

世行和IMF:将努力减少经济危机对发展中国家影响

据新华社电 为期一天的世界银行和国际货币基金组织(IMF)联合发展委员会会议26日在美国首都华盛顿结束。会后发表的新闻公报称,世行和IMF将努力减少全球经济危机对发展中国家的影响,并帮助这些国家为世界经济复苏做出贡献。

公报说,自从上次两大组织联合发展委员会会议以来,世界经济明显恶化,全球金融和经济危机已变成一场人类发展的灾难,发展中国家正面临特别严重的后果。目前的经济危机已使5000万人陷入极度贫困之中,并对千年发展目标迄今努力取得的进步形成威胁。

公报指出,世行和IMF已显示出他们在应对经济危机中的领导作用并在携手帮助发展中国家采取措施应对危机。公报说,随着经济危机的不断扩大,有关方面需要作出更多的努力。会议呼吁有关各方包括最近参加伦敦金融峰会的国家将他们各自的承诺变成具体行动并提供更多的资源。会议还呼吁所有的捐助者加快兑现他们提供更多援助的承诺并作出更多的努力。

公报说,会议对世行及时应对经济危机所采取的努力表示欢迎,并支持世行发起的帮助发展中国家建议基础设施的计划,希望这些计划能够尽快实施。会议决定下次世行和IMF发展委员会会议于今年10月5日在土耳其伊斯坦布尔召开。

大限将至 通用和盘托出重组细节

白宫汽车工作小组表示,债转股计划是重组重要一步



证券时报记者 吴家明

本报讯 美国通用汽车公司昨日公布大规模的重组计划,内容包括旗下多个品牌的整改,即将关闭的工厂和裁减员工的数量以及要求债券持有人将债务转换为公司股权的相关细节。

据悉,与会人员包括通用汽车公司首席执行官韩德胜、首席财务官杨世杰、北美市场总裁克拉克及副总裁拉内韦。而通用汽车之所以加快结构调整,源于迫在眉睫的6月1日最后期限。为满足美国政府的相关规定,通用汽车必须在此之前拿出一个更深入的削减支出计划。

通用宣布,将终结通用汽车旗下的庞蒂克(Pontiac)系列品牌以及再关闭至少6家生产工厂。通用2月份时曾宣布,计划到2012年把北美地区的

生产厂数量由2008年的47家减少至27家。公司还将把特许经营商从目前的6200家削减至3605家,在美国工厂裁员2.1万人。

目前,通用汽车公司的无担保债务达到280亿美元,该公司希望通过债转股的方式大幅削减外债,但按照美国证券交易协会的规定,通用汽车公司需要在提出债转股申请之前公布其重组计划。而通用昨日宣布允许公司对债券持有人进行一项债务的要约交换,持有该公司债券的债权人将以每1000美元债券换取225股普通股,该公司打算以此向其债权人发行270亿美元普通股,并确定债权人作出回应的截止日期为5月26日。此外,如果债券持有人同意转换所持债券,则其还将获得应付利息。美国白宫汽车工作小组昨日也表示,通用汽车提出的债券转换计划是迈出重组努力的重

要一步。

通用汽车公司已获得了美国政府154亿美元的贷款资助,为了获得更多的资金援助,该公司按规定必须在6月1日前提交重组方案,否则将面临破产。IHS环球透视的汽车业分析师林德兰对此表示,公布重组计划的细节将有助于通用避免破产。通用表示,如果这些成本削减计划能够顺利进行,那么该公司的年销售量只需达到1000万台,就能够实现扭亏为盈。

同样面临破产风险的克莱斯勒公司传出好消息,全美汽车工人联合会(UAW)当地时间26日表示,已与克莱斯勒、菲亚特公司以及美国财政部达成协议。这份协议将取代UAW于2007年与克莱斯勒达成的协议,并且修改了有关公司承担100亿美元未来退休人员医疗福利的条款。UAW相关

负责人表示,达成这份协议的过程相当“痛苦”,但还是达到了美国政府的苛刻要求。

克莱斯勒首席谈判代表埃考贝里在声明中表示,上述结果让克莱斯勒与菲亚特的合作关系得以延续下去,更提供了确保公司制造竞争力的框架。白宫国家经济委员会主席萨默斯乐观地预计,菲亚特和克莱斯勒的合并谈判将成功完成。按照美国政府此前的计划,克莱斯勒必须在本周四之前完成与菲亚特的谈判,否则克莱斯勒将被迫按照美国《破产法》第十一章申请破产。

而并未寻求美国政府援助的福特汽车公司也公布了其今年第一季度的亏损额为14亿美元,小于市场预期。福特汽车首席执行官穆拉利表示,受成本削减措施的提振,公司有望在2011年恢复盈利。

日本下调2009财年经济预期至负3.3%

证券时报记者 吴家明

本报讯 由于海外需求骤降对日本出口的冲击远大于预期,日本政府昨日正式将2009财年(2009年4月1日至2010年3月31日)的经济增长预期下调至负3.3%,这一预期为日本经济自二战以来最严重的下滑。

去年12月份,日本政府曾预计2009财年日本实际经济增长率为零。日本政府通常在每年的12月编制下一财年的经济预期并在次年夏天进行修正。日本政府今年出乎意料地提前修正预期,这更显示出政府准备采取积极举措以使该国经济摆脱衰退。而这一新的预期数字比1998财年表现更差。日本1998财年GDP萎缩1.5%,为日本政府1955财年开始记录GDP数据以来的最差表现。

在当天举行的会议上,日本政府还通过了总额近14万亿日元(约合1436亿美元)的2009财年补充预算案。自去年夏季以来,日本首相麻生太郎及其前任首相福田康夫已经编制了三套经济刺激方案,总额达到75万亿日元,在此基础上,日本政府在4月初又公布第四套经济刺激方案,规模达到56.8万亿日元,其中15万亿日元用以大幅扩大公共事业支出,有望使GDP增长率提高1.9个百分点。

值得一提的是,与日本隔海相望的韩国同为出口导向型经济,今年第一季度其国内生产总值却环比出现了0.1%的增长。有市场预测显示,日本政府将于5月20日发表的今年第一季度环比增长率数据可能恶化至负4%。

三菱汽车2008财年亏损549亿日元

证券时报记者 吴家明

本报讯 昨日,日本三菱汽车公司公布,受日元走强和全球市场汽车需求下滑的双重打击,公司截至今年3月底的整个2008财年出现548.8亿日元(约合5.6亿美元)的净亏损,是公司3年来首次出现净亏损。

据悉,2007财年三菱公司的净利润为347.1亿日元,而仅仅在2008财年第四财季就出现净亏损501亿日元。三菱汽车的销售下滑态势令市场担忧,其上一季度在主要市场俄罗斯的销售量同比大降66%。

让创业板成为中小企业成长助推器

——伦敦交易所亚太区总裁祝晓健谈AIM对中国借鉴意义

证券时报记者 郭蕾

中国创业板推出在即,而伦敦证券交易所的AIM是全球最成功的创业板之一,能否给中国带来有益借鉴?证券时报记者为此专访了伦敦交易所亚太区总裁祝晓健女士。

创业板门槛可灵活调整

证券时报: 中国在这个时候推出创业板是否是适合的时机?

祝晓健: 我觉得很适合。市场太火的时候推反而不好。中国的创业板缺少融资的渠道。事实上中国不缺钱,但缺少资本。这恰恰是因为中国的资本市场不够发达,没有有效把民间存款转换成可以投资,并能够带来投资收益的资本。创业板的推出则为民间资金转换为资本提供了一个新的渠道。

证券时报: 关于门槛的设置是目前国内争议的焦点,能否谈谈您的观点?

祝晓健: 如果从投资者角度看,在一个散户占比较大的市场,上市门槛可以设得高一些。如果从创业企业的角度看,门槛不宜过高,否则会把成长性很好的企业挡在门外。AIM是没有盈利要求的,伦敦交易所还有很多别的板块供其他类型的企业上市。

当然,中国现在排队上市的好企业很多,即便两年1000万净利润的门槛也挡不住。而且,就算不设门槛,投资者也未必会选择门槛以下的企业。政策是人定的,现在根据中国的实际情况可以设一个较高的门槛,将来情况发生了变化,还可以灵活调整。

证券时报: 有人建议用合格投资者的办法规避不具备风险的个人投资者进入这个市场,请问AIM是否有类似的做法?

祝晓健: AIM的投资者中,大约有60%是机构,40%是个人。对于投资AIM的个人投资者,开户前券商都必须与其签署风险告知书,充分告知他投资AIM将面临的危险。此外,伦敦还设立了投资者保障基金,券商、保险

公司、银行等金融机构每年须根据营业额向基金缴费,在这些机构倒闭或违约时,该基金会给予受损的投资者补偿。

证券时报: 能否具体谈谈AIM是如何把握好投资者保护与公司监管之间的平衡?

祝晓健: 保荐人制度是AIM成功的重要因素。AIM对公司的监管交给了保荐人。如果说主板是由英国证券监管机构证券期货局(SFA)一家机构监管的话,AIM则是有很多家很负责人的保荐人去监管。我们形象地把AIM的保荐人形容成babysitter(保姆)+gatekeeper(看门人)。AIM的保荐人是终身制,对上市公司负100%的责任。保荐的企业如果出问题,保荐人也会受到处罚,问题严重的,还会被摘牌,甚至遭行业禁入。

当然,公司每年要向保荐人交纳5万美元的持续保荐费用。而保荐人则会为公司提供一系列的增值服务,包括帮助公司找两名独立董事、为公司撰写研究报告、安排路演等服务。当保荐人认为公司太差,它可以拒绝担任该公司的保荐人。而AIM上市公司一旦没有保荐人,会立即被停牌,三个月内找不到新的保荐人,则会被除牌。当然,保荐人也就少了5万美元的收入。这种互相牵制的游戏规则设计得很好。

另外,独立董事制度也是很好的。AIM要求上市公司必须聘请两名独立董事。这两名要么是相关行业的专家,要么是很有名望的会计师或律师。这些独立董事都非常具有专业精神,他们会站在小股东的立场上对公司的运作进行监管。

证券时报: 创业企业的投、融资对人才的要求是很高的,能否分享伦敦在人才培养、储备和资格认证方面的经验?

祝晓健: 英国有一整套的人才培



- ◆ 中国在这个时候推出创业板很适合,市场太火的时候推反而不好
- ◆ 现在可以设一个较高的门槛,将来情况发生了变化,还可以灵活调整
- ◆ 保荐人制度是AIM成功的重要因素

养、认证的机制。金融城里有很多各种各样的专业的培训机构。另外,对各类金融从业人员都有专门的资格认证考试。英国是最多Chartered(注册)的——注册会计师、注册律师、注册工程师。伦敦还有个董事协会,提供很好的课程培训,并给通过相关培训的人颁发注册董事、注册非执行董事、注册董事长的证书,这是英国一大特色。

为资本市场提供多元化选择

证券时报: 能否介绍伦敦在建设多层次资本市场方面的经验?

祝晓健: 伦敦金融市场从1556年发展至今,已经是一个非常成熟和多层次的市场。从纵向看,可以根据监管要求由严向松依次划分:英国黄金标准主板、泛欧标准主板、专业版、交易所监管市场。AIM就属于交易所监管市场。而纵向,又根据产品不同分为:股票市场、预托凭证市场、基金市场及债券市场等。各个产品市场还会有细分。

证券时报: 创业板与中小板应如何区别定位是大家热议的话题?伦敦有这么多元化的金融市场,各个市场之间如何区别定位?

祝晓健: 不同的市场有不同的游戏规则,在哪个板上上市完全是公司自己的选择,只要符合要求,企业转板也不受限制。譬如,主板流动性较好,因为它要求公司流通股占比不低于25%,而AIM没有这方面的规定。再譬如,主板上市公司增发需要经过股东大会批准,AIM只需要董事会通过即可,而且无须向交易所缴纳增发费。市场红火的时候,AIM成交活跃,很多公司愿意上AIM。而在现在的熊市中,投资者变得审慎,则更愿意在监管标准更高,流动性较好的主板投资。

我个人认为,如果叫创业板,就要给企业提供一个非常简便的融资平台。现在的中小板对企业的要求比主板更严,这样就会把很多高增长企业

挡在门外。

高增长板助推中小企业成长

证券时报: 当年AIM是在怎样的经济大环境和背景下推出的?

祝晓健: 当时英国政府提出,英国有这么成熟的资本市场,但英国自己的中小企业没有融资渠道,于是交易所推出了AIM。政府也给了很多优惠。其中最大的一个是免征AIM投资收益的资本增值税,英国对主板的投资收益是要征收20%的资本增值税的。而且,享受免税优惠的前提是资金必须在AIM中停留至少两年,期间可以换股,但不能离开AIM。这对稳定AIM也起到了很大作用。

证券时报: AIM的推出,对于英国的金融业、创投业以及创业企业有何积极意义?

祝晓健: 全欧洲52%的创投基金总部在伦敦,AIM与创投的合作特别紧密。AIM成长起来后,欧洲一些不太成功的创业板企业也纷纷转到了AIM,他们背后的创投也转战AIM。

AIM除了推动创投的发展,也推动了中小企业的发展。有一家我经常光顾的叫ASK的餐馆,在AIM首次上市时融资200万美元,建两间店;不久后再融200万美元,再建几间店。它目前在英国及欧洲大陆已拥有170多家分店。AIM就是这样,门槛很低,每次融资成本也不高,但它为企业的高速成长提供了很宽松的的成长环境,所以我认为把AIM翻译成“高成长板”是很合适的。

证券时报: 目前您及您接触的创投公司比较看好中国哪些行业的创业企业?

祝晓健: 市场兴趣是在不断改变的。最近一段时间中国零售业、教育业、住宅经济、医疗保健、生物科技等行业都很受投资者青睐。

一零千金·时报会客室

时报在线 (www.secutimes.com)

哪些行业可重点关注? 金融、地产还将得宠吗?

但朝阳 长城证券研究所副所长

VS

李大霄 英大证券研究所所长

4月28日(周二)上午10:00点起 敬请关注