

国际财经

Global Finance

雅玲看汇

美元摇摆有因

□中国银行 谭雅玲

本周外汇市场美元呈微幅摇摆之势，美元兑欧元汇率基本稳定在1.30美元左右，期间欧元有走升迹象；美元兑日元汇率则在1.104—1.105之间波动；美元兑英镑汇率出现走跌趋势，汇率水平为1.89美元；美元兑瑞郎走跌，价格在1.18—1.19瑞郎水平之间；美元兑澳元和加元基本稳定。

外汇市场一周来的价格趋势主要受到格林斯潘讲话的影响，市场预期空落空以及美国实际经济利好，给予美元相对稳定的支撑，进而使美元保持基本稳定，从技术因素看，欧元潜藏较多的上升机会。

首先是政策因素聚集。本周市场集中关注格林斯潘讲话，市场预期其将会对美国经济基本态势以及敏感的经济结构问题做出点评，并以此寻求汇率走势方向，但结果使市场失望较大。格林斯潘讲话只是提及利率水平问题，而对于市场期待的经济前景，特别是赤字等关键问题没有涉及。市场在揣摩中最大的收益就是美联储利率调控步骤将稳步推进，这给予美元投资信心一定提升。从市场担忧的美国经济结构问题、利率以及企业盈利水平等因素使美元出现微弱波动；欧元虽然在格林斯潘讲话之后小幅上涨，但随后美元基本保持相对稳定和强劲态势。

其次是经济基本面的对比明显。从经济基本面看，一周来的各类数据显示，美国经济基本状况以及长期前景依然处于领先优势。从短期数据看，美国初领失业金人数连续第三周下降，就业状况逐渐缓解，给予美国经济周期以信心支持。另外本周美国公布的资本流动数据是美元支撑性加强的重要基础，美国去年12月份的资本流入达613亿美元，超出预期，使2004年美国全年资本净流入达到8218亿美元，超出2003年6836亿美元的水平；尽管2004年全年美国的贸易逆差继续扩大到6177亿美元，比2003年的4965亿美元增加24.4%，但相对于资本流入的补充，使美元心理上暂时得以缓解，形成美元资产信心的上升。另外，同期公布的其他数据，如1月份的房屋开工率增长4.7%，显示美国经济增长稳健，1月份工业生产持平，制造业产出状况良好，消费者信心预期上升等，都显示出美国经济企稳之势。美联储预期2005年美国经济将继续增长3.75%—4.0%，2006年增长3.5%，这都使美元基本面支撑性扩大，美元波动性减小。

最后是利率的差异性竞争扩大。由于格林斯潘的讲话突出了加息预期，美元利率继续向上调整势必吸引全球资金流向美国，这是美元利多的重要因素。格林斯潘特别强调美国联邦基金利率“仍然相当低”的论点，并指出利率水平难以界定的观点，暗示了美联储将继续有序加息，并有可能加快步伐，并在外汇交易中将欧元压低至1欧元兑1.2960美元的水平。与之形成对比的是日本央行本周例会继续维持货币政策不变，没有受到调整政策传言的影响，给予美元利率绝对优势。欧元利率已经和美元利率出现差异，从欧元区经济、通货膨胀以及就业看，利率调整面临两难，最早将在第三季度加息，美元则有3—4次加息可能，欧元与美元利率差异将会进一步扩大，使短期市场焦点转向利差效应，给美元提供了支撑，美元利率进一步上调不会对经济造成过度冲击，反之可能带动经济稳定增长。

预计短期内，美元将会出现技术性回调，欧元将呈上升趋势，日元将面临两面夹击，欧元兑美元可能维持在1.30—1.33美元之间，美元兑日元的水平将在104—106日元左右；美元兑英镑和瑞郎也将显示下跌可能，其他货币相对稳定，但是目前市场上，突发性政治事件影响汇率波动区间的可能性上升，值得关注与跟踪。

ACCA推广四级雇主认可方案

全球规模最大的国际专业会计师团体ACCA(特许公认会计师公会)日前宣布，截至目前，已有百余家国内外知名企业加入其雇主认可计划，其中微软、朗讯科技、碧辟、德勤华永等注册成为白金级雇主会员。

ACCA北京代表处首席代表姚志君表示，如果企业中有正在学习ACCA资格认证的员工，该企业就有机会取得ACCA的认可资格。企业通过为员工提供相关的培训支持而得到ACCA的认可。雇主认可方案赋予获得认可的雇主共享ACCA内部有关培训、发展的资讯以及享受服务的权利。

ACCA的雇主认可方案由四个层次组成——注册级、批准级、黄金批准级、白金批准级，这四个级别被用来衡量雇主提供的培训支持程度。申请成为ACCA认可的雇主是免费的。(尹涛)

惠普闪电换帅

硅谷女强人黯然去职

□记者 黄继汇 报道

在硅谷的高精尖世界里，男性一直是主角。也许正因为这样，惠普公司女CEO卡莉·菲奥里纳的出现有如一缕轻风，在业界激起层层涟漪。许多人正是通过她了解和认识惠普公司的。

2月9日，当美国公司宣布菲奥里纳被公司董事会解雇时，顿时引起了业界不小的震动，而菲奥里纳本人显然也没想到，自己在惠普的终点到来得这么早。

优秀的啦啦队长

被美国《财富》杂志评为商业世界中最有力的菲奥里纳并非一匹黑马，在硅谷的竞争中她早已占据一席之地。无论是在美国电报电话公司(AT&T)，还是在朗讯，只要是她曾效力过的地方都留有辉煌的篇章。她的一位同事说，“卡莉·菲奥里纳好像永远都能把别人的要求和目标记得一清二楚。在她的字典里，定义一个问题与解决一个问题并无区别。”

了解卡莉·费奥里纳的人都说她是至善至美的啦啦队长，她善于辞令，巧于交际。卡莉·菲奥里纳的父亲是律师，母亲是艺术家。从美国斯坦福大学历史和哲学专业毕业后，她作过秘书和大学教师，而当她加入AT&T公司并向联邦机构推销电话服务成功后，菲奥里纳开始坚信自己适合营销、管理，于是立志在商业界有所作为。

随后菲奥里纳被调到AT&T网络系统设备部，负责技术维修。期间，她被派往韩国、日本组建合资企业。当时在亚洲，主管历来是男性的天下，但菲奥里纳不仅来了，而且是满怀热情地来了。作为AT&T的业务员，到韩国办事处时，她令东道主惊讶。面对男性同行必须面对的烈酒和应酬，菲奥里纳应付得游刃有余。相反她说，‘你们太棒了，但是我知道你们想做得更好。’”



硅谷女强人也挡不住股东对盈利的追求

拓展，国际收入迅猛增长，几乎每个产品系列在全球各个市场都赢得了新的市场份额。六年前，当一群管理人员聚在菲奥里纳的办公室，庆祝连续三年的赢利时，她主持了又一场精彩的会议。据一位与会者回忆，“卡莉没有像一般的老总那样说‘干的不错，但是我不满意’。相反她说，‘你们太棒了，但是我知道你们想做得更好。’”

随后菲奥里纳被调到AT&T网络系统设备部，负责技术维修。期间，她被派往韩国、日本组建合资企业。当时在亚洲，主管历来是男性的天下，但菲奥里纳不仅来了，而且是满怀热情地来了。作为AT&T的业务员，到韩国办事处时，她令东道主惊讶。面对男性同行必须面对的烈酒和应酬，菲奥里纳应付得游刃有余。相反她说，‘你们太棒了，但是我知道你们想做得更好。’”

正是看中了她的果断作风，1999年7月菲奥里纳受邀加入惠普。在她任职期间，她通过裁员和其他成本削减等措施，结束了公司个人电脑分部的亏损状况。菲奥里纳的出色表现赢得了董事会的首肯，2001年8月26日她被正式任命成为惠普的首位女CEO。

人眼不同，CEO跟CEO也不一样。做惠普公司的CEO可谓难中之难。这不仅因为

它头上已挂满了太多的荣耀，还因为荣耀的背

后潜藏着更多的负荷。前任CEO留给菲奥里

纳的不仅是CEO的名，还有一个沉重得不能

再沉重的包袱……此前，惠普收入的增长速

度持续下降，90年代中期下降幅度竟为20%。

上任伊始，菲奥里纳便提出250亿美元收购康柏公司的惊人之举，但当时这位女CEO的日子可不那么好过。惠普公司最大的股东——创始人帕卡德的基金会宣布将投票反对这项“受美国产业界关注的并购计划”，而惠普的另一位创始人文休利特的基金会也宣布反对这一并购计划。两个基金会共拥有惠普公司18%左右的股份，在股东投票时占有相当大的份量。如果这两个创始人家族的反对表态在股东中产生连锁反应，这项计划很可能“胎死腹中”。面对这样艰难的局面，菲奥里纳充分展示了她的公关能力，最终一手促成了惠普对康柏的并购。

突然去职

然而在菲奥里纳加入惠普五年半后，惠普公司突然宣布菲奥里纳被公司董事会解雇。惠普公司还表示，董事会将立即开始物色新的首席执行官，这在IT界无疑是一场大地震。

虽然惠普公司董事会认为，菲奥里纳没能很好地执行公司战略，但菲奥里纳仍将拿到1400万美元的遣散费以及740万美元的2004年年终分红，并获得其他一系列遣散优待。而菲奥里纳目前所持有的惠普股票和其

他惠普资产总值1820万美元。

据悉，菲奥里纳去职幕后的原因是由于公司近期业绩不佳，惠普董事会希望任命一名首席运营官，但是菲奥里纳态度十分强硬，坚决反对董事会的提议。她的坚持最终导致了她同惠普董事会的决裂。冰冻三尺，非一日之寒，这位女强人与公司董事和投资者之间的矛盾由来已久。

当年她一手促成了惠普对康柏的并购，但这个250亿美元的并购随后招致了投资者和部分分析人士的批评。三年后的今天，惠普并没有取得菲奥里纳当初承诺的业绩，而且公司的三项主要产品——个人电脑、打印机和商业计算机都面临竞争对手的强烈挤压，市场地位相当脆弱。而在菲奥里纳任内，惠普的股价缩水近一半，表现明显逊于其竞争对手戴尔和IBM。

现在看来，这次收购显然不是很成功。由于惠普与康柏的企业文化差异巨大，难以融合，导致了两个公司在合并后出现了众多问题，并没有达到惠普董事会先前的1+1=2或大于2的预期。许多惠普员工也对此次收购表示了异议，一位员工在写给《福布斯》编辑的信中称，“菲奥里纳在惠普失去人心，她在公司不受欢迎。惠普大多数员工都不愿意跟随她。”华尔街分析认为这也许是菲奥里纳在惠普“失宠”的最大诱因。

有人指责菲奥里纳使惠普失去了创新力。在菲奥里纳任职期间，实行了压缩开支的策略，导致大量惠普老员工携带技术转投其他公司。2004财政年度，惠普投入的研发资金为35亿美元。而2003年为37亿美元，2002年为40亿美元。

还有分析人士称，惠普的市场营销活动没有分清真正创新与公共关系的实际区别，菲奥里纳无法明确描述惠普的市场战略。一位前任惠普高层表示，“菲奥里纳擅长市场营销，她是公司内的一位优秀演讲者。但是这是前日因公布电信网络分拆计划，该股遭到市场抛售，同类股票中国移动也因获得投行调升目标价而上升1.2%。另外，近期因受到调低评级而大幅下挫的航运股也因超跌受到资金低位吸纳，昨天中远远洋反弹幅度达到3.5%。其他个股普遍止跌反弹，从昨天市场表现分析，昨天的上涨行情仅是久跌后的反弹，由于美元加息和企业年报等不明朗因素仍有待进一步明确，因此近期香港市场不会持续攀升。”

连续多日的调整消化了市场浮筹，因此做多动力再次聚集，由于下周港股将卖地，此前地产股借势拉升，地产分类指数上涨了1.4%，个股普涨2%左右。此外近期跌幅较大的中资电信股也受到买盘支持，其中刚公布经营数据的中国联通昨天收涨3.1%，而前日因公布电信网络分拆计划，该股遭到市场抛售，同类股票中国移动也因获得投行调升目标价而上升1.2%。另外，近期因受到调低评级而大幅下挫的航运股也因超跌受到资金低位吸纳，昨天中远远洋反弹幅度达到3.5%。其他个股普遍止跌反弹，从昨天市场表现分析，昨天的上涨行情仅是久跌后的反弹，由于美元加息和企业年报等不明朗因素仍有待进一步明确，因此近期香港市场不会持续攀升。(郭)

美股全线回调

受格林斯潘讲话和美国经济数据的共同影响，17日纽约股市三大股指收盘时全线下行。格林斯潘17日在国会众议院银行业委员会作证时，再次重申了其前一天在参议院作证时对美国经济形势的看法，即通货膨胀尽管还没有对美国经济构成直接威胁，但仍应引起政策制定者的警惕。这一表态再次暗示了美联储将继续坚持其“渐进式”升息的政策。

另外，美国劳工部当天发表的报告显示，由于进口石油价格大幅上扬，今年1月份美国的进口商品价格上涨0.9%，为去年10月份以来的最大涨幅。这一消息加重了投资者对美国通货膨胀压力增大的担忧。

纽约股市收盘时，道琼斯30种工业股票平均价格指数跌80.62点，收于10754.26点；标准普尔500种股票指数降9.59点，收于1200.75点；纳斯达克综合指数降26.09点，收于2061.34点报收。(辛华)

港股强劲反弹

经过多日的高位整固，昨天香港市场抑已久的做多动力终于爆发。恒生指数报收1个半月来高位，以全天高位14088点收盘，涨幅达到0.86%，国企H股指数也跟随反弹，但表现略显逊色，涨幅为0.3%，以4924点收盘。成交量温和放大到172亿港元，中资股成交量占28%，比前期的35%有明显萎缩，昨天盘中活跃股主要是香港地产股。

连续多日的调整消化了市场浮筹，因此做多动力再次聚集，由于下周港股将卖地，此前地产股借势拉升，地产分类指数上涨了1.4%，个股普涨2%左右。此外近期跌幅较大的中资电信股也受到买盘支持，其中刚公布经营数据的中国联通昨天收涨3.1%，而前日因公布电信网络分拆计划，该股遭到市场抛售，同类股票中国移动也因获得投行调升目标价而上升1.2%。另外，近期因受到调低评级而大幅下挫的航运股也因超跌受到资金低位吸纳，昨天中远远洋反弹幅度达到3.5%。其他个股普遍止跌反弹，从昨天市场表现分析，昨天的上涨行情仅是久跌后的反弹，由于美元加息和企业年报等不明朗因素仍有待进一步明确，因此近期香港市场不会持续攀升。

陈久霖爆料称

母公司行动迟缓丧失自救机

中国航油(新加坡)股份有限公司(中航油)原总裁陈久霖日前在接受新华社记者专访时，将该公司巨亏的责任归咎于其母公司中国航空油料集团公司的领导行动迟缓。

陈久霖称，“中航油集团2004年10月3日就了解到事件的严重性。当时的账面亏损为8000万美元，如果那时集团决定斩仓，整个盘位的实际亏损可能不会超过1亿美元。然而，集团领导大部分在休假。9日，新加坡公司正式向集团提出书面紧急请示。如果当时斩仓，实际亏损应为18亿美元。然而直到16日，集团才召开党政联席会议进行研究。”

陈还说，危机发生后，“国内外多家大企业和中航油集团进行过多次接触，愿意支持新加坡公司解决期权问题，其中英国石油公司提出了两个可以把风险控制在2亿美元内的方案，并对新加坡公司进行了长时间的清盘和谈判。11月，在谈判接近尾声时，英国石油公司召集全球董事在纽约开会，审批与中航油集团之间的合作协议，要求集团领导当晚值班，以便最终决策，中航油集团也同意了这一建议。”

“但是，当晚10点，就最后两个细节，我给在国内总部值班的一位集团领导打电话请示时，这位领导说应由集团总经理英伟长决定。而英伟当时在党校学习，手机关机。集团危机处理小组成员也都不接电话。”陈久霖说，“结果，本来可以通过谈判争取到的利益和减少损失的机会就此丧失。”(辛华)

交通银行可能缩减IPO规模

据香港媒体近日报道，中国交通银行可能将放弃本应为首选同步进行的“A+H”首次公开募股(IPO)计划，取消在上海的上市计划，转而在香港进行IPO。交通银行是中国第五大银行，其IPO拟筹资30亿美元。交通银行目前计划最早在5月下旬之前将现有股份中的15%上市，以筹集至多20亿美元的资金。(川)

家乐福“以退为进”谋翻身

□记者 陈晓刚 报道



尽管有些不如意，家乐福在华门店已超过100家

子就是：1997年，沃尔玛对欧洲市场发动了首轮进攻，买下德国超市集团Wertkauf，但一直到2003年，这家超市仍在亏本经营。

近年来，占家乐福总销售额近50%的法国本土市场表现不佳，不仅让家乐福股票价格持续缩水，也令其管理层遭受来自各方面的普遍质疑，公司董事长兼首席执行官丹尼尔·伯纳德(Daniel Bernard)更成为众矢之的。为了稳住家乐福在法国乃至欧洲市场的阵脚，伯纳德必须筹集足够的资金，而按照以往的全球战略，家乐福基本上是借用法国国内的丰厚利润来推动家乐福在全球的拓展。

2004年，伯纳德不得不宣布，家乐福正考虑出售那些销售总额在10亿欧元以下、表现欠佳的业务单元。尽管他并没有明确地指出将出售的业务单元是哪一个，但是业内专家指出，最有可能被剥离的是墨西哥和日本的业务，这一次则是墨西哥业务首当其冲。日前传来的最新消息是：墨西哥第四大零售商Gigante公司已经与家乐福展开接触，准备收购家乐福在墨全部29家商店，花旗集团估计这一交易的总金额约为4亿美元。

荣耀

另外，家乐福在海外市场的发展模式也显得较为灵活。在西班牙、法国和意大利，家乐福已计划建立一个地产公司，以方便管理其所有大卖场。比起传统的做法，分拆房地产业务可以给股东们带来更高的收益。

1999年，家乐福达到了荣耀的顶峰。公司决定用163亿欧元的巨资收购法国当时第二大食品零售商Promodes零售连锁集团，该集团共拥有大约3000家超市、折扣零售店和卖场。这是家乐福扩张战略中的重要一步，也使家乐福一跃成为世界上仅次于沃尔玛集团的第二大连锁超市集团。当年12月，家乐福股价攀上了91.55欧元的最高峰。

铩羽

当年为达成与普美德斯集团的并购，家乐福

也付出了不菲的代价。为了通过法国政府的反垄断审查，家乐福最终同意5年内不在法国境内开设新店。这一让步让家乐福的竞争对手们有机可乘，并在几年内迅速攫取了14%的市场占有率。

对家乐福业绩构成威胁的其实还不是其最大的竞争对手沃尔玛，而是一些小型的超低价折扣商。沃尔玛近年来基本遵循“井水不犯河水”的策略，并没有与家乐福展开大规模直接冲突。由于法国的《加兰德法》禁止零售商们以低于成本的价格出售商品，其初衷是为了保护一些小店不被家乐福等零售巨头挤垮，但客观上这部法案也为家乐福提供了保护，因为这减轻了家乐福的降价压力，还意味着家乐福能获得稳定的利润增长。

但近几年来，LeClerc、Aldi和Leader Price等仅出售自有品牌商品的超低价折扣商的出现，改变了法国的零售业格局。由于《加兰德法》并不适用于自有品牌商品，超低价折扣商能随心所欲地降价，他们以低于家乐福的售价吸引了大批购物者。

曾带领家乐福走向巅峰的伯纳德并不想认输，他从1992年开始执掌家乐福大权，十余年间可谓经历了无数惊涛骇浪。他的改革措施包括：安装了新设备跟踪货架和仓库情况、进行管理层调整、在开设新店的禁令失效后继续图谋扩张……另外，家乐福还决定减支增效，力争在物流、广告和总部行政开支等方面节约成本。

改革计划的重点是降价。家乐福近年来一共进行了三次大规模的降价促销活动：第一次

改革计划的重点是降价。家乐福近年来一共进行了三次大规模的降价促销活动：第一次

改革计划的重点是降价。家乐福近年来一共进行了三次大规模的降价促销活动：第一次

改革计划的重点是降价。家乐福近年来一共进行了三次大规模的降价促销活动：第一次

改革计划的重点