

国际财经

Global Finance

■ 雅玲看汇

美元波折向下

□中国银行 谭雅玲

本周外汇报出美元出现波折向下趋势，欧元兑美元基本稳定在1.22美元水平，但美元有下跌压力；美元兑日元在109—110日元之间盘整；美元兑英镑和瑞郎汇率则基本随从欧元变化。

外汇市场一周表现最直接的影响在于美国经济数据，进而给市场调整的技术机会。美国经济数据依然保持乐观和相对强劲，一些经济数据有力的支撑了经济增长指标的向上，其中制造业指标是核心拉动数据，第二季度企业利润增长达到16%，但是本周市场所关注的耐用品订单却出现超出预期的下降幅度，下降水平达到4.9%，降幅为2004年1月以来最大，其中库存增加和出库下降成为值得关注的焦点。

面对石油价格的高涨，美国7月成屋销售减少2.6%，库存量上升到1988年5月以来的最大水平，表明美国经济消费抑制性扩大，加之6月份储蓄率为零，以及财政赤字和贸易逆差的心理忧虑继续成为拖累美元价格的因素。因此，市场集中关注美联储利率调控的节奏，虽然当前市场依然一致认为美联储在9月20日的例会上将继续加息，但笔者认为也有可能美联储停止加息一次，以观察经济形势和国际变数，这将利于美国经济稳固。

欧日经济见好明显。一周来，欧元区经济复苏的迹象较为明显，经济数据中的德国ZEW经济指标达到50.0，上升到17个月的高点，德国经济复苏乐观性明显。欧元区6月份贸易顺差比5月份的27亿美元大幅增加，达到65亿美元，当前欧元汇率水平，对欧元区有积极影响。欧元区6月份工业订单上升3%，年率为4.9%，需求强劲态势良好，加之制造业逐渐复苏，内需有转变和出口强劲趋势给予欧元基础支持在逐渐加强。尤其是欧元区6月份证券投资数据直线增加到1051亿欧元，大大超出5月份的227亿欧元，股票投资上升为615亿欧元，欧元现实与预期面临更加复杂的局面。

日本则出现失业状况逐渐改观，失业率继续稳定在4.2%，是7年来的低点。日本政府和国际机构对日本经济乐观性上升，经济预期在2.0%左右，加之股市投资热情不断持续，日经指数创下12405.16点新高，是2001年7月5日12000点以来的高位，对日本经济和日元投资信心有带动作用。但欧日经济依然具有较大的波折可能，欧洲经济结构动力不足和日本通货紧缩难以消除，将会继续影响两者货币汇率的自主协调性。

另外国际油价高企，石油供需紧张扩大。本周国际石油价格再次刷新记录，达到68美元水平，成为纽约石油市场1983年开始交易以来最高价格，今年以来石油价格上涨50%。而一些国际机构和主要产油国更是将石油价格预期上调到70—80美元，甚至100美元的预期进一步扩大，这使油价紧张心理扩大。

油价对美国的影响远低于对欧洲的影响，其中国际竞争不同角度的意图也似乎较为清晰。因此，石油价格连接的金融战略和货币合作是愈加明显，复杂性不断扩大，对外汇市场乃至世界经济可能的冲击性灾难都是不可低估和不乐观的，汇率与油价连接愈加紧密，投资迷失性进一步扩大。

预计未来美元将继续寻机进行调整。一方面经济主动性有空间操作汇率价格走势，另一方面国际环境有利于美元调整策略。短期趋势为美元继续下行，欧元有上升至1.23—1.24美元可能，日元将会贬值，英镑和瑞郎将重新调整上行，加元将微幅调整，上涨有限。

中国财险半年业绩下降7.7%

□记者 黄立锋 深圳报道

中国财险(2328.HK)日前公布了截至2005年6月底半年业绩，实现纯利8.89亿元人民币，较2004年同期的9.63亿元下降7.7%，期内营业额为348.82亿，较2004年同期353.89亿元下跌1.43%。

由于此前市场预期该公司业绩将大幅倒退，中国财险业绩发布后，26日该股报收于2.15港元，大幅上涨9.137%。

由于中国财险曾披露有两笔资金面临回收风险，包括存放在汉唐证券的4.15亿元，以及存放在银河证券的5.99亿元，市场高度关注该公司巨额资金无法收回问题。对此，中国财险表示，由于存放在汉唐证券的债权类投资减值准备增加，以及权益类投资已实现及未实现投资收益减少，该公司上半年投资净损失增加38%至7.11亿元人民币。

此外，按中国保监会最新公布的未经审计数据，截至今年7月底，中国财险市场份额已从去年同期的60%，下降至53%，但仍较排名第2的中国太平洋财产保险公司高，后者的市场份额为12.8%。

Google再募巨资 扩张步伐加速

□记者 黄继汇 北京报道

互联网搜索巨擘Google日前宣布，将再次募集约40亿美元的巨额资金。这一消息在美国硅谷以及华尔街激起巨大涟漪，业内人士纷纷指出，此举预示着Google正在加快扩张的脚步。

在向美国证券交易委员会提交的相关文件中，Google宣布了这一引人注目的计划。该公司表示，准备二次发行约1415.9265万股股票，募集资金的总额超过40亿美元。1415.9265万这一数字颇有些来历，它选取了圆周率3.14159265的小数点后的8位数字。这是Google公司留给投资者的又一个寓意深刻的决定。

“下注”网络电话

这一募资计划将使这个互联网巨人的现金储备增加超过一倍，达到70亿美元。Google此举究竟有何意图？

在华尔街人士看来，Google又要搅动资本市场的池水了。在给美国证交会的文件中，Google只是说会将这笔资金用于一般公司用途，并未透露出这40亿美元具体做什么用途。但分析师们相信，这意味着Google或正在计划一轮巨额的资本投资。

分析师认为，Google将进一步在其核心搜索引擎业务以外拓展，推出即时信息和网络语音电话服务等越来越多在线服务，从而加大与世界各地老牌电信企业的竞争力度。

果然不出所料，本周Google宣布推出即时信息和网络语音电话服务——“GoogleTalk”。它是一个以网络为基础的语音电话和即时信息交换平台，可以让两位上网的电脑用户通过网络交谈或交换信息，该服务将仅向已使用Gmail的用户开放。除了开放性以外，Google也指望以更好的话音质量来吸引用户。另外，这项服务是完全免费的。

Google去年推出Gmail，从而首次跨入通讯业务，但它没有隐藏进一步发展的雄心。首席执行官艾里克·施密特已把搜索和通讯列入互联网“杀手应用程序”之列。

新服务Google Talk也标志着一次雄心勃勃的尝试，即在网络上创建一个语音电话和即时信息的开放平台，此举可能挑战竞争



Google公司总部

对手雅虎、美国在线(AOL)和微软(Microsoft)MSN运行的“封闭式”即时信息网络。

而对于Google此次出手挺进通讯领域，分析师艾伦·维纳表示，“这极为重要，要成为网络门户或新媒体企业，通讯和邮件层面的业务是必不可少的，这可以让我们得到并共享内容”。他说，尽管Google拥有强大的品牌力量，但它也难以很快建立起一个网络与目前的即时信息网络竞争。雅虎、美国在线和MSN各自都有数以千万计的固定用户，并在增加语音服务，某些情况下，还增加免费视频电话服务。

加强国际拓展

向国际拓展也是Google成长的关键。分析师指出，Google在一些海外市场所占的网络搜索市场份额甚至要高过在美国的水平，但在那些市场它所获得的广告销售收入尚无法与它提供的搜索服务相匹配。

Google以100多种语言提供服务。据研究公司尼尔森调查显示，今年5月，德国73%的网上搜索、法国62%的网上搜索以及英国55%的网上搜索都是通过Google进行的。相比之下，美国今年6月只有48%的网上搜索是通过Google进行的。

尽管Google在一些重要海外市场的占有率为高，但今年第二季度该公司只有39%的收入来自海外业务。

此前，Google曾明确表示过希望在亚洲大举扩张。有鉴于此，很多观察家预测，Google将会积极地向竞争日益白热化的中国市场挺进。不久前，Google宣布将在中国成立研发中心，敲开中国这个巨大的市场。

Google发言人说，公司要在中国建立一个基地，以便同经济高速增长中越来越多的中国计算机用户建立更好的联系，同时开发中国科学家和工程师的才干。

Google公司工程副总裁艾伦·尤斯塔斯称，中国研发中心的建立将推动Google加强研究力度，他说：“中国研发中心将能使我们为千百万中国及全球用户提供最好的搜索经验，为他们开发出更具创新意义的产品及技术。”

股价仍有上涨空间？

自从Google一年前进行IPO以来，其股价已经上涨了两倍以上。尽管该股目前高达285美元的价格足以令人瞠目，但一些投资者认为这一股价仍未完全反映该股的价值。

随着Google一连串令人惊喜的季度收益报告陆续发布，该公司的股价也从2004年8月进行IPO时的85美元一路迅速攀升。不过自今年夏初以来，该股价格却陷入停滞不前的境地。这家去年收入已达32亿美元的公司暴露出高增长的起步阶段正在结束的迹象。

但Google的忠实拥趸却相信，华尔街尚未完全了解Google的业务模式所蕴藏的潜力。他们仍确信，自该股从7月份达到的盘中高点317.78美元回落以来，Google的股价已严重偏低。这些人中不乏掌握有数十亿美元资产、足以推动Google股价上扬的人。

J&W.Seligman公司驻纽约的科技股投资组合经理沙拉阿认为，Google股票的短期合理价值应在320至350美元之间。Seligman这家管理着200亿美元资产的公司截至6月底共持有14.7万股Google股票。

Turner投资公司的分析师施罗特贝格也认为，Google的股价目前处于超低水平。这家管理着160多亿美元资产的公司持有50多万股Google股票。施罗特贝格等投资者认为，Google与Yahoo和eBay等同类股票相比更加诱人。

而接受Thomson Financial调查的分析师们的普遍预期，Google今年的利润和收入将较去年增长一倍左右。

美国许多公司都表示，它们正日益将营销费投向那些搜索和其他关键词链接广告，而Google收入的99%来自这类广告。Google今年4月宣布，为了能将一些最重量级广告客户吸引过来，它将提供新的广告选项。据纽约的研究公司Majestic称，Google已将其搜索服务客户每次搜索后点击相应广告的几率较1年前提高了约50%。Google将这部分归功于它在提高广告内容与客户所搜索内容的相关方面所做的努力。

虽然目前Google核心业务，决定其60%收入的美国国内搜索和关键词链接业务有可能达不到某些投资者的高期望值，另外来自其他搜索广告网络的竞争也可能给Google施加压力，不过，Google可以从一些广受欢迎的服务中轻而易举地获得收入。

Google的新闻和地图等服务目前尚未加载广告。据尼尔森调查公司称，Google地图和Google地球应用服务在美国的客户有1330万。Google可以将广告链接提供给使用其地图搜索服务的客户。此外，Google仍有余地以更醒目的方式在其网页上展示广告，这通常而言会增加客户对广告的点击量，从而增加公司的收入。正是出于这一思路，Google最近开始在一些搜索结果上方显示三条广告，而以前它只显示两条广告。

另外，受益于油价高企影响，埃克森—美孚石油公司股票每股上涨30美分，以59.18美元的高点报收。由于其在道琼斯指数和标准普尔指数中所占比重较大，其股价大涨对大盘产生了积极影响。

纽约股市当天收盘时，道琼斯30种工业股票平均价格指数升15.76点，收于10450.63点；标准普尔500种股票指数升2.78点，收于1212.37点；纳斯达克综合指数升5.46点，收于2134.37点。

港股先抑后扬

周五香港市场先抑后扬，早盘受到前日疲软表现的影响，市场走势谨慎，但下午在和黄系股票和石油能源类股票的联手推动下，指数大幅反弹，恒生指数尾盘报收14983点，离15000点近在咫尺，涨幅为0.63%，国企H股指数的反弹力度更大，涨幅达到1.28%，以5200点报收。成交量为193亿港元水平。

由于长江实业和和黄二家公司公布的业绩超出市场预期，极大地刺激了市场的投资信心，市场气氛也随之活跃，恒生指数高开后一度受到谨慎心态的影响，尾盘在长江实业等地产股带领下大幅攀升，市场领头羊长江实业涨幅达3.27%，其他蓝筹股表现也不俗。

但是指数明显受到15000点的阻力，盘中冲关未果。中资股方面，电信股、石油能源股和保险类股票三足鼎立，表现异常活跃。受国际油价创新高的刺激，中国石油和中海油分别上涨0.8%和0.9%。中资电信股方面受到中国联通减亏的正面消息影响，一起走强，其中中国联通涨幅最大为3.2%，中国移动和中国电信分别上涨1.2%和1.7%。在三大龙头板块的带领下，中资股昨天的表现明显强于港股平均水平。由于这是近期大跌后中资股的首次强劲反弹，预期近期反弹趋势还将延续。(上海证券 郭燕玲)

钢铁股带领日股反弹

在周四日股遭银行股回吐打压后，昨天钢铁、汽车等出口类股票又开始反击。在业绩预期下这类股票遭到场外资金的追捧，而部分零售业股票和银行股仍遭获利回吐的压力。昨天日经225指数尾盘报收12439.98点，上涨了0.28%。(上海证券 郭燕玲)

海外频频出手 ONGC欲当印度“储油罐”

□记者 陈晓刚 报道

作为印度最大的国有石油开发公司，印度石油与天然气公司(ONGC)日前在哈萨克斯坦石油公司的争夺战中折戟而归。ONGC董事长苏必尔·拉哈在接受美联社记者采访时强调说：“我们仅以微弱劣势败下阵来，目前正在与投行接触对重新报价的可能性进行评估。”

尽管哈萨克斯坦石油公司重新考虑新报价的可能性不大，但此次失利并不会对ONGC的海外计划带来太大负面影响。“我们不会因为一场个别的交易来判断整个局势，我们的步伐不会被打乱。”拉哈如是说。

ONGC近年来已经成为印度实施海外能源战略的主力，拉哈对ONGC所担负的国家职责十分清楚，他说：“不管从哪方面来看，印度都不可能通过国内生产来满足自己的能源需求。我们唯一的选择，就是效仿法国在20世纪50年代的做法，也就是中国正在做的事情，那就是在海外保障能源来源。”

前世今生

印度石油与天然气公司的发展历程就是印度整个石油工业发展的缩影。

在印度尚未取得独立时，位于印度东北的阿萨姆石油公司，与西北的阿托克石油公司是仅有的两家从事产油业务的企业，这样的规模显然不能满足印度的需要。国家独立后，印度政府迅速认识到了石油工业的重要性，并于1948年出台了“工业政策声明”，为石油工业在印度国内的地位打下了坚实的基础。

1955年，印度政府决定在全国地区开发油气资源，还于同年年底成立石油与天然气理事会，这也成为了日后印度石油与天然气公司的前身，作为当时资源与科研部下属的一个办公室存在。当时的印度资源与科研部部长马尔维亚亲自带团考察了欧洲诸国的石油产业，并具体制订了本国勘探油气资源的准备工作。很快，从美国、西德、苏联各国而来的专家云集印度，最后由苏联专家执笔完成了具体规划，该规划还被列入印度政府的第二个“五年计划”(1956—1960年)之中。

很快，石油与天然气理会在实践中证明已不能满足日益发展的印度石油工业的需要，1956年8月，理事会将被改组为委员会，并



被授予了更高的权力。1959年10月，印度国会颁布法令，要求委员会承担“策划、促进、组织并执行石油资源生产销售项目，并担负中央政府对此应担负的其他职责”。截至目前，该公司已生产了原油6.85亿吨、天然气3750亿立方米，在印度运营管道长度达1.1万公里。

海外“争上游”

印度人口已超过10亿，占世界总人口的16%，领土面积29747万平方公里，居世界第七位，堪称大国。但在能源方面，印度仅拥有全球0.4%的石油储量，70%需要进口，却是个典型的能源小国。据估计，2005年到2007年间，印度对石油的需求将以每年至少3%的速度增长。如果不能及早发现新油田，印度目前国内的石油探明储量只能使用到2016年。不仅如此，许多印度能源专家还指出，目前印度液化气需求正以每年12%的速度递增，2007年至2008年的液化气需求有望达到1270万吨，届时每年仍需进口液化气150万到200万吨。而它的天然气，据说到2025年需求也将增至目前的4倍以上。

与中国十分类似的是，印度的原油消费近年来一直呈现大幅增长态势，并且都主要依赖进口，随着目前原油价格屡屡创出新高，进口成本显然会非常高昂。印度对此所采取的应对方案也与中国如出一辙，都是寻找所谓的“份额油”

气，即来自海外勘探和开发合同、而不是在国内开发或从产油企业直接进口的原油，份额油最低成本可能只有每桶10美元，因为它以成本加上开采费用定价，并不参照全球市场价格。

印度的海外能源战略一直采取积极措施，多点布局，寻求能源的多元化，其主要方针可归结为：稳定中东、携手近邻、北望中亚里海、遥首俄罗斯。近年来，ONGC在海外屡屡出手，已成为了印度海外能源战略的“急先锋”。2000年以来，ONGC从事海外油田收购的子公司已经花费了超过35亿美元，公司目前已在伊拉克、俄罗斯、越南、伊朗、叙利亚、利比亚和苏丹等国拥有上游资产。

今年初，ONGC与伊朗敲定了一笔交易，主要内容是在未来25年购买伊朗气田的液化天然气以及对其进行投资。今年2月，ONGC又和俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom)就一系列重要油气交易签署了备忘录，ONGC可能在今后几年时间内向Gazprom投资200多亿美元。拉哈对此表态说：“Gazprom拥有大量的天然气，而印度ONGC则拥有雄厚的资金。”如果200多亿美元的资金最终能全部到位，将成为印度公司有史以来所提供的最大的一笔投资。

ONGC在俄罗斯的计划还包括：购买尤甘斯克石油公司股份、参与萨哈林油气开发项目等。此外，ONGC还可能发出对厄瓜多尔一项石油开采与精炼项目的投标。仅从ONGC的业务范围来看，一个印度的全球石油布局已然呼之欲出。

今年7月下旬，ONGC又与印度钢铁大王米塔尔联手，成立了两家海外合资公司——ONGC米塔尔能源公司和ONGC米塔尔能源服务公司，专门从事石油、天然气和其他相关产品的生产、贸易和营销。双方已经确定了几个项目，虽然此次竞购哈萨克斯坦石油公司基本无望，但借助钢铁大王的网络，ONGC今后的海外之手无疑将伸得更长。

与此同时，在印度洋东海岸的孟加拉湾和西海岸的坎贝湾，ONGC还正加紧勘探国内油气资源。在北部陆上盆地，从拉贾斯坦沙漠跨越恒河平原，直到喜马拉雅山脚下的弧形地区，勘探活动也在增多。拉哈对此寄予了很高的希望，他说：“人们以前都说石油存在于地质学家的脑海里，而现在许多地质学家都盯着印度，而且在大胆思考。”

中国财险半年业绩下降7.7%

□记者 黄立锋 深圳报道

中国财险(2328.HK)日前公布了截至2005年6月底半年业绩，实现纯利8.89亿元人民币，较2004年同期的9.63亿元下降7.7%，期内营业额为348.82亿，较2004年同期353.89亿元下跌1.43%。

由于此前市场预期该公司业绩将大幅倒退，中国财险业绩发布后，26日该股报收于2.15港元，大幅上涨9.137%。

由于中国财险曾披露有两笔资金面临回收风险，包括存放在汉唐证券的4.15亿元，以及存放在银河证券的5.99亿元，市场高度关注该公司巨额资金无法收回问题。对此，中国财险表示，由于存放在汉唐证券的债权类投资减值准备增加，以及权益类投资已