

Overseas

# 反省次贷危机 SEC 欲彻查评级机构

◎本报记者 朱周良

美国证券交易委员会 (SEC) 日前透露,该组织已启动针对该国三大信用评级巨头的调查,以确定穆迪、标准普尔和惠誉这三大评级机构在次贷危机期间是否有不妥或是违法的行为。

我们已经向穆迪、标普和惠誉发出了信函,要求这些公司提供评级方法。“SEC 交易和市场部主管埃里克·西里 26 日说。他透露,当局还要求评级机构解释结构金融产品评级纠错的方法和程序,同时,评级机构还需告知 SEC 它们在过去四年间所犯的任何在结构性金融产品方面的评级错误,以及相应采取的纠错措施。

去年次贷危机爆发以来,评级机构因为未能预先提示相关证券产品的投资风险而备受指责。此外,各大评级机构对一些复杂结构性产品的过高评级也被认为是误导了投资人。为此,监

管部门也承受了不小的压力,业界指责当局对评级机构的监管不力。

上周,穆迪公司就曝出了一起评级事故。英国《金融时报》披露,由于电脑程序的一个缺陷,穆迪错误地向一类价值数十亿美元的复杂证券产品授予了 AAA 的最高评级。当局怀疑穆迪此举有欺诈之嫌,穆迪的股价也连续暴跌。上述产品是一类被称为固定比例债务债券 (CPDO) 的证券,后者是一种在信贷泡沫鼎盛时期诞生的衍生工具。穆迪对 44 种欧洲 CPDO 证券给予评级,总金额约 40 亿美元。

据称,穆迪一些高层职员在 2007 年初得知,在上年接受评级的一些证券产品得到了最高的 AAA 评级,但在修正了计算机编码错误后,这些证券的评级应该至多调降四档。直到今年 1 月份前,此类产品仍然拥有 AAA 评级。此后在信贷危机持续恶化的背景下,这类证券被降级数档。

SEC 主席考克斯此前透露,该组织已经启动了针对穆迪的调查。我们有足够的权限对此展开调查。”考克斯在前不久于巴黎召开的国际证监会组织大会期间说。

早在 2001 年、2002 年安然及世通丑闻曝光期间,评级机构的角色就已经受到质疑。考克斯称,本轮危机期间,各大评级机构对于部分次贷相关资产给予投资评级,与它们以往错误地给一些原本毫无价值的资产给予很高评级有类似之处。

这些问题一直以来长期存在,该是采取措施解决的时候了。”考克斯说,他透露,6 月 11 日,SEC 将正式就评级机构监管提出新的建议规则。

考克斯还透露,继贝尔斯登轰然倒塌之后,SEC 已经在制定计划,加强对美国五大投行的监管。他表示,SEC 正在就各种存在的风险问题,与摩根士丹利、雷曼兄弟、美林、高盛以及已被摩根大通收购的贝尔斯登进行沟通。



美国证券交易委员会 (SEC) 主席考克斯 资料图

环球扫描

## 东京股市明显反弹

由于投资者在前一个交易日股市大幅下跌后纷纷趁低买入,27 日东京股市出现明显反弹。

油价高企使投资者对通货膨胀的担忧加剧等因素导致 26 日东京股市大幅收低,跌幅达 2.30%。27 日,投资者纷纷趁股价下跌积极买入,从而导致当天股市明显上涨,其中银行、造纸以及保险类股票涨幅较大。

27 日,东京股市日经 225 种股票平均价格指数上涨 203.12 点,收于 13893.31 点,涨幅为 1.48%。

## 通胀迫使海合会国家放弃钉住美元

美国美林公司日前发布报告称,通货膨胀将在未来几个月内迫使海合会国家放弃钉住美元政策,而美国可能已默许了这一改变。

报告称,预计阿联酋和卡塔尔有可能在接下来的几个月内放弃钉住美元政策,改以一揽子货币挂钩。沙特可能在明年末做出相应改革。

报告说,根据美国财政部递交给国会的报告判断,美国政府可能已经为海合会国家放弃钉住美元政策开了绿灯。

由于美元持续疲软,实行钉住美元政策的海合会国家通胀压力持续加大。今年 4 月,沙特通胀率高达 10.5%,创下了 27 年来的新高。

本月初,国际货币基金组织 (IMF) 曾警告说,持续上升的通胀率将成为影响海湾地区经济发展的长期障碍。IMF 估计,今年海合会 6 国的平均通胀率可达 7.1%,高于去年的 6.1%。其中阿联酋的通胀率将达 11%,居海合会国家之首。

为遏制通货膨胀,科威特已于去年 5 月宣布本币与美元脱钩。而海合会其他 5 个成员国沙特、阿联酋、巴林、阿曼和卡塔尔目前还实行钉住美元政策。

## 日本油价或涨至每升 170 日元

据《日本经济新闻》网站最新消息,日本石油巨头正酝酿从 6 月份开始再次提高石油产品批发价格,预计日本全国汽油平均价格届时将再次刷新纪录,涨至每升 170 日元水平 (约 103 日元合 1 美元)。

据报道,日本最大的石油公司——新日本石油及另一家石油巨头出光兴产目前正在计划 6 月份提价,预计提价幅度为每升 10 日元左右。新日本石油的提价幅度还可能超过每升 11 日元,刷新此前于 2006 年 8 月创下的最大涨幅纪录。

由于国际市场原油期货已突破每桶 130 美元的水平,预计其他石油批发商也将追随其后提价,日本汽油平均价格届时甚至将涨至超过每升 170 日元的水平。(以上均据新华社电)

# 欧佩克主席“煽风” 油价“烧”上 133 美元

◎本报记者 朱周良

受到欧佩克主席有关油价还会继续上涨的言论刺激,加上非洲最大产油国尼日利亚一条主要石油管道起火,国际油价昨天再度大幅上涨,盘中重返 133 美元上方。

截至北京时间昨日 19 时 07 分,纽约 7 月份原油期货在电子盘中报 133.12 美元,此前一度达到 133.65 美元,较上周五纽约收盘价上涨了 1.46 美元。

油价再度上涨对股市人气带来打击,昨日全线开高的欧洲股市在中盘多数走低。其中,雷诺和阿赛洛米塔尔等制造商领跌。投资人担心,油价高企会加重这些企业的成本负担,进而压缩盈利空间。

## 欧佩克重申不增产

在过去六个交易日中,纽约油价仅在上周四出现小幅回调,其余时间

一直在上涨,最高达到 22 日盘中的 135.09 美元。本周一,纽约市场因为公众假期休市一天。

在昨天的电子交易中,原油合约再度获得上行动能,欧佩克主席哈利勒有关油价还要上涨以及该组织不会增产的讲话,成为推动油价走高的“导火索”。

利比亚国家石油公司网站引述哈利勒的话报道说,由于美元贬值促使投资人继续买入原油等大宗商品,油价预计还会继续上涨。他同时排除了欧佩克近期增产的可能性,称油市供应充足。

随着美元利率和汇率持续下降,原油价格肯定会继续走高。”哈利勒说。他同时表示,在 9 月份的下次部长级会议召开之前,欧佩克不会考虑增产事宜。和其他欧佩克高官一样,哈利勒将油价飙升归咎于投机因素、地缘政治问题以及疲软的美元。他指出,这些方面的变化不是欧佩克所能控制的”。即便欧佩克决定增

加产量,也无助于降低油价。

## 尼日利亚油管起火

地缘政治因素在继续对油价构成支撑。26 日,尼日利亚南部产油区再度传来油管遭袭的消息,令市场对这个非洲第一产油大国的石油供应中断忧虑再生。

尼日利亚主要武装组织“尼日尔河三角洲解放运动”周一称,他们在当天凌晨袭击了英荷壳牌石油公司在尼日南河州的一处石油管道,并与闻讯赶到的一艘军方巡逻艇发生交火,打死 11 名士兵。

壳牌公司发言人随后证实了这一消息。该发言人表示,壳牌在尼日南河州的一处石油管道遭遇爆炸起火,并可能导致原油泄漏。据悉,遇袭石油管道位于河州州德格玛地方政府的阿沃巴石油转运站附近,是壳牌石油公司输油主干线之一。

自 2006 年以来,非洲第一产油

大国尼日利亚石油主产区尼日尔河三角洲地区针对石油设施的袭击和绑架事件频发,迄今有超过 200 名外国人在当地被绑架。目前,动荡的局势使尼日利亚的原油日产量仅为 200 万桶左右,比高峰期 260 万桶的产量减少了大约四分之一。

法国巴黎银行的能源分析师哈里表示,对供应面的担忧尤其是尼日利亚产油区的局势,正在推动油价上扬。他表示,分析师们正在下调对油市新增供应的预估,而欧佩克也没有任何表示。

## 欧洲股市盘中下挫

受到上述利多因素刺激,原油期货在昨天电子盘中再度大涨,基准的 7 月份合约一度达到 133.65 美元,较上周五收盘价上涨了 1.1%。截至北京时间昨日 19 时 07 分,7 月份合约报 133.12 美元。

油价近期大涨已经令全球股市

承受了日益沉重的压力。美股上周连续跳水,累计跌幅超过 3%,为三个月以来最大周跌幅。亚太及欧洲股市也连日大跌,日本股市周一大跌 2% 以上。投资人担心,高油价可能给企业和消费者带来越来越重的负担,进而影响到企业盈利和消费开支。

昨天,连续下挫的亚太股市一度出现技术反弹,欧洲股市开盘也普遍走高。不过,随着油价再度高涨,欧洲股市随即陷入调整。至中盘,多数欧洲股市均走低。美国股指期货也普遍下滑。

截至北京时间昨日 19 时 11 分,巴黎股市下挫 0.66%,法兰克福股市跌 0.46%,伦敦股市则基本持平。三大指数开盘均大幅走高,但随着雷诺等对油价敏感的个股遭到抛售,大盘随即回吐了早盘升幅。

昨日中盘,法国第二大汽车制造商雷诺股价跌至两个月低点;全球最大的钢铁企业阿赛洛米塔尔也一度大跌近 3%。此外,通用汽车在欧洲交易的股票盘中也下挫近 1%。

# 光伏产业链将带动航天机电高成长

## ——航天机电董事长曲雁访谈录

张潮

**前言:**十年前,上海航天遵循“军民结合、寓军于民、协调发展”的方针,将分散在航天系统内的优良资产实施整合,组建了航天机电 (600151)。

在中国航天科技集团公司、上海航天技术研究院 (八院) 的大力支持下,航天机电已成为中国航天民用产业的一支生力军,其总资产从 1998 年上市前的 7.4 亿元上升到 2007 年末的 23.8 亿元,净资产从 2.4 亿元上升到 2007 年末的 15.4 亿元;2007 年公司实现主营业务收入 (按统计口径) 35.2 亿元,是上市前的 4 倍。

更为可喜的是,随着市场的发展需求和军民两用技术的延伸,航天机电与时俱进,产品结构正在发生深刻变化。上市初期,航天机电的汽车零部件产业在业内遥遥领先,仅汽车空调的销售收入就占公司主营业务收入的 86%,十年来,该产业一直保持良好的发展态势。而今,该公司对新能源和新材料应用两大产业的关注程度和投入力度逐渐加大,其资产规模迅速扩张,初步形成了“三足鼎立”的产业发展格局。截至 2007 年末,新能源、新材料应用等非汽配产品的销售收入达到 9.85 亿,按统计口径,占主营业务收入的比重为 28%。

十年来,航天机电年年分红,累计分红 7.13 亿元,公司的经营始终兼顾股东利益、企业持续发展、员工利益的协调发展,十年风雨彩虹,航天机电正在孕育一个更加灿烂的未来。

**问:**十年磨一剑。回顾这十年,航天机电经历了哪几个重要的发展阶段?

**答:**航天机电于 1998 年 5 月 28 日成立,同年 6 月 5 日上市。航天机电的成立是上海航天进一步深化改革、谋求发展的一次尝试,为航天技术产业化构筑了融资平台,使航天技术能更好地为国民经济服务。公司在这十年里经历了三个重要的发展阶段。

第一阶段是“一元为主”的时期。公司成立初期,汽车零部件产业一花独放,并经历了从引进到国产化生产、从消化吸收到自行设计的发展过程,技术创新能力逐步提高,经营管理经验不断积累,为后续发展提供了强大的资金和运作保障。

第二阶段是产业结构的转型时期。2000 年,随着配股融资工作的顺利完成,新能源和新材料应用产业作为航天技术的延伸产业融入了航天机电的发展战略,新能源产业快速发展,新材料应用产业也渐入佳境。

第三阶段是主营业务快速发展时期。公司在着力提高经济运行质量、加快产业结构调整步伐、强化科学管理的基础上,初步形成了以汽车零部件产业为主导,新能源、新材料应用产业迅速崛起的经营格局,产业结构不断优化。截至 2007 年末,新能源、新材料应用等非汽配产品的销售收入占主营业务收入的比例逐年加大。到 2009 年,航天机电与大股东共同斥资设立的内蒙古神舟硅业有限责任公司将建成投产,光伏产业链将进一步趋于完善,新能源产业将呈现出强劲的发展势头。

**问:**作为目前最大、最稳定的利润来源,公司汽配业务的行业地位如何?

**答:**航天机电是汽车零部件国产化的先驱者。十年来,随着新产品的不断研发和投产,我们的市场份额也在不断得到巩固和加强。

截至 2007 年底,公司乘用车空调系统产品市场占有率约为 18.3%,稳居国内第一;车用空调

电机、ABS 传感器产品市场占有率分别约为 18.5% 和 16.2%,均处于国内前五名;中央电器产品市场占有率为 7.5%,也排在国内前十位。

目前,汽车零部件产业仍是公司最成熟的主业。我们非常注重技术研发和持续创新,通过自主创新与引进、吸收、消化相结合,形成了具有核心竞争力的自主知识产权,已拥有国内唯一的国家级汽车空调技术中心。同时我们还建立了上海市级汽车技术中心,积极推进汽车零部件技术向电子化、模块化、智能化转型,抓住汽车行业向节能环保、安全、舒适方向转移的契机,通过发展智能汽车空调、汽车电子控制器等换代产品,增加产品的技术含量,促进产业的发展后劲,稳固汽车空调等产品在国内的领先地位,分享汽车市场的持续增长带来的经济效益。

**问:**汽车零部件、光伏产业和新材料应用三个产业之间的关系如何?

**答:**公司光伏产业和新材料应用产业是航天技术转化为生产力的典范。经过这十年培育,我们已经拥有技术含量较高的光伏系列产品、压力容器系列产品,在人才队伍与装备技术等方面已形成较为明显的竞争优势。

与此同时,随着车用燃气系统产业的发展潜力逐渐被人们所认知,天然气、氢气、太阳能等车用清洁能源在国内外开始得以应用,航天机电研发生产了以液化气、天然气为燃料的汽车所需 LPG、CNG 车用瓶,正在研发技术含量更高的氢燃料电池汽车储氢瓶和具有自主知识产权的“太阳能天窗”等新产品。我们充分发挥了三个产业在市场、技术等方面的协同优势。

**问:**是否可以认为,新能源、新材料应用产业在航天机电的发展舞台上将扮演越来越重要的角色?

**答:**神舟硅业的建成投产,是我们为打造光伏产业链而迈出的实质性一步。同时,为了扩大现

有复合材料压力容器生产规模,公司抓住集团公司建设上海国家民用航天产业基地的战略机遇,将康巴赛特科技发展有限公司技术改造项目落户在航天浦江产业园区,这也是整个产业基地第一个入驻实施的项目。经过一年的施工建设,24000 余平方米的生产及辅助厂房已经完工,2008 年二季度将完成搬迁。另外,新材料应用产业建设中的另一个重点戏,即清洁能源系统有限公司的钢质车用气瓶生产线技术改造项目已完成生产线建设并取得生产许可证,产品已投放市场。

**问:**既然要打造太阳能光伏产业链,公司为何放弃对内蒙神舟硅业增资的优先认股机会?

**答:**暂时放弃此次增资是航天机电理性决策的结果,是基于对公司财务状况、风险控制、加快投资决策速度、争取国家政策支持等多方面因素考虑。

神舟硅业此次增资至 8.1 亿后,航天机电的投资额仍为 1 亿元,但上航总的投资额增至 3.1 亿元,分别占神舟硅业注册资本的 12.35% 和 38.27%,形成大股东在神舟硅业中的绝对控股权,更有利于光伏产业的发展。公司的最终目标是打造完整的光伏产业链。

**问:**神舟硅业的竞争优势有哪些?

**答:**首先,神舟硅业的股东结构非常好。比如通过增资引进承担过国内大多数晶硅生产线的建设的,有着丰富经验的中国成达工程公司,并选定其为项目总承包商,以确保项目的建设成功。增资引进中国进出口银行,对于拓宽神舟硅业的融资渠道、开阔融资思路和方法是有积极意义的。

其次,我们的产品定位高,产品目标是高纯度的电子级多晶硅,我们的投资也就比较大。我们在产品技术、设备采购、技术转化等多方面坚持高标准的同时,也充分考虑了风险的规避,以确保光伏产业链的健康持续发展。

当地政府对于神舟硅业十分支持。内蒙拥有

丰富的煤炭资源和电网设施,而电的成本占多晶硅生产成本的 30% 左右。假设我们每度电省一分钱,一年下来就是几百万,因此神舟硅业的制造成本优势明显。

另外,神舟硅业还可以享受到西部优惠政策。

**问:**神舟硅业一旦正式投产,公司是否就进入了一个主要由光伏产业链带动的高速成长期?

**答:**我们现在是处在企业快速发展的初期,投入较大。投资者广泛关注的太阳能公司,仅是我们光伏产业链规划中的一环,随着明年神舟硅业的投产,可年产多晶硅 1500 吨,能满足 150 兆瓦的电池片原料供应,由此将带动公司经营规模的高速增长和效益的增长。今年 4 月,神舟硅业第二阶段 3000 吨/年多晶硅项目也已申请立项。

**问:**控股股东上海航天工业总公司能给公司带来多少支持?

**答:**一直以来,上海航天在技术积累、项目储备和政策扶持上给予航天机电大力支持,不断将优质资产以及发展前景良好的高科技项目注入航天机电。

2000 年,上海航天利用其太阳能光伏技术科技攻关上的绝对优势,由上海空间电源研究所与航天机电合资成立了上海太阳能科技研究所,完成了民用太阳能产品从原作型期的单一生产企业向管理科学、技术先进的高新技术企业的转变。

公司还通过股权转让,将大股东的军用复合材料研究成果和碳纤维缠绕技术,运用于民用产业,开发了碳纤维缠绕铝内胆气瓶等系列产品,并经过几年的努力,形成了符合公司产业发展规划,前景良好的新材料应用产业。

目前大股东投资多晶硅,也是为加快推动光伏产业发展的具体行动,股改后,大股东的利益和小股东的利益趋向一致,大股东会在各方面支持公司的发展。

## 技术创新推进企业可持续发展

### ——访航天机电总经理左跃

张潮

今天是航天机电成立 10 周年的纪念日。从最初汽车零部件产业的“一元为主”到现在汽车零部件、新能源、新材料应用产业的“三足鼎立”,航天机电不断迎接来自市场的挑战。日前,笔者专门就如何实现可持续发展采访了该公司总经理左跃。

左跃开门见山地说,通过技术创新不断提升企业自身竞争力,是航天机电可持续发展的基础和不懈努力的目标。航天机电有四个技术中心,其中德福汽车空调技术中心是国家级技术中心、公司技术中心和太阳能工程技术研究中心是上海市级工程中心、复合材料研发中心是上海航天在复合材料应用领域的技术开发基地。四大研发中心每年的合计研发投入均占公司年销售收入的 5% 以上,至今累计投入约 1.3 亿,已具备汽配、复合材料运用和太阳能电池等产品系列的技术开发能力。

谈到四家技术中心取得的多项科技成果,左跃如数家珍。他说,通过多年的技术积累,航天机电拥有了持久保持和获得核心技术的能力,已累计承担国家级、部级、上海市级等研究课题 30 余项,多个产品荣获国家级重点新产品和上海市优秀新产品等荣誉称号。公司每年有几十项新产品成功上市,年新产品贡献率均超过 35%。目前,航天机电已拥有 1 家国家级创新试点企业,5 家上海市级高新技术企业,获得专利技术、软件著作权和一系列技术秘密 100 余项,知识产权数量也以每年 30% 的速率递增。

当问起多元化经营是否会给公司管理带来风险时,左跃解释说,航天机电本部并不直接从事产品的生产经营,对三个核心产业的管理完全采用事业部形式,生产经营以分公司、控股子公司、参股公司形式运作,由分、子公司对各产业进行专业化运作。

对于到 2010 年末销售规模翻番的目标,左跃充满了信心。他认为,随着航天机电经济规模的进一步扩张和公司经济运行质量的逐步提高,势必带动经济效益的大幅提升,跻身行业领先地位也将指日可待,公司有发展成为国内著名企业集团之一,并成为具有核心竞争力的国际化企业。

他展开分析说,首先,中国汽车市场是全球发展最快的市场,航天机电将利用在汽车零部件行业的品牌、客户资源、技术和质量体系等优势,大力提升汽车零部件的自主创新能力和研发水平,建立与整车企业的长期战略合作伙伴关系,获取进入全球采购体系的通行证 (有三家公司实现了这个目标),提升国际化竞争能力,早日成为世界级汽车零部件供应商;其次,从投资硅业入手,伺机加大投入,重点打造完整的技术先进的太阳能光伏产业链,确保该产业成为公司利润增长的加速器,带动公司进入新一轮高速增长期。最后,必须抓住复合材料缠绕压力容器处于上升期的市场机会,进一步稳固和发展呼吸气瓶市场,打足和扩张 CNG 缠绕瓶和钢瓶市场,加快气瓶的研发步伐,涉足塑料内胆缠绕瓶产品领域,在站稳亿元规模的基础上,力争迈向十亿元的台阶。(CIS)