

热点聚焦

世界金融大战拉开序幕 欧美或联手对华施压



保尔森此次访华在中国开放市场问题上的措辞分量加大,其目的不外要求中国加快开放美元市场,并与人民币国际化进程“捆绑”,以免美元地位受损。所以G7华盛顿会议给予中国经济和人民币的压力可能包括汇率之外的市场和开放问题,这意味着中国已经提前加入全球金融市场博弈。

仓”之计,对欧盟央行或金融机构来说则是“请君入瓮”,其中必然会发生一些相当复杂的相互讨价还价和博弈。而且欧盟单一金融市场改革还未完成,还不具备欧盟央行强势扩大监管金融体系的条件,这也可能会拖累欧盟金融市场的内部整合统一,因此欧盟可能会利用“透明度”这个概念,来要求美联储开放政策决定和监管举措,以牵制将更为强大的竞争对手。

欧美或联手对华施压 稳定美元地位

华盛顿G7会议动向透露出的不仅是欧美之间的博弈和平衡,还有影响力快速提升的中国因素。2月东京G7会议上各方对人民币升值的态度有所松懈,主要是在次贷危机下人民币全球地位大

幅提升,尤其在东亚范围内人民币已经十分强势,面临欧美金融监管改革相互讨价还价之际,人民币的国际地位还可能快速增强,而人民币对欧美的压力将不仅表现在汇率上,而是会在很短的时间内扩大全球大流通范围,并因市值相对稳定而受到全球投资者的青睐,美元和欧元受此影响将失去一部分市场,这种危险尤其在东亚区域为甚。所以华盛顿G7会议有极大可能会试图对人民币国际化的路线图施加压力,藉以稳定美元和欧元的全球市场。

保尔森此次访华在中国开放市场问题上的措辞分量加大,其目的不外要求中国加快开放美元市场,并与人民币国际化进程“捆绑”,以免美元地位受损。如果美欧陷入监管改革的博弈之中,人民币完全可能不受任何捆绑走出独立的国际化进程,在亚洲经济体全球地位上升和人民币亚洲化的良好前景下,欧美将面临“生命中不能承受之轻”,这是欧美不愿看到的。对欧美来说,就是要把人民币更紧密地“捆绑”上自己的“列车”,所以G7华盛顿会议给予中国经济和人民币的压力可能包括汇率之外的市场和开放问题,这意味着中国已经提前加入全球金融市场博弈。胡锦涛主席在会见保尔森时明确表示,中美担负着维护全球经济健康稳定发展的共同责任,中方愿同美方加强宏观经济政策沟通协调,为保持世界经济增长、维护国际金融稳定而共同努力,这意味着人民币的国际责任在于维护全球经济健康和国际金融稳定,而不仅仅是G7的“全球化列车”。

媒体之声

《经济导刊》 “中国服务”将立足世界



“中国制造”已立足世界,“中国服务”也将立足世界,这是中国人的心愿,也是我们可持续发展的努力方向。

什么样的路程可以使我们的快速实现上述愿景?在世界经济一体化的趋势下,我们的视野离不开国际化。在当今竞争越来越激烈的世界市场上,没有哪个公司还在独自支配生产所需的所有资源,也没有哪个国家可以闭关将产业发展到世界水平,必须抓住机遇,拓宽视野,我们需要在全球产业结构调整的大变革中去寻求发展机遇。

《新周刊》 痛打“创新狗”: 是时候谈谈保守了



如果说科技应该时刻创新,法规该不该朝夕改?在创意可以变现的商业社会,随“创新性破坏”而来的,可能是“破坏性创新”——一位叫黄文学的评论者写过文章《伪创新为何一路高歌》,认为创新的压力十面埋伏:全球气候变暖、人口急剧膨胀、世界政治多极化、经济全球化、科技发展日新月异、综合国力竞争激烈、国内经济发展的资源压力等等,让创新对民族生存、国家发展比以往任何时候都更为重要。

但他认为,在这个“创新”在报刊、文件、讲话中出现的频率极高的社会,打着创新招牌的“伪创新行为”并不少见——例如换个新说法和新名词的制度创新、换个颜色和包装的药物创新、换个洋名称的食品创新、贴上高科技术语标签的技术创新。形式主义、浮躁逐利、漠视科学都会纵容伪创新,然后,伪创新会带来负价值。

《经理人》 IPO迷思



IPO是不是助力企业成长的万能药?为什么有些企业在IPO一两年后便滑入亏损的深渊?为什么也有些企业主动申请退市?在中国企业一窝蜂似地挤IPO独木桥的风潮中,这是一些略显另类也更为理性的声音。《经理人》杂志最近发表封面文章,希望通过这样的反思,使人们对IPO有更加全面的认识,让所有对IPO充满希冀的企业厘清自己的思路,踏踏实实夯实管理基础。

吴铭

4月中旬,G7将在华盛顿举行会议,就美国金融体系监管改革方案等重大事项进行讨论,这将是自次贷危机爆发以来最重要的一次G7会议,预计无论对美国金融体系监管改革方案有何种分歧和一致性,都会对欧美金融市场改革以及金融市场稳定产生重大影响,并在很大程度上为目前仍在动荡的市场提供下一步走勢的指引,甚至在很大程度上将为次贷危机解决方案提供线索。

美国金融体系 监管改革势在必行

据香港文汇报报道,目前市场对美国金融体系监管方案褒贬不一,其中美国大型投行等金融机构以及期货业机构等对方案十分不满,原因集中于美联储权力扩大之后,将加强对这些大型金融机构的监管并造成压力,使这些大型金融机构在市场上呼风唤雨的灵活性受到约束,对其激进类的金融产品创新也是一种制约,而且美国金融体系监管改革的这种方向势必也会影响到欧洲等国家。

但无论如何,美国金融体系监管改革势在必行,此前由于大型投行等金融机构受到的约束较少,次级贷款市场的实践已证明,大型金融机构往往不顾风险将创新类产品兜售给市场投资者,导致不同种类的次级贷款证券业过度膨胀,并酿成泡沫。加上大型投行通过金融创新快速回收流动性以后,往往在全球四处投资推动美元外流令美元在全球流

通速度加快趋向失控,使美联储调控能力减弱,无法对全球不同区域之间的美元流动性失衡施以平衡措施,因此通过加强美联储监管地位来增加对全球美元流动的调控力度势在必行。

但对欧盟来说情况则大不相同,首先欧盟大型金融机构在全球的影响力逊于美国同类机构,加强监管或会束缚这

些金融机构自由性和灵活性而使创新能力受损,另外美联储加强监管范围之后,欧盟大型金融机构在美国本土金融市场的活动势必也要受到监管和影响,总体上看,对金融机构加强监管实际上使美联储在全球的地位和影响力提升,而美联储对美国金融机构的“补贴力度”也会暗中加大,这是“明修栈道,暗渡陈

科技前沿

科学家首次使金银铜原子具有磁性

本报讯 众所周知,金、银、铜的原子是不带磁性的,它们永远不会被磁铁所吸引。但一个由多国科学家组成的研究小组近日称,他们最近在实验室首次成功地使金、银、铜原子也具有了磁性。

通过一系列的研究,巴斯克大学研究人员与来自澳大利亚和日本的科研小组发现,这种磁力似乎可以将金、银、铜原子的尺度降低到纳米尺度,并使原子被预先选定的有机物分子包围。通过一系列复杂技术,研究人员使用基于粒子加速器和核技术的实验系统,首次清楚地展示了原本非磁性的金、银、铜原子中存在着磁性。研究发现,即使周围环境温度变化显著,这些纳米粒子的磁力依旧是永久性的(类似铁),这些纳米粒子包括2纳米大小的金(实验中使用的)、银和铜原子(本质为非磁性)。

此次研究的意义不仅局限于成功将这些非磁性小粒子奇迹般地转化成为磁性纳米粒子,事实上,这些纳米粒子可被看作是目前我们所拥有的最微型的磁铁。而且,这些原子的磁性不仅仅限于研究人

员保持的环境温度,即便当温度高于环境温度是也能保有这种磁性。这一研究工作向科学家们提出了一些新问题,即到目前为止我们所接受的磁学是什么,同时,也为这些有趣的磁性粒子的应用打开了一扇门。在近期出版的《纳米快报》杂志上,科学家们将发表有关此次新发现的论文,文中表示,可以将这些磁性纳米粒子用于疾病的诊断和治疗,同样也将对磁学的一些根本问题进行深入探讨和研究。

那为什么没有磁金、磁银和磁铜呢?为什么磁铁可以把铁块吸引而吸引不了金银铜呢?科学家们称,这主要是由铁、钴、镍等金属的特性决定的。铁、钴、镍或铁氧体等物质内部的电子自旋可以在小范围内自发地排列起来,形成一个自发磁化区,这种自发磁化区就叫磁畴。铁磁类物质磁化后,内部的磁畴整齐、方向一致地排列起来,使磁性加强,就构成了磁铁。磁铁的吸铁过程就是对铁块的磁化过程,磁化了的铁块和磁铁不同极性间产生吸引力,铁块就牢牢地与磁铁“粘”在了一起,我们就说磁铁有磁性了。

而金银铜等金属却没有这种特性,故而磁铁吸引不了金银铜,更不存在磁铜、磁金、磁银了。

科学家表示,物质大都是由分子组成的,分子是由原子组成的,原子又是由原子核和电子组成的。在原子内部,电子不停地自转,并绕原子核旋转。电子的这两种运动都会产生磁性。但是在大多数物质中,电子运动的方向各不相同、杂乱无章,磁效应相互抵消。因此,大多数物质在正常情况下,并不呈现磁性。磁铁的工作原理并不复杂,可以用一个形象的比喻来说明。上面所讲的磁畴,我们可以把它想像成一个小图钉。图钉的帽子好比电子的旋转轨道,而那个钉子就是磁畴所产生的磁场的方向。我们可以把所有金属的内部都想像成包含了无数的小图钉的,只是通常情况下这些小图钉的指向是非常杂乱的。磁铁与其他金属则不同,它里面的图钉是指向同一方向,因此所有的小磁畴汇集在一起,形成一个强大的磁场,普通的铁也就变成了具有神奇魔力的磁铁。

英国科学家用光纤和激光模拟黑洞

本报讯 日前,英国科学家使用光纤在实验室平台桌面建立了人工黑洞边界,重建黑洞的神秘特性。

黑洞是宇宙最神秘的难解之谜,科学家理论认为黑洞并不是一无所有,它拥有非常强大的重力牵引力,还包括能够在黑洞边界逃逸的光线。由于地球距离黑洞十分遥远,以及很难测定太空和时间的扭曲变形,因此对黑洞进行直接实验是不可能的。科学家们正寻求在实验室模型中建立黑洞边界的方法。

为此,英国科学家使用光纤在实验室内建立了人工黑洞边界。他们点燃光纤纤维中强烈而短暂的激光脉冲流,这些脉冲流与当前平滑的电流很相似。英国圣安德鲁斯大学理论物理学家乌尔夫·伦哈特说,“像这样强烈而短暂的脉冲所建立

的可视物理效应也同时发生于持续而虚弱的脉冲中,但是后者很难被探测到。具有微妙效应和鉴别干扰噪声的实验必须有高强度而短暂的脉冲。”与此同时,研究人员点燃光纤末端连续的红外光束,这股红外光束所形成的光波能够克制激光的流程,类似于光波经过黑洞边界时如何克制和摆脱重力牵引力。

伦哈特告诉媒体,“这项实验让我感到非常惊讶,如此简单的实验便实际重建了人工黑洞边界。”他和研究同事将这项研究发表在3月7日出版的《科学》杂志上。之前一些科学家曾计划使用其他的系统模拟黑洞的特征,然而这样的实验却需要处于移动的实验物质,尤其是非常易碎的超临界泡沫状物质,而且这些实验均未成功地呈现黑洞边界的类似效应。

伦哈特和同事们所设计的人工黑洞边界能够帮助研究人员解释黑洞的特征,比如黑洞喷射出的辐射物。黑洞并不完全是“黑的”,著名物理学家史蒂芬·霍金发现所有宇宙黑洞将至少释放出少许的泄漏能量,这种能量被命名为“霍金辐射”。

目前,科学家仍未看到神秘的霍金辐射能量从正常黑洞中释放出来,这些从遍及宇宙的大爆炸中释放出的能量在宇宙微波背景下完全被模糊暗淡。然而,伦哈特暗示这项新的实验室研究能够建立产生足够可被探测霍金辐射的人工黑洞边界。

对霍金辐射更好地理解将有助于结合当前观点不一的物理理论统一归入“万物理论”之中,“万物理论”能够构思宇宙中所有的自然力量。

国际观察

鲍尔默杨致远激辩 微软真的低估雅虎价值?

陈思

微软首席执行官史蒂夫·鲍尔默和雅虎首席执行官杨致远在新一轮公开信中,对于微软是否低估雅虎价值有一番激辩。那么,究竟谁才是对的?这种困难的数学题没有简单的答案,尤其是顾及目前整体互联网的股价下滑,身为一家独立公司的雅虎和纳入微软之后的价值,会有很大不同。外界预估,雅虎在微软之内,“至少每年有10亿美元的综效”。

虽然业内几位分析师通过分析得出不同意见,但当中没有人预期雅虎能拿到明显更高的价格。鲍尔默日前发表公开信,要求雅虎在三周内就并购案作出决定,否则将采取恶意收购行动,届时微软提出的价码可能更低。杨致远和雅虎董事长Roy Bostock则表示微软的出价过低:“我们的立场是,任何交易都必须完整地反映出雅虎的价值,包括微软所得之任何策略利益,其条件也必须为我们的股东提供保证。”微软在今年2月提出的价码是每股31美元。

雅虎股价在此后大幅上涨,从19.18美元升至7日收盘的27.70美元。微软股价则从出价前的32.60美元跌至7日收盘的29.16美元。因此杨致远和Bostock认为,微软的提案在今天的价值,远比当初提案时更低。分析师对此看法分歧,有些人称每股31美元相当合理,有些人则主张微软应该加码。UBS分析师Benjamin Schachter在一份报告中指出:“我们认为达成一个协议,是雅虎可能争取到更高价格的最好方式。”而微软也可能愿意提高价格,他说:“我们认为微软的谈判手法非常类似于甲骨文在收购仁科(PeopleSoft)时采用的方法,因此

我们相信略高的价钱还是有可能出现的。”

甲骨文用了18个月的时间,以非常激烈的手段收购仁科,但最后的成交价码的确比较高。甲骨文最先开出每股16美元,成交价却高达每股26.50美元。

针对微软的三周期限,Schachter说:“我们认为雅虎毫无选择,只能在这段时间内进入谈判,因为目前没有其他合适的买主。”

而雅虎要求加码的论点,在整体互联网股价下滑的情势下,渐渐显得薄弱。Pacific Crest Securities分析师Steve Weinstein表示:“当微软初次向雅虎出价时,该公司的股价在20美元左右。随着网络业整体股价的下跌,很难说微软的价码不合理。”

Cantor Fitzgerald的Derek Brown认为,31美元已经是很好的交易价格,“根据雅虎事业基本面的恶化,和雅虎最近的价位,我们相信每股31美元的目标价会有非常好的溢价。”

但Brown说他不知道雅虎的“最大价值”是多少。“我很想看看雅虎用来决定公司价值的计算标准和比较值是什么。”

Smith Barney Citigroup财务分析师Mark Mahaney也表示很难确定雅虎的价值,“也许该让一家独立的公司,或微软的一部份去评估。或许也可以根据最近被出售的其他公司(如Aquantive、Digitas和24/7 Media)的财务数字来推估雅虎的价值。”他说,“雅虎在每股31美元到34美元之间卖出,有合理的计算支持基础。”

Standard and Poor股票分析师Scott Kessler认为,根据雅虎股票的本益比,31美元是非常合理的评估,他说:“现实是,雅虎目前的情况很困,过去季度雅虎明显非常不好过。”