

SCHECHTER + CHOU, INC.

嘉质策略 • www.splusc.com



嘉质资讯, 第一卷, 第十二期, 2008年1月7日

来自嘉质的问候

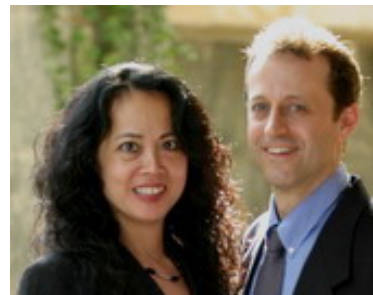
嘉质策略在此向我们在中国, 美国及亚洲的友人及客户祝新年好! 希望大家在 2008年万事如意, 更上一层楼! 下面是我们最新一期的嘉质资讯, 希望能提供您们一些有用的信息。

艾荣•谢克特及周友芬敬上

热门话题

中国投资有限责任公司再次出击...

2007年12月, 中国投资有限责任公司(以下简称“中投”), 也就是中国的主权财富基金, 做了另一个大胆举措, 与近期因为与抵押贷款相关的投资而表现不佳的摩根士丹利达成协议, 以50亿美元入股, 收购可转换股权的单位, 中投持股份额将不超过9.9%。从现在到2010年, 中投将可获得年息9%的利息, 到2010年中投的单位将转换成股权。中投在2007年5月才因投资30亿美金于黑石集团, 以换取黑石集团百分之十但是没有投票权的股份, 而登上



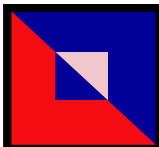
头条新闻(如需相关消息, 请参阅 2007年9月份的嘉质资讯:<http://www.splusc.com/newsletterchs.htm>)。中投与摩根士丹利的协议, 由于中投的持股不达 10%, 而且中投不占任何董事席位, 所以, 该协议应该可以避免美国政府的严格审核。关于中投目前所主管的 2千亿美元的资金, 中投宣布其中的三分之一(大约美金 670亿)将会投资于海外, 另外分之一(大约美金 670亿)将会用来进行两个国内银行(中国农业银行及国家发展银行)的资本结构调整, 剩下的三分之一(大约美金 670亿)已经被用来收购中央汇金投资有限公司的资产。中央汇金是中国政府用来控股国内各家最大银行股份的公司。大致来说, 2007年的趋势是, 国内企业大幅度投资于海外企业。2007年是近年来第一次国内企业投资于海外的资金总额, 超出国外投资者在国内投资的投资总额。根据汤姆森金融公司的数据, 在 2007年, 国内投资者投资于海外企业的资金总数是大约美金 290亿元, 而国外投资者投资于国内的资金总数大约是美金 215亿元。金额最高的 5笔国内企业在海外的投资, 其平均投资金额是每笔美金 31亿元, 而由国外投资者在国内所投资的 5笔金额最高的投资, 其平均投资金额是每笔美金 2亿 2百万元。

国内股票市场在 2007年狂飙...

在世界各大股票市场一片不景气的声浪之中, 国内上海及深圳的股票市场却不断上涨。上海综合指数在 2007年就上涨了百分之九十七。在 2007年, 国内企业经由公司股票公开发行的方式, 在国内就集资了大约美金 900亿元, 这大约是在美国纽约证交所及伦敦证交所所以该方式所集资金的总和。还有, 香港证交所指数也上涨了百分之 39, 而其上涨的主要原因, 来自于 2007年 4月下旬, 北京政府宣布国内投资者得以在试点地区, 投资与香港股票市场(这是首次中国投资者得以投资于中国以外的股票市场), 并且, 北京政府希望建立上海及香港股票市场更密切的合作关系。上海股市, 在 2007年 10月中旬达到最高峰, 从 2005年中以来, 其上涨幅度达 4.5倍。国内股市近期并无再次上涨的趋势, 很多人认为国内股票市场正在自行调整股价。乍看之下, 2008年国内股市应该还会十分强劲, 因为有超过 60家不同产业的企业, 包括通信及石油业, 均计划在国内股市做股票初次公开发行。但是从比较保守的角度来看, 一份经济学人(theEconomist)杂志的报导, 15家于 2007年在国内股市做股票公开发行的企业, 其中 8家目前的股价比其第一天上市时的收盘股价还低。还有, 去年最受瞩目中国石油天然气股份有限公司的初次公开发行, 在其 11月 5日上市以后, 股价上涨了 2倍, 但是其股价在近期上涨以前, 曾经跌了三分之一。这些因素会导致今后其他企业在做初次公开发行, 受到比较严格的审核。(如需进一步有关中国股市的讯息, 请参阅 2006年 8月, 2007年 2月及 2007年 9月的嘉质资讯: <http://www.splusc.com/newsletter.htm>。)

与网络产业相关的讯息...

2007年 11月, 中国国内网络巨头阿里巴巴集团的 B2B子公司, 经由在香港股市做初次公开发行而筹集美金 15亿元。这次的 IPO是自 2004年美国谷歌的 IPO以后, 全世界最大的一次网络企业的 IPO。●●美国传媒大亨、AC/Interactive公司首席执行官巴里·狄乐(Barry Diller), 在 2007年 11月对美国媒



SCHECHTER + CHOU, INC.

嘉质策略 • www.splusc.com



嘉质资讯, 第一卷, 第十二期, 2008年1月7日

热门话题—续

体表示, 在未来两年之内, 将斥资1亿美元开发该公司在中国的网络业务, 并将其公司的Ask.com引进中国。其将建立的新网站将是一个传媒及广告相关的网站, 而不是以交易为主的网站。在此之前, 狄乐的公司曾在中国投资了近2亿美金, 包括一个旅游网站。●●●中国在2007年6月份, 以1亿6千2百万的网络使用者, 而成为拥有全世界第二大的网络使用者的国家。●●●2007年12月, 中国最大的搜索引擎巨头百度成为第一家进入纳斯达克100指数的中国企业。百度目前的资产评估超出美金130亿美金。根据最近的一篇报导, 在中国使用百度来做搜索的比例占74%, 而使用其最接近的对手谷歌来做搜索的只占18%。●●●在2007年12月, 香港巨亨李嘉诚以美金6千万收购美国社交网站Facebook百分之0.4的股份。这个投资是在最近微软以美金2亿4千万投资Facebook以后, 另一笔对Facebook的重要投资。李嘉诚的和记黄埔集团为香港Tom集团的股东之一, 在上海的TomOnline是其在中国的网络门户网站及提供网络相关的服务, 其并于eBay在国内合作, 并于priceline.com在亚洲合作。●●●MySpace在中国的网站终于成立了, 其名称为“友你友我”。MySpace将其名称及科技授权给一家国内的公司。友你友我在国内的用户仍然有限, 但在成长之中, 根据comScore的统计, 其每个月的不同用户已经由9月份的420万人增加到10月份的750万人。

近期动态

嘉质策略有幸参与筹备美中企业家商会2008年年会。该年会将于2008年1月19日, 在位于美国洛杉矶郡工业市的太平洋棕榈会议中心举办。该年会特邀美国兰德公司, 亚洲政策研究中心主任韦廉姆·欧富豪特博士, 作为演讲嘉宾。同时吉林省经贸代表团, 包括吉林省陈伟根副省长, 以及其他吉林省政府官员及企业界领袖一行13人, 也将参加这个年会。

法律专栏

以下文章由周友芬律师事务所提供。如您有任何问题, 请寄电子邮件至info@yfchou.com。

中国新发布的污染防治通知, 反映中国政府对于执行反污染法规政策的改变

中国出口企业将不能继续选择缴纳罚款, 而不为减少污染进行企业结构的调整。在2007年10月8日, 中国商务部及环保总局联合发布了“关于加强出口企业环境监管的通知”(以下简称“通知”)。该通知, 对中国政府针对出口企业执行污染防治法规的方式作了很大的改变。

在发布该通知以前, 大部分有关污染防治的法规, 均只对污染者处以罚款。很多中国的出口企业均认为与缴纳罚款相比, 如果要为减少污染进行企业结构的调整, 那么缴付罚款花的钱还比较少, 因此, 它们均选择缴付罚款, 而继续对环境造成污染。但是在该通知发布以后, 这些出口企业, 就不能再这么做了。该通知是由负责管理出口企业的商务部, 及负责执行中国环境法律法规的环保总局, 联合发布的。该通知授权商务部及地方商务主管部门, 暂停受理违法违规企业所提交有关出口业务的申请, 或是完全中止该企业从事对外贸易经营活动。该通知要求各地商务、环保部门密切配合, 制定联合工作小组工作规划和落实方案。

该通知规定, 环保总局监管的各级环保部门, 要通过该通知所列的措施, 加大对有出口产品的排污企业之监管, 检查及管理。如果地方环保部门发现任何出口企业违反环境法律法规, 该部门得以对该出口企业处以行政处罚并公开处罚结果。地方环保部门并应责令限期改正环境违法行为, 及向环保总局报告上述违法违规及处罚情况, 环保总局要及时将这些情况通报商务部。商务部将把违法违规企业名单下发相关的地方商务主管部门。当地方商务主管部门审核会带来重大环境影响行业的企业出口业务申请时, 必须征询相关地方环保部门的意见, 该环保部门必须在两周内予以回复。还有, 地方商务主管部门得暂停受理由商务部下发违法违规企业名单上企业的出口业务申请审核, 商务部亦可中止违法违规企业在一年以上三年以下期限内从事对外贸易经营活动, 并要求地方商务主管部门在该期限内中止受理该企业出口业务申请。

企业环境监督员制度试点, 将于冶金、化工、水泥、纺织、轻工等行业, 率先推行。企业要设立环境管理机构, 指派专门环境监督员, 根据该通知规定, 进行检查, 记录, 报告, 等等监管工作。该通知显示了中国政府在执行防治环境污染法律法规方面的重大改变, 但是, 该通知也将为中国出口企业, 制造了额外的支出, 延误及官僚障碍。其对中国出口企业的影响, 尚有待观察。

Schechter + Chou, Inc. 嘉质策略 • 10960 Wilshire Boulevard, Suite 1225, Los Angeles, CA 90024, USA

tel: 310-479-8600 • fax: 310-479-0699 • email: info@splusc.com • website: www.splusc.com.

版权所有, 不得转载。

嘉质策略绝对不会将您的电子邮件信箱地址或其他资讯, 提供给他人。

如您不欲继续接到嘉质资讯, 请来函告知, 或寄电子邮件至 frances@splusc.com.