

国际财经

Global Finance

油价高位徘徊

□记者 薛彦平 纽约报道

纽约市场原油期货价格在连续三个交易日下跌后18日暂时稳定,纽约商品交易所9月份交货的原油期货收盘价为每桶63.27美元,比前一个交易日上涨2美分。

当天,伦敦国际石油交易所10月份交货的北海布伦特原油期货价格则每桶下跌16美分,降至62.40美元。

虽然本周以来纽约市场原油期货价格累计下跌了5.4%,但目前油价仍比去年同期高出34%左右。高盛集团预测说,明年国际油价将升至每桶68美元,而且未来数年内国际油价都将维持在每桶60美元左右的高位。

美股小幅波动

由于国际油价高位徘徊,美国最新公布的经济数据也难以传达出明确的指引信号,18日纽约股市变动幅度有限,三大股指终盘一升两降。

当天,纽约商品交易所原油价格在连续三个交易日回落后的暂时稳定,9月份交货的原油期货收盘价为每桶63.27美元,比前一个交易日上涨2美分。同日,美国会议委员会发表报告说,7月份预示美国未来经济走势的先行经济指数上升0.1%,但增幅较上月有明显下降。

受上述因素共同影响,18日纽约股市主要股指均小幅变动。其中,道·琼斯30种工业股票平均价格指数升4.22点,收于10549.43点;标准普尔500种股票指数升1.22点,收于1219.02点;纳斯达克综合指数降9.07点,以2136.08点报收。(辛华)

港股再续跌势

昨天香港恒生指数未能企稳,早盘出现反弹后,下午仍缺乏买盘力量,指数跌幅再度扩大,并一度下探15000点整数关口,尾盘报收15038点,再跌0.72%;国企H股指数跌势迅猛,昨天跌幅为1.9%,指数组报收在5200点整数关口上方。市场成交量为263亿港元。

昨天石油能源类股票受到沉重的抛压,龙头股中国石油还受到配股传闻的负面影响,股价跌幅达到4.5%,中国石化的跌幅也有1.4%,其他石化炼油类股票也纷纷走低。石油能源股疲软也拖累了有色金属等基础原材料类股票的表现,江西铜业下跌2.5%,中国铝业跌幅则达2.2%。昨天蓝筹股的表现也同样令人沮丧,没有消息指导的电信类股票和金融类股票再度告跌,地产股中的新地股价下跌1%,盈大地产则在业绩公布后大跌4%。此外保险类股也是大多以阴线报收。

市场人士认为,由于香港市场短线波动幅度巨大,市场随时有反弹的要求。(郭燕玲)

意在企业并购

Google欲增发价值40亿美元新股

□记者 司久岳 洛杉矶报道

美国高盛公司分析师18日说,美因特网搜索引擎公司Google公司18日宣布增发价值40亿美元的股票,表明该公

司将会动用巨额资金进行大规模的企业并购。

据美国彭博新闻社报道,高盛公司分析师安东尼·诺图认为,Google公司可能进行的企业并购活动包括动用20亿美元

并购一家中国或俄罗斯企业,同时还将设立一项基金,以应对来自雅虎和微软两大公司的竞争。

据宣布,Google公司计划出售1420万股股票,市值约40亿美元。这是Google公司一年前上市以来首次宣布增发股票。目前,该公司股价约为每股280美元,是一年前每股85美元的3倍多。

截至今年6月30日,Google在过去一年中盈利高达9.68亿美元,同时拥有29.5亿美元的现金,而其长期债务尚不到10万美元。

有分析认为,Google维持正常经营完全不需要再筹资,此时增发再融资显然是另有所图。

美林公司分析师劳伦·法恩认为,中国最大的搜索引擎公司百度(Baidu)对Google公司来说可能是一个战略上的并购目标。Google公司目前已经拥有百度的股票。但Google称,目前尚未到公司就并作出实质性决定的时候。

新掌门铁腕出击 惠普改革初现曙光

□记者 黄继汇 北京报道

四个月前,48岁的马克·赫德走马上任,执掌世界第二大个人电脑生产商惠普公司大权。与其前任“交际大师”卡莉·费奥里娜相比,他显得低调了许多。尽管他此前在NCR公司有过令人刮目相看的业绩,但市场仍然担心,他能否在规模是NCR十几倍的惠普公司取得成功。

8月16日,惠普公布了上季度业绩报告,华尔街对于惠普的报表给予了肯定。这同时也表明了新CEO赫德决心泛之辈。

稳健的赚钱术

上个季度惠普销售额增长了10%,达到208亿美元。不过由于惠普要从中支付9.6亿美元,为海外盈利汇回美国缴纳巨额税款,造成惠普上季度盈利比去年同期锐减88%。若不包括特殊项目,公司净利润则从上年同期的7.28亿美元增至10.6亿美元,每股收益由24美分增至36美分。赫德表示,公司计划在今后两个季度里向美国汇回145亿美元,以便使公司获得足够的现金进行具有战略意义的兼并。公司还预计下一财季公司业绩将陆续向好,不包括特殊的项目的每股收益将达44至47美分。华尔街则对惠普的业绩普遍看好,周三公司股价上涨了3.12美元,收于26.82美元,涨幅13%,创下了4年来的最高水平。

业内分析人士称,赫德的前任卡莉最大的贡献是创造了惠普的规模,最大的失误是没有把规模优势发挥出来。卡莉经过6年的执政,已把惠普打造成为涉足多个领域的“巨无霸”公司,但最后却因为“执行不力”而黯然离开。而赫德正是以减低成本和执行能力闻名业界。来到惠普后,赫德最厉害的两招就是重组和裁员。

赫德有句名言:“任何优秀的公司都在降低成本,我们将在提升营业额的同时降低成本。”赫德把“降低成本”列为执政的第一要旨,这与惠普董事会聘请他的初衷不谋而合。6月13日,惠普宣布,公司将分离打印和个人电脑部门。7月19日,惠普又宣布,公司将



在马克·赫德的领导下,IT巨头惠普重现生机

裁员1.45万人。该计划还涉及大范围的高层调整,惠普董事会期望赫德能通过这些强力措施,把已模糊不清的“惠普之道”拉回正轨。

对于业务实际性的重视给惠普的财务状况带来了曙光。惠普公司传统上主要利润来源于打印机业务,惠普公司预计,本季度其盈利将进一步增长。长期亏损的个人电脑部门近来呈现出2002年并购康柏公司以来的最好业绩,而且在戴尔、Gateway的降价大战中没有受到重创。这主要归功于惠普领导层开始考虑平衡市场占有率和利润率,不再仅仅为了扩大市场份额而不顾利润损失。

赫德向分析师们表示:惠普正在回归,因为惠普当年之所以能够成为世界最盈利的公司之一,其基本点就是:从容、快乐地完成那些单调甚至是乏味的公司核心业务。显然投资者都看到惠普能达到如此表现。高盛分析师劳拉认为:“到目前为止,没有什么可指摘的。赫德作风稳健,与老惠普的精神传统一脉相承:有条不紊、铁面无私。”而且“他们最终

还是坚持住了,没有胡乱降价促销,”劳拉认为:“投资者们欣赏这一点。”

曾经困扰惠普数年的价值40亿美元的高端电脑业务在赫德执政期间也出现了大幅度增长,相比去年同期的严重亏损,惠普高端电脑业务上季度增长了20%;即便是明显“短腿”的软件业务以及近年来市场份额大幅缩水的交换机业务也都有所长进,总体利润达到1.5亿美元。而一年前,惠普的这一业务亏损一度达到2.11亿美元。

低调制胜

马克·赫德被任命执掌哪家公司,哪家公司的股价似乎就会受益。大约两年前,赫德先生被任命为自动柜员机生产商NCR的首席执行官,该公司股价次日跳升了12%。而当惠普宣布赫德成为公司的新领导时,当日公司股价就上涨了10%。

赫德没什么架子,但个性刚毅,工作努力。分析师、咨询师和惠普员工对赫德都给予

毕马威面临官司

国际会计业或将重新“洗牌”

□记者 李豫川 北京报道

毕马威会计师事务所(KPMG)日前已开始与几位前客户就有关避税产品引发的纠纷进行磋商。同时,该事务所也一直在与美国司法当局交涉,以求了结后者对其涉嫌出售虚假避税产品的刑事调查。此前美国国税局称,毕马威推出的上述避税产品属于滥用。

祸起避税产品

早在2003年12月,石油巨子罗伯特·麦肯纳尔(Robert C. McNair)的两个儿子加利和卡尔霍恩就向美国休斯顿法庭提起诉讼,指控毕马威于1999年在明知涉嫌滥用的情况下向他们出售该类避税产品。

今年8月初,德国裕宝联合银行(HVB)的一位前管理人士对欺诈、共谋和逃税等多项指控认罪。这是美国联邦政府展开针对毕马威会计师事务所涉嫌帮助客户以欺诈手段避税调查以来的首个刑事定罪。现年42岁的多默尼克于1996年—2003年间在裕宝联合银行纽约分行担任董事总经理。根据检察官提交的法庭文件,他曾负责指导该行参与了各种避税交易,帮助富人伪造了13亿美元的税项损失。

美国司法当局目前对毕马威会计师事务所开发、销售避税产品已经进行了刑事立案,调查人员称,这些产品使政府损失了至少14亿美元的税款。司法当局的指控可能会与一些知名公司管理人士接触,希望他们代表其致信司法部、向媒体发表评论,以提升公众支持,

避免遭到起诉。消息人士称,毕马威不久将有望与美国司法当局达成“延期起诉协议”。协议内容可能包括:毕马威支付4亿—5亿美元的罚金、出台严格的政府监督计划对该公司的税务业务加以新的限制等。毕马威可能被给予察看处置,刑事指控则有望得以暂缓。

无论毕马威和美国司法部达成何种协议,其条款都可能涉及毕马威承诺进行影响其税务操作的内部改革,并接受一个独立顾问的监督。截至目前,双方尚未达成最终协议。但毕马威在美国的麻烦却引起了大西洋彼岸的欧洲监管者的忧虑。欧洲方面担心,一旦美国司法当局决定起诉毕马威,后者有可能步安达信的后尘而破产,这将可能严重损害该业务已集中的审计市场。

自安达信破产以来,由于审计市场高度集中,大型公司对此缺少选择,监管部门时常对此表示担忧。尽管欧洲各监管部门没有要求美国政府停止针对毕马威过去的税务工作提起刑事诉讼,但它们的确不希望见到市场只剩下三家大型会计师事务所。

SEC可能放松会计规则

据美国媒体报道,美国证交会(SEC)官员们正私下讨论当四大会计师事务所之一崩溃时应采取的应对措施,其中包括临时放松两年前所制定的旨在提高审计质量的一些规则。上述讨论始于3年前安达信会计师事务所破产之后,而由于毕马威会计师事务所可能面临司法部有关其非法避税问题的诉讼,

制定了高度肯定。赫德以注重细节、行事高标准而著称,而且乐于卷起袖管亲历亲为。他说,“我喜欢竞争而且努力求胜,我喜欢这种游戏带来的刺激。”

赫德在25年前大学刚毕业就加盟了NCR,先在德州做了几年电脑销售,然后转到公司总部。此后他在销售及市场业务上逐级升迁。他在NCR较著名的成就之一就是,把数据部门打造成一个强大的信息服务中心,该中心帮助企业运用自己手头的客户数据,改善业务经营和客户关系,从而变得更有竞争力。赫德在2003年成为NCR首席执行官,并致力于通过削减成本、投资销售及营销,使这家企业扭亏为盈。在他任期内,长期遭受损失的股东目睹自己的NCR股票上涨逾300%。“他相当有远见。他懂得信息将如何改变企业,他很有智慧,敢于表明观点,而且会奋力推进他所相信的事情。”福里斯特研究集团首席执行官乔治·克鲁尼表示。

惠普非常需要赫德的这些素质。在惠普赫德将发现许多挑战来激励他的斗志。这家硅谷的偶像企业目前的业务正受到严酷竞争的全面挤压。而前任CEO卡莉·费奥丽娜四个月前被赶下首席执行官的宝座。董事会的理由就是在惠普2002年采取以190亿美元收购康柏这一有争议的行动后,她曾保证让公司实现有盈利的增长,但最终未能履行该承诺。相比之下,赫德对成名的兴趣不大。他的很多朋友都说,在NCR时,他常常工作到很晚,业余时间基本都回家陪伴妻子和两个孩子。他也不喜欢说豪言壮语,有些首席执行官往往因为说过大话而下不了台,他却表现得十分低调自信,更愿意用行动来为自己说话。

惠普前任CEO卡莉在她的任期的最早阶段引领的商业革新曾取得过惊人的进步,她的很多创新努力,今天正在惠普创造价值。只是惠普把战线拉得过长,除了服务质量有所下滑外,各项产品的竞争优势因此削减。惠普公司的PC、打印机、服务器和存储产品等都面临着竞争对手的挤压,市场地位脆弱。在卡莉离职的时候,惠普的传统优势打印业务利润正在下滑。也正因如此,上任伊始的赫德经常挂在嘴边的一句话是:“还有很多的工作要做。”

交易活跃杠杆作用明显

(上接A02版)一种方法是采用与短线炒股类似的方法,通过判断50ETF的价位来作为是否买卖权证的参考,在50ETF低价位时买入在高价位时卖出认购权证。另一种方法是进行波动率的买卖。在其他因素不变的条件下,波动率越高,权证价值越高。因而投资者可以在隐含波动率相对较低时买入、高时卖出。一般而言,中小投资者使用第一种方法更为实际。

权证作为高杠杆的衍生金融产品,

必然伴随着高风险。姜玉燕介绍说,衡量权证风险的指标一般包括Delta值、Gamma值、Vega值、Theta值和Rho值等。如Delta值主要衡量标的股价变动对权证价格的影响幅度,计算公式为权证价格变动除以股价变动率。模拟大赛中的Delta值在0.6~0.8之间,表示ETF每上升或下跌0.001元时,权证的价格理论上将上升或下跌0.006~0.008元,至于实际的变动幅度,还要考虑市场实际供求状况。Vega值主要衡量标的股价波动率对

权证价格的影响程度。Theta值和Rho值则分别衡量时间和利率变动对权证价格的影响程度。Theta值表示时间价值损失的大小,随着到期日的临近,Theta值也越来越大,即时间价值损耗得越来越快。一般来说,权证2/3的时间价值是在到期日前1/3时间内损失的,因而投资者切记,权证(特别是价外权)不可像股票一样长期持有。

最后,隐含波动率变动的风险必须引起所有权证投资者的注意。在自由竞价交易模式下,隐含波动率与权证市场价格供求有密切关系,当市场买卖力量对比发生变化时,隐含波动率也将发生变化。

当标的价格上涨时,投资者可能认为标的已处于相对高位,因而买入动力不足,导致隐含波动率下降;而当标的价格下跌时,权证持有者又惜售,导致隐含波动率升高,当隐含波动率变动对权证价格的影响大于标的股价变动的影响时,就会出现权证与标的的反向走势。事实上,模拟大赛期间8月18日至19日的收盘价与8月5日至10日的收盘价之间也出现了这种情况。总之,投资者在偏重于参考标的股价进行投资的过程中,仍要密切关注隐含波动率的变化,一旦隐含波动率过高,就应及时卖出权证,以免“赚了标的不赚钱”。