

荷法政坛变数难测 德国经济增速放缓

欧洲经济回暖陡遇“倒春寒”

□本报记者 陈昕雨

在政坛变局不断、经济数据疲软的双重冲击下,欧洲经济复苏正遭遇“倒春寒”,而欧洲债务危机的解决也正趋复杂。

为在2013年将赤字占国内生产总值(GDP)之比由2011年的4.7%降至欧盟规定的3%内,荷兰执政联盟就140亿欧元赤字方案进行了长达7周的谈判,终未达成协议。荷兰首相马克·吕特23日向荷兰女王贝娅特丽克丝递交内阁辞呈,宣告现任政府下台,该国将提前举行大选。分析人士表示,荷兰政坛“地震”和法国大选“迷情”为欧洲经济恢复增加了诸多不确定因素,很可能为各方应对欧债危机的努力带来更多困难。

此外,23日欧盟市场研究机构Markit发布最新数据,4月欧元区综合采购经理人指数(PMI)由3月的49.1降至47.4,创5个月最低水平。数据显示,欧元区经济正以快于预期的速度收缩。其中,欧元区核心成员国德国经济增速明显放缓。

法荷政局动荡波及欧洲债信

22日荷兰媒体公布的民调显示,荷兰选民高度分散,大选可能难以选出一个由单一政党占多数的强势议会。荷兰蒂尔堡大学经济学教授西尔韦斯特·艾芬格预计,近期欧元区金融市场将非常紧张,荷兰可能步法国和奥地利之后失去AAA最高主权信用评级。

目前,荷兰是欧元区仅有的仍保有AAA评级的四个成员国之一。但惠誉上周表示,将于6月重新审核荷兰评级,假如荷兰无法采取措施削减赤字,遏制债务,可能会下调其评级。此前,标普也将荷兰评级展望降为负面。荷兰央行行长克拉斯·诺特警告,一旦遭降级,荷兰的国债收益率将上升约1个百分点。

除荷兰出现政治危机外,法国大选也显示胶着局势,该国政治经济政策前景迷茫。法国总统选举第一轮投票结果显示,社会党候选人奥朗德和现任总统萨科齐得票居前两位,将进入第二轮角逐,奥朗德小幅度领先。

不过,奥朗德提出的包括就欧盟“财政契约”重新谈判在内的数项主张极具争议,由于投资者担心

一旦奥朗德上台将不利于欧债危机解决,近日市场避险情绪增强

经济复苏步履蹒跚

与政局飘摇不定相比,多项最新经济数据显示欧洲经济复苏步伐放缓,甚至不排除重返衰退的可能。4月欧元区制造业PMI由3月的47.7降至46,创34个月新低,不及预期值48.1;服务业PMI由3月的49.2降至47.9,创5个月新低,不及预期值49.3。PMI指数高于50意味着生产活动扩张,低于50则意味着生产活动萎缩。

Markit首席经济学家威廉姆森称:“最新PMI数据释放出4月欧元区经济收缩加速的信号,预计该地区经济将连续第三个季度衰退。”荷兰国际集团(ING)欧元区首席经济学家马丁·范维利特称:“4月PMI数据表明,欧元区经济依然处于困境,预计下半年欧元区经济可能逐步恢复至温和增长,但鉴于欧债危机挥之不去且财政紧缩持续拖累,欧洲更有可能经历久拖不决的经济衰退。”

作为欧元区经济“火车头”,德国经济增速放缓加剧了外界对欧元区经济前景的担忧。4月德国制造业PMI由3月的48.4降至46.3,大幅低于预期值49,创近3年新低。4月法国制造业PMI由3月的45.6升至47.3,创2个月新高,且略高于预期值47.2。但该国4月服务业PMI由3月的50.1降至46.4,创6个月低点。

澳洲西太平洋银行汇率策略师弗洛洛维奇认为:“迄今为止,对2012年欧元区金融市场影响较大的因素是经济增长疲软,而PMI指数大跌只是个开头。”

此外,西班牙央行23日公布,第一季度,该国GDP环比下降0.4%。由于去年第四季度经济已出现0.3%的环比降幅,这意味着西班牙经济继在2009年萎缩3.7%后重返衰退。23日,西班牙IBEX35指数跌2.76%,盘中触及3年新低;西班牙10年期国债收益率再度升逾6%。

24日,西班牙政府拍卖了共计19.3亿欧元短期国债。其中,3个月期国债收益率为0.63%,6个月期国债收益率为1.58%,分别明显高于此前拍卖的同期国债收益率0.38%和0.83%。



德国DAX股指今年以来上涨逾10%。

新华社图片 合成/王春燕

欧债危机再现迷局 德国料将独善其身

□本报特约记者 饶博 法兰克福报道

欧债危机近期再次出现紧张局势,部分欧洲国家政局出现变数以及经济数据不佳导致欧洲股市大跌。但接受记者采访的德国分析人士仍认为,德国经济今年表现将好于预期,并将成为欧洲经济的“中流砥柱”。

德国巴德银行(Baader Bank)金融市场分析部负责人罗伯特·哈尔沃(Robert Halver)表示,荷兰政府解散、法国总统大选结果难以预料以及最近一些欧元区国家国债收益率上升等综合因素让投资者神经紧绷,也是近日欧洲股市大跌的原因。

日前公布的欧元区采购经理指数同比环比均出现下降,而且低于市场预期。更令人感到意外

的是,德国制造业采购经理指数4月份为46.3,是2009年7月以来的最低值。

德国贝伦贝格银行资深经济学家克里斯蒂安·舒尔茨(Christian Schulz)认为,包括法国、意大利、荷兰和西班牙等国在内的许多欧元区国家为应对欧债危机采取了一系列严厉的财政紧缩措施,这些措施严重影响了市场需求,抵消了欧洲央行自去年12月份以来两次大规模注入流动性的提振作用。他还认为,近来西班牙和意大利两国国债收益率上升也使得两国的融资情况不容乐观,引发了市场的忧虑。

舒尔茨认为,由于德国出口在很大程度上依赖于欧洲市场,欧洲市场的需求下降必然会影响德国出口,因此德国经济增长可能将不得不依赖于国内需求的增

长。不过,由于德国国内工资收入上升,失业率持续保持在较低水平,通货膨胀上升速度放缓,这些因素将为德国国内私人消费的增长提供良好的基础。

哈尔沃表示,德国作为欧洲最大经济体的表现对市场影响之大不言而喻,在世界经济缓慢复苏的大环境下,德国经济必将保持增长态势。德国经济研究机构Ifo日前发布的商业信心指数显示,德国4月Ifo商业景气指数为109.9,好于市场预期的109.5和前值的109.8。哈尔沃分析称,Ifo的商业景气指数更能全面反映德国市场对经济增长前景的信心。另外,4月份德国采购经理人数指并非一无是处。尽管制造业的采购经理人数下降,但服务业采购经理人数为52.6,高于3月份的52.1。

周松岗将出任港交所主席

在4月10日,特区政府已委任周松岗出任港交所董事会成员。

曾促成两铁合并

周松岗1950年出生于香港,曾在英国氧气集团工作了20年,并一度担任该集团董事及气体业务方面的总裁。此后,周松岗历任英国GKN公共有限公司总裁、澳大利亚布萊堡工业集团行政总裁、2003年出任香港铁路有限公司行政总裁,任内促成地下铁路及九广铁路服务合并。

对于以往的工作履历,周松岗在媒体见面会上表示,并不担心有评论认为他在金融方面比较缺乏经验。他解释称,在他过去的工作中,也曾出任过类似港交所这样的同时具备商业机构及公共机构特征的企业,在过去15年担任港铁的行政总裁,对于市场集资及投资需要也都相当熟识,因此在金融工作方面有长时间认识。

前任主席夏佳理在4月23日也曾表示,外界批评周松岗金融经验不足有欠公道,夏佳理认为

周松岗“条件相当好,管理港铁的成绩有目共睹,更成功带领港铁冲出香港”。

不过,周松岗也承认,会通过学习和倾听不同意见,来补充证券业务方面的知识,此外,交易所董事会中也不乏证券业的资深人士,这些同事会帮助提高他的工作。他表示,首要任务将会是熟悉交易所工作,同时他认为交易所面对市场急剧变化将成为最大挑战,继续以加强交易所国际视野为未来发展方向之一。

周松岗还表示,交易所主席及行政总裁分工安排已经有长时间部署,同时有行之有效的分工,未来将会与行政总裁李小加好好配合。行政总裁将继续集中处理交易所业务运作,而他作为主席会继续领导董事会。

未对LME并购案置评

此前,在针对伦敦金属交易所的竞购中,港交所已和另三家交易所同时获得了第二轮竞购资格。其余三家入围竞购者为芝加哥商品交易所、纽约泛欧交易所

集团和洲际交易所公司(ICE),竞购者的第二轮竞购计划将在5月7日提交。在近期的股东大会上,港交所通过了增发10%新股的决议,借此可获得近120亿港元的资金。与此同时,亦有消息称,香港交易所还通过与数家银行洽谈,寻求最多30亿美元银行贷款,用于收购伦敦金属交易所(LME)。

对此周松岗表示,交易所除了会继续掌握内地的发展方向及政策之外,同时也会继续吸引国际投资者,加强国际视野。不过,他拒绝回应加强国际视野是否会涉及海外收购。分析人士称,港交所一直以现货市场为主,并购LME将帮助港交所进军商品市场。

目前,各大交易所正掀起新一轮并购大潮。上一轮并购大潮始于2005年,包括纳斯达克收购路透社旗下Instinet公司、并购瑞典OMX交易所以及伦敦交易所购入意大利交易所等。但港交所一直潜心于吸引企业来港上市业务,在2009、2010年连续两年成为全球新股集资金额最多的交易所。



警惕美经济放缓风险

□张荣楠

最近公布美国经济数据大多弱于预期,数据与预期之间的落差表明,美国经济增长明显放缓的风险正在不断加大。

去年底以来美国经济数据频频利好:去年四季度3%的增长,为2011年全年表现最好的季度增长。然而,美国经济复苏的脆弱性正在给未来走势蒙上了不确定性阴影。种种信号表明,美国经济正面临超预期反弹后的明显下行压力。首先,前期对经济增长作出贡献的两大因素正在减缓或消失。一是经济增速导致的商业库存增长将开始逐渐消失,二是消费开支的增长已经超过了收入的增长,这意味着美国消费者正在通过他们的储蓄借贷来增加消费开支。笔者预计,美国一季度GDP增长可能重返2%区间。

全美就业市场是否能够延续去年下半年反弹态势也存在疑问。美国劳工部公布的数据显示,4月14日当周,美国初请失业金人数下降0.2万人至38.6万人,超过市场预期的37.0万人,显示美国就业市场复苏可能陷入停滞。该数据可能受到了复活节假日等季节性因素影响,但38.6万人这一数字远高于3月的36.4万人。这意味着4月非农就业人口增幅不会大幅超越3月的12万人。

尽管美国失业率从2009年的10%降至8.2%,但问题是实际的劳动参与率——美国的劳动大军占符合工作条件的总人数的比率——已经下降到了几近经济衰退中的最低水平,仅为63.8%。显示有更多人退出求职大军,并且薪酬和福利随着失业率一起下降而下降。更为严重的是美国长期失业比例数占总失业人数的四成以上,而这一指标在历次经济衰退之中的峰值为25%,这将严重影响消费的持续复苏。

值得一提的是,美国经济最大的不确定性风险来自于房地产市场的脆弱性。美国房地产市场没有延续1月份的小幅反弹。全美地产经纪商协会(NAR)发布报告显示,美国3月二手房销售数据意外下滑,为近4个月以来第3次下滑,显示美国房市复苏依然存在不平衡性。此外,房地产“负财富”效应影响持续发酵。美国楼市高峰期,不少金融机构按揭贷款打包成不同的组合,随着楼市泡沫破灭,大部分按揭组合均变不良资产,美国金融体

英国3月净债务创纪录新高

□本报记者 陈昕雨

英国国家统计局24日公布最新数据称,3月份英国政府公共部门净借款额158.70亿英镑,超出预期的144.0亿英镑;净债务1.022万亿英镑,占国内生产总值(GDP)的66%,创纪录新高。

数据显示,英国3月公共部门净借款158.70亿英镑,上年同期为151.04亿英镑。剔除金融部门的干预,公共部门的净借款为182亿英镑,创2010年11月以来最高水平,高于预期值160亿英镑。

在截至3月底的财年中,英国政府借款总额为1260亿英镑,

系中存在着“病灶”,一遇到风吹草动,风险就会暴露出来,从而令本已处于疲弱的房地产市场雪上加霜,并严重影响美国经济复苏势头。

此外,美国货币财政渠道受阻,宏观经济政策失灵。在货币渠道方面,今年1月份美国存款总额达到了8.1万亿美元,比2008年金融危机爆发时的水平高了2.2万亿美元,但由于美国信贷渠道下降,家庭和企业的预期下降导致持有现金的需求上升。商业贷款增速仍然疲软,消费信贷、工商业贷款、不动产抵押贷款增速却均处于历史低位,货币乘数大幅减小并未让基础货币的增长转化为M2的增长,真正流入到实体经济中去,从而创造出收入和利润增长的良性循环。这也就决定了,即便美联储实施新的宽松措施,其政策的边际效应也将越来越小。

与此同时,美国财政方面的负面冲击正在被各方所关注。由于金融危机期间的许多财政刺激计划将在2012年底陆续退出。按照现行法律,2012年底美国经济将面临一轮规模空前的财政紧缩,其中包括多项内容:小布什政府推出的减税措施期满、2010-2011年薪资税减免措施期满失效、应急失业福利期满失效、超级委员会“减赤”的失败导致自动削减支出机制、非防务类非义务性支出的其他削减、收缩伊拉克、阿富汗军事活动导致防务支出的削减以及2010年可承担护理法案“规定的一些新的个人税,这会直接影响到美国的商业投资计划和消费者信心。”

另外,美国财政由扩张开始转向收缩也不可能马上改变债务前景恶化的局面。目前,美国债务余额达到15万亿美元,债务占GDP比重达到了101%。而未来8个月美国再发行1万亿美元国债,债务占GDP比重将达到110%。在缺钱的情况下,两党为政府债务上限势必再度引发混战,美国财政前景正面临高度不确定性。

因此,必须认识到美国目前经济复苏与过去危机之后的情况迥然不同,现在的经济复苏是建立在2万亿美元以上的基础货币创造和每年上万亿美金的财政赤字两大基础之上的,是典型的非正常经济增长。由于内生增长乏力,经济依然高度依赖政策刺激,随着政策乘数和政策边际效用越来越小,美国经济增速放缓的风险将逐步加大。

(作者为国家信息中心预测部副研究员)

与该政府目标水平基本一致。英国政府预计,截至2013年3月底的下一个财年净借款目标为1200亿英镑。

3月份,国际评级机构惠誉将英国主权信用评级展望由稳定下调至负面,但维持对英国的AAA最高评级。惠誉认为,在当前英国政府债务高企赤字激增,且经济复苏乏力,英国经济吸收进一步负面冲击的财政空间有限。负面展望意味着,在未来两年内,惠誉下调英国评级的可能性大于50%。英国财政部对此表示,惠誉下调英国评级展望是一个警告,说明英国坚持巩固财政政策至关重要。

阿里巴巴私有化取得新进展

□本报记者 黄莹颖

阿里巴巴(01688.HK)近日披露,公司独立董事委员会及独立财务顾问在评估阿里巴巴私有化建议后,认为该建议公平合理,建议股东投票批准。该私有化建议给少数股东提供每股13.5港元的现金报价,较阿里巴巴最近交易日收市价出现45.9%的溢价。分析人士认为,阿里巴巴股东可能在5月对私有化要约进行投票,结果将决定私有化是否能够完成。

4月23日下午阿里巴巴公布2012年第一季度财报,公司当季营业收入为15.89亿港元,同比增长3.7%;净利润为3.39亿港元,相比去年同期的4.53亿港元,下降25%。

截至3月底,阿里巴巴共有注册用户7978.67万户,同比增长22.7%;企业商铺1031.48万户,同比增长16.6%;但付费会员出现下降,共有75.40万户,同比跌9.4%。

阿里巴巴方面表示:“二季度业绩与建议私有化公告中对未来业绩的预期一致,预计为了业务升级,中短期业绩压力较大。由于我们不断投放资源以提升业务模式并提高供货商的水平,财务表现将受到负面的影响。”

脸谱公司 第一财季利润下滑12%

□本报记者 杨博

社交网络巨头脸谱公司(Facebook)23日提交给美国证交会的文件显示,由于成本和支出大幅增长,该公司第一财季利润从去年同期的2.33亿美元下降至2.05亿美元,下滑幅度达到12%,每股收益从11美分降至9美分。

第一财季脸谱公司收入增长45%至10.6亿美元,但环比下滑6%,这是该公司在近两年来第一次出现收入环比下滑。

眼下脸谱公司正在筹备50亿美元规模的首次公开募股(IPO),这将令其估值达到1000亿美元。脸谱公司23日确认,将在纳斯达克全球精选市场上上市,交易代码为“FB”,但未披露具体上市日期和招股价格区间。外界普遍预计该公司可能于5月份登陆纳斯达克。

据脸谱公司提交的文件,今年第一季度该公司月度活跃用户数量超过9亿人,人均用户收入(ARPU)同比增长6%,但环比下滑12%。

今年第一季度,占据脸谱公司总收入近八成的广告业务收入下滑,拖累整体业绩表现。业内人士认为,脸谱公司业绩未能达到预期可能影响一些投资者对其IPO的看法,对公司增长前景的担忧或令一些投资者不会长期持有该公司股票。

23日当天,脸谱公司还宣布,同意支付5.5亿美元向微软购买数百项专利,此前的3月该公司曾从IBM公司购入750项专利。



周松岗 CFP图片

□本报记者 黄莹颖

4月24日,港交所董事会选举出新任主席周松岗,接替此前一天退任的夏佳理。

当天的媒体见面会上,周松岗表示,港交所未来会继续把握内地经济发展方向及政策,同时亦会强化交易所的国际视野,以继续吸引国际投资者,令交易所业务不断扩展。

港交所当日发布的公告中披露,周松岗的职务仍需香港特区行政长官书面批准确认。此前

希腊央行预计

希腊今年GDP将下滑5%

□本报记者 陈晓刚

希腊央行在24日公布的一份报告中称,希腊面临新一年的经济大幅衰退,该国今年GDP跌幅将下滑5%,跌幅高于之前的预测。三周前,希腊央行货币政策报告预测今年该国经济将下滑4.5%。

自2008年以来,希腊一直处于经济衰退之中,该国去年GDP下滑6.9%。

希腊央行称,经济衰退将对希腊政府实现其财政目标构成压力。报告称:“希腊2012年GDP跌幅接近5%,较2011年经济跌幅放缓,但这是在希腊所有结构性改革都得到实施的前提下。”希腊央行此次下调经济预估,主要原因是消费和生产率大幅下跌,整体商业活动放缓和金融业出现恶化。

该行认为,全球经济反弹在2011年底受到欧元区债务危机不确定性的影响,2012年风险较高。新兴和发展中经济体GDP压力。报告称:“希腊2012年GDP跌幅接近5%,较2011年经济跌幅放缓,但这是在希腊所有结构性改革都得到实施的前提下。”希腊央行此次下调经济预估,主要原因是消费和生产率大幅下跌,整体商业活动放缓和金融业出现恶化。

当日,希腊央行行长普罗沃普洛斯在一次演讲中表示,如果下届希腊政府未能实施向国际债权人承诺的改革措施,希腊能否继续留在欧元区将再度面临疑问。他称,希腊正面临严峻的历史性抉择,是作为欧元区的一员实施经济改革,还是让经济发展倒退数十年并最终退出欧元区。普罗沃普洛斯认为,没有捷径可走,必须果断推进经济调整。

分析人士认为,考虑到目前距离5月6日的希腊全国大选还有不到两周的时间,普罗沃普洛斯作出如此直率的表态实属罕见。