CEO鲍尔默宣布一年内退休 股价应声大涨7.3%

微软发展瓶颈期难告终结

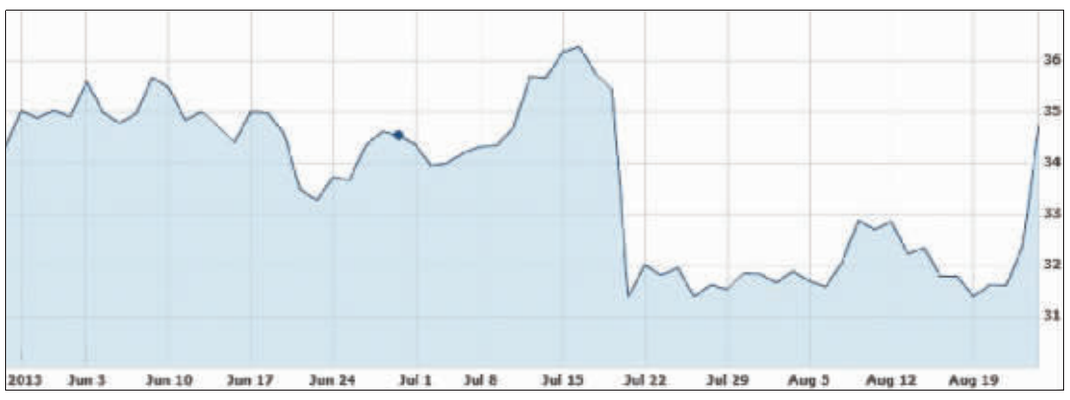
□本报记者 张枕河

全球最大的电脑软件提供商微软公司23日宣布，该公司现任首席执行官（CEO）史蒂夫·鲍尔默(Steve Ballmer)将于今后12个月内退休。受此消息影响，微软（MSFT）股价23日大涨7.29%至34.75美元。

分析人士指出，业绩不佳以及公司股价的持续下挫可能是鲍尔默离职的重要原因，统计数据显示，在鲍尔默执掌微软的13年期间，该公司股价累计跌幅超过40%。但在目前个人电脑出现行业性寒冬的背景下，鲍尔默个人的离职也并不意味着微软的发展“瓶颈期”短期内将迎来根本改变，一些机构以及投资者的反应可能过于乐观。

微软CEO史蒂夫·鲍尔默 新华社图片

微软近期股价走势



鲍尔默黯然宣布离职

微软公司23日宣布，CEO鲍尔默已经决定在12个月内退休，一旦确定了下一任首席执行官的人选，鲍尔默就立即退休。在目前阶段，鲍尔默将继续担任微软公司首席执行官，并将带领微软完成下一步的目标，即向设备和服务公司转型。

鲍尔默表示：“对于这种类型的过渡，从来都没有一个完美的时间点，但如今却是一个恰当的时机。我们已经制订了新战略，成为一家新机构，拥有一支优秀的高级管理团队。我最初的想法也是在公司向设备与服务方向转型的过程中退休，我们需要一位能够长期执行新战略的CEO。”

据悉，微软董事会已经成立了一个特别委员会来指导寻找新首席执行官的程序。该委员会将由公司首要独立董事约翰·汤普森负责，委员会成员还包括公司董事会主席比尔·盖茨、审计委员会主席楚克·莫斯基（Chuck Noski）、酬薪委员会主席史蒂夫·卢克佐（Steve Luczo）等。此特别委员会将与猎头公司海德思哲进行合作，并将同时考虑微软公司内、外的候选人。

汤普森称：“董事会将致力于推动微软公司的有效转型——转变成一个成功的设备和服务公司。随着工作的继续，我们将重点选择一位新首席执行官，以便与公司的高级领导团队进行合作，从而制定公司的发展计划，并在市场竞争极其激烈的形势之下执行这些计划。”

比尔·盖茨则表示：“作为特别委员会的一员，我将与董事会其他成员展开密切合作，以明确一位伟大的新首席执行官。”

业绩不佳或为导火索

《华尔街日报》的评论指出，2000年时，微软联合创始人、前CEO比尔·盖茨(Bill Gates)将执掌微软的权力捧交给了鲍尔默，时至今日鲍尔默已在微软CEO位置上呆上了13年时间。在这13年中，微软股价累计跌幅超过了40%，近期的业绩也难以令人满意，这或许是导致鲍尔默离职的重要原因。

美国著名科技网站SAI也指出，其实早在几个月之前，就有传闻称鲍尔默将很快退休。23日，微软终于正式宣布该消息。而这一宣布就在微软发布糟糕的第四财季财报的几周之内，或许这正是导致鲍尔默迅速退休的导火索之一。

微软近期公布的第四财季业绩显示，尽管其实现了同比扭亏，且营收也较去年同期增长10%，但表现依然远低于市场预期，每股利润仅为0.59美元，大大低于市场分析师此前预期的0.75美元。这一业绩也导致了微软股价在8月23日之前接连遭受重创。微软管理层在解释第四财季业绩时称，个人电脑（PC）市场面临的挑战是导致微软业绩不佳的原因，而事实上微软的Windows表现也较差，Windows当季营收同比下滑了6%。

但业内人士同时指出，业绩和股价的双双低迷也不能完全归咎于鲍尔默。在鲍尔默刚刚接任微软CEO之时，正值美国科技投资市场的泡沫仍处于膨胀期。在科技泡沫破裂后，谁也阻挡不住股价下跌的趋势，同期纳斯达克综合指数下跌约10%。此外，在过去10年中，微软还通过股票回购及派息等方式，向股东们返还了数十亿美元，好于很多同业企业。《金融时报》指出，根据一些长期观察微软人士的看法，虽然其屡次未能抓住机会，但鲍尔默不应独自承担责任，主要问题还是在盖茨身上。研究微软的麻省理工学院教授迈克尔·库斯马诺指出，正是盖茨在10年前坚持微软应该专注Windows领域，所有的业务都围绕操作系统展开，导致了目前的局面。

野村证券行业分析师里克·沙伦德（Rick Sherlund）则表示，对于鲍尔默的离职，微软的激进投资者可能会干预微软，并向微软高管施压。不过，沙伦德仍将微软股票评级定为“买入”级，并将微软目标股价定在38美元。

市场反应过度

据路透社援引部分美国科技媒体的观点指出，一直被行业认为缺乏创新精神、并贻误发展机会的CEO鲍尔默，终于传出将在一年之内退休的消息，使华尔街机构和投资者振奋无比，直接导致微软股价周五大涨。但华尔街和微软股东的乐观反应过度，鲍尔默的离职，并不意味着微软将发生根本性改变。微软未来的发展策略，仍将由鲍尔默和微软现任董事会决定。

一直以来，美国科技界和华尔街都有观点认为，鲍尔默创新无力，是微软股价长期低迷、以及在移动互联竞争中落败的主因。然而在鲍尔默将退休的消息传出之际，市场注意到，鲍尔默并不是被董事会逼走的。消息人士称，微软董事会和鲍尔默在公司战略上步调一致，董事会接受鲍尔默的战略，即微软未来必须成为一个同时提供硬件设备和服务的公司。新的CEO将由鲍尔默、盖茨和现任董事会挑选，他们显然不会挑选一个会否定鲍尔默、盖茨和董事会的人选。

业内人士指出，目前的微软困难重重，必须实施重大变革，才能实现根本改变。研究公司Gartner和IDC均预计，今年第二季度全球PC出货量将下降11%，PC销售额已经出现连续第五个季度的下滑，是整个行业经历的最长寒冬。PC销售是微软的支柱产业。此前，微软已经宣布因平板电脑Surface RT而减记9亿美元，更是凸现其眼下平板电脑战略的失败。

《纽约时报》也指出，鲍尔默的离开给微软带来了一次再创造的机遇，微软有了更大的余地实施改革，比如Xbox游戏机部门必须分拆出去，针对企业的服务器和软件工具集团也应被分拆。此外，微软可以考虑关闭失败的Surface平板电脑业务，加大股票回购，提升运营效率等措施。

EPFR数据显示

新兴市场失血 欧洲股基强势吸金

□本报记者 张枕河

基金数据供应商美国新兴市场基金研究公司（EPFR）在最新发布的周度报告中指出，在截至8月21日的一周内，新兴市场股票和债券基金继续大规模“失血”。而随着投资者将资金从新兴市场以及美国股票基金中撤出，欧洲股票基金出现了六年多以来的最长资金净流入周期。

新兴市场基金加速“失血”

EPFR指出，过去一周资金撤离新兴市场基金的速度加快。截至8月21日当周有13亿美元资金撤离新兴市场债基，为7月中旬以来最大净流出金额。三分之二的资金外流是由于散户投资者卖盘所致。

其中，对美债波动较敏感的硬通货债基资金外流规模最大，资金净流出额较前一周增加一倍以上至7.32亿美元。经过这一周的资金外流，新兴市场债基5月底以来的总失血规模达到204亿美元，相当于这些基金总资产的8%。

数据还显示，新兴市场股基的资金净流出额为17.3亿美元，亚洲及拉丁美洲股基受创最大。分国别看，巴西股基外流近5亿美元，中国股基失血3亿美元，居新兴经济体前列。

不过数据也显示，投资者对“前沿经济体”仍有非常强烈的兴趣，包括阿根廷、越南等中小型新兴经济体。这些前沿市场股基在截至8月21日当周实现了今年以来33周中的第30次资金净流入。

彭博社最新的统计数据显示，从5月中旬，也就是投资者开始担忧美联储将逐步削减量化宽松措施至今，新兴经济体股票市场的市值已经蒸发约1.5万亿美元。从那时起，大量资金自新兴市场持续流出，分析师和基金管理人纷纷看空新兴国家资本市场前景，这些国家出现了货币贬值、股市动荡以及国内借贷成本飙升等问题。

欧股基连续强势“吸金”

EPFR数据显示，在截至8月21日的一周内，其监测的欧洲股基中有约16亿美元的资金净流入。这使得自7月初以来的总资金流入量达到了近120亿美元，净流入持续时间超过了2007年第一季度时创造的纪录。

分析人士指出，投资者对欧洲市场兴趣增加不仅因其更加光明的经济前景，还由于对部分新兴经济体金融动荡的担忧。此外，美国股基当周有143亿美元资金净流出，是2008年6月以来的最高周度资金流出额。机构投资者选择在劳动节长周末之前取出资金以等待美联储的退出政策更加明朗化。

EPFR在报告中指出，与亚太、美国的资金流出相对应，投资者显然对欧洲已经越来越积极，从7月以来的欧洲股基资金净流入规模相当于这些基金资产总额的1.6%以上。欧元区已经显现出走出经济衰退的势头，富时欧洲首选300指数相比6月晚些时候上涨接近10%；西班牙Ibex指数在同时期上涨了超过15%。EPFR还指出，相比某个特定国家，投资者更倾向于保持对区域类基金的持续投资。

资金回流欧美 港股后市难言乐观

□周宝强

上周香港股市受到外围悲观情绪的影响也呈现出震荡向下的趋势，美联储逐步缩减量宽规模的计划受到大部分委员的支持，虽然其一再表示未来计划是否会落实还是取决于经济数据能否有好的表现，但投资者对美国经济稳定性并不感到担忧。港股市场的吸引力明显要弱于之前，不少资金从香港流向欧美市场，造成流动性的缺乏，市场的观望情绪也不断加重。港股上周累计下跌逾654点或2.91%，尽数回吐前一周的涨幅，至周五收盘报21864点，回落至22000点水平之下。

上周公布的大部分上市公司业绩结果都还不错，但是并没能挽回港股的颓势。表现最差的恒生公用分类指数全周累计下跌5.61%，而恒生地产分类指数上周的整体表现也很不理想，全周累计下跌4.86%。虽然上周不少的中资企业公布了较为理想的中期业绩，但国企指数上周跌幅亦不小，周五收报9932.35点，全周累计下跌2.82%。整体来看，市场谨慎度明显上升，恒生指数全周日均成交额萎缩至545亿港元，较仅有四个交易日的前一周日均成交大幅减少了23%。

从港股上周的盘面特征看，香港本地股的整体表现弱于中资股，其中本地公用股及地产股的沽压最为沉重。很多投资者也许对公用股的下挫并不理解，因为近日市场避险情绪在逐步攀升，恒指波幅指数一度从14.83低点反弹至20以上的水平，公用股则是传统的避险品种。然而，在美联储政策退出预期逐渐明朗、美债收益率大幅飙升的背景下，公用股的高股息率带来的相对投资收益也就不那么鲜明。

至于香港本地地产股，近日该板块的下挫应该在情理之中，因为在资金外流的背景下，香港房市所受到的冲击较大，况且相对于1998年金融危机之前，香港现在的房价较当时的峰值还要高出40%，而且当前的按揭贷款利率要比当时低出8个百分点。因此，尽管这些年来香港政府不断完善经济及金融体系，然而，一旦国际资金大规模流出香港市场，香港资产价格尤其是房市所受到的冲击仍将难以避免。

港股的大幅下跌，主要是因为欧美整体经济形势好转，资金持续外流造成港股投资者对后市缺乏信心。但其实，无论是外围形势的变化，还是资金的流出并不足以造成港股的大幅下挫，重点是这些因素成为空头借机打压市场的导火索，从心理上给投资者造成巨大压力。

美联储逐步缩减量宽规模的计划仍没有具体的时间表，虽然市场上普遍认为会在9月开始正式实施，可是具体计划的参照还是经济数据，如果经济数据并不理想，那么整个计划很有可能会再向后推迟。最近美联储公布的经济数据结果似乎并没有之前的乐观，房地产、消费者信心等具体的数据结果也开始有回软迹象。当然，整体水平还是已经有了明显上升，尤其是失业率的下降或许从某些方面更坚定了美联储做出此决定的信心。

不过从美国的经济形势看，逐步退出量宽并非坏事，只有充分激发经济自身的增长动力，才能保障今后经济的平稳运行。但美联储在宣布缩减QE规模之后，市场担忧将会进入货币政策的紧缩周期，这才是目前投资者所担忧的根本因素。美国国债收益率上周大幅飙升，全球股市尤其是新兴市场则在短短五天里大幅下跌，导致美联储逾3万亿美元的资产负债表出现巨额损失。美联储的尴尬处境提醒美联储官员们，他们在决定缩减购债计划上必须向外界发布正确信息。

随着更多内地企业转投港股市场，中资股在香港市场的比重不断加大，内地的政策和经济形势对香港市场的影响越来越明显。

9月缩减QE存变数 美元将维持盘整

□恒泰大通产研中心 关威

想必在9月议息决议公布之前，关于美联储是否在下月缩减QE的争论将不会停息。人们期待上周美联储公布的7月会议纪要能够带来更多信息，然而事与愿违，“鹰鸽”之争的一幕重现在人们的视野之中。由于杰克逊霍尔全球央行行长年会上缺乏伯南克、德拉吉等大人物到场，使得本次会议也不再如往昔那般引人注目。总之，美元短线维持盘整格局的可能性较大。

美联储7月会议纪要被市场认为是窥探美联储未来货币政策走向的一次好机会。但与以往几次类似，美联储7月会议纪要同样显示出美联储内部“鹰鸽两立”的格局。一方面，“鸽派”宣称在作出缩减购债措施决定之前，应先保持一定的耐心；另一方面，“鹰派”却认为应尽早缩减QE。尤其在关于美联储9月缩减购债规模的预期逐渐升温的背景下，如此争执的局面显然难以令人满意。因此从上周汇市表现来看，美元并未占据明显优势。

正像美联储理事费舍尔呼吁的，美联储应9月缩减QE，但具体决策仍需基于经济数据的走势状况定夺。而回顾上周美国经济数据表现不难发现，不稳定性依然困扰着美国经济。美国7月成屋销售总数创2009年11月以来最高水平，而7月新屋销售总数却又远逊于预期。总体而言，经济数据未能足够好到令市场坚信9月必然会缩减QE，这也是美元上周反弹乏力的原因之一。

展望本周，经济数据将继续主导汇市。美国第二季度GDP修正值、美国7月耐用品订单以及7月成屋签约销售。由于之前美国7月新屋销售表现不佳，耐用品订单通常变动较大，因此上述数据结果存在较大变数，对于汇市的影响不言而喻。此外，近期非美货币表现坚挺的重要原因在于，欧洲经济出现转暖迹象，所以本周诸如德国8月IFO商业景气指数、德国9月Gfk消费者信心指数等数据将会进一步佐证欧元区经济表现。

技术角度分析，美元指数上周探底回升，整体仍维持盘整格局。目前短期日均线横向行走，30日均线继续下行，但跌速明显放缓；RSI指标反弹至50中位数附近遇阻。预计美元短线仍将延续震荡整理的格局，并等待机会寻求方向。下方重要支撑依然在80.50，该位存在较强买盘，美元不会轻易跌破。其后支撑在80整数关口。初步阻力位于81.85，只有进一步突破该位，美元才可改变盘整格局，进而展开新一轮上升行情。其后阻力82.50附近。

■ 标普道琼斯美股一周

市场交投清淡 美联储政策仍是焦点

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周市场对美联储放缓购债的担忧有所减轻，对埃及局势的忧虑也在下降。周四纳斯达克市场因技术故障暂停交易三个小时，好消息是在各交易所的合作下，长期投资者并没有受到太大影响，不过短期和对冲交易员可能需要重新审视交易策略和风险因素。

上周五个交易日中，市场在三个交易日实现上涨，上周累计涨幅达到0.46%，收于1663.50点，结束了此前两周的连续下跌，今年以来的累计涨幅达到16.64%。

本周将是夏季的最后一周，市场交投预计仍将平淡。此外，9月2日是美国劳动节假期，股票市场将休市。由于企业财报和经济数据公布都有限，美联储货币政策仍将是未来的一个关键话题。

上周一，日本公布的数据显示，6月出口环比增长7.4%，出口强劲反映了日元贬值以及欧洲经济复苏的影响。亚洲股市涨跌互现，欧洲股市普遍下跌。美国10年期国债收益率升至2.85%的两年新高。市场当天小幅低开，最终收跌0.59%。

上周二盘前，新兴市场股市普遍下跌，印尼雅加达指数大跌7.43%，印度股市下跌3.5%。黑石集团表示计划出售其伦敦Broadgate房地产的50%股份，价值26.6亿美元。欧洲股市普遍下跌，中国股市走低，日本股市跌至七周低点。美国方面，对美联储削减量化宽松刺激规模的担忧推升利率水平，10年期美债收益率达到2.82%。电子及家电卖场百思买（BBY）和家装店家得宝（HD）的二季度盈利均超出预期，并上调前景展望，受零售商利好财报提振，美国股市当天小幅高开，最终收涨0.38%。

上周三盘前，欧洲股市连续第三个交易日下跌，市场继续关注美联储的货币政策走向。英国公布了7月份的预算赤字。亚洲股市大多走低，日本股市小幅上涨。美国方面，市场关注美联储当天下午公布的7月货币政策会议纪要，10年期美国国债收益率仍然持稳于2.85%。7月成屋销售增长6.5%，折合成年率为539万套，价格同比上涨13.7%。市场当天收跌0.58%。

上周四盘前，汇丰中国8月PMI初值从7月份的47.7上升至50.1，重返扩张区间。亚洲股市普遍受到提振，欧洲股市上涨。由于国际投资者继续抛售新兴市场资产，印度卢比继续下滑，印度股市本月以来的跌幅达到11.8%，今年以来下跌24.7%。美国方面，周度首次申领失业救济人数从此前一周的32.3万增加至33.6万。市场当天高开，午间时段纳斯达克交易平台出现技术故障，暂停股票交易三个小时，尽管交易量下降，但没有对市场造成太大的负面影响，当天标普500指数收盘上涨0.86%，为上周表现最好的一天，纳斯达克指数收盘上涨1.08%。

上周五盘前市场消息清淡，亚洲股市涨跌互现，中国股市有所下降，欧洲股市大多持平。美国方面投资者关注美联储杰克逊霍尔会议商讨的话题，10年期美债收益率在此前一天创下2.94%的高位后回落至2.90%。微软首席执行官史蒂夫·鲍尔默宣布将在未来12个月内退休。当天美国股市开盘走高，最终收涨0.40%。

本周预计市场交投仍将平淡。企业财报公布较少，周二高档珠宝和礼品销售商蒂芙尼公司（TIF）发布财报，预计二季度盈利增长8%；周四金宝汤公司（CPB）发布财报。经济数据方面，周一公布7月耐用品订单，预计下滑4%；周二公布标普/凯斯-席勒住房价格指数，预计上涨2.1%；周三公布每周抵押贷款报告和待售房屋销售报告；周五公布7月个人消费开支数据，预计7月份个人收入上涨0.1%，个人消费支出（PCE）预计将上涨0.3%。PCE连锁价格指数预计将上涨0.2%。

（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，杨博编译）

阿克苏诺贝尔助力打造全球最快人力驱动车

□本报记者 张枕河

知名油漆涂料企业阿克苏诺贝尔近日宣布，旗下的新劲油漆将为VeloX3躺式自行车提供先进的超轻薄涂料，助其打破世界纪录。该车由荷兰代尔夫特理工大学和阿姆斯特丹自由大学组成的研究小组设计，该研究小组欲凭借这架自行车打破目前每小时133公里的世界最快记录。

新劲油漆为该研究小组提供的创新涂料将VeloX3躺式自行车的空气阻力减少了14%，这意味着现在这架自行车的总空气阻力几乎与一块在气流中的啤酒杯垫相当。新劲的此项技术已成功应用在与沃达丰迈凯轮梅赛德斯F1车队的合作中。

总部位于荷兰的阿克苏诺贝尔是全球领先的油漆和涂料企业，也是专业化学品的主要生产商。旗下拥有多乐士(Dulux)、新劲(Sikkens)、国际(International)和依卡(Eka)等著名品牌。