

外围股市大跌 港股难独善其身

□记者 黄立锋 报道

受外围股市大跌影响，香港股市昨日大幅跳空低开256点后，一度跌幅超过300点，最低见13337点，略作反弹至13425点后，下午市场继续牛皮偏软，收报13355点，跌284点，成交金额增加至214亿元。值得注意的是，恒生国企指数昨日下午跌148.66点，跌幅3.15%；恒生中资企业（红筹股）指数下跌55.62点，跌幅达3.62%，均超过大市平均跌幅。对此，市场人士表示，港股本身并无利空消息，关键在于外围股市大跌，港股也难以独善其身，估计未来几天内美股走势仍将左右香港市场。

上海电气昨日在港招股

□记者 黄立锋 报道

在沉寂了近两个月之后，香港IPO市场昨日热闹起来。已于4月6日开始环球路演的上海电气集团(2727.HK)昨日正式开始在港公开招股，招股价为每股1.50至1.76港元，共计发行29.73亿股H股，其中10%在香港公开发售，集资上限为52.26亿港元，4月21日截止认购，22日定价，28日港交所主板挂牌交易。

无意重组A股上市公司

据上海电气的招股说明书，其发起人包括上海电气总公司、广东珠江投资有限公司、福禧投资控股有限公司、申能集团及汕头市明光投资有限公司。IPO前各公司所持上海电气股权分别为上海电气总公司(69.48%)、福禧投资(10.54%)、珠江投资(9.99%)、申能集团(5.55%)及汕头明光(4.44%)。而IPO完成后，若超额配售权最终未得到行使，上述比例将分别降至51.58%、8.15%、7.72%、4.12%、3.43%，而策略投资者西门子将持股1.25%，公众持股将达到23.75%。IPO完成后，若保荐人瑞士信贷第一波士顿行使超额配售权，则各发起人持股比例将略有下降，西门子和公众持股比例不变。上海电气在招股说明书中还特地强调，公司董事及监事并未持有公司股份。

上海电气此次上市唯一的策略投资者——西门子自1995年起就与上海电气成立多家合资公司，拥有上海电气三家子公司10%以上股权。招股章程显示，西门子同意在认购发售股份起计12个月内，未经上海电气及瑞士信贷第一波士顿事先书面同意，不会直接或间接出售任何根据国际发售认购的股份，同时也不会市场上进一步购买上海电气的股份，从

卢少兰昨日获准上诉至香港终审法院

□记者 厚朴 报道

备受市场瞩目的“领汇上市事件”终于走到最后关口。香港上诉法庭昨日批准卢少兰就《香港房屋条例》是否赋予房委会以领汇上市为名分拆出售其零售及停车场设施的权力问题，向香港终审法院提出上诉。房委会发言人表示，希望有关司法程序能尽早完结，并就房

纳斯达克收购路透社子公司

据外电报道，美国纳斯达克交易所日前决定，收购路透社旗下电子市场和经纪子公司Instinet，交易规模约为18亿美元。一旦该交易完成，纳斯达克将夺得更多来自电子网络的订单，从而对纽约证券交易所构成更大威胁。

去年夏天，纳斯达克曾收购了电子通信网络公司Brut，此次收购Instinet也成为了纳斯达克的第二次重大收购。去年9月份，路透社就发

亚太“小股灾”

大跌的源头在美国股市。由于重磅蓝筹股国际商用机器(IBM)发布2004年全年业绩，远远低于市场预期，引发市场对经济前景及其他公司即将公布业绩的担心，道琼斯工业平均指数上周五大跌191点，跌幅高达1.86%，为2003年3月以来最大跌幅；而同日纳斯达克指数下跌了1.98%，标准普尔500指数下跌了1.67%。统计显示，过去一周内，道琼斯工业平均指数累计下跌了420点。

美股大跌引发了全球股市尤其是亚太地区股市的一轮“小股灾”。悉尼股市上个交易日下跌了1.37%，法国巴黎CAC40指数下跌了2.17%，

而使上海电气的公众持股比例降至低于23.75%。

在4月17日的新闻发布会上，上海电气董事长王成明表示，除西门子外，并未与与其他合作伙伴磋商入股；并且集团在香港上市后，旗下3家上海上市A股公司——上海机电、上电股份和上柴股份将按各自规范各自运作，目前没有重组3家公司计划。

市盈率高于同类股份

上海电气2003及2004年纯利分别为5.61亿元人民币和10.89亿元人民币，按照招股说明书，2005年预测盈利将不低于15亿元人民币，较上年增长38%。

对于市场担心成本上升和营商环境改变对业绩的影响，王成明表示，为保持利润增长，上海电气将会取消外包订单同时扩大出口，以减低中国电力市场两年后需求放缓的不利影响。他表示，上海电气的出口占公司收入比重将由10%提升至20%，主要市场为东南亚。

按照2005年预测每股收益计算，上海电气招股市盈率介乎12.6倍至14.8倍之间，除高于H股平均市盈率，也比同类股份东方电机(1072.HK)及哈尔滨动力(1133.HK)目前的7.5倍和12.5倍要高，亨达投资联席董事黄敏硕表示，这可能会使部分散户止步不前。对此，上海电气总裁黄迪南表示，上海电气是一家综合性企业集团，并非单一的发电机组生产商，业务多元化之后的抗风险能力比单一产品生产商要强得多。

实际上，与业务较为接近的国际同行，如美国通用电气的19.8倍、西门子的15.1倍和日本三菱的77.7倍相比较，上海电气的市盈率并不算太高。另据市场人士透露，上海电气国际配售部份已获足额认购。

委会分拆出售权力问题得到最终判决，以便领汇房地产投资信托基金尽快重新上市。

领汇基金原定于2004年11月25日派发认购文件，12月6日派发申请表，12月9日截止认购，12月12日定价，12月16日在主板挂牌上市，但由于12月7日公屋住户卢少兰和马基召提起司法复核而带来诉讼风险不得不于12月19日搁置有关上市计划。

纳斯达克收购路透社子公司

出了可能出售Instinet的暗示，Instinet股价当时还停留在4.8美元附近，到上周五收盘时已涨至6.46美元。但市场人士表示，路透社接受的报价要低于Instinet股票上周五的收盘价，原因是合并传言导致股价最近出现上涨，人为抬高股价迹象明显。

该收购的监管批准将需要6个月左右时间，预计将在年底前完成交易。(晓)

德国法兰克福DAX指数下跌了2.54%，英国富时100指数则下跌了1.72%。而受欧美股市拖累，亚太股市普遍深度下跌。日本股市创下今年以来最低，日经平均指数全日下跌432点，跌幅高达3.8%；新加坡海峡时报指数下跌2.02%；韩国汉城综合指数下跌2.40%；泰国曼谷SET指数下跌了2.77%；印尼雅加达指数则下跌了3.43%。

港股短线难看好

美股在忧虑企业盈利增长放缓下重挫，昨日香港市场蓝筹股也全线跟随下跌。汇控(0005.HK)跌1.21%，中移动(0941.HK)跌3.28%，和黄(0013.HK)跌2.18%，新地(0016.HK)跌1.38%，联想(0992.HK)跌6.93%。与此同时中资股亦下挫，

G7会议之后

施压人民币缺共识 经济数据成焦点

□记者 陈晓刚 报道

从西方七国集团(G7)财政部长和中央银行行长上周末在华盛顿举行新一轮会议后发表的声明中可以看出，虽然高油价、全球发展失衡等老难题仍然“待解”，但G7还是谨慎看好今年全球经济增长的前景。全球最大的经济体——美国的经济增长能否得到保证以及欧洲、日本今后如何推进有利于经济增长的改革措施，将成为G7会议后全球金融市场持续关注的焦点问题。

人民币承压未获市场共鸣

此次会议上，G7在人民币汇率问题上加大了向中国施压的力度，美国财政部长斯诺表示，中国放宽对人民币汇率管制的时机现在已经成熟。这一观点也得到了德国财政部长艾歇尔、欧洲央行行长特里谢、加拿大央行行长道奇、法国财政部长布雷顿等人的支持。但这种观点能否获得外汇市场的共鸣，目前还存在诸多变数。

此前市场普遍认为，中国放开盯住美元的外汇政策将提升人民币以及其他亚洲货币兑美元的汇率，这将令G7中唯一的亚洲国家

华尔街观察

摩根士丹利“内讧”折射董事会弱势

□记者 薛彦平 纽约报道

摩根士丹利是美国最大的三家投资银行之一，但最近一周却被内部纷争搞得狼狽不堪。摩根士丹利8位前高级管理人员以首席执行官裴熙亮管理失误为由，要求他引咎辞职。

近一段时间，以摩根士丹利前总裁斯科特为首的一班人频繁活动，既在电视上露面，又在媒体上发表致股东公开信。但几轮较量下来，他们仍处于明显劣势，裴熙亮依然得到董事会的有力支持。

目前摩根士丹利董事会10名成员中，至少有4人是裴熙亮的“铁杆哥们”，他们都是1997年摩根士丹利与添惠公司合并后，裴熙亮从添惠公司带过来的人。根据当年两家公司联合的协议，要想把裴熙亮赶下台，除非获得董事会75%票数的支持，因此，在目前格局下，斯科特等人几乎没有获得董事会支持的希望——除非董事会成员中间出现“哗变”。

尽管“造反者”尚无法撼动裴熙亮在摩根士丹利的地位，但这起事件对他个人声望仍是一个重大打击。自1997年担任首席执行官以来，裴熙亮在加强个人控制方面颇有建树：一些潜在的对手被

受油价下跌影响，石油股也全线报跌，中海油(0883.HK)跌4.2%，中石油(0857.HK)跌2.1%，中石化(0386.HK)跌4.8%。权重股的大幅下挫造成了市场的恐慌性气氛。

对于港股未来几天的走势，大福证券研究部主管麦德光表示并不看好。他认为接下来几天美股走势可能还会下跌，在基本面没有大的变化，同时缺乏重大利好支撑的情况下，港股仍将跟随美股下跌。麦德光甚至表示，与美股比较，港股目前仍处在高位，因此在未来几天内，港股下跌幅度甚至可能超过美股。

汇业证券研究部主管熊丽萍同样表示不看好港股短期内走势。她认为英特尔、强生、摩根

日本受到波及。按美元计算，日本的经常账户顺差要比中国大4倍左右。日本在此次会议上并没有附和欧美财长的观点，日本财务大臣谷垣祯一表示，应该由中国自主决定何时改变其汇率制度。

尽管此次华盛顿会议重申，汇率应该反映经济基本面，汇率的过度波动和无序变化不利于经济增长，主要国家或经济区域需要采用更为灵活的汇率机制，以促进国际金融体系平稳和范围广泛的调整，但声明并没有公开要求中国放松对人民币汇率控制。德国副财长科赫韦格的观点解释了这一疑问：“公开的声明要求恰恰会造成相反的效果。”

新数据引人关注

上周，尽管有数据显示2月份美国的贸易逆差创下历史新高以及3月份零售额增长疲软，但美元仍然保持了相对平稳的走势。美元的这种抗跌表现令投资者有所警觉，对美国贸易逆差等结构性问题的担心并不是决定美元走势的唯一因素，市场对G7与会官员呼吁美国提高储蓄率、日本和欧洲推进经济增长改革措施给予了高度关注。有市场人士认为，对美国经济而言，经济增长、以储蓄率为突破口的解

CEO的铁杆支持者控制，摩根士丹利就属于这种情况。当然，多数美国公司治理的一个致命缺陷在于，以CEO为首的公司高级管理层在决定董事会人员上拥有太大权力。

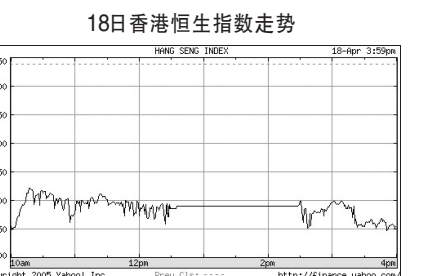
安然公司出事后，美国一些公司董事的能力受到人们普遍质疑。但有些公司董事们却反问：我们不是公司的全职员工，不可能天天到公司上班，而且也不可能从管理人员那里获得必要的管理信息，在这种情况下很难对公司大政方针提出意见，更不要说对包括CEO在内的公司管理人员进行有效监督。

美国会议委员会公司治理专家卡罗琳认为，良好的公司治理和公司诚信首先要从董事会开始。换言之，如果公司董事会成员都不了解自己的责任，他们如何监督别人呢？这是一个带有普遍性的问题。公司董事会需要增加独立董事，但独立董事不能对公司采取“超然”的立场，更不能对公司业务和市场一无所知。

此外，就美国公司而言，投资者(股东)对管理的监督很大程度上仍是一句空话，在具体操作上很难实现。机构投资者尚可对公司管理说“不”，就像去年几家机构投资者联合“终结”了迪斯尼CEO艾斯纳那样；但小股东就没有能力和实力影响董事会成员的选举，整个过程都控制在公司管理人员手里。

卡罗琳认为，如何保护小股东的利益，这是衡量公司是否有良好治理结构的一个重要标准。而在美国，良好的公司治理仍是一个亟待解决的问题。

大通等多家美国蓝筹本周将陆续公布季度业绩，倘若继IBM后再有大型企业季报不及预期，那么美股将进一步下滑，届时港股亦难免追随向下。



决方案以及利率方面的动态，都将对未来市场走势产生至关重要的影响。

美国上周公布的经济数据表现疲软，令市场担心美国经济增长放缓，但这也一定程度上缓解了对通货膨胀形势的担心。本周二、三，美国将相继公布生产者价格指数(PPI)以及消费者价格指数(CPI)，两数据若能强于预期，美元的汇率则有望继续得到支撑。此前美国媒体披露说，接受访问的经济学家们预计3月份全美PPI增幅为0.6%，核心PPI(不含食品及能源价格)增幅为0.2%，CPI增幅则为0.5%，核心CPI增幅达到0.2%。

欧洲方面，3月份英国CPI、零售额、住宅价格等重要数据都会在本周公布，英国央行还将同时公布4月份会议纪要。此外，本周二即将公布的德国3月份商业景气指数也将成为欧元区最新经济状况的指向，从而得到市场的关注。

本周还将有多位重量级人物发表讲话。美联储主席格林斯潘本周四将在参议院发表有关预算改革的讲话，圣路易斯、克里夫兰联储银行行长等诸多美联储官员也会在本周频频露面，除此之外，欧洲央行行长特里谢也将在本周发表讲话。

CEO的铁杆支持者控制，摩根士丹利就属于这种情况。当然，多数美国公司治理的一个致命缺陷在于，以CEO为首的公司高级管理层在决定董事会人员上拥有太大权力。

安然公司出事后，美国一些公司董事的能力受到人们普遍质疑。但有些公司董事们却反问：我们不是公司的全职员工，不可能天天到公司上班，而且也不可能从管理人员那里获得必要的管理信息，在这种情况下很难对公司大政方针提出意见，更不要说对包括CEO在内的公司管理人员进行有效监督。

美国会议委员会公司治理专家卡罗琳认为，良好的公司治理和公司诚信首先要从董事会开始。换言之，如果公司董事会成员都不了解自己的责任，他们如何监督别人呢？这是一个带有普遍性的问题。公司董事会需要增加独立董事，但独立董事不能对公司采取“超然”的立场，更不能对公司业务和市场一无所知。

此外，就美国公司而言，投资者(股东)对管理的监督很大程度上仍是一句空话，在具体操作上很难实现。机构投资者尚可对公司管理说“不”，就像去年几家机构投资者联合“终结”了迪斯尼CEO艾斯纳那样；但小股东就没有能力和实力影响董事会成员的选举，整个过程都控制在公司管理人员手里。

卡罗琳认为，如何保护小股东的利益，这是衡量公司是否有良好治理结构的一个重要标准。而在美国，良好的公司治理仍是一个亟待解决的问题。

北京燕化提前从香港退市

□记者 黄立锋 报道

北京燕化(0325.HK)表示，由于中石化(0386.HK)满足其私有化的条件，因此变更私有化时间表，预期北京燕化股票香港最后买卖日期为本月29日，并于5月11日撤销上市地位，美国存托股份最后交易日为本月28日，最迟5月10日撤销上市地位。

中石化于去年底以每股3.8港元将北京燕化的公众股全部收购，涉及资金达38.46亿港元。北京燕化曾于3月7日发布公告称，该公司3月4日举行的临时股东大会已经通过中石化提出的私有化议案，考虑到中石化等将着手申请完成私有化建议在中国所需的程序，预期于7月18日撤销上市地位。

由于中石化提前完成私有化条件，北京燕化4月15日再次发布公告称，将提前到5月11日撤销其H股上市地位，美国存托股份亦将最迟于5月10日撤销上市地位，两者最后买卖日期分别为4月29日及4月28日，而H股的最后过户日期则为5月9日，中石化将会于5月初前向股东支付收购代价。

“黑色星期一”重创日股

昨天全球股市遭遇了今年以来最令人沮丧的“黑色星期一”，受到隔夜美国股市大幅下挫以及中日外交摩擦的影响，周一日本市场出现暴跌，日经225指数暴跌3.8%，创出自去年5月以来的最大单日跌幅，尾盘报收在10938.44点，与10000点越来越接近，一天蒸发的流通市值达1189亿美元。

日本股市经历了2、3月份的牛市行情后，4月以来出现快速的回落，尤其是近期在美国不利的经济数据以及上市公司不甚理想的年报业绩影响下下跌势加快，中日外交摩擦加剧了市场的恐慌性抛售导致指数狂泻432点。众所周知，2004年开始日本经济在中国和美国两个经济引擎的推动下出现了复苏的迹象，去年日益下降的失业率以及不断增加的机械制造订单使得投资者欢欣鼓舞，同时在今年下半年美元汇率创出历史新低，大量国际游资抢购日元资产推动股市大幅走高，也进一步助长了市场的持股信心。

但由于今年以来，日本各项经济数据并没有给投资者满意的答案，美元疲弱对日本出口类经济的负面影响，以及国际油价居高不下使得企业能源成本不断提高，吞噬企业经营利润空间等因素的显现，日本众多经济数据均再度下降，令投资者对经济复苏前景感到担忧。

与此同时，2月份美国公布的贸易逆差创出历史新高，近期IBM和通用汽车等大型企业公布的年报业绩均出现大出市场预料的跌幅，引起美国股市的大幅波动，作为美国市场的跟随者，日本股市的震荡在所难免。日本市场的投资情绪已经从年初的狂热转为谨慎，而近期的中日外交摩擦被投资者视为日本经济复苏的障碍，将前期诸多问题暴露出来，成为推动股市下挫的导火索。绝大部分与中国有关的股票如海运、钢铁、电子产品制造商等等均成为投资者抛售的对象，昨天索尼股价下挫4.95%，丰田汽车、佳能等出口类企业均遭到重创，跌幅都在2%以上。

由于此类问题涉及到政治等敏感问题，并不在经济预期范围内，所以此类市场系统性风险的可预见性和可控性都非常低，市场人士认为，近期的日本市场表现将主要取决于国际事务的发展，不排除有大起大落的可能。(郭)



特华投资控股有限公司

TEHUA INVESTMENT HOLDING CO.,LTD.

博士后科研工作站

面向海内外公开招收第六批博士后研究人员

学术总顾问:中国社会科学院资深研究员、博士生导师 王洛林

中国人民大学资深教授、博士生导师 黄 达 王传纶

研究总指导:中国社会科学院研究员、博士生导师 李 扬 李茂生 王国刚 王松奇

联合招收单位:中国社会科学院、北京大学、清华大学、中国人民大学

招收博士后研究人员条件

1、坚持四项基本原则,思想品质好,行为端正,无违法之不良纪录;
2、最近两年内已获得或即将获得博士学位的博士,年龄在40岁以下,身体健康,精力充沛;
3、具有较深厚的经济学、金融学、管理学、证券投资学、财务管理 and 法律基础;
4、熟悉银行、保险和证券业务,有在金融机构工作经历者优先。

博士后研究课题及招收名额

1、保险公司诚信机制研究 招收1-2人

2、非寿险公司发展模式研究 招收1-2人

3、保险公估业生存与发展研究 招收1-2人

4、企业和个人征信市场需求研究 招收1-2人

5、房地产投资风险控制研究 招收1-2人

6、当代产业结构国际化比较研究 招收1-2人

7、中国财政效率研究 招收1人

报名方式与联系方式

1、本站博士后研究人员的招收报名工作一律采用网上报名方式。凡申请来本站做博士后者,请于2005年4月19日至2005年5月20日登录特华投资控股有限公司网站www.tehua.com特华博士后信息管理系统进行网上报名,具体办法详见网站《网上报名注意事项》。
2、本站将组织统一面试,择优录取。面试内容包括外语、专业 and 综合知识。面试时间另行通知。
3、联系地址:北京市朝阳区北辰西路69号峻峰华亭C座1215室 邮政编码:100029

联系人:王女士 联系电话:010-58772893 传真:010-58772893 e-mail:info@tehua.com http://www.tehua.com

本报社址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63077331 发行部63077326、63077324 广告部63072603 传真:编辑部63071041、63071035 广告部63071029 零售价格:1.30元 广告许可证:京西工商广字0019号