

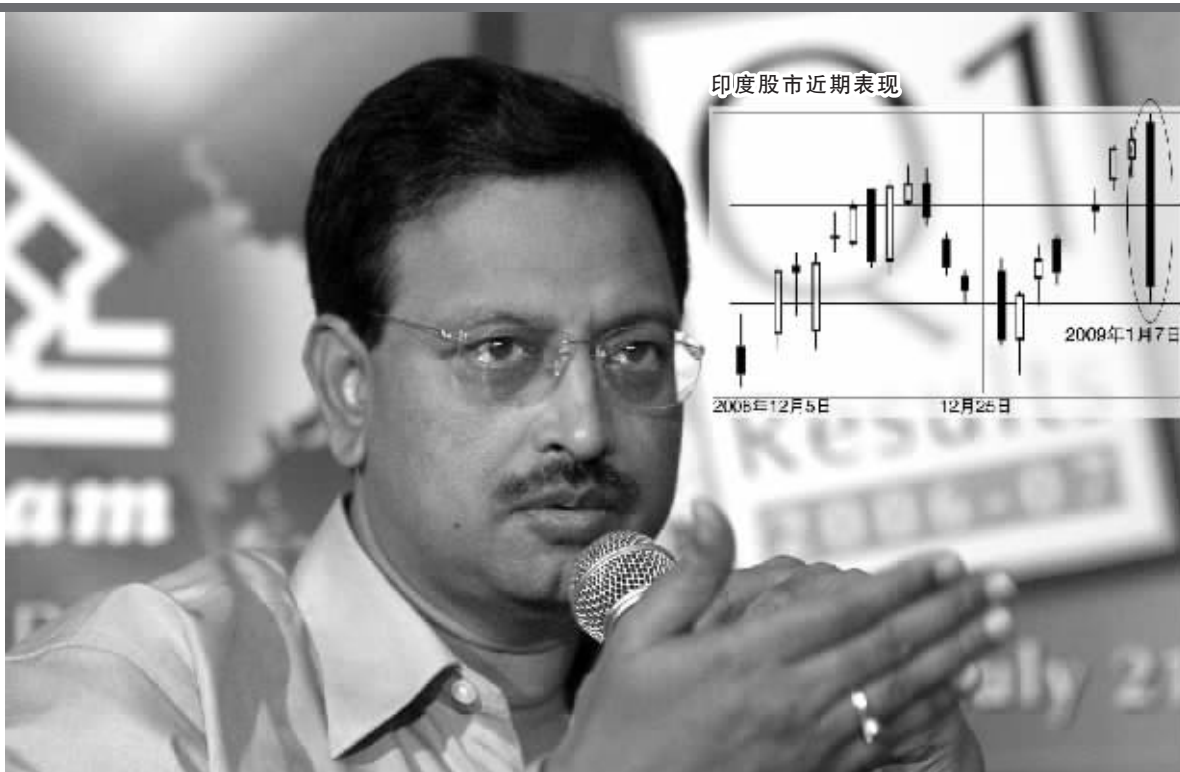
Overseas

软件巨头财务造假 印度惊爆安然案翻版

印度这段时间可谓流年不利。去年孟买恐怖袭击带来的惊恐尚未完全消停,本周印度一家最大的软件巨头又曝出巨额财务造假丑闻,该消息拖累印度股市7日暴跌逾7%。

印度最大的IT企业之一——萨蒂扬软件技术有限公司(Satyam)董事长兼CEO拉贾7日突然宣布辞职,此前他承认曾在过去几年中操纵公司财务报表,其中仅虚报现金余额一项的规模就高达10多亿美元。这一被称作“印度版安然案”的巨额欺诈事件,也加重了市场对于外资可能加速流出印度的担忧。

◎本报记者 朱周良



萨蒂扬造假丑闻拖累印度股市7日暴跌逾7%,8日印度股市休市 张大伟制图

“真实”公司不真实

颇具讽刺意味的是,萨蒂扬公司的名称在梵文中是“真实”的意思,而恰恰是这样一家“真实”的公司,曝出了印度自上世纪90年代最大的企业造假丑闻。

在这次造假丑闻漩涡中心的拉贾是印度软件界最具影响力的人物之一。现年54岁的拉贾出生农民家庭,他是最先发现并抓住“千年虫”商机的企业家之一。他的公司发家之本,就是为全球范围内的电脑公司开发解决“千年虫”难题的软件产品。

在拉贾的领导下,萨蒂扬公司已发展成为印度销售额位居第四的科技外包企业,在其位于印度南部海得拉巴市的总部聘用了53000人。许多跨国巨头都是其客户,包括联合利华、雀巢、思科、通用电气、卡特彼勒、索尼和日产汽车等等,甚至连世界银行都使用了该公司的产品。

在曝出造假丑闻前,萨蒂扬公司对外发布的财务数据可以用“靓丽”来形容。在截至2008年3月31日的财年中,萨蒂扬公司的销售额为21亿美元,利润为4.2755亿美元,同比增幅高达48%和135.5%。不过,随着金融危机全面爆发,萨蒂扬的不少海外客户都遭受重创,由此也直接冲击到该公司的收入。在截至2008年3月31日的一年中,萨蒂扬所公布的21亿美元销售收入中有4亿美元来自汽车企业,其中包括陷入困境的通用汽车和福特汽车。

虚报现金逾10亿美元

随着公司财富缩水,财务欺骗

也越来越难以隐瞒。拉贾在辞职信中承认,他夸大了过去几年的公司利润和债权规模,少报了公司负债。但最终事情发展到无法收场的地步,骑虎难下的他不得不主动引咎辞职。

在日前向萨蒂扬董事会提交的一封信的自白信中,拉贾透露了他的造假手法。据他称,最初,公司的实际营运利润与账面上显示的数据差距并不大,但随着公司规模扩大和成本的上升,缺口也越来越大。拉贾担心,如果公司被发现表现不佳,则可能会引发其他企业发起收购,进而导致这一缺口曝光,因此他便想方设法隐瞒事实。

拉贾称,他用自己的和其他支持者所持股票作抵押,在过去两年里为萨蒂扬总共筹集了2.5亿美元贷款。这些贷款并未在萨蒂扬的资产负债表公布,主要是基于各种担保获得的,是为了确保萨蒂扬能够继续运营。

拉贾在信中说,在截至9月30日的财季中,萨蒂扬的实际销售额为4.34亿美元,但公司公布的数据是5.55亿美元。萨蒂扬公布的利润是1.36亿美元,但实际利润只有1250万美元。拉贾说,该公司还公布可用现金为11亿美元,但实际只有6600万美元。不过拉贾坚持认为,他并未因虚增业绩而获得财务利益。

受到财务丑闻拖累,萨蒂扬公司的股价7日暴跌78%,报39.95卢比。股市大盘也受到拖累,在当天周边股市全线大涨的情况下,孟买证交所基准Sensex指数下跌7.3%,收于9586.88点。该公司在纽约上市的美股存托凭证周三则暂停交易。8日,

印度股市因假期休市。

凸显印度家族企业弊端

印度证监会主席巴夫在造假丑闻曝光后接受媒体采访时称,萨蒂扬公司披露的造假规模“大得惊人”。印度证监会已下令,对萨蒂扬公司股票交易展开调查。业内人士称,政府可能把此案移交负责调查严重欺诈案的机构处理。

在印度具有相当影响力的行业组织印度工业联合会在第一时间发表声明称,有必要立即检查导致这种错误发生的监管、会计、审计和公司治理方面的漏洞,并紧急加以解决。

萨蒂扬丑闻也引发了外界对印度企业界公司治理和会计标准的担忧,尤其是考虑到萨蒂扬是由全球“四大”之一的普华永道做的审计。普华永道表示,正在审查拉贾的声明,拒绝作出进一步评论。

印度业界担心,萨蒂扬事件的影响可能不仅限于这家公司自身,更可能引发国际投资者对印度投资的热情和对印度科技产业的信任。印度已经将科技外包行业作为进军经济强国的突破口,但萨蒂扬丑闻的披露,可能打击那些把最关键的数据和电脑系统交给印度外包公司的数百家财富500强企业,并可能损害印度的商业声誉。

有观点认为,这起丑闻也凸显了印度家族企业文化潜藏的风险,印度大量的家族企业长期以来一直难以摆脱用人唯亲、管理欠佳、董事会低效以及缺乏透明度等顽疾。在孟买Sensex30指数成分公司中,约有半数企业是由家族所控制。

新闻观察

萨蒂扬丑闻对股市影响较有限

◎本报记者 朱周良

尽管在萨蒂扬丑闻披露当天,印度股市暴跌7%,但机构和分析师仍认为,这一事件更多是个案,不会对印度股市的长期前景带来重大影响。

一些分析师担心,在萨蒂扬事件之后,类似的公司财务丑闻可能还会发生,进而可能打击外国投资者对印度的投资热情。随着经济放缓,加上政局不稳,已有大量外资逃离了印度。印度证券监管部门的统计显示,2008年,外国投资者累计从该国股市净撤资131亿美元,创有史以来新高。

富兰克林坦伯顿投资公司驻印度的一位分析师表示,萨蒂扬事件短期内将会给股市人气带来负面影响。不过他补充说,类似的重丑闻会加快印度监管部门改进公司治理,从这个角度来说,这未必不是一件好事。

美国杜威路博国际律师事务所印度业务团队主管科尔表示,在印度和其他一些企业监管环境更为宽松的新兴市场,的确存在着企业内控方面不够严格的风险。不过他表示,这起丑闻应该不会让投资人太感意外。

毕竟,类似的丑闻并不只有新兴市场才会发生。想当年,安

然、世通丑闻直至目前仍在发展的麦道夫巨额欺诈案,均出自世界上最发达的美国。

一些欧洲投资人在萨蒂扬事件曝光后表示,他们会继续观察印度企业造假事件是否有扩大趋势,然后再决定是否改变对印度的投资策略。

摩根大通的一位亚洲交易主管约翰则表示,从相关股票在海外交易的股价走势来看,这次事件似乎不是个大问题,“更可能只是单个案”。

萨蒂扬公司的最大竞争对手之一、印度第二大软件企业Wipro公司的负责人则称,萨蒂扬事件并不代表印度软件业的所有公司治理都有问题,这并非“冰山一角”。他将萨蒂扬丑闻称作“一粒老鼠屎”,但坚持认为印度软件产业的整体公司治理状况仍然良好。

一些机构甚至因为股市的再度大跌而更加看好印度市场。摩根大通昨日发布报告宣布,上调对印度股市的评级。

报告将印度股市评级由“减持”上调至“中性”,并称萨蒂扬丑闻是“特定公司的问题”。萨蒂扬去年累计下跌创纪录的52%,一举终结了过去六年涨幅六倍的强势。印度股市目前平均市盈率为9.6倍,大大低于去年1月创下的高点31倍。

英国降息至历史最低 零利率指日可待

◎本报记者 朱周良

英国央行8日宣布,将利率削减50基点,至1.5%的历史新低。这也是该行自去年10月份以来第四次降息,业界普遍认为,英国可能在未来几个月中进一步降息至零区间。

经过此次降息,英国的基准利率降至1694年英国央行创立以来的新低。上月初,英国央行将基准利率猛砍100个基点,至2.0%的历史低点。

分析师普遍认为,英国的降息不会就此止步,央行极有可能在2月大幅降息至1%以下,同时贷款利率将会长期处于低位。英国近来公布的经济数据持续恶化。去年第三季度英国GDP萎缩0.6%,为1990年以来最大降幅,第二季度英国经济出现零增长。房价较2007年高点已回调20%,失业人数也持续飙升。

苏格兰皇家银行的经济学家沃克尔表示,鉴于英国经济数据每况愈下,预计央行下个月还可可能降息50基点。他认为,最终英国央行将步入量化宽松时代,不过当局可能还需要仔细斟酌下一步政策措施的选择。

英国央行此前已暗示不排除降息至零。英国财政大臣达林曾表示,如果利率降至接近于零,财政部将需要在未来货币政策方面扮演更重要的角色。一些货币决策者

曾表示,央行最终可能将利率降至零,进而诉诸量化宽松政策,即大量增加货币供应。和美国一样,尽管英国利率持续下调,但银行借贷的情绪依然不减。因此,央行也一直考虑在利率低得不能再低时采取更多“非常规”手段提振经济,而量化宽松就是选择之一。

下周,欧洲央行也将迎来今年的首次议息会议。经济学家和投资者普遍预计,该行可能再度降息,幅度可能在50基点。自去年10月以来,欧洲央行已累计降息1.75个百分点,将利率降至2.5%。该行上次降息在去年12月,幅度为75基点,创有史以来单次降息之最。

周二公布的数据显示,欧元区12月通胀率跌幅超预期,降至26个月低点,因经济急剧放缓,在外界认为欧洲央行下周将大举降息的预期心理下,欧元不支倒地。

不过,分析师并不认为欧洲央行会和美国、日本一样降息至接近于零。近期的一项调查显示,经济学家认为欧洲央行降息至零区间的概率仅为20%。

欧洲央行行长特里谢周三表示,过去几个月中,欧元区经济已严重恶化。不过,他也暗示该行不大可能和美联储一样实施零利率政策。特里谢表示,欧元区和美国的经济状况不同,且央行迄今为止所采取的行动是合适的。

新年行情终结 全球股市一日跌回2008年

国际油价7日暴跌12%,创七年来单日最大跌幅

◎本报记者 朱周良

在残酷的经济数据面前,再强势的股市反弹都显得那么的脆弱。

受到一项异常疲软的就业数据以及英特尔等大型企业发布的业绩预警拖累,美股三大指数7日全线下跌超过2.5%,令今年开年以来连续多日的涨幅化为乌有。欧洲股市当日也大幅收低,结束了之前连续六天的上涨;昨日的亚太市场亦全军覆没,各大股市的连续反弹纷纷戛然而止,并回吐了今年以来的所有涨幅。

同样受经济大环境影响的还有油价,在短暂上摸50美元之后,油价在7日一天暴跌12%,创七年来最大跌幅。

过山车行情或成常态

7日纽约收盘,道指重挫245点,至8770点,跌幅2.7%,创去年12月1日以来的最大单日跌幅,股指也跌至去年12月31日来的低点。标准普尔500指数则收低28点,跌幅3%,至907点,同样回吐了今年以来的全部涨幅。纳指跌53点,跌幅3.3%,至1599点。

欧洲股市当天也大幅下跌,扭转了此前连续五个交易日的涨势。在美股率先走低后,投资者纷纷借机获利回吐。道琼斯斯托克600指数当日收跌1.2%,至210.31点。该指数在此前五个交易日上涨逾10%。具体到三大股市,英

国富时100指数收跌2.8%,至4507.51点;德国DAX指数跌1.8%,至4937.47点;法国CAC40指数跌1.5%,至3346.09点。

昨日开盘后,欧洲主要股市继续走低。截至昨日北京时间17时56分,巴黎、伦敦及法兰克福股市分别跌0.7%、0.5%和1.4%。

8日交易的亚太股市全线大幅下挫,几乎所有股指都已失守年初以来的所有涨幅,其中,台北股市跌幅超过5%。东京尾盘,MSCI亚太指数大跌3.2%,今年以来的涨幅悉数回吐。去年该指数下跌43%,创历史最高纪录。具体来看,日经指数8日收跌3.9%,至8876.42点,终止了此前连续七天的涨势。此前连涨五天的韩国股市则下跌1.8%,收报1205.70点。

其他股市中,中国台北股市跌幅高居地区首位,台北加权指数收盘暴跌5.3%,报4535.79点,创去年11月6日以来的两个月最大跌幅,股指创去年12月29日以来收盘低点。中国内地股市也大幅回调,覆盖两市的沪深300指数收跌2.2%,创去年12月23日以来最大跌幅。中国香港恒生指数则跌3.8%,延续了前一天的颓势,并创下今年以来最低收盘水平。其他市场中,新加坡股市尾盘跌近3%,印尼股市跌2.9%,马来西亚股市跌1.9%,印度股市因休市而躲过一劫。

分析师注意到,股市在连日上涨后再度暴跌,很大程度归咎于最新发布的美国家庭就业数据和企业利空

消息。这也再次提醒投资者,今年的市场即便整体好于去年,但在经济真正企稳前,股市的剧烈波动仍可能成为常态。

油价创七年最大跌幅

经济大环境的不确定性也冲击到了油价。7日,连涨数日的原油期货暴跌,创出七年来最大跌幅。当天收盘,纽约2月份原油期货下跌5.95美元,报42.63美元,跌幅超过12%,为2001年9月以来最大单日跌幅,同时也创下去年12月30日以来最低收盘价。

此前几个交易日,受中东局势和俄乌天然气争端等因素刺激,油价持续走强,一度创出去年9月份以来的最大涨幅,并短暂重返50美元上方。

分析师表示,包括ADP就业报告在内的更多利空消息,加深了投资者对经济衰退的预期,而大幅增加的美国原油库存数据对油价的打击尤为沉重。

7日当天,美国能源部公布报告显示,截至上周美国商业原油库存增加670万桶,远远超过市场此前预期的90万到150万桶。报告同时显示,与一年前同期相比,美国原油需求在过去4周内下滑了2.9%。该报告公布后,国际油价随即出现大幅回落。

环球扫描

德国去年12月份 失业人数近三年来首次上升

德国联邦劳工部7日公布的最新数据显示,经季节调整后德国去年12月份失业人数近三年来首次出现回升,较去年11月份上升1.8万人至318万人,失业率仍然保持在7.6%。

该月失业人数增长超过了经济学家此前预测的1万人。数据显示,季度调整后德国西部地区失业人口上升1.9万,而东部地区则下降大约1000人。德国劳工部表示,失业人数的上升以及就业机会下降都非常明显,这表明,经济危机已经开始影响劳动力市场。

德国工商联合会首席经济学家福尔克·特赖尔则表示,12月份失业人数的上升是就业市场趋势性的改变,目前的问题已经从失业是否加剧变成失业人数将上升多少。

据悉,德国智库之一基尔世界经济研究所此前预测2009年德国失业人数将上升40万人。而另一个德国经济研究所预测2009年德国失业人数将上升20万人。有部分经济学家甚至认为,德国失业率有可能重新回到10%的水平。

巴西6年来 首现美元净流出现象

巴西中央银行7日公布的数据显示,巴西2008年美元净流出量达9.83亿,为2002年以来首次出现美元净流出现象。

根据巴西央行的数据,自圣保罗股市博维斯塔指数去年上半年达到峰值以后,外国投资者开始持续变现汇撤离。截至去年8月份,外流资金已达到了143.85亿美元。

9月份发生全球金融危机后,外国投资者更是加快了撤资步伐,从而使全年净撤资达到488.8亿美元。不过,由于去年巴西外贸盈余约479亿美元,因此全年美元净流出量为9.83亿。

巴西上次出现美元净流出是在2002年。当时由于外国投资者对巴西政局走向怀有疑虑,美元净流出量达到129.89亿美元。此后,巴西政局趋稳,经济恢复,美元又持续流入,2007年美元净流入量达到874.54亿,创历史新高。

日本央行向金融机构 提供紧急贷款促放贷

日本中央银行日本银行8日宣布一项紧急贷款计划,将通过向金融机构提供低息贷款以促使其向企业发放贷款。

日本银行此次贷款利率为0.1%,规模为1.22万亿日元(约合130亿美元),商业银行和其他金融机构可于1月14日至4月3日期间从日本银行贷款。据悉,金融机构可以用债券和从日本银行借款的整体公司治理状况仍然良好。

一些机构甚至因为股市的再度大跌而更加看好印度市场。摩根大通昨日发布报告宣布,上调对印度股市的评级。

国际金融危机爆发以来,日本企业的债券、商业票据等发行量大幅减少,企业融资环境日趋恶化,流动资金不足的大企业数量也在增加。

保尔森: “两房”需转变经营模式

美国财长保尔森7日表示,房地美和房利美这两大房贷融资机构需要转变角色,未来其最佳选择是像公共服务机构那样运营。

当天在华盛顿经济俱乐部发表其任职期间最后一次演讲时,保尔森指出,不会再允许“两房”恢复原来的运营模式。

房地美和房利美是美国政府支持的住房抵押贷款融资机构,于去年9月初被政府接管。据统计,目前美国10.6万亿美元的住房抵押贷款中,约有一半为“两房”所有或担保。

根据保尔森的建议,美国国会应以一至两家私营公司来取代“两房”,新公司应在联邦政府提供信贷担保的情况下收购抵押贷款,并将其证券化。新公司虽为私营模式,但将受到一个专门委员会的监督,帮助其设定收益率目标。

保尔森说,鉴于房地产泡沫的破灭给美国经济带来了严重打击,国会和下一任政府必须决定政府在对支持房屋所有者问题上应扮演什么样的角色才更恰当。在演讲后回答提问时,保尔森暗示,布什政府可能将把如何支配7000亿美元金融援助计划刺剩余资金的问题留给奥巴马政府。

瑞典去年破产企业增加12%

据瑞典信贷信息中心7日公布的统计数据,受世界经济危机影响,瑞典2008年破产企业数量4年来首次呈现增多势头,全国破产企业达到5500家,比2007年增加12%。

从行业来看,运输业、文化休闲业、酒店餐饮业、咨询服务业受到的影响最大,破产企业数量分别比2007年增加了52%、19%、18%和16%。

从全年发展来看,破产企业增加主要集中在后几个月。尤其是去年12月,破产企业数量同比激增41%。瑞典信贷信息中心说,根据其所掌握数据,瑞典全国目前大约有9000家企业正面临严重经济困难。因此在2009年,破产企业数量增幅将继续加大。据预计,2009年破产企业总数可能比2008年增加25%,达到2004年6900家的水平。

(以上均据新华社电)