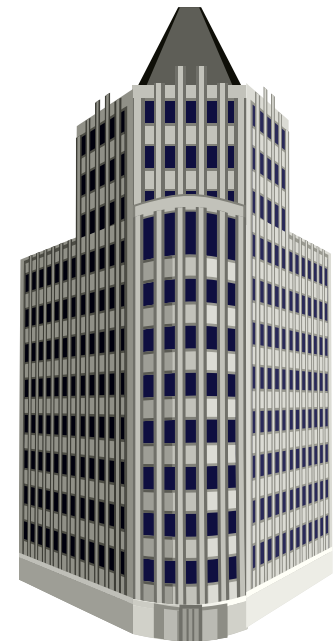




注意中國市場

■ 中國將會是此波金融風暴受害最輕者

- 本身人口多、市場大，內需市場調節金融風暴的衝擊
- 大量進行基礎建設(每年3,000公里速度建高速公路)
- 2010年世博會(上海)
- 外匯存底達1兆8,000萬
- 計劃經濟特色在經濟低迷時最能發揮
- 國內民間消費及投資繼續大幅成長





注意中國市場

➤ 國內民間消費及投資繼續大幅成長

◆ 中國消費品零售總額

A. 2007年 - 8兆9210億元 比2006年增加16.8%

B. 2008年前半年 - 5兆1042億元 比2007年同期增加21.4%

◆ 投資：2008年8月

A. 有7個PE/VC基金成立，募資39.48億美元

B. 投資14個案子，投資金額3.65億美元

◆ 新公司上市(IPO) 9件〔2008年8月〕

A. 深圳交易所5件、上海交易所1件、香港紐約交易所及新加坡交易所各1件

B. 集資20.46億美元

◆ 併購：9件(已公佈的金額5件1.81億美元)〔2008年8月〕



投資建議

■ 危機就是轉機

➤ 跟著政策走

1. 新能源節能、環保

向上天要禮物：太陽能、風能、潮汐

2. 大西部開發

➤ 內需行業：服務業(零售、連鎖業)

➤ 健康食品、生技及醫療器材

➤ 女人消費品：美容、瘦身、健康、服飾、嬰幼兒用品





投資建議

■ 危機就是轉機

➤ 財務性投資

1. 換個思考方向，不做生產事業
台商賺了錢、有了現金
人才：金融風暴良機
2. 具有經營事業的經驗轉行當顧問或投資
3. 併購
4. 整合- 組成控股公司
5. SPAC





THE END



感謝您的聆聽，歡迎指教!!

張漢明

Mobil:0910-189728

[email:gary1788@yahoo.com.tw](mailto:gary1788@yahoo.com.tw)

中華財務主持人協會 副秘書長

台北市漢口街一段82號8樓

TEL:02-23830657