

外国央行未抛美元

## 格林斯潘：美国应立即削减预算赤字

□记者 李豫川 报道

3月2日,美国联邦储备委员会主席格林斯潘在国会发言时说,美国的高额预算赤字是“不可持续的”,他敦促国会严格审查政府开支和税收政策,否则预算赤字将会消耗美国私人资本创造的真实资源,并给美国人民生活水准的提高投下巨大的阴影。

### 紧缩开支应优先于减税

格林斯潘称,国会需要对预算赤字不断扩大这一隐患给予特别关注,他重申了自己反对共和党以及布什政府的减税政策。他认为,政府应协调好政府开支和税收之间的平衡,削减政府开支比减税的作用要积极得多。

而布什总统一再拒绝限制减税规模。美国国会预算办公室的一位官员透露,如果按照布什总统希望的那样,将其减税措施永久化,美国联邦赤字将在10年内增加约1.8万亿美元。由此美国联邦政府的预算赤字有可能达到3.4万亿—4.3万亿美元。布什政府尚无计划终止某些减税措施,但2003年开始执行的股息和资本利得税将在2008年到期,其他的一些减税措施则将持续到2011年。

到目前为止,美国经济的增长势头似乎还不错。但人们对于预算赤字问题的忧虑却为美国经济的前景,特别是长期经济前景蒙上了阴影。格林斯潘说,倘若国会不采取有力措施,预算赤字势必难以在未来数年内明显回落。

布什总统任期内,美国联邦预算由盈转

亏,去年的预算赤字更是达到创纪录的4120亿美元。白宫方面表示,预计将在2009年布什离任前将目前的赤字水平减半,但金融市场仍旧对美国不断增长的债务感到忧虑。今年2月,因市场担心亚洲各国央行可能在外汇储备中降低美元资产比重,美元汇率亦急剧下滑。

白宫发言人称,布什总统已经形成了一个系统的预算削减计划,并将着手改革美国的社会保障体系。

### 美元资产仍是投资首选

格林斯潘当天在向美国众议院预算委员会作证时说,外国投资者仍然将美国资产视为“世界级”的投资选择。几乎没有迹象显示外国

中央银行正在大量抛售其所持有的美元资产。

他说:“尽管近来有些媒体报道,美元资产被大量抛售,但几乎没有证据显示这种事情正在发生。”他认为,目前外国央行抛售部分美元资产,不过是对其货币资产组合的技术性调整。

在被问及如果外国央行大量抛售美元资产,美国货币政策将会发生怎样的变化时,格林斯潘说,外国央行购买大量美元债券的确使美元能够长期保持较低利率,但这种影响是有限的。他表示,如果出现美元资产被大量抛售的情况,美联储将进行相应的货币政策调整。

### 美元汇率全线上扬

近期,受韩国将调整其外汇储备中美元

比例等消息的影响,美元汇率一度大幅下跌。3月2日,尽管外汇投资者对美国高财政赤字表示忧虑,以及国际原油期货价突破每桶53美元,但纽约外汇市场对西方其他主要货币汇率仍全线上扬。

在隔夜的电子交易中,欧元对美元汇价先后跌破1比1.3170和1比1.3145两个技术支撑点,美元对日元汇价也结束连续3天的降势一度升至1比105.15。当天纽约外汇市场收盘时,欧元对美元比价从前一交易日的1比1.3182降至1比1.3128;英镑对美元汇价从1比1.9198降至1比1.9124;美元对日元比价从1比104.39升至1比104.70;美元对瑞士法郎汇价从1比1.1654升至1比1.1745。

## 油价上涨压低美股

美联储主席格林斯潘在国会就美国经济形势作证对股市的推动力,终究不敌油价上升对市场的打压,纽约股市三大股指2日均告下跌。

格林斯潘在国会预算委员会作证时对美国经济表示出乐观情绪,但他没有暗示美联储将对其货币政策作出重大改变。在此情况下,纽约商品交易所油价变化对股市的影响就相对更大。当天纽约商品交易所原油期货每桶上涨1.37美元,收于53.05美元,为4个月来的最高水平。人们对油市、通货膨胀以及利率的关注最终影响了纽约股市。

道-琼斯30种工业股票平均价格指数下跌18.03点,终盘收于10811.97点;标准普尔500指数微降0.33点,收于1210.08点;纳斯达克综合指数跌3.75点,收于2067.50点。

同一天在欧洲股市,伦敦《金融时报》100种股票平均价格指数下跌7.7点,尾市收于4992.8点;法兰克福DAX指数升9.81点,收于4393.43点;巴黎CAC40指数升7.74点,收于4062.72点。(辛华)

## 港股止跌企稳

昨天香港市场从周三惊心动魄的暴跌中清醒过来,恒生指数小幅低开后出现反弹,并最终上涨了0.3%,以13892.37点报收,国企H股指数反弹幅度更大升幅为0.58%,尾盘以5014.18点报收。市场成交量明显萎缩,为184亿港元。

投资者对未来市场走向持观望态度,因此不敢贸然采取操作。由于前日跌幅过大,昨天市场呈现反弹行情,汇丰控股止跌企稳,股价上涨了0.39%与指数涨幅相当。地产股昨天涨跌互见,新地在公布业绩前表现平稳,恒隆地产半年业绩增长2.1倍,与市场预期相符,但股价先升后跌,下挫0.42%。昨天中资股表现活跃,绝大部分回升到前日价位,中海油反弹1.14%,中国石油更是大涨4.97%,但中国石油却下跌4.57%。此外部分航运股继续受到市场追捧,即将公布年报业绩的中远太平洋上涨了1.75%,此外业绩预期良好的金辉集团大涨13.5%,太平洋航运也上升5.37%。市场虽然止跌企稳,但从成交量分析信心还有待恢复,因此预期香港市场仍将维持探底盘整走势。(郭)

## 日股再创新高

近期日本市场在极度乐观的市场气氛中,指数被节市推高,昨天日经225指数再度上涨0.36%,以11856.46点收盘,这是日经225指数8个月来的最高收盘价。至此日经225指数的涨幅达到了3%以上。

经过钢铁股、芯片股、石油股和经纪商类股票的轮番活跃,市场热点向外扩展,昨天建筑类股票受到市场青睐,此外科技类股票继续维持强劲上升势头。在多头并举的格局下,市场进入全面上涨的阶段,尤其是有消息支持的个股近期表现更为活跃。昨天SMF金融公司因美林证券提高其投资评级而股价大涨1.5%。市场分析认为对2005年日本经济复苏的预期刺激,投资者目前积极介入股市。同时乐观的市场气氛还来源于对中国和印度等国家经济高速增长的信心。市场预期这些国家对钢铁、能源等基础原材料的需求非常大,因此近日日本的钢铁企业成为市场投资焦点,但随指数的不断攀升,短期市场获利空间的增大,风险也开始增加,因此有市场分析人士认为,随之而来的获利抛盘可能会对市场形成打击。(郭)

## 欧元区经济将低速增长

欧盟委员会2日发表报告预测,2005年第一季度欧元区的经济增长率将在0.2%至0.6%之间,而第二季度的经济增长率将再提高0.1个百分点,约在0.3%和0.7%之间。

欧盟统计局同日发表报告说,2004年欧元区的经济增长率为2%,而欧盟25国的经济平均增长率则为2.3%。

当天,欧洲中央银行还下调了对2005年欧元区经济增长的预测,由原先的1.9%降至1.6%。(辛华)

### 泰科电子

## 新建制造基地落户青岛

□记者 黄继汇 报道

日前,泰科国际有限公司旗下泰科电子位于青岛市的新制造厂破土动工。新厂将开展广泛的制造业务,包括金属镀层、冲压、制模及组装等,为通信、计算机和消费类电子产业以及工业以及汽车行业制造互连系统。

在纽约证交所上市的泰科国际是一家业务范围广泛的知名全球公司,主要业务包括:消防安保、电子元件、医疗保健、工程产品与服务,及塑料与胶粘剂,2004年总营业额达40亿美元。

### 港股乾坤

## 石油石化类股值得投资

□大福证券 梁伟沛 蒋静

蒋静:本周二,埃克森美孚出售中石化(386)股份,拖累该股股价周三大幅下挫。中石化三大策略投资者先后退出,是否可以理解为看淡中石化或中国石化业的前景?

梁伟沛:埃克森美孚持有中石化H股长达四年,如果加上股息收入,获利高达135%,约67亿港元,获利了结是很正常的投资决定。我认为,它抛售中石化是一个普通的商业决定,并不见得改变了对中国石化业的乐观看法。

比较微妙的是,这三大国际石油巨头一方面在抛售中资石油石化股,另一方面却在加紧在中国成立合资的石化项目,明显是在用股票市场上赚取的利润来扩大在中国的投资。这是非常高明的投资技巧,因为股票是存在溢价的,也就是说,股价一般会高于公司的资产净值。如果套现了这部分溢价,重新做直接投资,那么风险降低,利润也得到提升。

蒋静:石油类股票在2005年前两个月里交投活跃,被市场普遍看好,这类股票有什么卖点?

梁伟沛:简单来说,石油类股的卖点就是原油期货价格的上涨。纽约原油价格经历了两个月的调整后,在05年初出现大幅反弹。在油价高企的背景之下,国际主要石油公司的股票是“钱途无限”,国际三大石油股(英国石油、埃克森美孚、皇家壳牌)今年以来的平均涨幅是13%,并都分别创出了历史新高,香港股市的石油股自然也就“水涨船高”了。

事实上,以市值计算,中石油(857)已经成为世界第四大石油公司,它的股价走势将会

更贴近其国际同业的表现。可以说,中石油的H股是与国际市场最接轨的股票,纽约原油价格的走向将是它未来股价的主要风向标。

蒋静:2005年有哪些特殊因素可以加速石油类股跑赢大盘?

梁伟沛:除了国际原油价格之外,我认为另一个提升中资石油股吸引力的是,国际购并活动和产能的提升。因为传统上投资界都决定为中资的石油股体积庞大,已经很难有业务增长。

但最近情况出现了变化,中石油在1月份公布了它的重要投资计划,其位于独山子的炼油项目已经获得发改委批准建设。整个项目将耗资272亿元人民币,是国内目前最大的炼油项目。预期在2008年投产后,该项目将带来约262亿元人民币营业额及100亿元人民币税前利润。独山子石化将使中石油在2008年以后获得进一步发展,这将打破中石油未来发展空间狭窄的宿命论,对股价有重大利好作用,这也是为什么多间投资银行对中石油重新看好的主要原因之一。

今年还有一个重要的因素推动石油类股上涨,那就是国内可能在明年将企业所得税率统一为24%。现在中石油(857)及中海油(0883)的实际税率为28%,中石化(386)为31%。税率的调整可以提升中资石油股的每股收益4—7%。

蒋静:您对这些股票今年的表现有何预测?

梁伟沛:三月份是石油股的业绩公布期,此类股票的涨跌应该以业绩为依据。早在一个月中,中石油就公布优于市场预期的营运数据;2004年该公司石油及天然气总产量较2003年增长3.1%,达到9.179亿桶油当量,创历史新高水平;2004年该公司原油平均售价较

## 日将维持宽松货币政策

日本央行行长福井俊彦日前重申,央行将耐心地维持极度宽松的货币政策,直到日本经济实现可持续复苏。

福井俊彦在日本国会众议院预算委员会的会议上发表讲话说,因私有部门的结构性改革有所进展,故日本经济已在谷底企稳。但他表示,因物价趋势依然稍差,央行必须维持极宽松的货币政策,直至日本经济实现全面复苏且摆脱通货紧缩阴影。(黄)

## 凯雷集团收购华尔街学院

□记者 陈晓刚 报道

全球知名风险投资机构凯雷投资集团日前宣布,正式收购提供英语教学服务的全球性机构——华尔街学会(WSD)并进军英语教育产业投资领域。凯雷投资集团拥有的资产超过240亿美元,其名下的风险资金超过16亿美元,主要投资于科技、电信、传媒、商业服务和商业服务等新兴公司。

凯雷总裁Brooke Coburn说:“作为全球商务通用语言,全世界对高质量英语教育的需求迅速增长。华尔街学院是全球英语教育市场上最好的品牌之一,有30年的历史,培训了超过一百万的学员。此外,华尔街学会的全球平台与凯雷的全球发展不谋而合。”

WSD于1972年在意大利建立,总部设在巴尔的摩,现拥有285个培训中心和培训点,遍布24个国家,全球共有员工1400多人。WSD于2000年进入中国市场,现在北京和上海开办了12所“华尔街英语”分校。

与此同时,凯雷集团还发布了对于其2004年投资活动的总结,数据显示:其回报投资者部分为53亿美元;已投资部分为27亿美元;已筹集投资基金部分为78亿美元。该集团表示,凯雷已通过将71个投资项目悉数或部分卖出而给予了投资者更大的回报,目前投资项目为1107项,在2005年,凯雷将继续积极把握具有快速发展潜力的投资机会。

## 2005年投行业务将有大发展

### ——访瑞银集团副CEO高忠泰先生

□记者 陈晓刚 北京报道

48岁的高忠泰(John P.Costas)此前基本保持着一年来一次中国的频率,但昨天他说随着中国业务的发展,他以后会频繁来访。当记者问他为什么选择在“两会”期间来访时,他脸上的笑容很明媚。

作为瑞银集团(UBS)首席执行官、瑞银投资银行主席兼首席执行官,高忠泰已拥有二十四年的投行经历。面对去年全球经济渐渐回暖以及并购风席卷全球市场等情况,他预言说:投资银行所面临的机遇是空前的,在今年全球投资银行将迎来大发展。

记者:在去年,全球投资银行应该是有了很大的发展,您如何评价该行业的发展情况?去年瑞银集团在投行领域取得了哪些成绩?

高忠泰:去年对于投资银行是非常好的一年,瑞银在全球的业务比上一年增长了25%。在美国市场,我们已成为五大投行之一。我们在欧洲市场的地位也取得了很大的发展,特别是在并购、固定资产投资方面。另外,我们现在已逐渐把注意力转向亚太地区,瑞银在日本、澳大利亚、韩国、新加坡与中国业务增长很快。中国市场方面,我们已与中国电信等企业开展了很好的合作,此外我们已经获得了QFII资格并有8亿美元的投资额度。

我相信2005年对全球投行来说会是很好的一年,全球投资银行业会持续全面增长,并回复到5年前的水平。现在各投行的CEO对行业的发展非常有信心,我们的交易量会逐渐增加。目前全球资本市场的发展非常好,虽然与3、4年前相比,不论是固定资产还是股票收入水平可能还不是很高,但是我们现在所面临的投资机遇是前所未有的。我认为,在未来可以预期的时间里,全球投资银行的发展将非常积极。

记者:从去年年底以来,全球并购业务有升温的趋势,请问在今年的并购市场中,什么行业将会成为热门?

高忠泰:并购市场近来在全球有很强的发展势头,最近轰动美国市场的吉列、宝洁公司的并购案瑞银就曾参与其中,我对此感触很深。我认为并购市场机遇是多方面的,电信业将成为并购业较为活跃的平台,美国市场中的Quest、MCI这些电信公司未来都有潜力进行并购活动。另外在东欧市场,由于电信产业的私有化,也会产生更多的并购机会。除此之外,在化工、能源行业、金融服务业中也可能会有更多的并购业务存在。

总之,我近来在与许多行业企业的CEO谈话中体会到,不管是上游行业还是下游行业,由于经济的变化,并购的机会广泛存在并且成为经济增长的新动力,所以说并购会越来越频繁,而且会牵扯到更多的行业。

记者:您认为今年全球经济的基本面能够支持频繁发生的并购吗?

高忠泰:我个人对此持非常积极的态度。美国经济已经开始复苏;在欧洲,将有13个国家加入欧盟,这将带来许多机构性的改革;日本在经过多年的结构改革后,在过去的24个