

Overseas

布什考虑扩大财政刺激计划规模

◎本报记者 朱周良

面对濒临衰退的经济和剧烈波动的金融市场,美国政府和国会正在不计代价地采取营救措施。除了美联储本周的紧急降息之外,白宫方面还透露,布什愿意考虑比之前透露的1450亿美元更大的经济刺激方案。而一向要耗时数月才能通过一项重大法案的国会,也在加快节奏批准相关经济振兴计划。

白宫考虑更大刺激计划

布什在上周五提前宣布了应对经济困境的一揽子救助方案,美国政府将实施金额为1400亿至1500亿美元的减税政策,同时将采取其他刺激消费的措施以防止经济出现衰退。

22日,也就是美联储紧急降息的当天,布什也没有闲着。为安抚各方担忧美国经济衰退而引起的市场恐慌情绪,布什当天紧急约见了国会两党领导人,商讨一揽子经济刺激方案的具体细节。

“我认为,我们可以找到共同立场,采取规模足够大且行之有效的措施,提振(美国)规模庞大的经济。”布什在白宫开始的会谈前向议员们表示。

按照布什的说法,他认为有效经济刺激计划的规模应该占经济总量的1%,也就是在1500亿美元左右。不过,白宫发言人佩里诺22日也表示,布什不排除扩大经济刺激方案规模的可能性。她称,布什“不拒绝”在刺激计划的规模和细节上进行协商。

而据华尔街日报昨日报道,布什在与国会首脑会谈时,甚至谈及了在上半年晚些时候再出台第二阶段经济刺激计划。

国会欲破例三周通过法案

在国会方面,尽管民主党开始全面执掌参众两院,但对经济衰退的“国家公敌”,国会对白宫提出的经济救助计划给予了罕见的配合。

22日在美国商会发表讲话时,美国财长保尔森再度敦促国会和政府尽快就减税措施达成一致。他强调,时机是极端重要的,布什总统已经准备好尽快实施刺激经济增长计划。他还说,他对政府和国会找到共



22日,美国总统布什邀请国会领袖到白宫讨论美国经济 本报传真图

同点并最晚在时令进入春天之前完成此事抱乐观态度。

一般来说,美国国会通过类似的重大法案通常要耗费几个月之久,不过眼下,国会首脑们似乎打算

破一回例,在尽可能短的时间内通过新法案。

美国国会预算办公室主任奥兹萨格22日对参议院财务委员会说,激励方案的实施“越快越好”,如果

这项政策无法在经济增长非常疲弱或衰退的阶段实施,就可能起不到作用。美国国会参、众两院的首脑22日都表示,他们希望三周内通过振兴经济方案。

美下周或再降息 欧洲央行拒绝跟进

◎本报记者 朱周良

在22日宣布紧急降息的声明中,美联储表示未来还会“在必要时及时采取措施”,以应对经济下行风险。外界普遍认为,该行在下周例会上很可能进一步宣布降息,幅度约在50个基点。市场人士称,美国持续降息也可能延缓亚洲经济体的升息,同时,欧洲等国家则可能跟进降息。

不过,在昨天的公开讲话中,欧洲央行行长特里谢却坚决表示,即便是在近期股市暴跌之后,该行仍一如既往地将对抗通胀放在首位。而包括欧元集团主席容克在内的不少欧洲官员也表示,欧洲经济的情况仍较健康,无需跟随美国降息。

下周降息预期升温

经济学家认为,22日紧急降息多达75个基点的罕见举动表明,决策者的立场已发生了根本性的转变,从原来的通胀与经济放缓兼顾转到重点关注经济的下行风险。美国联邦基金利率期货的走势显示,在30日结束的下次例会上,美联储降息25个基点的几率为100%,降息50个基点的几率也高达78%。

路透社的最新调查显示,在17家美国国债一级交易商中,有14家预计美联储在下周的会议上还会降息,其中12家预计降息幅度将达到50个基点。分析师的预期中值显示,

本轮降息周期的利率目标位为2.5%,低于上周调查的3%。

曾与美联储主席伯南克有过学术合作的纽约大学教授杰特勒说,美联储现在可能会“放手一搏”,因为当局希望避免资产价格下跌引发恐慌,更不希望市场下跌阻碍正常的信贷资金流。

在美国持续降息的背景下,有经济学家指出,日本、菲律宾等亚洲经济体正面临延迟后升息的甚至降息的压力,以提振经济增长。

欧洲央行不愿跟进

而在欧洲,分析师预计,在英国已经跟进降息的情况下,欧洲央行

可能也不得不放弃一贯坚持的反通胀立场,转而考虑降息。本月初,欧洲央行连续第七次宣布维持欧元区基准利率在4.0%的水平不变,会后欧洲央行行长特里谢仍强调要严控通胀风险。

然而,在美国经济持续放缓,同时美国连续降息给欧元带来巨大升值压力的背景下,外界也揣测欧洲央行可能放弃此前的强硬立场。瑞士银行的经济师卡拉预计,英国央行今年会降息四次,欧洲央行则会降息两次。

不过,在昨天出席欧盟议会会议时,特里谢却意外强硬地表示,该行将一如既往地关注通胀,哪怕是在美国面临衰退以及金融市场暴跌

的背景下。“在市场经历剧烈调整、投资人最期盼降息的时期,央行尤其有责任牢牢控制通胀预期,以避免进一步的波动。”特里谢说,他表示,欧洲央行将确保“货币市场在稳固通胀预期基础上的有序运转”。欧元区去年12月份的通胀率达3.1%,是2001年5月以来的最高水平,明显高于欧洲央行为维持物价稳定而设定的2%的“警戒线”。

与特里谢的观点类似,大摩亚洲主席罗奇本月也撰文指出,美国的降息和注资措施,只会催生新的资产泡沫,同时让老百姓的储蓄意愿进一步下降,最终结果则是让经济衰退持续得更久。他认为,政府应该放手让泡沫破裂。

上证公司治理指数基本面与市场表现分析

去年12月19日,上证所正式发布了上证公司治理板块,该板块是根据《上证公司治理板块评选办法》,评选出的致力于不断改善公司治理的沪市上市公司组成。今年1月2日,基于上证公司治理板块全部199只样本股的上证公司治理指数正式发布。国内外的诸多研究表明,好的公司治理将对公司业绩和市场表现产生积极的正面作用,而投资者也愿意为治理好的公司支付一定的溢价。通过对上证公司治理指数样本股基本面与市场表现的分析,我们可以在一定程度上验证关于公司治理与业绩和市场表现关系的国际经验是否在A股市场上适用。

一、治理好的公司会取得更好的业绩

下面我们通过财务指标分析比较了上证公司治理指数样本股的盈利能力、成长能力和分红等基本因素。我们将沪市非上证公司治理板块的上市公司组成非治理板块,以便于与治理板块的比较:

首先,从盈利能力来看,盈利能力直接反映了指数的蓝筹特征和长期回报能力,我们考察了上证公司治理指数样本股和非上证公司治理板块的净利润、EPS等指标在近年来表现差异。

图1:治理指数样本股与非治理板块的净利润比较

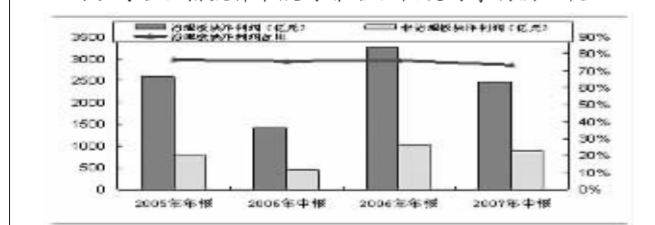
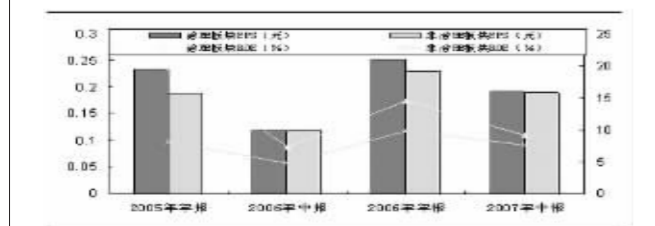


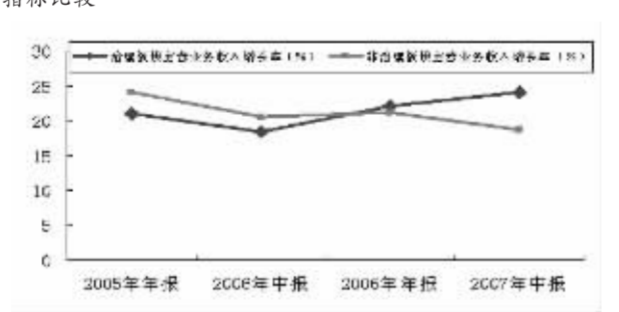
图2:治理指数样本股与非治理板块的EPS和ROE指标比较



由上图截止到2007年中报,上证公司治理指数样本股的合计净利润为2466亿元,较同期增长75.27%,市场占比为73.63%,远远高于非治理板块,而加权每股收益为0.1915,加权净资产收益率为9.1%,都高于非治理板块。我们可以看到,尽管上证公司治理指数的样本数量只有199只,占整个沪市股票数的1/4不到,但其净利润总和却远远高于剩下3/4的非样本股,而净利润占比约为整个沪市的3/4,这种马太效应在一定程度上证明了治理好的公司通常都拥有较高的盈利能力。而进一步从EPS和ROE水平来看,也印证了以上的判断。

进一步,我们以主营业务收入加权平均增长率指标来考察上证公司治理指数样本股的成长性特征,考察结果如下图所示:

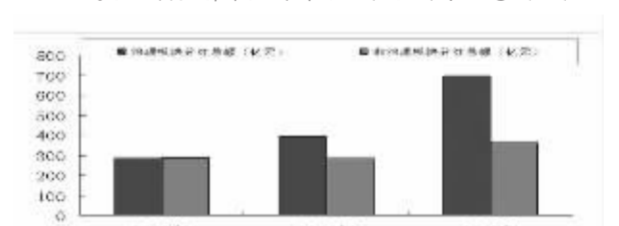
图3:治理指数样本股与非治理板块的主营业务增长率指标比较



由上图我们可以看出,尽管由2005年年报和2006年中报来看,治理指数样本股的主营业务收入增长率略低于非治理板块,但近年来,治理指数样本股的主营业务收入增长速度明显加快,在2006年年报中已经超过非治理板块,而且这种差距有日益扩大的趋势,截止到2007年中报,上证公司治理指数样本股的加权主营业务收入增长率为24.1%,而同期非治理板块仅为18.6%。这也在一定程度上表明改善治理同样有助于提高公司成长性。

最后,分红指标也能够一定程度上反映公司的治理情况,我们考察了治理指数样本股和非公司治理板块在近三年以来的分红情况,如下图所示:

图4:治理指数样本股与非治理板块的分红总额比较



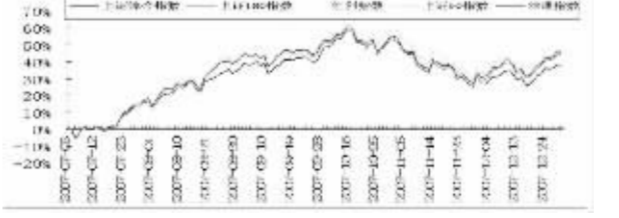
由图可知,公司治理板块的分红指标在近年来呈现高速增长的趋势,以2007年为例,治理指数样本股的分红总额为697.79亿元,其市场占比由50%提高到66%,而同期非治理板块的分红总额为362.87亿元,增长较为缓慢。这说明,公司治理较好的公司会更加注重通过分红来回馈投资者。

二、治理好的公司具有更高的投资价值

以上是从基本面的角度对治理指数样本股与非治理板块进行了比较,我们可以发现,治理较好的公司拥有更好的基本面表现。下面,我们进一步从市场表现与估值角度来看,是否治理好的公司具有更高的投资价值。

从市场表现来看,我们首先将治理指数自2007年6月29日基期以来的走势与其余指数相比较,如下图所示:

图5:治理指数与沪市主要指数走势比较



环球扫描

达沃斯论坛聚焦全球经济困局

世界经济论坛2008年年会23日在瑞士著名滑雪胜地达沃斯拉开帷幕。美国次贷危机、能源价格和全球前景的不确定性等问题是本次年会的关注焦点。

根据世界经济论坛公布的议程,论坛首日就将就全球经济问题及经济前景举行数场专题研讨会,其中美国经济衰退的危险及对全球经济的影响将是一个焦点话题。中国、印度等新兴经济体是否能推动全球经济增长,以及目前的美元疲软状况是长期趋势还是周期性现象等也是论坛讨论的重要话题。

论坛首日举行的其他研讨会还将就气候变化和疾病大流行等全球风险、东盟加强一体化步骤、中东局势、癌症防治以及拉美崛起等问题进行研讨。27位国家或政府首脑,110多位政府部长以及众多知名企业领导人和政界人士将出席本次为期5天的会议。

六国就伊核新草案达成一致

德国外长施泰因迈尔22日在柏林说,出席伊核问题六国外长会议的六国外长们当天已就有关伊核问题的新联合国安理会决议草案的要点达成一致。

施泰因迈尔的邀请,美、俄、中、英、法、德六国外长当天下午在德国外交部就伊核问题举行会谈。在会谈取得阶段性成果后,施泰因迈尔与美国国务卿赖斯、中国外长杨洁篪、俄罗斯外长拉夫罗夫、欧盟负责外交与安全事务的高级代表索拉纳等一起举行新闻发布会。

施泰因迈尔说,六国外长们已经就新决议草案的要点达成一致,代表欧盟的英、法、德三国将向联合国安理会正式提交这份草案。在接下来的几周内,安理会将就草案的文本进行讨论。

然而,施泰因迈尔在发布会上没有透露新草案文本的内容,也没有提及制裁伊朗的问题。出席新闻发布会的其他外长们没有发言。施泰因迈尔透露,六国外长们当天晚上还将就伊核问题继续进行磋商。

美两大银行上季度盈利骤降

美国第二大银行美国银行和第四大银行美联银行22日公布的财务报告显示,因次级住房抵押贷款损失和投资收益不佳,这两大银行2007年第四季度盈利均急剧下降,降幅分别高达95%和98%。

去年第四季度,美国银行盈利仅为2.68亿美元,而在前年同期,该银行盈利52.6亿美元。该银行当季盈利下降的主要原因是交易项目亏损了54.4亿美元,而前年同期交易项目盈利4.6亿美元。

美联银行去年第四季度盈利从前年同期的23亿美元降至5100万美元。该银行去年第四季度因次级房贷损失了17亿美元。(以上均据新华社)

新疆众和股份有限公司业绩预增公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。
一、预计本期业绩情况
1.业绩预告期间:2007年1月1日至2007年12月31日
2.业绩预告情况:预计公司2007年1-12月份净利润比上年同期增长50%以上,具体财务数据将在公司2007年年度报告中予以详细披露。
3.业绩预告是否经过注册会计师审计:否
二、上年同期业绩(未经注册会计师审计)
1.净利润:76,221,949.40元
2.每股收益:0.4603元
三、业绩变动原因说明
公司业绩向好的原因主要是:1. 业绩变动原因说明
公司业绩向好的原因主要是:1. 业绩变动原因说明
公司业绩向好的原因主要是:1. 业绩变动原因说明
2006年12月31日,公司总股本为165,588,158股,2007年12月31日,公司总股本为298,058,684股。敬请广大投资者注意股本增加对每股收益的影响。
特此公告。
新疆众和股份有限公司董事会
二〇〇八年一月二十三日

南京化纤股份有限公司2007年度业绩预增公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告中的任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。
一、预计本期业绩情况
1.业绩预告期间:2007年1月1日至2007年12月31日。
2.业绩预告情况:经公司财务部门初步测算,预计2007年度的净利润将比上年同期增长50%以上。具体财务数据将在2007年年度报告中予以详细披露。
3.本次所预计的业绩未经注册会计师审计。
二、上年同期业绩(未经注册会计师审计)
1.净利润:2187.12万元
2.每股收益:0.113元
三、业绩预增主要原因
由于粘胶纤维市场需求旺盛,产品价格上升,公司粘胶纤维销量和销售收入较上年同期有较大增长。
特此公告。
南京化纤股份有限公司
董事会
二〇〇八年一月二十三日

上海锦江国际旅游股份有限公司董事会临时会议(通讯表决)决议公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。
公司董事会于2008年1月22日召开临时会议(通讯表决)。应到董事9名,实到8名,其中舒畅董事因出差未能出席。会议审议并一致通过以下议案:
1. 关于成立董事会专业委员会的议案
为规范公司运作,保证公司科学民主地进行决策,公司董事会成立二个专门委员会,分别为:审计委员会、薪酬与考核委员会。公司董事会专业委员会名单如下:审计委员会主任委员:朱荣恩,委员:赵叶龙、马名驹;薪酬与考核委员会主任委员:赵叶龙,委员:余炳炎、张宝华。专业委员会任期与董事会任期一致。本议案需提交公司2007年年度股东大会审议。
2. 关于修改公司《审计委员会实施细则》的议案
3. 公司《独立董事年报工作制度》
具体内容详见上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。
特此公告。
上海锦江国际旅游股份有限公司董事会
二〇〇八年一月二十四日