

News

■关注广发案

何时决定借壳成内幕交易案判定关键

◎本报记者 霍宇力 潘圣韬 何静

在昨日的庭审上,广发证券股份有限公司原总裁董正青之弟董德伟承认,在2006年2月17日开始,通过几十个拖拉机账户,买了1000多万股S延边路6延边路的流通股只有9000多万股)。为了规避管理层关于持股比例超过5%的监管,董德伟和赵书亚串谋,将部分账户转给赵书亚。董德伟还直言不讳,用几十个拖拉机账户进行股票交易是他多年来形成的交易习惯。

董德伟辩称,当时是在延边路发布年报后,进行技术分析后做出买入决定的,并未询问过董正青。而且当时广发证券并未决定借壳延边路,因此不构成内幕交易。

根据以上交易情况,是否构成内幕交易,关键就是广发证券确定借壳延边路的具体时间。在昨日上午4个小时的开庭时间中,有近两小时是董正青自己陈述广发证券借壳延边路的具体决策过程。董正青昨日在法庭上称,广发证券正式决定借壳延边路是在2006年6月2日。

据董正青称,广发上市是在2006年1月提出正式议程的。同年2月19日,广发证券的两大股东即,辽宁成大董事长尚书志与吉林敖东董事长李秀林来广州就广发证券上市进行商讨,当时广发上市的事就达成一致。同年3月31日,广发证券决定采取借壳方式上市。

2006年4月17日,秦立、肖雪生等广发证券高管在董正青家召开了一个碰头会,对广发借壳的相关问题进行非正式探讨,当时董正青就提到了延边路。20多天以后的5月8日,辽宁成大董事长尚书志来到广州,与广发证券包括董正青等在内的20多位广发高管召开会议。此次会议讨论以后,选出了包括辽宁时代、延边路等6个可选的壳公司。10天后的5月18日,尚书志、董正青以及李秀林在大连确定了以辽宁时代为首选,延边路为替补的借壳方案。

据董正青称,随后,尚书志便积极地向地方政府咨询相关事宜。但由于地方政府一方面不愿意让上市公司数量减少;另一方面,辽宁时代的高层因为借壳方案的利益分配问题无法协



调。最终,辽宁时代的借壳计划流产。

2006年6月2日早上,尚书志电话通知董正青放弃辽宁时代,广发借壳延边路的方案正式敲定。当天下午,李秀林和董正青一起到证监会,就广发证券借壳延边路之壳上市的事与证监会有关人士进行口头沟通。同时委托平安证券为此事起草上市的相关资料。因此,根据董正青的说法,广发证券真正决定借壳延边路上市的时间实际上是在2006年6月2日。

由于董正青等人涉嫌内幕交易、泄露内幕信息等罪名是否成立,以及如何量刑都与广发证券决定借壳延边路的具体时间密切相关,因此,借壳延边路是否确实如董正青所说在6月2日确定,对三名被告的罪名是否成立至关重要。

对此,上海新望闻达律师事务所合伙人宋一欣认为,董正青等三人同时翻供后,案子的关键变成了公诉机关能否提供强有力的证据来认定其存在

内幕交易行为。董正青在供述中称其弟买卖延边路的行为都是发生在2006年6月初广发敲定借壳延边上市之前,因此不构成内幕交易。问题在于,董正青所称的6月初借壳方案敲定,可以产生不同的理解,可不可能是6月初公布了最终方案,而此前大体框架已搭建完成,借壳延边的事已被初步拟定了呢?因此,在了解双方目前所持证据的前提下,不能以形式上的东西为准,能否定罪也很难说。

环球扫描

房地美拟发新股融资100亿美元

华尔街日报引述知情人士的话报道称,陷入困境的美国抵押贷款巨头房地美正考虑通过发行至多100亿美元新股来筹集资金。此举是为了实现自救,以免被政府全面接管,从而可能被迫接受更为严格的监管。

为了拯救房地美和房地美,美国财政部上周已推出了一项救助计划,为其提供数目不详的信用额度,并表示会在必要时买进它们的股票。

据悉,本周四房地美董事会已开会讨论发新股的问题。房地美CEO塞隆已频频会晤摩根士丹利和高盛的投资银行家,同时本周已在房地美的纽约办公室两度召开董事会。知情人士透露,股票发行额预计在50至100亿美元之间。

一位参与讨论的知情人称,新股的主要买家很可能是现有的全球股东,并表示最终计划尚未确定。周四,房地美股价再度上涨22%,不过全年仍下跌了76%。

分析师预计,由于楼市危机没有丝毫减退迹象,房地美和利来美未来几个月还将面临重大损失。最初在国会法案的特许下,两家公司从贷款机构那里买进抵押贷款。它们将这些贷款打包成证券,用于自己的投资组合以及向全球投资者销售。

为了筹集资金度过难关,房地美17日已启动了一项30亿美元的债发计划。到昨天,已有来自美国以外的投资者购买了其中61%的债券,包括各国央行,但此次发行的票面利率也达到了创纪录的高水平。(小安)

二季报先后出炉 美林花旗一喜一忧

◎本报记者 朱周良

美国资产最大的银行花旗集团18日美股盘前发布的第二季度财报显示,该行当季净亏损25亿美元,每股亏损54美分,较之前分析师预计的36.7亿美元损失低了不少。不过,前一天收盘后公布的美林季报则令人失望,后者证实了连续第四个季度出现亏损,且亏损额超出预期。

金融股参差不齐的季报令投资人难以对该行业盈利前景大幅改观,

加上微软和谷歌两大科技巨头业绩均低于预期,美股昨天早盘普遍下跌,纳指跌幅超过1%。

去年同期,花旗实现盈利62.3亿美元,每股收益1.24美元。第二季度,花旗的收入下降29%,至187亿美元,同样好于分析师预期的173亿美元。第二季度该行的资产冲减为70亿美元左右。

到17日,花旗股价今年以来的跌幅已达39%,跌至10年来最低点。公司总市值也严重缩水,目前已低于

美国银行和摩根大通市值。受此牵连,花旗前CEO普林斯已黯然下课。

受次贷危机冲击,此前三个季度中,花旗出现了约400亿美元的资产冲减。为了补充资本,花旗自去年11月以来已累计从外部投资者融资约390亿美元,但分析师仍预计该行可能需要更多融资。花旗上周宣布,同意向法国的Credit Mutuel集团出售其德国消费银行业务,售价为49亿欧元(77亿美元)。

此前,在17日美股收盘后,美林公司宣布,由于其抵押贷款及其他高风险投资出现巨额资产减记,第二季度亏损48.9亿美元,每股亏损4.97美元,为连续第四个季度亏损,亏损额也超出了所有分析师的预期。之前市场最悲观的预期为,美林第二季度可能每股亏损4.21美元。

美林同时宣布,已完成将其持有的彭博新闻社20%股份回售给该公司的交易,价格为44.3亿美元。同时,美林还宣布,已签署意向协议,打算将其金融数据服务子公司的控股权出售给一家匿名公司,作价逾35亿美元。

昨天纽约早盘,花旗的股价一度上涨8.01%,报19.41美元。而美林的股价则下跌2.05%,报30.10美元。而业绩低于预期的微软和谷歌则双双大跌,早盘跌幅均超过8%。

受此拖累,以科技股为主的纳指昨天早盘大跌近2%。截至北京时间昨日22时06分,道指跌0.32%,逆转了此前两天的连续大涨。标普500指数跌0.46%,纳指则跌1.67%。

对话华尔街·动荡下的世界经济格局

“金砖四国”完全有能力接过美国的班

——访高盛全球经济研究主管吉姆·奥尼尔(Jim O'Neil)



吉姆·奥尼尔

自2001年9月以来一直担任高盛全球经济研究部的主管,负责统率高盛在全球的经济研究团队。

吉姆最著名的成就就是,他是“金砖四国”(BRICs)这一重要名词的发明人,他与他的团队一道发表了多篇关于BRIC的报告,而BRIC一词也已成为代表未来增长机遇的巴西、俄罗斯、印度和中国的代名词。

◎本报记者 朱周良

吉姆·奥尼尔的名字未必有很多人知道,但如果提到“金砖四国”,恐怕没有几个人不曾听说。

2003年10月,高盛发布了一篇题为“与BRICs一起梦想”的全球经济研究报告,首次提出了“金砖四国”首字母缩写:BRIC这一重要概念。

而吉姆·奥尼尔正是该报告的主笔。作为统率高盛全球经济团队的“带头人”,吉姆·奥尼尔对巴西、俄罗斯、印度和中国这四大新兴经济体巨大增长潜力的准确判断,多年来广为业界称道。眼下,美国等西方国家被信贷危机所困,高油价又趁机肆虐全球,在这样的不利大环境下,吉姆对他心目中的“金砖四国”又有何期待呢?就此,记者日前专门对他进行了采访。

美经济将介于U与L之间

上证报:作为全球头号经济体,美国经济最终能躲过衰退吗?

吉姆·奥尼尔:在过去的6个月,美国经济一直被衰退问题所困扰。看看最新的非农就业报告吧,失业率从4.5%升到了5.5%,这是经济陷入衰退的典型特征,而未来的GDP修正数据也将证明这一点。不过,事情也不是到了绝望的地步,外部经济正在帮助美国摆脱衰退阴影。事实上,外部经济的强劲表现,很大程度上抵消了因美国房地产市场疲软而带来的负面冲击。

上证报:就信贷市场而言,您是否认同最黑暗时期已过的说法?

吉姆·奥尼尔:我认为,美联储在3月16日出台向更多金融机构提供贴现窗融资的罕见措施,为市场的系统性风险加了一道保险。然而,鉴于美国国内消费的疲软以及房地产市场的持续降温,金融体系很可能继续保持疲软,某些金融机构可能难以挺过这轮困境。

上证报:您对美国经济的未来预期如何?有没有具体的增长目标预测?

吉姆·奥尼尔:有人将美国本轮经济衰退比成一个“U”型,不过,我认为美国经济将以一种介于“U”和“L”之间的模式发展(经济在底部的蓄势期将持续很久)。之所以这么说,是因为这轮衰退的根源是占美国GDP比重70%的消费,

这期间还包含大量的杠杆交易。我们很可能会发现,以往由过度消费支撑的经济增长年代将就此结束。

我们预计,在未来的很多年时间里,美国经济将在1%至2%的区间内徘徊,换言之,美国经济将低于过去30年的平均水平发展。

中美处于相反的经济周期

上证报:美国经济长期低迷,会对世界经济带来何种影响?美国毕竟是世界上规模最大的经济体。

吉姆·奥尼尔:美国经济约占全球GDP30%,所以当美国经济患上“感冒”时,其他经济体或多或少会受到影响。不过,我的意思不是说其他经济体都会因此得“流感”,就像过去很多时候的情形那样。应该说,那些对美国出口份额较大的经济体将会受到影响,其中也包括中国。但是,“金砖四国”强大的内需足以完全抵消美国国内消费需求的大幅下降。

我认为,对世界经济总体来说,目前占全球GDP16%的“金砖四国”将挑起重担,支撑全球经济增长3%至4%的增速。

上证报:您对中国经济的现状和前景有何总体评价?

吉姆·奥尼尔:正如你所知,我首次提出了“金砖四国”的概念。我完全相信,在接下来的十年中,中国可以取代日本成为全球第二大经济体。而在2025年和2040年间,中国甚至可能超越美国成为全球第一经济体的地位,就像我们此前的预测一样。就经济周期而言,中国现在的情况与美国截然相反。依我判断,中国的贸易顺差已经见顶,有望在今年降至占GDP的4%至5%,而出口则将继续降温。这是好事。

另外,已经有一些迹象表明,中国的内需正在温和提速,这是更加令人感到高兴的事。事实上,自2007年以来,如果计算商品零售数

据的话,中国的消费者对全球消费品的贡献已经超过美国消费者。这是绝对的好消息。

我同时认为,中国的通胀率近期可能已经见顶,CPI升幅有望在今年晚些时候降至6%左右,到明年有望进一步下降。

高通胀是全球最大风险

上证报:国际油价近期的表现可用疯狂来形容,您怎么看这一问题?

吉姆·奥尼尔:油价疯涨最根本的原因还是供求关系的失衡。早在4年前,我们将2050年金砖四国的预测模型运用到能源市场,结果显示在2003年至2018年期间,全球能源需求将以每年2.5%的速度增长。而在过去的25年时间里,这一增速仅为1.5%,如今能源的供给已经难以满足需求。不过,除供需矛盾紧张之外,油价的疯狂表现还源于美国过去几年宽松的货币政策以及美元的持续走贬,这些因素鼓励了原油市场的投机,而更多投资者只是在跟风做多。

上证报:承接油价上涨的问题,高通胀已经成为全球各国的一大难题,怎样才能解决这一难题呢?

吉姆·奥尼尔:我认为,通货膨胀是目前全球面临的最大的风险,尤其是对于发展中国家。对于发展中国家来说,央行采取更多措施防止因油价上涨引发的通胀压力渗透到其他更广泛领域,是非常重要的。这也是这些国家应对通胀挑战的正确方法。发展中国家普遍存在的问题是,实际利率过低而货币却不够强势和坚挺。

上证报:作为对通胀上升的一种反应,美联储上月终于暂停了连续降息,不少人都认为当局会转入加息,您怎么看?其他央行又将如何作出下一步的决策呢?

吉姆·奥尼尔:虽然美联储在上个月底维持利率不变的决定让人们

对美联储进入加息通道产生担忧,但是我们认为,在未来相当长的一段时间内,美联储将维持目前的利率水平。消费的持续低迷和失业率的高企,将令美联储难开加息之口。

我们相信,刚刚宣布加息的欧洲央行将继续高度警惕通胀压力,但是经济增长并不乐观的欧元区并不会贸然连续加息,所以我们预计,在今年余下时间里,欧洲央行将维持目前的利率水平不变。而在英国和日本,我估计货币政策的前景也会是同样的情况。

对于包括中国和印度在内的新兴市场国家来说,如果他们将继续在必要时进一步采取从紧的货币政策,他们也需要这么做才能缓解通货膨胀的压力。

未来一年大部分股市都会上涨

上证报:您对美元前景怎么看?是否还会进一步下跌?

吉姆·奥尼尔:我认为,美元对世界主要货币的汇价已经接近拐点。欧元对美元突破1.60将很难持续,在未来一年之内,欧元对美元将跌至1.40左右。不过,美元对发展中国家货币则将是另外一番景象。欧元对美元突破1.60将很难持续,在未来一年之内,欧元对美元将跌至1.40左右。不过,美元对发展中国家货币则将是另外一番景象。欧元对美元突破1.60将很难持续,在未来一年之内,欧元对美元将跌至1.40左右。不过,美元对发展中国家货币则将是另外一番景象。

上证报:前不久,美国道指也正式从技术上跌入熊市,其他很多国家则早已进入熊市区间。这是不是意味着全球股市都将进入一轮熊市?

吉姆·奥尼尔:从我的角度来说,我认为熊市不太可能持续很久。看看现在的预测市盈率和所谓的股票风险溢价,股市显然已经基本消化了当前我们所面临的经济困境和挑战。我预计,未来一年内,全球大部分股市将出现上涨。不过,对于美国和欧洲股市来说,它们的反弹之路可能更为崎岖。

巴基斯坦政府出面救市 股市结束18年最长跌势

在愤怒的股民围攻交易所一天之后,巴基斯坦股市终于止住了18年来最长的跌势。昨天,当地基准股市微升0.2%,报10234.78点。此前,该指数曾连续15天下跌。

股市连续不止让投资人损失惨重,股民纷纷要求当局紧急休市,但遭到交易所拒绝。17日,近千名愤怒的股民冲到卡拉奇证券交易所,与交易员打成一团,还砸碎了交易所的窗户。

为了平息局势,交易所17日当晚召集各大经纪商紧急联手救市。当局透露,在当晚开出的临时交易时段期间,经纪商一共从散户手中买入了价值45亿美元(6250万美元)的股票。当局此前曾宣布,将设立一只总规模500亿卢比的基金救市。

自4月18日创下纪录高点后,卡拉奇股市迄今累计下跌35%。股市市值也在过去3个月中缩水300亿美元。今年迄今为止,当地基准股市仍下跌27%。(小安)

多哈谈判下周或现突破

下周一,世界贸易组织将在日内瓦召开新一轮多边贸易谈判(多哈回合)的非正式部长会议。主持会议的WTO总干事拉米称,本次会议各方达成协议的“概率在50%以上”。

数十位来自非洲、亚洲、欧洲、美国及世界其他地区的部长和贸易高官,将出席这个被拉米称作“多哈回合谈判的真相时刻”。

业内人士指出,如果错过此次机会,多哈回合将无法在年内就目标达成最终共识,更重要的是,随着美国政权更替,多哈谈判可能再次陷入两年左右的休眠状态。所以,下周的这一轮谈判将至关重要。

目前看来,主要发达国家似乎有意在下周达成共识。欧盟贸易专员曼德尔森本周表示,取得突破性进展的可能性正在加大,但仍不能肯定。他认为,多哈协议很重要,因为全球经济当前面临多种难题,而这份协议将为世界经济带来新的转机。

美国贸易代表施瓦布则表示,她感到谈判正出现一种“助力”,并认为“极有可能在下周”达成协议。(小安)

德6月PPI升至26年最高点

受能源成本大幅上涨推动,德国6月份的PPI升至26年来最高点。德国联邦统计局昨天公布,该国6月份的PPI较去年同期上涨6.7%,创下1982年3月以来最高增速,超过5月份的6%。此前经济学家的预期中值为上涨6.5%。

创纪录的高油价令企业生产成本提高,使生产商面临向消费者转嫁成本的压力。为了抑制通胀,本月早些时候,欧洲央行已宣布上调基准利率25基点,至4.25%。此前该行一直维持利率不变。

德国6月份通胀率加速至3.4%,达到12年最高点。与此同时,欧洲6月份的消费物价指数同比上涨4%,为1992年来最大涨幅。(小安)

美拟再推500亿美元经济刺激案

美国众议院议长佩洛西周四称,她正推动在今年出台第二轮规模为500亿美元的经济刺激方案。该方案由国会民主党人起草。

今年1月和2月,白宫和国会已共同推出和实施了一项规模1520亿美元的刺激计划,主要是通过退税促进消费者支出,最终刺激经济增长。

据悉,众议院和参议院领袖正在与部分关键的委员会主席讨论另外一项紧急支出法案,该法案旨在进一步刺激经济和帮助那些受到经济放缓冲击的群体。

佩洛西在接受CNN采访时说,“我希望我们能够有大约500亿美元,有些人想要更多,但我认为在这些刺激方案中,要考虑到如何在限制支出的前提下帮助刺激经济,因为负债加重会拖累经济。”(小安)