



国际纵横

全球财经视野

Quan qiu cai mei shi ye

《泰晤士报》

## 欧盟 250 亿欧元 拯救希腊

21 日德国媒体透露,欧元区财长近日正从欧洲各国筹措资金拯救希腊,金额总数高达 250 亿欧元。

该系列拯救方案将包括担保和贷款两部分,风险将由欧元区各币种分散承担,其中德国将承担 40 亿至 50 亿欧元。此外,希腊还计划在资本市场发行数亿欧元的债券进行融资。

《日本经济新闻》

## 中国吸引海外直投资金 一月同比增 7.8%

中国商务部 20 日的数据显示,今年一月份中国吸引海外直投资金(FDI)达到 81.3 亿美元,同比增加 7.8%,但环比有所减少。

这是连续第 6 个月同比增加,但依然少于去年 12 月的 121 亿美元。FDI 的缓慢增长预示着这个世界第三大经济体正在稳定恢复。

路透社

## 伊朗 OPEC 官员: 下半年油价会涨

20 日,伊朗 OPEC 官员预测今年下半年石油需求将会明显增长,带动油价的上涨。

伊朗得到的数据显示,下半年每日石油需求将平均增加 100 万至 140 万桶。全球石油投资者正在等待全球经济回暖复苏,带动能源需求增长。目前全球油价在 70-85 美元/桶,比 2008 年 12 月份的 30 美元/桶已有相当幅度上涨。

《华尔街日报》

## 黑石集团 重组希尔顿债务

20 日黑石集团与希尔顿酒店债权人达成协议,将希尔顿全球资产进行清理,重新打造希尔顿形象。

知情人透露,黑石或将希尔顿的外债从 200 亿美元减少至 160 亿美元。此外,黑石基金还将出资 8000 万美元回购希尔顿外债,并延长部分债务的到期时间。

彭博社

## 委内瑞拉欲收购 哥伦比亚电力

19 日,委内瑞拉总统查韦斯表示正在研究一项对哥伦比亚电力的收购案,同时收购的有通用电气公司的动力涡轮机。查韦斯希望通过购电和发电设备,缓解委内瑞拉国内因严重旱灾引起的全国范围停电。

同时,查韦斯还向阿根廷、巴西和古巴等盟国寻求帮助,以防止该国最大的水电站水位暴跌可能引起的国家电网崩溃。

《悉尼晨报》

## FMG 承诺铁矿石售价 参照长协价

20 日佩斯消息,FMG 执行总裁在新闻发布会上表示,为了维护和中国钢企的合作关系,今年 FMG 的全部铁矿石售价将会遵照已签署长协价执行。

去年 12 月份,FMG 的铁矿石售价始终维持在基准价附近,均价每吨 57-71 美元。同期两大铁矿石巨头力拓与必和必拓的售价则为现货价的上限,即每吨 118 美元。

2009 年,FMG 铁矿石年产能 4200 万吨,2010 年年产能将达到 5500 万吨。

长协价的执行使 FMG 的盈利预期从 7.6 亿美元下降到 4300 万美元,FMG 给出的扣除汇率变化和贷款影响后的实际盈利约为 96 万美元。

(导报记者 蒋昊 编译)

# 丰田事件凸显企业管理机制问题

◆导报记者 孙罗南

丰田“召回门”的涟漪仍在扩散。17 日,丰田汽车公司总裁丰田章男宣布,继新款混合动力车普锐斯之后,即日起正式召回 SAI 及雷克萨斯 HS250h 两款问题车,原因仍然是汽车脚垫与油门踏板的缺陷问题。英国《泰晤士报》19 日的报道称,丰田汽车公司下个月将关闭英国汽车生产厂,这将造成 3500 名工人停工。这一为期两个工作周的停产决定很少见,主要是因为消费者对丰田汽车安全性的担忧导致其汽车销售大幅下降。丰田召回事件雪上加霜。

## 丰田模式受质疑

丰田缘何会跌倒?众多媒体都在探讨其背后的深层原因。事实上,丰田在发现问题后,并没有采取积极措施应对,反而对存在的隐患及原因遮遮掩掩。日本国土交通大臣原诚司直言不讳地指出,丰田公司曾否认存在质量问题,因此他认为该公司对消费者投诉的敏感度不够。

英国《经济学家》的文章认为,丰田事件凸现了日本企业的管理机制问题。该报道称,“对此次危机的处理不当给丰田造成了最严重的损失。丰田的问题不单单是自身的,也显现出了

日本的企业在管理上普遍存在的缺陷。一些大公司内部制度僵化,员工不愿意将坏消息传递出去,因为他们认为要给自己公司主管们留颜面,从而隐瞒真相。在包括丰田在内的许多公司里,家族关系使得挑战老板成为不可能的事。任何试图利用制度的行为都被视为背离企业的不忠,集体概念变得根深蒂固。从长远来看,这影响了公司做出果断决策的能力,也无法汲取不同意见。”

“丰田董事会由 29 个日本人组成(丰田第一个也是唯一的非日本籍董事会成员,是 2007 年任命的一个来自美国的经理,随后即被其他公司挖走),绝大多数其他的日本企业同样缺乏成员的多样性。多年来,关于任命外部董事的提议都遭到了日本企业老板的回绝,因为没有他们,丰田照样运转良好,但如今,一切都改变了。事实上,外部董事至少可以带来新的理念,此外,由于他们并未受到这种公司文化的熏陶,所以更有可能质疑公司的运行工作。如果丰田董事会能有一位德国女老板,一位前美国议员,一位香港律师,它对危机的回应可能将有所不同。”

路透社的报道同样称,汽车召回事件引发了对丰田模式的质疑。此次事件在 1 月份爆发之时,丰田向消费者及投资者传达明确信息的速度拖拖

拉拉。专家指出,丰田的神秘作风,以及倾向于在日本集中决策,是其公共关系瓦解的原因之一。“丰田在上世纪八九十年代创造了完美的模式,但现在看来已经过时了。”美国坦普尔大学日本分校的教授 Lippert 称,“将决策集中到总部是造成当前丰田汽车问题的原因之一。”一位与丰田有业务往来的咨询师说,“丰田曾经很善于倾听意见。但大约 3 到 5 年前,情况突然改变了。他们有一种想法,认为丰田以外的人不会知道怎样做。”

## 波及整个汽车业

“丰田召回汽车对整个汽车业而言不是好事。”通用汽车北美公司总裁 Clarke 当地时间 10 日在 2010 年美国芝加哥国际车展表示。美国《华尔街日报》则援引本田汽车首席财务长 Hojo 的警告称,“丰田汽车的大规模召回事件可能会给整个汽车行业带来连锁反应,导致消费者丧失对汽车质量和安全性的信任度。”通用雪佛兰品牌总经理 Campbell 表示,丰田召回事件发生后,很多顾客向通用经销商咨询有关更换车型事宜,公司将积极为顾客提供帮助。

此外,其他汽车企业同样被卷入风暴中。日本本田汽车当地时间 9 日称,因安全气囊问题公司将在全球范

国内再召回 44 万辆汽车,所有车辆均是本田在美国和加拿大的工厂生产的,本田目前因安全气囊问题已召回接近 95 万辆汽车。虽然汽车召回司空见惯,本田此次召回规模也不大,但目前正值汽车业风雨飘摇之际,此次的召回实在不是时候。而美国总统奥巴马也对汽车企业的前景表示谨慎,奥巴马政府的经济顾问日前表示,只有国家经济持续增长,政府才能停止对汽车业的援助和干预,逐步撤出政府在汽车业 86 亿美元的投资。

不过,在丰田陷入泥沼之际,丰田的部分竞争对手也选择抓紧机遇进行赶超。虽然一些汽车企业公开声称不会幸灾乐祸,但多家机构调查显示,这些对手们正在趁丰田之危抢占市场。通用汽车及其他汽车制造商都已经推出了现金折扣和贷款优惠等促销措施,以抢占丰田在北美的份额。与此同时,福特汽车也已经推出了一项计划来吸引新客户,其中包括本田汽车和丰田汽车的客户等。此外,根据法新社的报道,就在日本丰田汽车公司深陷召回危机的同时,美国通用汽车公司却宣布扩充生产计划,将投资数百万美元来生产省油引擎。据估计,通用今年第一季度的汽车产量将达到 65 万辆,比一年前的 37.1 万辆多了许多。该公司今年第一季度的全球产量预计将达到 200 万辆,高于去年的 133 万辆。

# 山钢率先受益重组新政

◆导报记者 杜海 济南报道

8 日,已停牌超过 3 个月的莱钢股份(600102)和济南钢铁(600022)同时公告称,山东钢铁集团有限公司(以下简称“山钢”)仍在就其筹划的重大资产重组事项与相关部门进行方案论证,但“整合取得了较大进展”。

与此同时,经济导报记者获悉,继斥巨资打造日照精品钢铁基地之后,近日,山钢将斥资 3 亿元在淄博周村王村镇组建耐火材料基地,这一举动标志着山钢在产业投资布局上再下一城。

整合渐入佳境,扩张适时推进——不止如此,有权威消息称,由工信部起草的《钢铁行业兼并重组指导意见》(以下简称“《意见》”)即将下发,山钢或成为率先受益的一个。迹象表明,为实现 2010 年营收 1100 亿元,山钢正蓄势待发。

## 新政助推山钢整合

据悉,《意见》明确要在全国内鼓励发展 3 到 5 家产量在 5000 万吨以上的大企业集团。那么,哪几家企业可能入围?对此,兰格钢铁信息研究中心分析师侯志芸认为,除了宝钢集团、鞍本集团、武钢集团等之外,另有希望的是沙钢和山钢。2009 年沙钢产量 2639 万吨,山钢为 2131 万吨,如后者重组日照钢铁,总产量可达 3122 万吨。“这两家企业集团还是很有培养潜力的。”侯志芸对导报记者说。

此外,在处理一些没有经过中央政府审批的项目时,《意见》将给出解决方案,比如“这些企业不能作为兼并的主体,但是可以作为被兼并的对象”,“大的钢铁集团去兼并这些事实上存在的钢铁企业,不受项目是否合法的限制。”资料显示,2009 年国内全年粗钢产量达到 5.68 亿吨,比《钢铁

(上接 A1 版)

上述报告的标注时间是 2008 年 6 月 16 日,距离股权拍卖日已经有一年的时间,但事情并未就此结束。这一次,交锋的双方变为法院和山东省工商局。

由于三站股份一直未执行法院判决,芝罘区法院先后 4 次向三站股份的工商注册地山东省工商局发出“协助执行通知书”,请求其协助“将被执行人山东三站股份有限公司的法定代表人予以变更”。但山东省工商局一直未予协助执行。

2009 年 9 月 16 日,山东省工商局在出具的《驳回登记通知书》中对

根据《钢铁行业兼并重组指导意见》,山钢兼日照钢铁后,还将有利于解决后者未批准而生产的“历史”问题

产业调整和振兴规划》预计的超出了 1 亿吨。但真正经过各级政府审批的合法钢铁企业的产量只有 3 亿吨左右,另有约 3 亿吨未经批准。

这其中,甚至包括一些发展很快的知名企业,如日照钢铁一些产能过去也未获中央审批。“根据上述《意见》精神,山钢兼日照钢铁(2009 年产量为 991 万吨)后,还将有利于解决后者未批准而生产的‘历史’问题。”侯志芸分析。

由此来看,如果《意见》下发,山钢将从中受益良多。

导报记者注意到,在日前举行的山钢 2010 年度工作会议上,山钢董事长邹仲琛表示,今年将全面推进实质性重组,力争日照钢铁精品基地规划建设的前期准备工作有突破性进展。而且,自山东大钢铁重组实施以来,山钢投资脚步从未停止。

日前召开的“山钢耐材总体规划”和年产 30 万吨不定型耐材项目专家论证会”传出消息,山钢确定在周村王村镇打造耐火材料基地,并组建耐材公司总部。对此,淄博招商部门对导报记者透露,目前,“该耐材项目的可研报告和初步设计已经完成,电力供应方案也已确定。”

不予变更的解释为:烟台市中院将对王纪元与烟钢集团股权质押借款合同纠纷一案进行再审,“再审的结果将会直接影响山东三站公司工商法人代表变更一事”,因此暂时不宜变更。

至此,整个事件又回到了原点。“再审结果应该在春节长假后很快下来,现在我们能做的就是等待。”张志坤告诉导报记者。

## 行政权、司法权孰重?

截至目前,三站股份的工商登记依旧没有变更,花费 6000 多万元拍得股权的基业石化始终无法进驻。谁该



据悉,该项目总投资 3 亿元,主要建设 10 万吨不烧制品生产线 1 条、10 万吨镁质不定型材料生产线 1 条、5 万吨铝硅质不定型材料生产线 1 条、5 万吨焦宝石破碎生产线 1 条。“建设期一年,项目达产后,年新增销售收入将高达 7 亿元,利润 1.4 亿元。”

目前,山钢在博山、青岛等地均有自己的耐火材料生产点,此番下注周村王村镇,主要是看重当地的耐火材料资源。

## 山东成钢铁第三大省

近日,中钢协发布了 2010 年第一份行业信息。该信息中称,2009 年全国生产粗钢 56784.24 万吨,比上年增长 6753.09 万吨,增长 13.5%。其中,2009 年产钢最多的是河北、江苏、山东和辽宁,合计产钢 28666.43 万吨,占全国总量的 50.48%。

虽然与 2008 年相比,金融危机之后的中国钢铁行业继续保持了快速增长,但中钢协也指出,“从进入 2010 年的态势看,煤、焦、电、水、运等价格上涨已成定局,2010 年 1 月 1 日开始执行。下一步进口铁矿石的价格也可能上涨,并带动国产矿的价格上升,

为基业石化的损失买单?

导报记者注意到,一直以来,业内对此事的争议声不断。民营企业参加法院主持的拍卖所获得的股权应不应该受法律保护?关于股权变更一事已经两级法院审理、判决,均支持民营企业的请求,司法裁定是否应该执行?

著名法学家、全国人大财经委员会新《破产法》、《国有资产法》等重要法律的立法起草小组成员、中国政法大学研究生院常务副院长李曙光教授在评价此案时表示,此类案例中最大的问题就是司法权的性质,也就是说司法权和行政权在这里发生了

钢铁生产成本上升面临巨大压力。”

山东省国资委的统计显示,2009 年,山东最大的钢铁集团山钢全年生产粗钢 2131 万吨、生铁 2195 万吨、钢材 2172 万吨,实现营业收入 900 亿元,利税总额 75 亿元,利润总额达到了 35 亿元;日钢钢铁的增长则是突飞猛进,实现销售收入 360 亿元,利税超过 70 亿元,上缴税金超过 30 亿元。

但是,导报记者发现,根据上述行业信息统计,山钢集团产量同比出现负增长,国内排名落至第 6 位。排在河北钢铁集团、宝钢、武汉钢铁、鞍本以及沙钢集团之后,比第 5 名的沙钢还少了 500 余万吨。

对此,邹仲琛指出,去年钢铁主业经营效果不理想,特别是去年第一季度,受高价长协矿等因素制约,导致大面积严重亏损,被迫大幅限产。

显然,加速推进山钢内部整合和日照钢铁的重组进程,已成为山钢加快发展的最关键因素。

据了解,2010 年山钢集团的主要目标是:全年生产生铁 2280 万吨、粗钢 2140 万吨、钢材 2105 万吨;实现营业收入 1100 亿元、利税 100 亿元、利润总额 60 亿元、净利润 40 亿元,归属母公司净利润 17.04 亿元。

冲突。

李曙光认为,如果相关案件法院已经做出民事裁定,这个民事裁定涉及到是否可以拍卖以及拍卖是否有效,这就是司法裁定。而经过司法裁定以后,接下来的步骤就是这个公司能否把这部分股权过户,即司法裁定对过户的有效性。

“从《公司法》的精神来看,当然是司法权高于行政权。”李曙光表示,《公司法》规定任何公司都是章程之治,章程即是一个公司的“宪法”,只要这个“宪法”不明显地违反我们现有的法律法规,那么它就是有效的。

8 年后收回投资

## 山大华特脱身教育

◆导报记者 时超 济南报道

尝过多元化经营的苦果后,山大华特(000915)开始一步步剥离盈利能力持续降低的资产,并把精力集中在医药主业的经营上。日前,公司发布公告称,拟将其持有的山大华特卧龙学校的 4755.7 万元股权及 464.6 万元债权全部转让给沂南县城国有资产运营有限公司。目前公司已与沂南县城国有资产运营有限公司等相关单位就上述转让事宜达成一致意向。

公告显示,山大卧龙学校是在山东省沂南县设立的股份制全日制学校,成立于 2003 年 8 月 26 日,主要从事初中、高中阶段的学生教育。学校成立初始的注册资本为 6083 万元,其中山大华特出资 4755.7 万元,占 78.17%的股权,是其第一大股东,而剩下的 21.83%的股本则由沂南县人民政府(授权沂南县教育局持有并管理)持有。

导报记者了解到,山大卧龙学校在成立后,教学成绩逐渐由 2003 年的全市第四名上升到 2006 年的全市第一,且在随后的几年中,本科上线率都保持着较快增长,并获得“全国精细化管理学校”等多项荣誉称号。然而就是这样一所高质量的学校,在经营上的成绩却惨不忍睹。山大华特的公告显示,卧龙学校近几年来一直未给公司带来收益,且已连续 3 年亏损,2007 年净利润为 -155.53 万元,2008 年为 -338 万元,2009 年为 -407 万元,并在未来的较长期限内不能扭转亏损局面。

对于学校亏损的原因,公司的公告表示因当地经济尚不发达,同时受国家教育政策的制约,卧龙学校在招生、收费等方面受到一定限制导致。而除了亏损,山大华特科技股份有限公司目前还有卧龙学校本息合计为 2155 万元的债权,并且华特还为其在中国工商银行沂南县支行的 1000 万元贷款进行了抵押担保。这显然不是股东愿意看到的经营业绩。

山大华特公告表示,“学校经营的业务不符合公司重点发展的医药、环保主业战略。本次出售股权,将盘活公司存量资产、强化主营业务。”国金证券研究所李敬雷认为,山大华特 2003 年借壳上市以来,多元化经营痕迹至今可见,目前业务仍涉足医药、环保、晶体材料、电子、教育、信息产业、物业管理等众多领域。但是由于近年来除医药以外的其他资产自身盈利能力不高,从 2007 年公司进入增长瓶颈期,2008 年环保和教育出现亏损,让公司尝到了多元化经营的苦果,而公司持续稳定增长的医药产业在此期间显得较为突出,成为公司业务的核心,在剥离部分资产后,公司今后或将成为名副其实

的医药公司。对于本次股权转让款项的处理,山大华特表示,将首先考虑投资沂南的项目,而若在 2012 年 12 月 31 日前,公司未在沂南投资项目,沂南城运将在 2017 年前支付全部款项。其中:自 2013 年至 2016 年 4 年间,每年支付 1100 万元,剩余款项在 2017 年 12 月 25 日前全部付清。沂南城运如能及时支付上述款项,则在偿还转让款期间不计算利息。否则按年利率 5%向公司支付利息。

而在转让股权的同时,公司将把卧龙学校 2155 万元债权中的 464 万元债权转让给沂南城运,由沂南城运向公司承担还款义务。剩余的 1690 万元债权,公司将与卧龙学校、沂南县人民政府签署有关债务处理协议,由卧龙学校在协议签署生效后的半年内归还公司。若卧龙学校不能如期支付,则由沂南县人民政府代为偿还。

## 把握节后行情

## 易方达上证中盘 ETF 及联接基金 2 月 25 日起发行

捕捉节后机会,把握风格轮动。虎年伊始,易方达即推出目前市场唯一的中盘指数基金:易方达上证中盘 ETF 及其联接基金将于 2 月 25 日起发售。上证中盘指数是反映上海证券交易所中等市值公司整体状况的核心指数,收益和波动的均衡性显著强于大盘指数和小盘指数,市场表现亦不俗。

据上交所总经理张育军日前表示,上证中盘指数是今年上交所重点推广的指数之一。统计数据显示,上证中盘指数(000044)于 2009 年 7 月 3 日发布,基日为 2003 年 12 月 31 日。统计 2004 至 2009 年两市可比指数的表现,其中上证中盘指数是收益最高的,达到 229%,相对上证综指表现有近 1 倍的超额收益。

作为国内首只中盘指数基金,上证中盘 ETF 及联接基金的推出,为投资者捕捉节后机会、备战节后行情提供了配置工具。市场普遍认为,去年下半年小盘股走出了一轮行情,今年板块热点可能向大中盘股过渡。(易文)