

# 美国会酝酿新法案 棒指能源期货炒作

◎本报记者 朱周良

入夏以来,国际油价再度“高烧”。昨天,伦敦布伦特原油期货盘中一度突破每桶78美元,距离去年创下的历史新高仅一步之遥。业内人士认为,在当前全球能源储备充足、供应有保障的背景下,能源价格持续大幅波动,很大程度上是受到炒作因素影响,而资金不断膨胀、操作缺乏透明度的对冲基金便是最大的炒家之一。

面对老百姓的一片叫苦声,美国国会也一改当局对于华尔街金融炒家的纵容,开始寻求通过立法途径加强对能源炒作的打击。据悉,部分美国国会议员正在联合推动一项立法,要求对冲基金等能源期货交易商定期公布持仓情况,以最大限度降低潜在的投机炒作行为。

## 肥了华尔街苦了老百姓

国会山的代表最近多次公开指责说,对冲基金和其他投机者通过操控石油和天然气等能源期货的交易,人为推高了油价和天然气价格。日前,一些国会议员正在联合推动一项法案,其中将赋予政府更大权力监管能源市场,当局有权要求大型交易商向商品期货交易委员会(CFTC)等专门机构定期报告持仓情况。

以天然气为例,作为上述立法的发起人之一,美国共和党议员山姆·格雷弗斯日前指出,尽管美国近期的天然气库存持续高企,生产也很旺盛,但最近美国市场的天然气价格还是异常波动。他认为,这主要是受到投机交易影响。“纽约城的交易商的投机和操纵行为推高了天然气价格,”格雷弗斯说,“他们是赚了大钱,但买单的却是消费者。”

与格雷弗斯持同样观点的还有民主党参议员卡尔·莱文。“当前,美国的能源市场正高度受到价格操纵



民主党参议员卡尔·莱文支持立法监管能源市场 资料图

和过度的投机行为影响。”莱文说,他本人正在推动另一项旨在给予CFTC等机构更大能源交易监管权的法案。

美国审计总署分管金融市场投资的负责人威廉姆斯指出,一些投机者大量购买石油期货,可能创造额外的石油需求,进而推动油价虚涨。而据CFTC主席沃尔特·卢肯上周在美国国会透露,该机构目前正在调查美国能源市场的“操纵证据”,牵涉到大约100个人及实体。

据悉,目前,CFTC对纽约商交所的能源交易拥有完全监管权,但对于大量的场外交易却无从管理。在美国,能源场外交易的规模很庞大,参与的大多是一些实力雄厚的专业机构,政府目前并不对这一市场直接监管。

此外,按照现行规则,在美国洲

际交易所进行的电子能源交易,相关交易商也无需向当局披露全部的交易信息,这也为潜在的操纵和投机行为创造了条件。

## 对冲基金首当其冲

在打击投机的行动中,对冲基金无疑是最大的目标之一。不过,分析人士也指出,考虑到华尔街金融大鳄与美国政府的“暧昧”关系,要对这一给美国创造了最多财富的行业进行更严格监管,可能也并非易事。

随着近几年的快速发展,以美国为首的对冲基金行业保守估计已有了1.4万亿亿美元的资产规模。在这其中,有相当一部分投向了获利丰厚的能源期货市场。

“美国的能源交易商和对冲基

金经理人的所作所为,正在直接伤害到美国老百姓和中小企业的利益。”美国石油市场联合会的一位成员直言,“现在是由国会出面叫停了。”

据美国审计总署统计,在过去5年间,从事能源期货交易的对冲基金和其他基金的数量飞速增长。在2003年7月到2006年12月期间,在纽约商品交易所从事原油期货合约交易的这类基金的数量,由最初的每月平均125家翻了一番,达到286家。

在去年7月油价攀升至78.40美元历史新高的前后,美国对冲基金从事能源交易的热情也空前高涨。据美国波士顿金融研究公司统计,截至去年7月底的12个月中,美国人共同向能源类共同基金投入235亿美元。而投资于能源和其他商品的对冲基金规模更高达674亿美元,为年

初时水平的两倍。

上海交通大学经济战略研究所的沈思玮副教授认为,一直以来,美国都不愿过多监管对冲基金的投资行为,因为当美国在制造汇率、油价等的大幅波动的时候,美国的金融机构是赚钱最多的。

事实上,此次部分国会议员提出要对对冲基金等实施更严格信息披露制度,也遭遇了很多反对声音。美国一个衍生品交易协会的负责人罗伯特·皮克表示,投机者在当前的能源市场发挥了重要作用,他称,对冲基金等投机者带来了更多对冲风险的机会,有助于提高商品市场的效率。

另外,业内人士还指出,考虑到此前的Amaranth对冲基金巨亏事件给金融市场带来的巨大冲击,美国监管当局也不敢马上将绳索勒得太紧。

## 经济观察

# “中国制造”绝非劣质品代名词

对美国人来说,“中国制造”的标签意味着价廉物美,但在目前的中国产品“质量风暴”中,一些别有用心的人将“中国制造”和劣质品画上等号。事实雄辩地证明,在美国进口的众多中国产品中,绝大部分是符合美国的质量标准的,问题产品仅是极少的一部分。

根据美国食品和药物管理局(FDA)提供的数据,尽管每年中国出口到美国的食物数量巨大,但被FDA拒收的中国食品的比例远远低于丹麦和墨西哥向美国出口食品的比例。

数据显示,去年多米尼加输美食品中有817批次被美方拒收,主要原因是杀虫剂含量超标。同期,丹麦输美的520批次糖果也因质量不合格被拒于美国大门之外。而去年因质量问题被美方拒收的中国食品仅为391批次。另据美国国际贸易委员会的数据,多米尼加去年输美食品总额为3亿美元,丹麦为4亿美元,中国则达到38亿美元。

而在截至今年6月底的一年里,被FDA拒收的外来食品中,印度有1763批次,墨西哥有1480批次,中国有1368批次,越南为533批次,日本为508批次,意大利为482批次。但2006年这些国家输美食品的总额除墨西哥达到98亿美元外,其他国家的输美食品总额都远小于中国:印度为12亿美元,越

南为11亿美元,日本为5亿美元,意大利为29亿美元。

即使考虑到一些不合格产品可能蒙混过关,上述数据也足以说明中国输美食品的质量较高,问题食品不过是很小一部分。各个国家都存在不良商家,当然也包括美国在内。根据FDA的公告,印度的黑胡椒、咖喱粉中曾被发现沙门氏菌含量超标,墨西哥的干辣椒、蟹肉、棒棒糖也曾因为卫生不达标而被拒收。

中国国家质量监督检验检疫总局日前发布的公告也证实了这一点。根据该局的数据,去年中国输美食品中,被美方退回的不合格产品所占比例不到1%,这一数字低于同期中国拒收的美国食品比例。一些美国食品最近也被发现在细菌含量超标、霉变和二氧化硫含量过高的问题,其中一些产品还产自美国的名牌企业。

从以上数据可以看出,美国目前大肆渲染“中国制造”的产品质量问题,显然是夸大了事实。因为一些政治人士的鼓噪,这其中也存在着“妖魔化”中国产品的倾向。

在全球化的背景下,几乎每一种商品都可能是国际贸易的结果。产品质量问题往往牵涉到原料、制造、运输、销售等不同环节,是一个需要国际社会共同面对的挑战。

(据新华社电)

# 荷银并购案最快本周见分晓

苏格兰皇家银行财团昨日宣布将711亿欧元报价中的现金比例提高至93%

◎本报记者 朱周良 综合报道

围绕荷兰最大银行荷兰银行的天价收购大战本周再度升级。苏格兰皇家银行(RBS)昨天宣布,将再度提高其对后者总价711亿欧元(约合980亿美元)收购要约中的现金支付比例,由79%提高到93%。此举也将荷银最初的“追求者”英国巴克莱银行逼到了绝境,后者4月份曾与荷银董事会达成一致,宣布以640亿欧元的全股票报价收购荷银。目前,苏格兰皇家银行联合了西班牙国际银行和富通银行共同收购荷银。

按照荷兰有关监管规定,RBS财团和巴克莱银行必须在本月23日前提出最终的正式报价,这也意味着,这桩金额创银行业历史新高的天价并购案有望最早在本月见分晓。

## 分食荷银

相比巴克莱银行之前的出价,苏格兰皇家银行财团的最新报价高出了11%左右。业内人士指出,该财团之所以能如此财大气粗,主要归因于三家银行的联手。

与苏格兰皇家银行一同收购荷银的,还有西班牙最大的银行西班牙国际银行,以及比利时最大的金融服务企业、比荷合资的富通银行。根据此前披露的信息,苏格兰皇家银行将为这一收购支付272亿欧元,富通

行和西班牙国际银行分别支付240亿欧元和199亿欧元。根据最新方案,在将现金支付比例提高至93%之后,余下的约50亿欧元收购资金将由苏格兰皇家银行的新股支付。

按计划,由苏格兰皇家银行牵头的财团如果成功收购荷兰银行,将会对后者进行拆分。西班牙国际银行有意接管荷银在巴西和意大利的业务,富通则相中了荷银在本土的零售银行、资产管理和私人银行业务。

与RBS财团“分而食之”的策略相比,分析人士指出,巴克莱是想“囫圇”吞下荷银,所以,如果要提出更有竞争力的报价,巴克莱可能还需要寻求“帮手”,或是寻求出售更多荷银的现有资产。截至7月13日,荷兰银行的股价已升至每股35.85欧元,超过了巴克莱银行每股34.49欧元的报价。3月初以来,荷兰银行的股价已累计上涨33%,同期苏格兰皇家银行股价上涨7%。

## “毒丸”之争

就在RBS财团发出新要约前,上周五荷兰最高法院裁定,支持荷兰银行出售旗下美国子公司拉萨萨银行的行动。作为荷兰银行与巴克莱在4月份达成的初步出售方案的一部分,荷银计划以210亿美元的价格向美国银行出售拉萨萨银行。不过,由于荷

兰银行的一些股东认为,出售拉萨萨银行的主意,不过是巴克莱银行希望借以阻止其他潜在收购方的一颗“毒丸”。考虑到巴克莱的出价要比RBS财团的报价低了70多亿欧元,分析师指出,巴克莱要确保自己发出的要约具有竞争力,唯一的途径就是将荷银的部分资产出售。

在荷银部分股东提出申诉后,一家阿姆斯特丹的法院在5月份宣布冻结拉萨萨银行的出售,随即也引来了美国银行、荷兰银行以及巴克莱的上诉。

巴克莱银行在4月23日与荷兰银行董事会达成一致,宣布以约680亿欧元的全股票报价收购后者,并且已获得荷兰银行董事会的推荐。但由于此后巴克莱银行股价一路下滑,目前这一出价已降至640亿欧元左右。

4月25日,由苏格兰皇家银行牵头组成的财团透露有意以总价约711亿欧元收购荷兰银行,支付方式为70%的现金和30%的苏格兰皇家银行股票。5月29日,该财团宣布,将提高现金支付比例提高至79%。不过,这一报价的前提是,荷兰银行股东不能批准出售荷兰银行美国分支机构拉萨萨银行。

按照荷兰监管机构的相关规定,RBS财团和巴克莱须在本月23日前发出最终的正式要约,所以,目前双方都还有机会。

## 环球扫描

# 日元贬值提升日本企业业绩

据《日本经济新闻》网站16日报道,日元贬值令日本企业的业绩得到提升。

报道称,日元对美元汇率自2005年初达到102比1左右的高点之后,就一直呈现稳定的贬值态势。此外,日元对欧元及亚洲其他货币也都在贬值,且贬值幅度超出业界预期。

日元贬值使日本企业的出口产品具有很强竞争力;另外,在海外发展的日本企业把收入换算成日元时由于汇率低于预期而出现业绩增长。

据报道,本财年第一季度(2007年4月到6月),日立建机和小松公司的营业利润就比上年同期大幅增长了三成,本田公司和雅马哈发动机等公司也预计本财年的业绩将高于年初时的预期。

报道称,多数出口企业都将本财年的汇率预期定在1美元兑换115日元、1欧元兑换150日元左右,但现在日元已贬至1美元兑换122日元和1欧元兑换168日元水平。最近企业将陆续发表第一季度财报,报道预计将会有不少企业的业绩超过当初预期。

# 韩增设3个外来直接投资优惠区

韩国政府16日宣布增设3个外来直接投资优惠区,以扭转该国外来直接投资下降的局面。

韩国产业资源部当天说,在丽水、五松部分地区和龟尾投资的外国企业将享受5至7年的租金和公司税免除,当地政府还将对这些企业提供附加税优惠。

据产业资源部介绍,地处南部海岸的丽水已经获得2亿美元投资合同,兴建一个海洋娱乐中心。当地将举办2012年世界博览会。而位于首尔以南130公里的五松之所以入选,是因为它与4家美国、加拿大公司签署了总额1.9亿美元的生物技术、纳米技术、环保材料和医药品投资合同。

龟尾是位于首尔以南260里的一座工业城,目前它已从日本、美国制造商和法国电子子公司处获得了8个金额为1000万至5000万美元不等的投资合同。

据悉,韩国增设外来直接投资优惠区的主要原因,是外国企业对韩国的兴趣日减。今年上半年,韩国获得的外来直接投资只有33.6亿美元,比上年同期减少了31.6%。

# 意公债额再创新高 居欧洲之首

意大利中央银行公布的最新数字显示,截至今年4月份,意大利公共债务余额再创历史纪录,达到16091.2亿欧元,居欧洲各国之首,列世界第三位。

意大利央行的报告也指出,今年前5个月,意大利的税收收入比去年同期增加64亿欧元,增长幅度达5%,这在一定程度上会使公共财政状况好转。

根据政府预测,在采取一系列增收节支措施后,意大利公共债务余额占国内生产总值的比例可望从去年的106.8%下降到今年的105.1%。到2010年可望下降到100%以下。与此同时,财政赤字占国内生产总值的比例已连续4年超过欧盟规定的欧元区国家3%的上限标准。国际货币基金组织和欧盟多次敦促意大利政府采取措施来控制本国财政赤字和公共债务的增长。

# 英报披露福特将出售沃尔沃

英国《星期日泰晤士报》15日援引匿名人士消息称,美国汽车巨头福特汽车公司已经决定出售旗下豪华车品牌沃尔沃,不过具体时间还未确定。

据报道,福特出售沃尔沃的金额可能高达80亿美元。福特发言人汤姆·霍伊特当天拒绝对此发表评论。福特于1999年斥资64.5亿美元从瑞典沃尔沃AB集团手中买下沃尔沃品牌。这一品牌目前隶属于福特的首席汽车集团(PAG),这一集团下属品牌还有路虎、捷豹等。

福特今年一季度亏损2.82亿美元,而PAG得益于沃尔沃的良好业绩,其税前利润则达到创纪录的4.02亿美元。(以上均据新华社电)

# 宁波银行股份有限公司 网上资金申购发行摇号中签结果公告

根据《宁波银行股份有限公司首次公开发行A股网上资金申购发行公告》,发行人和本次发行的保荐人(主承销商)于2007年7月16日上午在深圳红荔路上步工业区10栋2楼主持了宁波银行股份有限公司网上资金申购发行摇号中签仪式。摇号仪式在公开、公平、公正的原则下进行,摇号过程及结果已经广东省深圳市罗湖区公证处公证。现将中签结果公告如下:

- 末“3”位数: 275,525,775,025
- 末“4”位数: 8326,6326,4326,2326,0326,6237,1237
- 末“5”位数: 60112,10112,28884
- 末“6”位数: 694437,194437
- 末“7”位数: 4778289,6778289,8778289,2778289,0778289,9841315,7341315,4841315,2341315
- 末“8”位数: 11131089,36131089,61131089,86131089

凡在网上申购宁波银行股份有限公司首次公开发行A股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的,则为中签号码。中签号码共有585,000个,每个中签号码只能认购500股宁波银行股份有限公司本次发行的A股股票。

本次发行最终确定的发行价格为价格区间上限9.20元/股,中签的网上申购款无差价部分退款,未中签的网上申购款于今日(2007年7月17日)退还投资者。

发行人:宁波银行股份有限公司  
保荐人(主承销商):高盛高华证券有限责任公司  
2007年7月17日

# 南京银行股份有限公司首次公开发行A股 网上资金申购发行摇号中签结果公告

根据《南京银行股份有限公司首次公开发行A股网上资金申购发行公告》,发行人和本次发行的保荐人(主承销商)于2007年7月16日上午在上海市浦东新区528号上海证券大厦主持了南京银行股份有限公司网上资金申购发行摇号中签仪式。摇号仪式在公开、公平、公正的原则下进行,摇号过程及结果已经上海市公证处公证。现将中签结果公告如下:

- 末“3”位数: 979,434,634,834,234,034
- 末“5”位数: 65051
- 末“6”位数: 346184,232443,732443
- 末“7”位数: 1851344,4351344,6851344,9351344
- 末“8”位数: 57845639,20632843,21078218,45203228,41847929

凡在网上申购南京银行股份有限公司首次公开发行A股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的,则为中签号码。中签号码共有472,500个,每个中签号码只能认购1,000股南京银行股份有限公司本次发行的A股股票。

本次发行最终确定的发行价格为价格区间上限人民币11.00元/股,中签的网上申购款无差价部分退款,未中签的网上申购款于今日(2007年7月17日)退还投资者。

发行人:南京银行股份有限公司  
保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司  
2007年7月17日