

股票市场	最新	涨跌
上证综合指数	1258.97	-17.17
深证成份指数	3233.57	-30.77
香港恒生指数	14087.87	+120.05
恒生国金指数	4923.54	+14.83
道琼斯工业指数	10754.26	-80.62
纳斯达克综合指数	2061.34	-26.09
期货市场	最新	涨跌
连豆-0505	2612	+22
沪铜0504	30990	+870
郑强麦0509	1652	+4
NYMEX原油	47.73	-0.52
LM3个月铜	3210	+80
CBOT大豆	552	+13
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	97.99	+0.18
银行间7天回购	1.980	-0.004
欧元/美元	1.3059	-0.0002
美元/日元	105.57	+0.01
人民币/美元	8.2764	-0.0001

网上交易 安全快捷方便!

长盛成长价值基金 长盛债券基金 长盛动态精选基金

长盛基金管理有限公司

网址: http://www.csunds.com.cn

客服电话: (010) 84510088

## 公司法修改首次进入立法程序

□据新华社电

公司法的修改将正式纳入全国人大常委会的立法程序。2月25日至28日在京举行的十届全国人大常委会第十四次会议,将首次审议国务院提请审议的公司法修订草案。

十届全国人大常委会第二十九次委员长会议18日下午举行。按照委员长会议建议的议程,除审议公司法修订草案外,常委会会议将审议刑法修正案(五)草案、全国人大常委会关于司法鉴定管理问题的决定草案、可再生能源法草案。在委员长会议上,全国人大常委会法律委员会主任委员杨景宇汇报了刑法修正案(五)草案、可再生能源法草案和关于司法鉴定管理问题的决定草案主要问题修改情况。全国人大常委会主任委员傅志寰汇报了提请审议的公司法修订草案情况。

## 券商高管资质测试98%通过

昨日,中国证券业协会公示了首期券商高管资质水平测试结果的名单,共有129名高管人员测试合格,3名高管未获通过,通过率98%。据了解,此次测试结果将与诚信记录等一起记入券商高管人员资料数据库。(夏丽华)

责任编辑 杨哲宇 吴杰 成静卫

## 徐立华 高处不胜寒

波导股份董事长徐立华以高校教师的身份下海,创建了国产BP机和国产手机的第一品牌,功成名就的徐立华却难以感觉到幸福,他更像是一台停不下来的机器。



## 硅谷女强人黯然去职

2月9日,惠普CEO卡莉·菲奥里纳被解雇。卡莉对企业规模的执著与董事会对盈利的追求,导致这个“商业世界中最有权势的女人”走麦城。



## “春节行情”难言“恭喜发财”

从去年第四季度的凄风苦雨,到今年“春节行情”的艳阳高照,国内车市的突然起劲,几乎让所有人大吃一惊。这波火爆行情在春节之后还会继续吗?



A03

A04

A08

连续十四次举牌

# 雨润坐上南京中商头把交椅

□记者 杨丽 东山 南京报道

继金鹰通过十余次举牌、两次大宗交易成为南京新百(600682)第一大股东后,南京另一商贸巨头南京中商(600280)大股东亦于18日易主——江苏雨润集团下属江苏地华房地产发展有限公司通过十四次举牌,超越南京中商原第一大股东南京市国有资产经营控股有限公司持有的23.07%的股份,有望成为南京中商新东家。这是《上市公司收购管理办法》出台以来,通过增持流通股跨行业直接购上市公司的第一起案例。

与金鹰“日持久、一波三折”的收购战不同,

雨润集团此次可谓速战速决。雨润首次举牌南京中商始于2004年11月29日,截至当日,江苏地华在二级市场购得南京中商7347844股流通股,占南京中商总股本的5.11%。此后,雨润集团以江苏地华为先锋,开始了连续举牌,至春节前,已持有南京中商21.61%的股权,与原国有大股东只剩下146%的差距。市场看好雨润会在节前完成大计,谁知其偏偏按兵不动,而让金鹰抢先一步,成就了金鹰“市场化收购第一桩”的名头。

不过,雨润没有让大家等太久。南京中商今日公告,江苏地华于2005年2月18日又购入公司流通股2238017股,累计持有公司流通股33265787股,占总股本的23.17%,成为南京

中商第一大股东。

分析人士表示,雨润的收购成本大约在每股8元上下,目前共持有南京中商3000余万股,大约需要不到3个亿资金,而如果与政府谈判以“1+X”的方式收购,代价决不止这个数。而谈判的时间和人力成本更让一个急于发展的民营企业吃不消。退一步讲,即使发生什么变故,由于战略投资者持有的是流通股,且南京中商质地较好,股价并不算高,变现后的损失不会很大。

虽然已成为名义上的第一大股东,但是雨润面临与金鹰同样的问题:因与第二大股东国有股股权差距不大,如何实现人主、实质上控制上市公司?南京中商较为集中的

法人股因此将再度引人注目。与金鹰不同,雨润此前几乎与南京市相关部门没有正式接触,考虑到与政府部门的关系,雨润不会立即单方面采取措施。在轰轰烈烈的收购战之后,该是到各方坐下来谈的时候了,国有股转让给谁、转让多少、以什么方式转让,也许双方要经历一个非常漫长而艰难的谈判过程。

分析人士认为,为了加大主动权,雨润还有可能进一步增持流通股,但一般不会超过30%的要约收购底线。不过,就算是流通股部分不超过30%,将来雨润若受让国有股,则难免会触到这根线。到时,雨润怎么做,又是一个新的课题。

# 华尔街 资本的足印与启示

——《伟大的博弈》中文版译者和作者的对话

时间:2004年10月2日

地点:纽约华尔街附近的万豪酒店

祁斌:戈登先生,很高兴见到您。《伟大的博弈》中文版虽然尚未出版,但是读过译稿的都认为它是一本不可多得的好书。这本书对美国的经济起飞史以及华尔街对于美国经济发展所起的推动作用作了比较全面的介绍,也阐述了很多深刻的哲理,相信出版之后,会对读者有一些有益的启示。今天这是一个难得的机会,我们可以一起就中国读者可能关心的问题,做一些探讨。

戈登:首先很感谢您把我的书介绍给广大的中国读者。我也很高兴有机会和您见面,并与您分享我对一些问题的看法。

祁斌:您研究美国经济和金融史多年,而美国经济和资本市场的发展是迄今为止西方各国中最为成功的。当然,美国相对于很多其他国家有一些得天独厚的优势,比如,美国的自然条件非常优越,也没有经过两次世界大战的洗劫,等等。但是,除此之外,还应该有一些更深层次的原因。

戈登:我认为美国经济,包括资本市场取得了非凡的成就,最根本的原因在于:美国是一个自由的市场经济体。在这样一个经济体中,人们能够自由地谋求他们自己的利益。

美国相对于其他国家来说更为成功的原因之一,还在于它是一个完全崭新的国家。美国的宪法只存在了200多年,对美国人来说这已经是很长的时间了。因此,在美国的建国之初,它有机会画最新的图画。正如马克思恩在《路易·波拿巴的雾月十八日》中有一句至理名言,“人们自己创造自己的历史,但是他们并不是随心所欲地创造,并不是在他们自己选定的条件下创造,而是在直接碰到的、既定的、从过去承继下来的条件下创造。”美国这个国家没有什么历史,早期的美国人都是欧洲移民,他们中大部分是英国人的后裔。他们飘洋过海,横跨3000英里的大西洋——这在当时是一个非常艰苦的旅程,需要长达一个月的时间,有时甚至两个月。但这样一个漫长的旅途也使他们有机会在途中抛弃掉很多文化垃圾——传统文化的垃圾,而在新大陆开始一种完全不同的生活。

因为美国是一个崭新的国家,所以它不像欧洲其他国家那样存在很多阻碍经济自由发展的壁垒。例如在旧王朝的法国,有无数的特权规定,国王和贵族可以肆意对城镇征收赋税,一袋货物从马赛运送到里昂的路上会被征收53种之多的税赋。而美国却完全不同,商品可以自由地流通。我认为这是美国经济起飞的秘密所在。这也是后来其他国家试图效仿美国的地方,他们努力减少贸易壁垒,包括各种权力中心,让商品自由流通。在有些国家,这些自由贸易的壁垒以革命的方式被消灭掉的,在另一些国家,则是以相对和平的方式消除的。即使今天的美国也不是尽善尽美的自由经济,过于庞大的政府在GNP中占到20%,而在1929年这个比例只有3%。

美国从一开始就有一项传统,如果没有什么既定的法律限制你不能做什么事,你就可以做,直到颁布法律不允许你再做,而在很多其他国家,恰恰相反,你做任何事都需要政府颁发执照,这和美国有很大的不同。美国宪法的立法宗旨是给予政府足够的权力,让其正常发挥功能,但又不给它太多的权力,以免其滥用职权。

美国还有一点很幸运,那就是,在美国建国初期,经济学在人类历史上首次成为一门真正的科学,亚当·斯密的《国富论》出版于1776年,与美国的建国在同一年,这是历史上一个巨大的巧合。

祁斌:美国资本市场的发展经历了比较曲折的过程,在美国历史上发生过无数次大大小小的股市崩溃。在市场危机或崩溃中,政府应该扮演什么样的角色,这在世界范围内都是一个颇有争议的话题。美国历史上为数众多的股市崩溃和围绕政府干预政策进行的长期论战似乎是美国资本市场发展过程的重要特色。

戈登:美国早期的财政部长汉密尔顿对股市危机采取的是积极干预的政策,避免了股市的崩溃对经济造成长期的危害。它建立了一个以合众



译者 祁斌 1968年生于北京,1991年毕业于清华大学物理系并留校任教。1992年赴美留学,1995年获罗切斯特大学生物物理学硕士学位并通过博士资格考试,同年转学芝加哥大学商学院,1997年获MBA学位。从1997年起开始在华尔街工作,先后在伦敦、纽约等地从事一级市场、二级市场、资产管理和风险投资等业务。曾供职于法国巴黎银行和美国高盛集团,并曾在纽约一家风险投资基金任合伙人。2000年回国加入中国证监会,担任战略规划委员会委员。2001年至今,任中国证监会基金监管部副主任。

国银行为中心的金融体系。但是,很不幸,汉密尔顿建立的体系基本上被杰斐逊主义者破坏了,所以美国资本市场的发展也不是一帆风顺的。杰斐逊是个伟大的历史人物,可是在经济问题上却糟糕透顶。杰斐逊主义者关闭了合众国银行,而合众国银行是早期美国政府调控货币政策的主要手段,所以在长达150年的历史中,美国没有调控货币政策的手段。这使得美国在历史上经历了比其他国家更为剧烈的经济震荡。

经济周期是人类本性所导致的必然结果。当经济好的时候,人们对未来过于乐观,盲目扩张,该裁减的职员没有裁减。于是,坏年景很快就来了,人们又变得过于悲观,这样周而复始,循环往复。当市场崩溃时,每个人都想要现金或黄金,可是,此时市场上恰恰最缺乏流动性。因为没有作为最后的贷款人的中央银行,人们就会失去信心,所以,历史上的美国经常面临恐慌,也经常经历比其他国家更为迅猛的繁荣和更为深重的崩溃,美国经济周期的振幅也远远大于欧洲。

但是,有趣的是,这些股市崩溃,也有对美国经济有利的一面。在历史上相当长的时间里,英国比美国富有得多,美国人修建铁路,开办工厂,需要资金,英国人则到美国股市来投资。美国人修成了铁路和工厂,英国人成为了这些铁路和工厂的所有者。但是,当股市崩溃时,英国人就会把这些股票低价抛售给美国人。结果,美国人既得到了铁路和工厂,又拿回了这些铁路和工厂的所有权,变相地洗劫了英国的财富。

祁斌:在一个缺乏中央银行的金融体系中,美国资本市场在很长一段时间内,都处在一个自我演进、自我探索、自我修复的过程之中,也就不可避免地有很多股市甚至金融体系的崩溃,而股市或金融体系的每一次崩溃,无疑会给经济带来沉重的打击,使得全社会为之付出高昂的成本,这不是一个资本市场发展的必然路径?我们从反思历史的角度来看这个问题,在美国资本市场发展的早期,政府是不是可以做一些更有远见的路径规划和框架构建,以降低这种震荡式的发展给社会带来的高昂成本?

戈登:我觉得这是一件非常困难的事。在美国经济发展的早期,政府对市场的影响非常小。最初,美国只是一个殖民地,只有一些进出口贸易,到19世纪末,美国成为了世界上最大的制造基地,卡耐基一家公司生产的钢铁量超过了英国生产的钢铁总量。而在整个19世纪中,美国政府对经济的干涉都很少。当华尔街在1860年第一次成为一个巨大的资本市场时,它仍然还像在西部片里那样,是一个“牛仔们相互厮杀的地方”。你猜猜是谁首先改变了这种情况?是华尔街自己。华尔街的经纪人队伍与市场有着共同的利益,他们和此前那些只操纵股市的投机



作者 约翰·S·戈登 美国作家和经济历史学家,1944年生于纽约,其祖父和外祖父均在纽约股票交易所拥有席位。他1966年毕业于范德比尔特大学,获历史学学士学位。在过去的20多年里,他作为全职作家,著有《华尔街上的猩红女人——19世纪60年代的华尔街历史》、《汉密尔顿的赐福:美国国债的兴衰史》。1999年,他出版了《伟大的博弈》,该书获得各界广泛关注,美国CNBC还专门为此书制作了长达两个小时的专题报道。

商不同,他们从自己的利益出发,开始了对市场的自我约束和规范,使华尔街逐步走上正轨。

所以,美国的经济发展是一个不断试错的过程,人们可以做任何事,直到政府立法来规范。最典型的例子是:洛克菲勒在石油行业逐步蚕食竞争对手,后来他的帝国几乎完全垄断这个行业,直到1911年政府强行将标准石油公司拆分为34家公司,来维持竞争的格局。

祁斌:您觉得美国资本市场发展历程中最大的教训是什么?

戈登:必须要有一个强有力的中央银行。就像我们刚才讨论的那样,美国在很长一段时间内没有中央银行,其后果是灾难性的。在19世纪后半叶金融危机来临的时候,美国不得不依靠J·P·摩根个人来扮演中央银行的角色。

祁斌:1929年的股市崩溃之后,美国政府认识到,完全依靠市场自我修复式的发展,可能要

支付过高的社会成本。在1987年股市崩溃中,美国政府进行了积极干预,维护了市场的信心,减少了股灾对经济的危害。此外,政府在一个市场中还应起到制定规则和维护市场秩序的作用。

戈登:从长期来看,一个完全自由的市场是一定会崩溃的。胡佛曾说过,资本主义的最大问题是资本家本身——他们太贪婪,他们总是牺牲市场整体利益来服务于他们自己的利益。任何一个市场都需要警察和裁判,你可以想像,一个没有警察的社会人们甚至可能在停车场里相互杀戮,一场没有裁判的橄榄球赛将会是一场灾难。一个自由的市场并不是一个没有监管的市场,市场需要有人仲裁,也需要有人来制定规则。但我们必须要保证裁判的公正性,要特别小心是谁在制定规则,规则是服务于谁的利益。

祁斌:纵观历史,华尔街在最近几十年取得了突飞猛进的发展。

戈登:的确。开始的时候,华尔街非常小,但它不断成长,它犯过错误,从中吸取教训,逐步增强自我约束,直到今天,它还在不断变化、进步和完善之中。现在,如果你到纽约股票交易所的大厅,你会看到上千个电子屏幕,你几乎无处立足。而在短短的几十年前,同一个交易大厅,空旷得可以跑来跑去。1971年微处理芯片的发明,使我们的时代日新月异,这也许是从农业社会以来人类最重要的发明,比蒸汽机还要重要。现在,我用一个手机,按几个键就可以打电话到上海,而在1971年的时候,这完全是不可想像的,那时候,你可能需要AT&T公司的接线员的帮助才能接通。当然,当时给中国打电话在政治上也不允许。30多年之间,人类发生多么巨大的变化。活在这个年代,真是一种幸运。

1929年的市场大崩溃中,纽约股票交易所创下了1600万美元的日交易量记录,美国股市用了39年的时间,在1968年再次赶上了这个记录。可是今天,纽交所只需一瞬间就能完成1600万美元的交易量。每天9点30分市场开盘,9点30分01秒时,纽交所的交易量就超过了1600万美元,也可能已经是5000万美元了。1929年时,全美国只有2%的美国人拥有纽交所的股票,今天有超过50%的美国人拥有股票或共同基金。所以,在这个国家,过去几十年中发生的最大变化是——更多的人成为了资本家。(下转A02版)

## 财富中国

A1-A16版

旅游地产 一颗概念流星? A05版  
把劳模经营成商业品牌 A06版  
“北京奥运金”四年牵着卖 A07版  
年终奖到手后的N种想法 A09版  
中国企业缘何屡遭狙击 A10版  
外国国库存些什么 A11版

## 市场周刊

B1-B24版

“闻鸡”缘何难“起舞” B01版  
东方物产否认援救金荔科技 B02版  
券商论道 B03版  
技术测势 B04版  
板块动向 B05版  
数据一周 B06版  
活跃个股 B07版  
潜力品种 B08、B09、B10版

### ■ 财富观察

## “行长犯罪死穴”如何解

文/浩民

年初曝光的中国银行黑龙江哈尔滨河松街支行内外勾结诈骗案,其涉案金额之大,情节之恶劣,损失之严重,令人瞠目。

与此同时,中国银监会公布的数据表明,国内商业银行存在的内部管理松弛、有章不循、违法违规等诸多问题,绝非个案——2004年,银监会仅通过现场检查,共发现涉嫌案件274起,违规金融机构2202个。

综观近期发生的银行案件,常见的违规作案手法不外乎利用职权批贷款,从中收受利益;或是造假帐,做手脚,中饱私囊。其中扮演主角的,往往是有权在握的分支行行长。而此前犯事,且尚未淡出人们脑海的王雪冰、刘金宝、赵安歌等人,更是官居总行行长、副董事长等要职。无怪乎,有人戏称“行长犯罪”是中国金融业的“死穴”。

行长的为何一再犯事?舆论普遍认为,其内在根源是国内商业银行存在的制度缺陷,而人治更是致命伤。

当然,不可否认的是,贪欲,以及职业道德的缺失,是淹没这些行长的沼泽地。不过,更需要看到,正是由于我国商业银行现行治理结构上的缺失,才让这些行长们有漏洞可钻。

对于中行河松街支行案,银监会有官员表示,这与当前银行架构的设置和分支机构权力过大有关。现有模式下,各分支机构业务部门一律实行绝对的行长负责制,由行长对授权范围内的所有岗位人员行使一票否决权。正是这个直接的否决权使得各个业务岗位间的相互监督制约成为一种摆设。在这种环境下,行长的个人意志轻而易举地便成为支行的集体意志。因此,“绝对的权力”、“不受约束的权力”便成了滋生“腐败”的温床。

那么,面对“行长犯罪”的“死穴”,我们又应当如何去解扣?

有识之士指出,要让行长不再大规模犯罪,就必须从管理体制和治理结构方面寻找解决之道。

一方面,要严格执行各项规章制度,规范业务操作流程,完善分支机构授权制度;另一方面,要强化风险管理的及时性和有效性,上级行对下级行的各个关键岗位管理要一竿子到底,行长只对业务监管岗位行使经营服务管理职能,不能同时具备直接的人事管理权。

而最为根本的,则要在中国的商业银行中真正建立起现代公司治理结构。对于这一点,可以说是知之易,而行之难。但能否做到这一点,决定了我们能不能彻底解开“行长犯罪”的“死穴”。

## 1月工业增加值同比增两成

□记者 上官卫国 北京报道

国家统计局消息,今年1月份,我国规模以上工业企业完成增加值4844亿元,同比增长20.9%;如果扣除去年1月春节放假因素的影响,按日均水平计算,增长8.9%。

1月份,重工业完成增加值3322亿元,同比增长21.1%;轻工业完成增加值1521亿元,增长19.9%。

1月份,规模以上工业企业完成出口交货值3043亿元,同比增长45.8%,如果扣除去年春节放假因素的影响,按日均水平计算,增长31.2%;工业产品销售率为97.7%,比去年同月提高1个百分点。

基金简称: 景顺鼎泰 深交所认购代码: 162605

景顺长城鼎益股票型基金 (LOF)

正在发售中

景顺长城

客服电话: 0755-82370688

网址: www.invescochina.com

中国银行业及券商基金代销资格的深交所会员券商公开发售

募集日期: 2005年1月20日至1月25日

投资风险 谨慎选择