

# “大众法”被推翻 德国大众面临被收购

◎本报记者 朱周良

欧洲最高法院欧洲法院周二作出裁决,决定推翻一项长达47年的法律,后者旨在保护欧洲最大汽车生产商德国大众汽车不被敌意收购,又被称为“大众法”。分析人士普遍认为,这一裁决可能为同为德国汽车巨头的保时捷公司收购大众铺平了道路,保时捷目前已是大众的最大股东,持股约31%。而且,这一做法也可能令欧洲其他受政府保护的企业巨头面临被收购的命运。

## 股价应声下跌

德国“未能证明为什么要出台这样一个法律来保护少数股东的利益”,法院的判决称。分析人士指出,对于保时捷公司而言,欧洲法院的最终裁决意味着该公司朝着打造“汽车帝国”的目标又迈进了一步。今年以来,市场对于保时捷可能寻求全面收购大众的预期日增,后者的股价也已翻番有余。

在最新消息传出后,大众汽车在法兰克福的股价受获利盘打压下跌5.3欧元,报175欧元左右,跌幅2.9%。此前,该股的股价已累计上涨100%以上,市值达到629亿欧元(约392亿美元)。

保时捷最早在两年前开始收购大众的股份,该公司一直称,愿意保护两家公司之间的战略合作关系。自2002年以来,大众一直为保时捷的一款SUV生产车身。

今年3月,保时捷出资359亿欧元全面收购大众,该要约已在5月29日到期。按规定,保时捷现在可以随意增持大众的股份直至50%,而无须发出全面收购要约。

## 欧盟状告德国

1960年,大众公司最早被私有



欧洲法院决定推翻“大众法”,这一裁决可能为保时捷公司收购大众铺平道路 资料图

化向股份公司转型时,“大众法”通过,该法旨在保护该公司不容易被外资收购。根据该法律,任何单一股东都不允许在大众汽车中获得超过20%的投票权,不管其持有多少股份。因为按规定,涉及公司收购等重大问题需要超过80%的多数票通过才行,这在事实上使得德国政府只要拥有20%的表决权,就可以阻止任何收购行动。该法同时赋予大众所在的德国下萨克森州超过20%的股份和表决权,而地区及德国政府都在大众董事会中占有席位。

欧盟委员会在2005年将德国政府告上法庭,在2月份提交给法院的一份文件中,欧盟委员会的一位顾

问指出,“大众法”限制了资本的自由流动。欧盟一直将“大众法”与在欧洲其他国家实行的所谓“黄金股”做法做比较,即政府可以在一些公司拥有有一定数量的具有否决权的股份,但是欧盟委员会认为,“黄金股”的使用范围应该仅限于关系国防能源等要害领域,显然大众汽车公司不在这个范围内。

德国政府认为,“大众法”旨在保护德国的就业,而欧盟委员会则认为,类似的法律不利于企业自由竞争,并对欧盟27个成员经济体之间的跨境自由投资形成壁垒。

截至发稿,大众汽车本身尚未就法院的最新裁决发表声明。德国下萨克森州总理克里斯蒂安·沃尔

夫则在一份电子声明中表示,“下萨克森州政府接受欧洲法院的裁决,我们会继续保持对大众的持股。”

作为大众的前两大股东,保时捷公司和下萨克森州政府昨天均表示,州政府继续保有在大众监事会的两个席位。

## 保时捷表示欢迎

在欧洲法院作出裁决后,保时捷昨天发布声明,称对这一裁决表示欢迎。不过,公司也表示,无意立即作出增持大众汽车公司股份的决定。

目前,保时捷持有大众31%的股份。公司昨天在一份声明中表示,公司将行使作为大众股东之一的权

利。不过,声明同时称,公司没有计划在欧洲法院作出此项决定后立即增持大众汽车公司股份。增持股份需要公司监事会的批准,下一次监事会会议将在11月12日举行,会议的讨论内容将由公司管理层决定。

德国政府当天则表示,将采取必要监管措施废弃“大众法”。德国司法部一位发言人表示,通过一项法案通常需要6个月的时间,但鉴于这个特殊案例,时间可能会缩短。他称,欧盟法院未能同意德国提出的一些意见,德国政府对此表示遗憾。德国方面认为,“大众法”是为确保德国作为一个投资场所以及为保护就业而制定,并未赋予哪一方特殊的权力。

# 雨过天晴 亚欧股市强势反弹

◎本报记者 朱周良

经过连续两天大跌,亚太股市23日终于企稳,主要股指都出现3周来最大涨幅。中国香港股市更飙升逾千点,收复了前一日的绝大部分失地。欧洲股市昨天也高开高走。隔夜美国股市普遍上扬,纳指更大涨1.1%,帮助稳定了投资人情绪。

最早结束交易的日本股市小幅走高,日经指数涨13点,报16451点,涨幅0.1%,该指数前一日大跌2.2%。东证股价指数升14点,报1577点,升幅0.9%。韩国股市同样结束连续两天大跌,收盘大涨2.3%,报1948点。

澳大利亚股市也出现3个交易日以来首次上涨,标普/澳证200指数收升1.3%,收复了前一日绝对多数跌幅。22日大跌2.5%的新加坡股

市也反弹1.1%,最新报3683点。

前一日跌幅较大的其他地区股市也纷纷企稳。新加坡海峡时报指数收涨53点,至3695点,涨幅1.4%。此外,中国台湾股市大涨1.5%,马来西亚股市升0.7%,印尼股市大涨3.9%,菲律宾股市涨0.6%。

因为“限外”政策一度连续跳水的印度股市昨天大涨5%,涨幅居亚洲股市之首。印度证监会表示,放宽投资人士注册。印度证监会主席本周向高盛、摩根大通在内的海外投资人表示,在印度注册的券商将开放申请执照,可以在境外设立账户。他还在说明会上表示,每家券商可转换的账户数目没有限制。

22日暴跌1091点,创7年多来最大绝对跌幅的中国香港股市也强势反弹,恒指一度飙升1045点。由

于权重股中国移动和多家银行第三季度业绩强劲,中国概念股全线走强,进而推高股指。恒生指数收涨1003点,至29377点,涨幅3.5%,盘中最高曾触及29419点。

个股中,由于隔夜美国苹果公司发布利好业绩,亚太地区科技股受到追捧。LG电子、日本的东芝等都大幅上涨。而金融股则受到贝尔斯登与中国中信证券洽谈合作的消息刺激而走高。三菱日联金融、澳大利亚国民银行纷纷走高。苹果的供货商鸿海股价也上涨。

个股中,施耐德电气一度大涨5.3%,该公司当天宣布提高全年销售增长预估,因第三季度营收上升。施耐德公司表示,不计收购全年营收预计增长13%。此外,阿塞洛塔耳尔股价当天收盘大涨3.94美元,至174.36美元的历史新高,涨幅2.3%。

洲最大的酒店经营商雅高上涨1.5%,该公司称,计划从今年到2010年增加1500家酒店。

欧洲股市23日开盘全线走高,至盘中继续上涨。陆续出台的公司利好财报提振了市场人气。截至北京时间昨日20时30分,巴黎股市上涨1%,报5716点;伦敦股市升1.4%,报6549点;法兰克福股市涨0.9%,报7863点。

美国股市22日先抑后扬,在苹果公司良好业绩的鼓舞下,科技股全线走强,最终带动大盘走高。道指收升0.3%,报13567点,结束了连续5个交易日跌势。纳指则大涨1.1%,标普500指数也上涨0.4%。美国苹果公司22日宣布,第三季度公司盈利比去年同期猛增了67%。该股股价当天收盘大涨3.94美元,至174.36美元的历史新高,涨幅2.3%。



23日,印度股市强劲反弹5.11% 本报传真图

# 美联储暗示 支持银行设立SIV基金

美联储的一位高级官员昨天透露,美联储对于花旗等引发的针对结构性投资工具(SIV)的超级基金的做法保持沉默,并非反对或不支持该提议。与此同时,美联储还在积极帮助因次贷危机而受困的银行,并向对两家大型美国银行巴克莱和苏格蘭皇家银行提供了300亿美元的紧急资金。

本月早些时候,在财政部推动下,花旗集团、美国银行和摩根大通银行宣布将建立一个规模近1000亿美元的超级基金MLEC,以专门收购陷入流动性困境的SIV资产,避免市场出现更大风险。不过,这一做法也引发了广泛争议。

美国一些大型商业银行旗下的资产管理公司就拥有较大规模的此类SIV资产,仅花旗银行集团旗下管理的SIV资产总值就达1000亿美元。这些资产管理机构过去依靠在商业票据市场进行短期融资,以购买各类具有长期现金流特征的抵押贷款支持证券。在次贷危机爆发后,信贷市场出现紧缩,这迫使上述机构低价抛售手中SIV类资产变现,进而可能引发更大风险。为避免这样的情况发生,在美国财政部提议下,上述3家美国大银行宣布建立超级基金,并计划以合适价格收购SIV,以避免相关机构廉价抛售对市场造成进一步冲击。

美联储的一位高官昨天表示,在SIV基金的问题上,美联储的沉默被误解了。该提议构思甚佳,在改善市场和价格发现方面能作出潜在贡献,不会带来不利影响。美联储的另一位官员克鲁兹22日说,美联储将继续监测金融市场形势的发展,并会在必要时采取行动,帮助市场有效运转以支持经济增长和稳定物价。(小安)

# 中国银河证券股份有限公司关于部分地区证券营业部实施客户交易结算资金第三方存管(银证通和银证转账客户)批量转换的公告

尊敬的客户:  
感谢您选择中国银河证券股份有限公司(以下简称“我公司”)进行证券投资交易。根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,按照中国证监会的相关部署和要求,我公司客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)已于2007年8月6日起分步上线。为了加快推进第三方存管的进程,我公司与存管银行实施第三方存管批量转换,现将相关事项公告如下:

- 一、批量转换是指我公司与存管银行对符合本公告条件,且经我公司与存管银行数据核对无误的存量合格账户实施系统批量转换,从而将持有该账户的客户直接转变为第三方存管客户。
- 二、本次银证通批量转换的范围  
本次银证通批量转换的范围是指我公司证券营业部工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行银证通客户,其中下列客户除外:  
1、B股银证通客户;  
2、我公司深圳宝安路证券营业部、原深圳笋岗路证券营业部银证通客户;  
3、我公司福州各证券营业部农业银行银证通客户。
- 三、本次银证转账批量转换的范围  
1、本次银证转账批量转换所涉存管银行:工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行。

- 2、本次银证转账批量转换所涉地区:深圳(部分)、广东(部分)、海南、广西、宁夏、浙江、江苏、重庆,证券营业部名单详见我公司网站。
- 3、本次银证转账批量转换的范围是指已在我公司上述证券营业部开立资金账户,且仅在上述六家存管银行中开通一家银行银证转账,并持有合格账户的存量客户。
- 4、持有不合格账户的客户不在本次批量转换范围(合格与不合格账户参见我公司账户清理公告)。
- 5、本次银证转账批量转换的账户范围仅限于人民币资金账户,不涉及B股资金账户。
- 四、本次批量转换实施时间:2007年10月27日。
- 五、如果符合本公告条件的客户不同意本次批量转换的,则应在本次批量转换实施日前,由您本人携带有效身份证明、证券账户卡、资金账户卡至开户证券营业部办理相关手续。您未在规定时间内提出异议,我公司将视您同意本次批量转换。
- 六、批量转换实施后,提请您特别注意以下事项:  
1、成功转换的银证通和银证转账客户,自本次批量转换实施日起至2008年3月31日止,您需携带本人有效身份证明、

- 证券账户卡、资金账户卡前往开户证券营业部签署第三方存管协议。逾期未签署第三方存管协议的,我公司有权暂停您的资金“证券转账”等功能,直至第三方存管协议签署完毕。
  - 2、成功转换的银证通客户,您的银证通自动终止,交易只能通过我公司交易系统进行,证券交易结算资金必须通过银证转账进行划转。成功转换的银证转账客户,您的交易和转账不受影响,银证转账方式基本保持不变。详情请咨询开户证券营业部。
  - 3、未成功转换的银证通和银证转账客户账户清单,我公司将在营业场所张贴,请您及时查阅。如您账户不在该清单上,请及时咨询开户证券营业部,并办理相关手续。
  - 七、不在本次批量转换范围的客户,资金存取和证券交易方式不变,批量转换的时间,敬请留意我公司的后续公告。
  - 八、有关本次批量转换的相关情况,请直接咨询开户证券营业部或登陆我公司网站(www.chinastock.com.cn)进行查询。
- 特此公告
- 中国银河证券股份有限公司  
二〇〇七年十月二十四日

## 环球扫描

### 日本版“上证50ETF”在大阪证交所上市

据日本共同社报道,在日本投资者普遍看好中国资本市场投资前景的背景下,日本投资者的一个最方便的选择——日本版“上证50ETF”23日在大阪证交所上市。

日本版“上证50ETF”属于交易型开放式指数基金,基金直接挂钩上海证交所50只成分股,其价格与上证指数形成联动。这也是与海外股指连动的ETF首次在日本股市上市。

日本媒体评论说,尽管存在汇率、价格变动等风险,但迅速增长的中国使中国的股价指数对投资者具有很大吸引力。据报道,日本版“上证50ETF”由野村证券管理运营,起售单位为1股。

23日上午,市场交投活跃,收盘时,基金的价格比按昨天上证指数计算出来的基准价上涨了990日元,涨至7.65万日元,交易量达到57138股。

### 欧盟委员会设定 对谷歌收购案审查时限

欧盟委员会22日宣布,把谷歌公司31亿美元收购双击公司案的审查时限确定在11月13日。欧盟此次审查将主要关注这桩交易是否存在市场垄断之嫌。

谷歌公司律师朱丽娅·霍尔茨表示,作为全球最大的网络搜索引擎公司,谷歌已经承诺如果收购成功,将保留双击公司的部分业务方式。“我们认为这笔交易对于出版商、广告商和用户而言都有好处。我们相信欧盟委员会也将得出同样的结论,并批准这一交易。”

按照日程安排,欧盟将最迟在11月13日决定是批准谷歌收购案,还是需要进一步深入调查。如果欧盟决定启动深入调查程序,时间最长可达4个月。

谷歌的竞争对手雅虎公司和微软公司都在公开场合表示,谷歌收购双击的交易将损害互联网广告市场的公平竞争,并可能侵犯用户隐私权。

### 日本下调住宅建设 和个人消费基调判断

据日本共同社最新消息,日本经济财政大臣大田弘子22日向内阁提交的10月份月度经济报告称,日本住宅建设近来出现下滑,个人消费停滞不前。

由于今年6月经过修订的日本建筑基准法开始实施,对项目竣工审查更趋严格,日本国内建筑市场住宅建筑竣工户数急剧下降。大田弘子在内阁会议上表示,10月份,住宅建设由上月的“停滞”转为“下降”。她同时担心,这将成为打压日本经济增长的一个重要因素。

由于实际收入增长缓慢、夏季暑署延迟导致秋季用品销售不旺等原因,个人消费则从上月的“好转”下调为“停滞”。这也是个人消费基调判断时隔10个月后再次出现下滑。

但是,报告对10月份经济的整体判断并未下调。报告认为,虽然受美国次贷危机影响,经济前景令人担心,不过由于工矿生产仍在坚实增长,从2002年2月开始的经济增长仍在继续。

### 法银行拟推新服务 强化投资者风险意识

法国银行联合会22日表示,法国银行业将把确认投资者风险意识作为向投资者推介金融产品、提供金融服务时的一项首要工作。

银行联合会表示,法国银行业已做好准备,从11月1日开始执行欧盟有关金融工具市场的相关法令。其中包括推出一项问卷调查的新服务,当有客户希望对股票、债券等金融工具进行投资时,银行将首先向希望投资的客户发放问卷调查以核实其是否有风险意识。

投资者需回答风险心理程度、投资目的、投资期限、财产状况、收入状况、金融知识以及投资经历等问题,银行相关部门将对问卷深入分析以核实投资者是否适合进行风险投资。该问卷也能加强投资者在投资前对个人风险意识的重新认识。

分析人士认为,美国次贷危机动摇了欧美投资者的信心,而欧盟金融工具市场相关法令将强化投资中介机构的咨询功能。

另外,根据欧盟新法令,银行还要承诺向投资者提供“明晰、易懂”的产品信息,要让客户感觉到其投资指令是在最有利的条件下执行的。

### 韩企最大海外并购获欧盟批准

欧盟委员会22日决定,批准韩国斗山机械公司出价49亿美元收购美国英格索尔-兰德公司旗下的建筑机械部门。

欧盟委员会在一份声明中称,该项交易不会严重影响到相关市场上的竞争,因而决定予以批准。斗山机械是韩国最大的机械生产商,在建筑机械、叉车和机床等机械领域具有较强实力。今年7月,斗山机械公司宣布以49亿美元的现金价格收购英格索尔-兰德公司旗下建筑机械部门。美国次级住房抵押贷款市场危机使美房地产市场陷入低迷,建筑机械行业前景暗淡,英格索尔-兰德公司希望通过出售旗下建筑机械部门减小损失,并将业务重点转移到环境控制等其他领域。

据称,这笔交易将成为韩国企业迄今最大的海外并购案。收购完成后,斗山机械将成为全球第七大建筑机械生产商,在美国、中国、法国和比利时等国拥有20家工厂,销售收入增长近一倍。斗山机械希望到2010年跻身全球500强之列。(以上均据新华社电)