

## 港商品出口十年增逾八成

香港统计处昨日公布,香港整体商品出口货值在过去10年持续增长,已经由1997年的14559亿港元,升至去年的26875亿港元,升幅达84.6%;商品进口货值也由16151亿港元增至28680亿港元,升幅达77.6%。

香港统计处在最新的《香港统计月刊》中指出,香港作为外向型经济体系的特征非常明显。去年商品整体出口货值相对香港本地生产总值的比率为1.67,而商品进口货值相对本地生产总值的比率为1.78。

香港的进口货物部分是作为转口用途,其余的则是在本地使用,后者称为留用进口。在过去10年,香港留用进口货值由1997年的5921亿港元上升至2007年的7279亿港元,增幅为22.9%。

数据显示,在1997-2007年期间,内地是香港进口的最大供应地。从内地进口的货值增长逾一倍,由1997年的6084亿港元,升至去年的13297亿港元。去年从内地进口的货品占香港进口货值的46.4%,较1997年的37.7%,提升了8.7个百分点。

根据统计口径,供应地是指货物最初托运的国家或地区,不论采用何种运输方式,该等货物必须在付运至香港途中并无涉及任何其它的商业交易。托运国家或地区不一定是该等货物的来源地、生产地或装运地。(李宇)

联合国首发创新研究报告  
中国在全球创新发展中居领先地位

联合国20日发布了《2008创新经济报告》,这是联合国第一份关于这一新兴领域的研究报告。

该报告指出,创新产业是全球贸易中最具活力的产业之一。2000年到2005年间,全球与创新产业有关的商品和服务贸易额年均增长8.7%。2005年,创新产品和服务的全球出口额总计为4244亿美元,占全球贸易额的3.4%。

报告说,虽然现在还没有一个统一的“创新经济”或“创新产业”的定义,但是其都具有一个本质特征“创造力”,它能带来技术上的进步,并且使企业和国家经济具有竞争优势。

这份报告提到的创新产业所涉及的领域包括文化遗产、视觉和表演艺术、出版业、纸质媒体、新媒体、设计以及包括广告业和建筑业在内的创新服务业。

报告还认为,一些发展中国家,特别是亚洲的发展中国家,已经开始受益于全球创新经济的发展活力并制定了扶持创新产业的政策。

报告同时指出,中国在全球创新发展中居领先地位,到2005年已经发展成为全球领先的增值创新产品的生产者和出口者。(据新华社)

## 工会股东呼吁分拆花旗

据报道,美国最大的工会之一——州县和市政工人联合会(Afscme)日前呼吁花旗集团分拆,此举凸显了这家陷于困境的美国最大金融集团管理层所面对的挑战。

美国州县和市政工人联合会负责人表示,工会计划在花旗集团年度股东大会上呼吁其他投资者支持将花旗投资银行业务与商业银行部门分拆的计划。Afscme持有花旗少量的股权,该组织尚未提交正式计划。

分析师指出,几乎可以肯定,以首席执行官潘伟迪(Vikram Pandit)为首的花旗高管将拒绝Afscme的要求,他们主张公司的“全能银行”业务模式符合股东的最大利益。但该工会的姿态可能会为其他批评人士壮胆。潘伟迪日前坚称,花旗的模式没有被破坏,而最近的一些麻烦是可以解决的。(黄继汇)

新加坡GIC称  
全球出现金融危机可能性增加

新加坡政府投资公司(GIC)周一称,出现全球性金融危机和经济衰退的可能性越来越大,但公司对西方银行的投资是长期的策略。GIC此前已入股陷入困境的花旗集团和瑞银集团。

GIC副董事长陈庆炎在公司会议上表示:“金融行业的问题已蔓延到美国以外,使得出现全球性金融危机和衰退的风险上升。我们可能面临一场较过去30年所出现的任何衰退更持久、更深入和涉及范围更广的衰退。”

陈庆炎说:“我们将自身对瑞银集团和花旗集团的投资视为长期性投资。当市场恢复稳定且经济状况回归正常水准时,这些投资将为我们带来很好的回报。”GIC去年12月买入瑞银集团价值110亿瑞郎(110亿美元)的强制可转换证券,今年初又以69亿美元购入花旗集团的部分股权。(黄继汇)

巴黎银行胜算颇高  
美国银行大宗经纪业务将易主

据报道,法国巴黎银行(BNP Paribas)收购美国银行(Bank of America)旗下股票大宗经纪业务部门的谈判正在逐步进行,并取得了进展。此交易一旦达成,将扩大巴黎银行在美国的影响力,并使美国银行得以缩减其银行业务规模。

知情人士表示,在巴克莱资本和摩根大通等其它竞标者退出竞购后,法国巴黎银行已经成为美国银行大宗经纪业务唯一的竞购者。但二者目前尚未签署任何协议,谈判仍有可能破裂。他们表示,最近几周,美国银行曾威胁取消出售,因为该行对其大宗经纪业务的收购报价并不满意。据估计,美国银行股票大宗经纪业务去年的营业收入为1.8亿美元。这两家银行均绝对对此发表评论。(黄继汇)

向监管部门提交损失报告  
瑞银集团承认对次贷危机估计不足

本报记者 卢铮

瑞银集团21日表示,已向瑞士联邦银行委员会递交了次贷投资损失报告。报告称,该银行高层管理者没有及时预见次贷问题的严重性,结果导致在过去三个财季里,该行投资次级债损失达到380亿美元。

## 未能有效判断形势

瑞银集团报告指出,瑞银次级债损失主要源自三个业务:对冲基金部门Dillon Read Capital Management、债务担保证券(CDO)以及有资产担保的证券(ABS)业务。

其中,去年5月份关闭的对冲基金Dillon Read Capital Management在抵押贷款相关证券方面的损失占2007年瑞银资产减记的16%。此外,瑞银在4月1日宣布的190亿美元减记中,三分之二的亏损来自投行部门与抵押贷款债券相关的投资。

此外,估计不足、监管不力也导致瑞银次贷损失愈演愈烈。该报告表示,直到去年7月份,集团投行部门的高层管理者才意识到次贷问题的严重性。

“很明显,投资银行管理部门并

没有对整体次贷敞口进行有效评估。”报告称,“结果,集团的管理部门更多依赖其他方面的估计,而没有综合各种因素并有效判断形势。”

今年4月1日,瑞银宣布,2008年第一季度集团的美国地产及相关资产额外减记190亿美元,导致第一季净亏损达120亿瑞郎(合120.3亿美元)。而此前瑞银集团已有180亿美元资产被减记,并要求股东继续增加资本。瑞银是迄今受美国次贷危机打击最严重的欧洲银行,目前仍然面临数以十亿美元计的坏账。

## 任命新人重整旗鼓

与其他业绩表现不佳的投行一样,瑞银解决危机的办法之一也是高层大换班。

此前,瑞士银行任命库勒尔接替马塞尔·奥斯佩尔担任董事长。像西方许多政要和企业高管一样,58岁的库勒尔曾是苏黎世一名律师,此前曾担任瑞银的首席法律顾问。相对于奥斯佩尔,库勒尔一直默默无闻。

此外,瑞银集团还任命Huw Jenkins为投资银行部门主管,Simon Bunce接替Michael Hutchins担任固定收益部门主管。

瑞银的损失情况表明,CDO之类的综合债务证券的价值在3月份仍在下滑,由此可见其他金融集团还会陆续公布更多的损失。

上周华尔街投行的一季报显示,自次贷危机爆发以来,华尔街投行相关的减记已超过2000亿美元,并纷纷削减部门和出售资产。

根据摩根大通、美林、花旗的一季度报告,花旗资产减记达372亿美元,美林为316亿美元,摩根大通为126亿美元。



瑞银次贷投资损失报告称,集团高层管理者没有及时预见次贷问题的严重性。

## 巴菲特指出

试图战胜市场是投资者失败主因之一  
如果不想成为主动投资者,那么最好选择低成本的指数基金

本报记者 李豫川

今年5月3日,美国“股神”巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司将在奥马哈市举行每年一度的股东大会,届时将有很多人慕名而来,听听这位“股神”关于经济和投资的最新观点。

巴菲特日前在接受美国《财富》杂志专访时就美国经济、金融监管等一系列问题发表了自己的看法。他认为,这次是过度的杠杆融资导致了目前的危机,美国经济还需要很长一段时间才能出现转机。他说:“目前,我不会有一毛钱的投资是基于宏观经济预期的,我也不认为投资者应该基于宏观经济预期而买卖股票。”“投资者失败的主要原因是过高的手续费和总是试图战胜市场。”

## 杠杆融资引发危机

巴菲特指出,很难说目前的市场震荡是否与过去的危机有什么本质不同。市场也没有随着时间的推移而变得更理性,一旦投资者趋于狂热或者被恐惧所支配,他们的市场反应就跟过去的非理性毫无二致。

他认为,过度的杠杆融资导致了目前的危机,另有些问题则与房地产市场交易价格过高有关。美国有大约价值20万亿美元的房地产,还有约11万亿美元的抵押贷款。其中很多抵押贷款并未出现任何问题,但也有大量的抵押贷款出现了风险。

2006年,美国有大约3300亿美元资金被抽离了抵押贷款再融资市场,这是一个相当大的规模的资金外流。而市场现在总说美国政府出台了一个1500亿美元的刺激计划,但市场却失去了3300亿美元,而且是从优先级抵押贷款市场(prime mortgages)流走的,而不是引发信贷危机的次级抵押贷款市场。巴菲特认为,杠杆(leveraging up)仍是美国经济的重要刺激因素。

他说,与此同时,私人股权投资为代表的杠杆收购潮(LBO boom)也失去了活力。总有一天,杠杆收购热潮还会再现。如果抵押贷款行业失去了杠杆融资的支持,这种痛苦是难以避免的。

## 美经济尚未出现转机

巴菲特认为,如果所有人为经济衰退的阴霾很快就会结束,其程度也不会太厉害时,事实往往相反。非杠杆化(deleveraging)需要相当长时间的,而且也会有很大的痛苦。他说:“目前,我不会有一毛钱的投资是基于宏观经济预期的,我也不认为投资者应该基于宏观经济预期而买卖股票。”“投资者失败的主要原因是过高的手续费和总是试图战胜市场。”

巴菲特说:“不要指望投资者从今天所看到的东西影响其投资策略。我们的投资者应当基于以下因素:第一,即使知道经济总体的发展趋势,这并不意味着你就知道股市会如何发展演变;第二,投资者不可能在选股上比别人优秀很多。股票只有在持有相当长时间之后才会称得上是个好东西。”

巴菲特称,他对美国经济的长期走势依然充满信心,但必须清楚地意识到,美国经济不可能在每年、每月或者每周都表现良好。

他说:“如果你不认同我的这个观点,最好不要投资股市。我认为美国经济的生产率每年都在提高,这在长期而言是绝对正面的消息。投资者失败的主要原因是过高的手续费和总是试图战胜市场。”

巴菲特还透露,有人曾希望他出手拯救濒临绝境的华尔街投行贝尔斯登公司,但在得知只有两天时间来做尽职调查时,他说:“饥不择食不是我的风格。”

## 没有尽善尽美的市场

巴菲特并不认为美国资本市场正在丧失优势。他指出,美国的资本市场是非常出色的,而且它正朝着越来越好的方向在前进。“如

果你是伯克希尔公司的一员,我想你会认同我的观点,那就是天底下没有一个尽善尽美的资本市场。不过监管环境如何,人总是要持续不断地做傻事,而且监管能有效实施的限制因素也有很多。”

巴菲特说,监管是金融系统中非常重要的部分,但其效率则很难确定。他曾与美联储前主席格林斯潘在一次晚宴谈论过金融监管的问题。随着投资工具日益复杂化,你每天的交易对手多达数百个,这些交易参与者的行和风险是很难监管的。他说:“如果我被任命为一名监管者,配备100名最优秀的员工,每天我从那些大型机构那里得到他们投资头寸资料,掌握他们在衍生品、股票或外汇的投资组合,我无法告诉你他们到底在干什么。”

## 个人投资者应谨慎

对于非专业投资者,巴菲特建议,如果你不想成为一个主动投资者,那么最好选择指数型基金,特别是低成本的指数基金,而且应该在一段时间里持续买入。

他说,个人投资者可能无法选择最优的价格或者最合适的时机买入,他们最需要避免的是以错误的价格、买入错误的股票。个人投资者需要记住这么一点:你应当拥有美国公司的一小部分权益,而不是某个时间一次性全部买入。

投资者有两件事情可能做错:你可能买入了错误的股票;或者你在错误的时间买入或卖出了股票。正确的事情是:你基本上不需要卖出你的股票。某些投资者在美国很多行业都有投资,如果其中一些行业陷入了不景气,总有其他的一些行业日子会好过些。于是他们可能变得贪婪起来。

巴菲特说:“我一再声称,投资者应当在别人贪婪时自己谨慎,别人谨慎时自己变得贪婪。如果你在别人贪婪时比别人更贪婪,在别人谨慎时比别人更谨慎,那么你最好不要有任何投资。”

## 纽交所希望在A股市场IPO

本报记者 俞靓 北京报道

纽约泛欧交易所集团首席执行官邓肯·尼德奥尔昨日表示,纽约泛欧交易所非常希望能够成为首家在A股首次公开募股(IPO)的境外交易所。他透露,将进一步探索上市可能,并研究技术层面还需要做哪些准备。

邓肯·尼德奥尔表示,虽然纽约泛欧交易所并没有任何的立即上市的行动在酝酿,但将紧密地配合政府及有关监管部门一起做出决定,并讨论在技术层面的相关举措。纽约泛欧交易所为此愿意做最大的努力。

谈及次贷危机,邓肯·尼德奥尔表示,次贷危机主要影响金融行业。在美国,也影响了IPO市场,同时也造成了历史罕见的信心危机。

机。但是,整体来说美国股票市场现在表现良好,高质量的公司在目前这种情况下同样能够成功实现IPO。具有全球业务的各大公司一季度业绩报表也不错。他认为,世界上各大经济体不会因为美国经济放缓而受到严重的负面影响,但目前要判断影响程度有多大为时尚早。

纽约泛欧交易所集团是全球规模最大、最具流动性的证券交易所集团,在五个国家拥有六个现金股票交易市场,在六个国家拥有六个金融衍生品交易市场。截至2007年11月底,纽约泛欧交易所集团上市公司总市值达30.8万亿美元。去年9月4日,中国证监会批准纽交所在北京设立代表处,纽交所从而成为首家获准在华设代表处的外国证券交易所。

央行出手提高市场流动性  
英启动500亿英镑证券互换计划

本报记者 卢铮

负责,具体情况由英国央行酌定。

据报道,英国央行21日公布了证券互换计划的细节,将以价值500亿英镑(合1000亿美元)的短期国库券与商业银行的抵押贷款证券进行互换,以降低信贷成本,提高市场流动性。

根据此方案,英国的商业银行可以在计划公布后6个月内的任何时间参与互换操作。此次互换操作期限为1年,也可延期,延期最长可达3年。

英国央行表示,接受交换的资产仅限于2007年底前发行的抵押贷款证券。抵押贷款证券的损失风险仍由参与互换的商业银行

根据此方案,英国的商业银行可以在计划公布后6个月内的任何时间参与互换操作。此次互换操作期限为1年,也可延期,延期最长可达3年。

英国央行去年12月、今年2月、3月份曾各下调利率25个基点,目前基准利率为5%。

## 贸发大会关注全球化机遇和挑战

为期5天的第12届联合国贸易和发展大会(贸发大会)20日下

午在加纳首都阿克拉开幕,大会主题为“全球化给发展带来的机遇和挑战”。

联合国秘书长潘基文在开幕式上发表讲话说,全球化的迅速发展并没有使所有受益,世界上还有约50个最不发达国家被全球化的浪潮所“遗忘”。另外,世界经济当前的一大危机就是粮食价格大幅上涨。根据联合国世界粮食计划署的统计,最基本的农产品价格在过去6个月中增加了50%,这严重影响了发展中国家、特别是非洲国家的经济增长和社会稳定。

潘基文指出,除了粮食价格以外,能否按期实现联合国千年发展目标以及应对全球气候变化都是世界经济所面临的严峻挑战。他呼吁各成员国通过本届大

## 日本上市企业纷纷下调上财年业绩

据《日本经济新闻》网站最新消息,近来,日本上市企业纷纷下调上财年(2007年4月至2008年3月)业绩预期,3月份以来,下调业绩预期的企业已达170家,占同期发表业绩预期调整报告企业总数的六成。

报道称,自2002财年日本上市企业进入收益扩大轨道以来,在该时期(3月初至4月18日)下调收益

预期企业数量首次达到170家的最高纪录。2007年同期,下调收益预期的企业有95家,占同期发表业绩预期调整报告企业总数的六成。

日前,日本经济新闻社对不含金融和新兴产业日本全国1684家上市企业在3月初至4月18日发表的业绩预期调整报告进行了汇总和调查。(据新华社)

知情人士表示,在巴克莱资本和摩根大通等其它竞标者退出竞购后,法国巴黎银行已经成为美国银行大宗经纪业务唯一的竞购者。但二者目前尚未签署任何协议,谈判仍有可能破裂。他们表示,最近几周,美国银行曾威胁取消出售,因为该行对其大宗经纪业务的收购报价并不满意。据估计,美国银行股票大宗经纪业务去年的营业收入为1.8亿美元。这两家银行均绝对对此发表评论。(黄继汇)