

# 戴尔坏消息一连串: 业绩暴跌 51% 面临 SEC 调查

□本报记者 郑晓舟

继大规模召回笔记本电脑电池后,本周戴尔又给市场带来了两个坏消息:第二季度利润大跌 51%;美国证监会(SEC)正在调查公司之前的财务问题。

**SEC 调查其财务数据**  
戴尔公司 18 日表示,SEC 要求戴尔提供在过去的特定财政年度与收入确认和其它会计与财务报告问题有关的信息,该公司表示已经积极配合。在响应这些请求的过程中,公司近期披露了与 2006 财年之前特定期间相关的潜在问题。

但是该公司表示这些问题不会对公司的财务状况和相关年度的运营结果产生实质性影响。另外,公司的审计委员会已经启动了独立调查。管理层将致力于解决 SEC 或审计委员会可能提出的任何疑问,担心或问题。

据悉,这项调查早在去年 8 月份就已经开始。在跟媒体的电话会议中,该公司 CEO 凯文·罗林斯一再强调,这个调查只是非正式调查,此次调查并不表明公司有任何违法行为。

**盈利大跌 51%**  
今年第二季度,戴尔的净利润为 5.02 亿美元,大大低于去年同期的 10 亿美元,跌幅达到 51% 之巨。每股收益也从去年同期的 41 美分,跌到 22 美分。销售增长也不乐观,仅为 5%。

对于一连串难看的财务数据,凯文·罗林斯对媒体坦言,“我们对本财季的结果并不满意”,并表示在第二季度中,戴尔公司的定价并不十分恰当。

作为公司的高层,罗林斯又在电话会议中畅谈其未来公司发展计划,他说:“我们正采取必要的行动改正过去的失误并改善我们的长期效益。这些行动主要包括进一步加强成本控制,增加服务与支持方面的投入,以及更好的定价管理。”

不过市场之前对戴尔公司业绩下滑早有预期,因为在上月底,戴尔就发布了盈利预警公告。17 日在纳斯达克交易的戴尔股价开盘曾一度下跌,但是收盘反而上涨了 7 美分。不过在过去的 1 年中,戴尔的股价已经下跌了 50%。

**AMD 喜出望外**  
据戴尔公关部对本报记者透露,将在今年年底前在部分服务器和个人台式电脑上采用 AMD 的芯片。

分析人士认为,此前戴尔电脑采取单一的英特尔芯片,不利于其降低采购成本,而引入 AMD 的芯片后,可以让两家芯片厂商在竞争中提供相对低价的产品,有利于戴尔降低整体成本。

受这一消息的刺激,AMD 的股价当日上升了 1.63 美元,涨幅达到 7.2%。AMD 公司的高层甚至说这是“行业中伟大的一天”。

之前,惠普公司已经采用了 AMD 的芯片,并被分析人士认为是惠普能够有效控制成本的主要原因。对 AMD 来说,显然离梦想更进了一步:在个人电脑的存储器市场,与英特尔一决高低。

不过,对戴尔来说,英特尔仍然是最重要的合作伙伴。戴尔表示将积极地采用英特尔最近推出的面向台式机的酷睿二代处理器,面向服务器和工作站处理器以及即将推出的针对笔记本电脑的处理器。



戴尔主席迈克尔·戴尔何日才能收复失地? 张大伟 制图

■记者手记

□本报记者 郑晓舟

戴尔报表不漂亮,管理层已经归咎到“定价”问题。尤其让这份报表显得难看的是,就在周三,戴尔最大的竞争对手惠普公布的季度财务数据优于预期:销售额上升了 6%,利润上升了 6.7%。

可见,在这场价格战中,先发制人的戴尔并没有获胜,反而使得自己市场老大的地位受到威胁。如何定价,一直是企业

## 价格战未必有效

的难题。没有不合理的产品,只有不合理的价格,这种理念在商场上也根深蒂固。

但是在采购、生产和销售日趋全球化的今天,价格“合理”了,也未必是企业的最优选择。做生意,不是要卖出尽可能多的产品,而是要把利润最大化,效能最优化。

戴尔和惠普在成本方面不见得有很大的差别,因此压价销售必然是压缩了利润率。利润率的损失却没有能在销售额的上升

上弥补回来,戴尔遭遇的就是这样的困境。

事实上,对顾客来说,产品的差异化、服务的差异化才是主导他们选择的动因,价格只是其中一个重要因素而已。幸而戴尔意识到这一点。在公布财报的同时,戴尔宣布今年将投入 1.5 亿美元用于客户购买体验和服务支持,以希望能够提升顾客的满意度来扩大销售。但效果如何,还要等待下一份成绩单。

## “亚洲须减少 依赖美国市场”

□本报记者 朱周良

标准普尔亚太区执行董事总经理汤姆·席勒日前在英国《金融时报》撰文指出,亚洲经济要想实现长期可持续发展,就必须减少对美国市场的依赖,尽快发展区内贸易。

席勒表示,过去 40 年来亚洲占世界 GDP 的比重已翻了一番,达到 30%。这样的强劲增长势头在可预见的将来仍有望延续。但问题在于,由于过多依赖对美国的出口,亚洲经济的根基恐怕还不够牢固,抵御外部冲击的能力也较弱。

不少亚洲经济体都带有明显的出口导向色彩,但席勒认为,这样的经济增长模式在一定程度上被扭曲了。举例来说,在 2005 年,日本有 23% 的出口商品销往美国;东南亚 10 国则有 20% 的出口流向美国市场;印度也有 22% 的商品销往美国,并且还有大量服务出口美国;而亚太地区共有 20.5% 的商品都以美国为出口目的地。

更值得注意的是,尽管亚洲经济增长要明显快于美国,但该地区对美国的出口比例 10 年来却基本保持不变。“这说明亚洲国家未能拓展彼此之间的贸易,”席勒说。因此,亚洲的经济增长很容易受到美国经济周期的影响。

整体来看,席勒建议,要把未来经济命脉掌握在自己手中,摆脱对美国市场的过分依赖,亚洲国家应从两方面着手。

首先是拓展区内贸易,包括双边及多边,甚至向欧盟那样的泛地区自由贸易。席勒指出,尽管亚洲地区几乎每个主要经济体都参与了一个或多个贸易协议,但长远来看,拓宽这些协议的地域和行业范畴势在必行。

其次是汇率管理及相关的货币金融协调。席勒建议,在汇率政策方面,亚洲经济体的目标应该是,采取一项共同的汇率协调战略,在集体防范外部威胁的同时,有效促进地区贸易。

## 美国会:2010年财赤再攀高峰

为维持经济增长,未来四年的财政赤字状况恐难有改观

□本报记者 朱周良

美国国会预算局 17 日公布报告称,由于企业和个人税收收入增长好于预期,截至今年 9 月 30 日的 2006 财年美国联邦财政赤字有望降至 2600 亿美元,远低于前一年的 3180 亿美元,也较今年早些时候的预期下降了 1100 亿美元之多。

不过,鉴于人口老龄化等因素带来的开支增加,报告上调了 2007 财年美国的财政赤字预估至 2860 亿美元,并称未来 4 年中还会继续上升,到 2010 年会再度达到高峰。

**“赤字财政”回归主流**

根据美国国会的预测,美国到 2010 年的财政赤字将高达 3280 亿美元,从而超越 2005 年,成为美国历史上第三大赤字。

复旦大学世界经济研究所所长华民分析说,美国财政赤字居高不下有内外两方面的原因。对外而言,布什政府

原计划两三年“搞定”的伊拉克战争仍看不到尽头,相关的开支也大大增加。对内来说,美联储连续 17 次加息,加上油价持续飙升,都对美国经济带来一定负面影响。这使得美国无法实施紧缩的财政政策,而不得已继续维持“赤字财政”。

上海交通大学管理学院副教授沈思玮则认为,在格林斯潘时代,美国主要通过利率调控经济,但是在当前经济降温和通胀水平依然较高的情况下,美国的货币政策已陷入两难。并且,随着欧元区、日本等纷纷开始加息,美国升息在吸引国际资本方面发挥的作用越来越不明显。

“美国正逐步转向通过财政手段拉动经济增长,”沈思玮表示,因此,布什一贯倡导的减税和加大财政支出的政策将再度得到“重用”,从而不可避免导致财政赤字进一步膨胀。

**“赤字减半”空留口号**

美国经济专家指出,美国为维持经济增长而扩大财政开支,实际上也决定了布什政府不得不调整一些以往的立场。

首先当然是在控制赤字方面。布什在 2004 年就曾承诺,在此后 5 年内要使年度财政赤字减少一半,即在 2009 财年赤字降至 2600 亿美元左右。但现在看来,这几乎是“不可能完成的任务”。

其次,美联储一贯的反通胀立场可能也要有所松动。在财政政策取代货币政策的主导地位后,美联储的政策独立性必然受到挑战。在赤字继续扩大情况下,美元长期贬值是大势所趋,由此也必将引发通胀升温。但在维持整体经济增长的大环境下,伯南克可能也不得不“睁一只眼闭一只眼”。

**占 GDP 比重并不高**

不过,有专家指出,尽管美

国当前的财政赤字绝对值很大,但相对于国内生产总值(GDP)的比重却并不高。

复旦大学的华民表示,参照欧元区为其成员国设定的财政赤字占 GDP 的比重上限 3%,美国财政赤字比重在 5% 以下应该是可以接受的。

从实际情况看,即便在绝对值创历史新高纪录的 2004 年,美国财政赤字占 GDP 的比重也只有 3.6% 左右,远低于历史上里根政府时期惊人的 6%。而美国国会预算局 17 日的报告显示,2005 年美国的财政赤字比例已降至 2.6%,且未来 10 年的预期都低于这一数值,甚至 2010 年预计高达 3280 亿美元占 GDP 的 2.0%。而到 2016 年,这一比例更有望降至 0.4%。

美国的财政赤字在 2004 财年(截至当年 9 月 30 日)达到史上最高的 4130 亿美元,其次为 2003 年的 3770 亿美元,以及 2005 年的 3180 亿美元。

■关注央行

## 日本央行行长:加息尚需时日

□本报记者 朱贤佳

据一份调查报告显示,日本央行行长福井俊彦表示,进一步加息“尚需时日”,上个月,日本央行在一片争议声中结束了为时 5 年的零利率政策。

周五,在对共同社发表的声明中福井表示,“我们还需要一点时间考虑是否加息。”在周四的采访中,福井说:“我强烈感到,对于加息我们不能没有一个倾向性的假设。”

7 月 14 日,日本央行在各项指标显示经济正在复苏的情况下,一

致通过将基准利率上调 25 个基点至 0.25%。2001 年,日本央行采取零利率政策,主要目的是为了使得日本经济走出通货紧缩的泥潭,并且进一步刺激经济发展。

日前,有经济学家预测,日本将再次启动加息政策。鹰派人物认为,在经济持续增长的前提下,今年应该再次加息,但大部分分析人士认为,2007 年之前不应该再次加息。

周三公布的 7 月份日本央行会议记录显示,日本央行理事会对再次加息持开放态度,但认为不宜过快。

## 澳央行年底或再举加息大旗

□本报记者 朱贤佳

即将卸任的澳大利亚央行行长麦克法兰周五称,今年年底央行十分有可能考虑上调利率,并将经济从通胀压力中摆脱出来。

下月退休的麦克法兰在出席半年度国会经济委员会会议时十分明确地表明了对年底加息的预期。他表示,市场分析师对形势的估计基本上是正确的。分析人士预测,在今年余下来的几个月内,利率上调的概率为 80%。

最近一次官方利率上调是在 8 月 2 日,澳大利亚央行把通货膨胀压力上升作为原因之一,将利率由 5.75% 上调至 6 年高点的 6%。麦克法兰稍早称,过去 6 个月里有迹象表明澳大利亚经济增长加快。

麦克法兰还表示,考虑到经济中存在的部分产能限制,经济增长加快并不意味着经济将增长 4%。近

几年来,澳大利亚经济每年增长 2%。

澳大利亚国民银行经济学家盖里斯说:“麦克法兰的言论是基于就业和房屋销售状况,目前房屋销售保持良好状态,并没有受到油价以及升息的影响。”

分析人士还预测,央行并不会立即启动加息,最近的加息已经对整体经济产生了“过分的”影响;8 月,澳大利亚的消费信心指数大跌 16.2%,降至 2001 年 3 月以来低点。麦克法兰也表示,不确定澳大利亚消费者信心指数将反弹,他称,目前消费者信心指数处于“一个低水平”。

此外,衡量工资增长的工资价格指数“非常缓慢地”爬升。麦克法兰指出,工资价格指数大约 4% 的涨幅与维持 2.5% 的通胀目标是一致的。他还补充称,紧俏的劳工市场并未影响到整体工资水平。

■环球扫描

## 调查显示日本经济进一步趋向好转

□本报记者 朱贤佳

《日本经济新闻》最近就日本地方经济情况进行了调查。该报 18 日公布的调查结果显示,认为经济在好转的回答占了 61%,认为经济已经走出通缩阴影的达到 26%,认为“年内将走出通缩”的回答也占了 26%。

但调查显示,北部岛屿北海道的经济增长不容乐观,仅 17% 的人认为该地区经济得到改善。另外,小泉政府最近的一项改革措施——全面外包政府公共服务,将严重挫伤该地区经济,因为北海道主要收入是靠向政府提供外包服务获得的。

此前,由于日本政府 11 日公布的经济增长数据低于预期,日本内阁府曾表示,对于物价和经济恢复情况,要视最新的消费物价指数而“谨慎发表意见”。

《日本经济新闻》的这次调查结果虽然认为“目前经济不可能

走出通缩”的观点仍占 18%,但日本经济恢复和走出通缩的势头正在全国范围内不断扩大。

另据调查报告显示,2006/2007 财年日本 GDP 的预测中值实际 GDP 增长 2.5%,名义 GDP 增长 2.2%。

调查报告还显示,在 2.5% 的增幅中,国内需求占 2.2% 的增幅,海外需求占 0.3%。预期资本投资将增加 9% 至 16 年来的最高水平,个人支出预计将上升 1.9%。

然而经济学家已下调其出口前景,很大程度是因为美国经济意料之中的放缓。经济学家预期 2006/2007 财年出口将上升 7.2%,之前的预期值下降 1.9%。2006 年剔除新鲜食品的核心消费者物价指数将上升 0.7%。

该调查报告还显示,日本 2007/2008 财年实际 GDP 预计增长 2.1%,名义 GDP 增长 2.5%,名义 GDP 增幅十年来首次超过实际 GDP。

## 美国证券界又掀收购热浪

□特约撰稿 高山

近日,美国花旗集团、贝尔斯登和瑞信合资收购全美证券交易所一半股权的计划已经接近完成。这几家大银行希望透过收购计划与纽约证券交易所和纳斯达克交易所进行抗衡。

据消息人士表示,参与合资收购的银行将各斥资 500 万美元,并各自取得一成股份,但有关细节在计划公开前也可能有所变化。

全美交易所等小型地区交易所之所以能吸引美国大银行垂青,有两大原因:一是,大银行可利用这些地

区交易所与纳斯达克交易所、纽约证券交易所进行抗衡;二是,他们还可利用所持有的小规模交易所进行其银行内部的交易,从而绕过传统交易所。这种交易占全美股票交易量一至两成,美国证券及交易委员会规定,大银行要通过证券交易所来公开交易内容,让公众得知。

与此同时,几家美国大型交易所已经同纽约期货交易所就要收购事宜进行了接洽。目前,纽约期货交易所的管理层正在斟酌抛到眼前的绣球,这些绣球至少来自 6 家潜在收购方。

■海外行情

欧股涨跌不一

投资者在获悉美国通胀可能进一步加剧后纷纷获利回吐,而欧洲航空和国防企业股票受到英国同意向沙特阿拉伯出售 72 架“台风”欧洲战斗机消息的鼓舞全面走高,因此欧洲三大股市周五开盘涨跌不一。截至北京时间 18 日 17 时 30 分,德国 DAX 指数微涨 0.39 点至 5833.90 点,涨幅 0.01%;法国 CAC40 指数微跌 4.65 点至 5140.19 点,跌幅 0.09%;英国 FTSE 100 指数上升 8.90 点至 5909.30 点,涨幅 0.15%。

油价下滑刺激美股日股

受惠普财报传佳音、油价续跌激励,美国股市周四全面走高。其中道指收盘涨 0.07%,以 11334.96 点报收,再创 5 月 16 日以来收盘新高;纳指收盘收报 2157.61 点,涨 0.38%,并创 7 月 3 日以来收盘新高。周五日本股市受油价大幅回落提振,收盘全线走高。其中日经 225 指数上涨 85.14 点,以 16105.98 点报收,涨幅为 0.5%。东证一部指数上扬 9.99 至 1641.45 点,连续五天收盘走高,创下 1 月 31 日以来最长涨势。(郑菁)



关键时刻布什要靠“智囊团” 新闻图

## 布什召见智囊团 商议加速经济良方

□本报记者 朱贤佳

美国东部时间周五,布什总统将与其经济顾问团在戴维营举行年度会议。此次会是在能源价格高企,经济放缓及美国总统换届选举压力上升的背景下举行的。

出席此次闭门会议的包括布什智囊团成员副总统切尼、财政部长保尔森、商务部长古铁雷斯、劳工部长赵小兰、国家经济委员会主席哈伯德以及白宫预算办公室主任波茨曼。

白宫发言人佩莉称,此次会面将讨论宏观经济前景、就业增长、金融市场、税收政策、预算及近期和远期开支计划等内容,并就美国经济及如何确保维持经济强劲增长的政策步入轨道进行深度探讨。

布什将会议的地点安排在位于马里兰州凯托克斯山的总统度假胜地戴维营。之所以没有选择在得克萨斯的农场,是因为当地的气温高达华氏 100 度。

此次会议举行恰逢美国国内对布什处理经济能力不满。根据美联社-艾坡索斯(AP-Ipsos)的一份民调显示,只有 37% 的民众认可布什处理经济事务的能力。此次会议也被安排在美国国会中期选举的数周之前举行,这是民主党重夺执政参众两院印的大好时机。

民主党人士对布什政府的经济政策怨声载道,他们表示,美国中产阶级家庭在共和党控制参众两院的情况下,生活艰难。

最近一系列数据都表明美

国经济增长放缓:今年第二季度 GDP 增速初值为 2.5%,远低于第一季度的 5.6%;7 月失业率超过预期,攀升至 4.8%;楼市急速降温而工资水平却持续上涨。7 月份公布的核心 CPI、PPI 数据也低于华尔街预期,这进一步证实,美联储预计将通