

News

美元指数创出年内新低 负面因素不断增加

上周五,美元指数跌破80.00整数心理关口,创出年内新低79.81。美元上周持续疲软,累计下跌3.7%,为3月份以来的最糟糕表现。市场对美联储可能扩大量化宽松规模的担忧继续打压美元。此前,美联储在上周三的货币会议记录中表示,美联储可能增加购买证券,以支持经济复苏。这暗示美联储将加大印钞机的马力,令美国信誉度恶化,美元资产的吸引力大打折扣。

◎本报记者 朱贤佳

美元避险地位逐步丧失

一些著名的外汇观察人士警告称,美元可能即将大幅走低,因为投资者和央行外汇储备管理者对美国国债的兴趣开始减弱,同时美元的避险货币地位逐步丧失。尽管缺乏重大乐观经济数据,但近期欧元,甚至是遭受严重打击的英镑兑美元均走高。

目前一些重量级策略师预计,未来几周欧元兑美元可能上涨至多9%,并可能促使各国政府再次干预外汇市场。

德意志银行全球外汇研究负责人Bilal Hafeez表示,他从今年年初开始就推断欧元将升至1.50美元,他预计欧元将在今年夏天达到或突破这一水平。德意志银行是按市场占有率计算全球最大的外汇银行。

不过,许多人对Hafeez的预期表示怀疑。天达资产管理公司驻伦敦的外汇基金经理人Thanos Pappasavvas表示,他相信美元将在中期走软,但欧元不太可能在今年夏天就升至1.50美元,欧元涨幅不会那么大,上升速度不会那么快。他还表示,欧元要有如此强劲的上涨还需要很多因素配合。

分析人士指出,美元主要面临以下一些不利因素:美国利率非常接近零,而利率是货币汇率的一个关键支撑因素。除此之外,美联储还采取一项大规模购买资产的计划,以此作为进一步放松货币政策的工具。美国经济也明显处于困境中,而且就像美联储上周向市场提醒的一样,美国经济处于严重承压状态的时间可能比许多经济学家预期的还要长。

通胀风险削弱美债吸引力

美元近几周之前的表现一直相对较为强劲,这在一定程度上是受到避险买盘推动。当避险意愿上升时,投资者会将资金转向那些通常被认为风险较低的货币。

不过,目前美国国债市场安全性的开始遭受质疑。通货膨胀风险正逐渐削弱美国国债的吸引力,同时不断有评论和分析指出,亚洲国家央行等一些美元最大的支持者可能开始减持

美元。

另外,去年10月份雷曼兄弟倒闭后流向美元的大规模避险资金目前似乎也已经开始撤出。投资者开始寻求从非美元计价资产上获得回报,这推高了澳元、新西兰元等风险敏感型货币以及一系列新兴市场货币。

过去几个月美元一直受到避险意愿升温的推动,但目前这种情况已发生改变。

东方汇理银行驻香港的全球外汇策略负责人Mitul Kotecha表示,上周早些时候美国股市的走软未能提振美元避险买盘,这表明美元的弱势已进一步确立。

目前,美元走软预期已经加重。除德意志银行预计欧元将升至1.50美元外,渣打银行预计欧元将在一年内升至1.55美元。摩根大通也修正了自己的预期,预计欧元年底前将升至1.45美元,此前的预期为1.34美元。野村预计,美国采取的非正常货币政策将推动欧元在年底前升至1.50美元。

“非美系”表现强劲

上周五,美国三大股指整体较疲软,然而,汇价表现与股市出现脱节。“非美系”货币表现出出乎意料地强劲。欧元、加元和瑞郎均频频创新高。欧元上周末表现如鹤立鸡群,突破1.40档后继续强劲拉升,至1.4052高点,指向年内高点1.4071。对于欧元兑美元突破1.40拉“五连阳”,花旗长线看高至1.70。

“非美系”走强同时,美元和日元全盘被抛。日元表现更差劲。日央行上周五上调了经济预期,但对日元支持有限。上周日元的避险地位明显削弱,因为日本第一季度GDP创历史纪录萎缩4%持续打压日元。但从技术上看,美元兑日元日图已经严重超买,且慢步随机指标在超卖区域出现现金,为初步筑底信号。

22日纽约交易时段,欧元领涨欧元系货币,欧元兑美元突破了1.4000整数心理关口,上扬至年内新高1.4050。英镑兑美元刷新年内新高1.5941后,基本围绕1.5900/40区间强势整理。



尤霏霏 制图

通用破产大限将近 政府注资“杯水车薪”

通用汽车离破产大限只有一周左右的时间了。根据美国政府的要求,通用必须在6月1日前向政府提交旨在削减成本、减少债务、提高效率等的重组计划,否则可能被迫申请破产保护。尽管上周五,通用宣布,公司又从美国财政部获得40亿美元贷款,但这笔资金对于通用从破产困境中拯救出来,只是杯水车薪。

通用没有公开说明这笔贷款的用途,但表示已向美国财政部提供相关信息并得到了财部的认可。用加拿大分公司与加拿大汽车工会就进一步削减劳动力成本达成协议,使通用在重组方面取得重要进展。此前,通用已与美国汽车工人联合会达成类似协议。

上周五,通用汽车股价跌幅居

前,收盘跌49美分,至1.43美元,跌幅26%。有报道称,通用汽车的债权人否决了该公司的债转股提议,而一位工会的管理人士也称,通用汽车申请破产保护的可能性越来越大。Option Monster的创始人Jon Najarian表示,期权买家似乎认为通用汽车肯定会申请破产,期权市场对行权价为1美元的通用汽车看跌期权存在较大需求。(朱贤佳)

欧宝成香饽饽 菲亚特有意加筹竞购

德国官员23日说,意大利汽车制造商菲亚特已加大竞购美国通用汽车集团德国子公司欧宝的筹码,以应对加拿大和俄罗斯企业联手收购欧宝的强劲势头。

德国官员此前表示,加拿大汽车零部件生产商麦格纳国际公司与俄罗斯储蓄银行及俄罗斯高尔基汽车制造集团提交的收购计划更具吸引力,在竞购中处于领先地位。

不过,法新社23日援引德国经济和技术部长古滕贝格一名发

言人的话说,菲亚特已经更新了收购计划,加大了竞购筹码,提供了更多细化方案。

虽然菲亚特向德国政府提交的细化方案尚未公开,但此举显然是为应对加拿大和俄罗斯企业联合竞购。此前,菲亚特仅凭一项收购欧宝后在欧洲范围内裁员不超过1万人的承诺就已经吸引了德国政府。

尽管如此,在欧宝最终去向问题上,德国政府的意见只是参考,

最终决定权仍在通用及美国政府。

此外,俄罗斯最大贷款金融机构俄罗斯储蓄银行22日表示,其有意联手两家企业从美国通用汽车集团手中收购欧宝品牌。有分析人士认为,俄罗斯储蓄银行的国有背景使其在欧宝竞购战中占据一定优势地位。俄罗斯储蓄银行发表声明说:俄罗斯储蓄银行确认,其对于参与竞购欧宝很感兴趣,眼下正在与合作伙伴及德国政府谈判。(综合新华社消息)

国际金融中心建设上海并购俱乐部专栏

“海外并购就是要买以前买不到的资产”

——专访上海并购俱乐部秘书长费国平

◎本报记者 应尤佳

在全球金融动荡之下,“海外抄底”之声此起彼伏,与此同时,并购贷款、重组税法先后出台,似乎又为国内公司的海外并购增加不少筹码。那么,在当前形势下,国内企业是否适宜实施海外并购?海外并购又应该怎样实施?记者就此专访了上海并购俱乐部秘书长费国平。费国平表示,国内一些中小企业比较适合“走出去”战略。如果真要走出去实施海外并购,就要想办法买那些过去想买却买不到的资产。

上海证券报:对于想走出去的国内企业来说,当下的经济环境是否适合?

费国平:目前的国际市场情况是全球流动性不足,经济回暖处于徘徊阶段,对于有能力、有需求并购的企业而言可能会对资产价格和市场估值趋势看不清。但全球产能过剩,又必然催生企业通过并购重新优化资源配置,削减过剩产能现象。

从国内市场现实情况来看,我认为从下半年开始,中国并购市场将会率先缓慢走出低谷。因此,无论是从银行放出的流动性,还是企业自身的需求,产业转型的压力,都会推动这一轮并购。但无论跨国并购交易本身的成本,还是跨国经营的成本,相对于在本土经营来说,都是非常高的。因此,一方面中国企业要抓住机遇走出去,同时也要关注本土的并购整合机遇。

上海证券报:国内企业如何抓住这一海外并购机会?

费国平:其实,中国企业能否抓住这一轮全球并购机会,很大程度上取决于政府对市场松绑的程度。表面上看,政府现在不干预企业的具体经营,但是我们还没有建立起有利于活跃并购市场的投融资、金融、税收等制度。

上海证券报:国内企业进行海外并购需要注意什么?

费国平:中国企业走出去,不能只看价格,这一轮的资产价格走低,是全球性的,而非区域性的。特别是这一轮的价格下降,伴随的是“泡沫化”。“泡沫化”就意味着资产价格中短期内,不可能回到危机之前的

价格。

所以要认清,金融危机到底带来了什么并购机遇。现在大家谈海外并购的机遇,大部分是说价格机遇,但是价格究竟是不是机遇?当我们庆祝收购成功的时候,对方会不会因为廉价资产的高价出手而同样举杯庆贺?

上海证券报:企业进行海外并购应该选择什么样的并购对象?

费国平:要去买我们过去买不到却一直想买的。全球范围内看,价格是由供求决定的,我们今天买来的便宜货,未来可能继续缩水。海外收购也一样,买需要的才是值得的。如果早期的对外开放是市场换技术,那么今天的走出去,应当是拿钱换技术。

中国产业的竞争技术,一方面要靠自主研发,一方面要靠海外收购。

上海证券报:什么样的企业适合走出去?

费国平:观察外资企业进入中国的路径变化,我们可以看到,具备资本、技术、品牌、管理和全球网络等优势的跨国公司,大部分是通过合资、独资、并购不同阶段的试水逐步进入的。竞争力依然处于劣势的中国企业,一步跨出去并购需要慎之又慎。从中国整体战略上看,多出去些中型企业比较合适,不会都犯错,都吃亏。在金融和各种资源上,应当向中型企业倾斜,通过这些企业与全球的价值链、产业链的融合,提升中国产业的整体竞争能力。

浙江筹划发展股权投资基金

浙江省政府办公厅日前发出通知,决定积极发展股权投资基金及股权投资管理公司,以不断优化企业融资结构,帮助构建结构合理、富于弹性的地方金融体系。

到2012年末,浙江省的目标是力争股权投资管理机构管理的社会资金规模达到500亿元以上,股权投资在浙江省企业融资总额中的占比明显提高。

浙江省政府办公厅指出,股权投资基金就是直接融资的重要途径之一,能将分散的可投资资金有效转化成符合经济社会发展需要的资本金。

浙江省在对股权投资管理公司的支持方面,给出了诸多政策优惠,如对在省内注册资金1亿元以上、管理基金规模超过10亿元且对当地经济带动作用大的股权投资管理公司,经批准可享受金融机构总部相关政策,所在地政府可以给予一次性奖励等。

房地产行业调整仍将继续 优势企业有较大扩张机会

中国房地产测评中心近日发布了《2009年中国房地产上市公司测评报告》。报告显示,2008年房地产行业整体疲弱,市场集中度有所提高;2009年房地产行业调整仍将继续,但优势企业存在较大扩张机会。

报告显示,2009年中国房地产综合实力排行榜与2008年排行榜相比,万科、中国海外、广州富力合和合生创展的位次没有变化,仍保持领导地位。新进入20强的企业有新世界中国、方兴地产、金融街、万通地产、华侨城,与2008年排行榜相比,这些企业的整体竞争力有较大程度提升。

榜单中还有一些企业的位次发生较大变化,其中,雅居乐、保利地产、瑞安房地产、招商地产、金地集团等企业在2008年的市场逆境中取得不俗业绩。华润置地、碧桂园、远洋地产、世茂房地产、绿城中国、越秀投资则在2008年受金融危机影响较大,业绩相对下滑较为明显,排名也随之发生明显下降。(以上均据新华社电)

海尔张瑞敏 领衔“中国管理20人”

近日,由《中欧商业评论》杂志和网易财经联合举办的“60年·中国管理20人”评选结果揭晓。海尔集团首席执行官张瑞敏入选“60年·中国管理20人”,排在第一位。

据悉,此次评选主要从以下三个方面考察:在当时的历史环境中管理创新性,对企业界有重大贡献和影响力;对实施创新的企业自身改善管理、提升效率、扩大市场有大幅度的促进;成为其他企业长期学习研究的对象,至今依然具有积极的意义。

近来,张瑞敏在海尔内部试点人单合一“自主经营体”颇受国际管理学界的关注。张瑞敏管理的创新性和前瞻性,使得海尔保持稳定发展。海尔的管理创新在当前的金融环境下,对中国乃至全球企业都具有借鉴意义。(刘海民)

实践管理 首届大师论坛在沪举行

金融风暴使得很多国际企业倍感压力,在此背景下,一些中国的传统企业却表现出不一般的韧性,引起了一些国际管理大师的兴趣。5月22日晚,国际著名实践管理大师亨利·明茨伯格来到上海,出席“实践管理研究会第一届大师论坛”,与恒源祥董事长刘瑞旗等人就企业的危机管理问题进行了深入交流。

在管理学界,明茨伯格一直被称为实践管理的“异端”,此番来华,他对恒源祥独特的品牌管理模式、在经济危机下的抗风险能力以及逆市20%的业绩高速增长产生了浓厚兴趣。对于恒源祥的成长,刘瑞旗表示,恒源祥从开始品牌经营到今天,每一步的发展都是在成功的基础上不断超越自我,进行变革的结果。

在论坛上,明茨伯格与刘瑞旗就企业的危机管理、战略文化、社会责任等方面话题进行了深入交流。(贺道庆)

FOTON 福田汽车

诚聘英才 共创福田伟业

为满足不同企业快速发展的需求,现面向全国诚聘以下岗位英才:

1. 海外并购专家 1人	5. 大宗商品研究专家 1人	9. 融资渠道与资源维护专员 1人	应聘及录用:
2. 国际经济研究专家 1人	6. 证券策略研究专家 1人	10. 海外并购项目经理 1人	应聘条件:
3. 房地产行业研究专家 1人	7. 证券投资经理 2人	11. 汽车金融业务专家 2人	1. 硕士及以上学历,金融、经济、法律等相关专业
4. 银行业研究专家 1人	8. 证券融资策略主管 1人		2. 专家岗位要求相关工作经验5年以上,其它岗位要求3年以上相关工作经验

地址:北京市昌平区北汽福田汽车股份有限公司人力资源部
邮编:102206
联系电话:010-80716386, 010-80708597
联系人:苑光宁、李先十
电子邮箱:zhaopin@foton.com.cn
网址:www.foton.com.cn