

第二季度GDP环比下降0.2%

欧元区经济滑向衰退边缘

□本报记者 陈昕雨

欧盟统计局14日公布最新数据称,欧元区今年第二季度国内生产总值(GDP)环比下降0.2%,同比下降0.4%,符合预期。考虑到今年一季度经济环比增速为零,则欧元区已经站在经济衰退的悬崖边缘。

欧元区核心成员国中,二季度德国经济继续温和增长;法国经济停滞,但德法两国二季度经济表现均好于预期。当季欧元区高负债国经济普遍陷入衰退。二季度葡萄牙经济环比下滑1.2%,同比下滑3.3%;意大利经济环比下滑0.7%,同比下滑2.5%。意大利政府表示,由于经济衰退程度超过预期,故在该国削减债务和赤字占GDP比重的难度将更大。

德法经济增速超预期

第一季度,欧元区经济环比持平。欧盟统计局14日还公布,欧元区6月工业生产总值同比下降2.1%,环比下降0.6%,略好于预期。

德国联邦统计局同日公布,二季度经季调后的德国GDP初值环比增长0.3%,增幅低于一季度的0.5%,但好于市场预期的0.2%;当季经季调后的GDP初值同比增长1%。

数据显示,上半年德国经济成功避免了衰退,但分析人士警告,德国经济的温和增长不会持久,在欧债危机的大环境下,德国经济很难独善其身,很可能在第三季度出现小幅萎缩。

鉴于欧元区至少已有7个成员国经济陷入技术型衰退,德国最大出口市场需求显著减退。7月德国企业信心指数由6月的105.2降至103.3,低于预期值104.5,为该指数连续第三个月下降,显示企业对当前经济状况的评估和对未来经济预期均态度悲观;7月制造业采购经理人指数(PMI)为43,不及预期,且低于荣枯分水岭50,显示德国制造业已开始收缩;该国7月失业率为6.8%,但在过去的4个月里,德国失业人数有所回升。

巴克莱资本资深欧洲经济师哈杰斯指出,德国的出口市场正

在逐渐缩小,这将对德国下半年出口产生不利影响,不能排除该国经济在第三季度出现微幅下降的可能性。德国商业银行首席经济学家克莱默称,德国经济正在失去动力,第三季度经济将较第二季度明显萎缩。德国经济专家委员会委员博芬格也认为,最新经济数据预示,德国经济已处于技术型衰退边缘。

法国国家统计局14日公布,第二季度该国GDP环比持平,好于预期的环比下降0.1%;二季度GDP同比增长0.3%,好于市场预期的增长0.2%。

法国财长莫斯科维奇表示,法国经济数据意外地避免了三年以来的首次季度下滑。法国政府维持2013年该国经济增速为1.2%的预期,预计今年下半年经济增速将提升,全年经济增长0.3%。

意大利恐难达财政目标

意大利央行13日公布数据称,截至6月底,意大利政府债务增至1.973万亿欧元,创纪录新高。截至第一季度,意大利债务占GDP之比高达123%,在欧元区成员国中仅次于希腊排名第二。

此外,今年上半年意大利对欧元区救助基金的出资规模增至166亿欧元,导致该国政府预算赤字飙升至477亿欧元,较去年同期增长了11亿欧元。

意大利政府此前承诺,今年将赤字占GDP之比由2011年的3.9%大幅降至1.7%,不过该国财政部长维托里奥12日承认,意大利可能无法完成这一财政目标。

目前市场担心,意大利将步希腊等欧元区高负债国后尘,面临向救助基金申请援助的压力,导致市场对意大利国债“胃口”大降。据意大利央行数据,自去年6月以来,投资者已削减了超过四分之一的意大利国债持仓,今年4月,外国投资者持有意大利国债额由3月时的6688亿欧元降至5968亿欧元,去年6月该数字为8270亿欧元。今年4月,外国投资者持有意大利国债占该国国债总额之比由3月时的41%降至36.5%,去年6月时这一比率超过50%。截至北京时间14日18时,意大利10年期国债收益率达5.89%。

欧洲通胀压力冷暖不均

法国趋缓 西班牙英国增大

□本报记者 陈昕雨

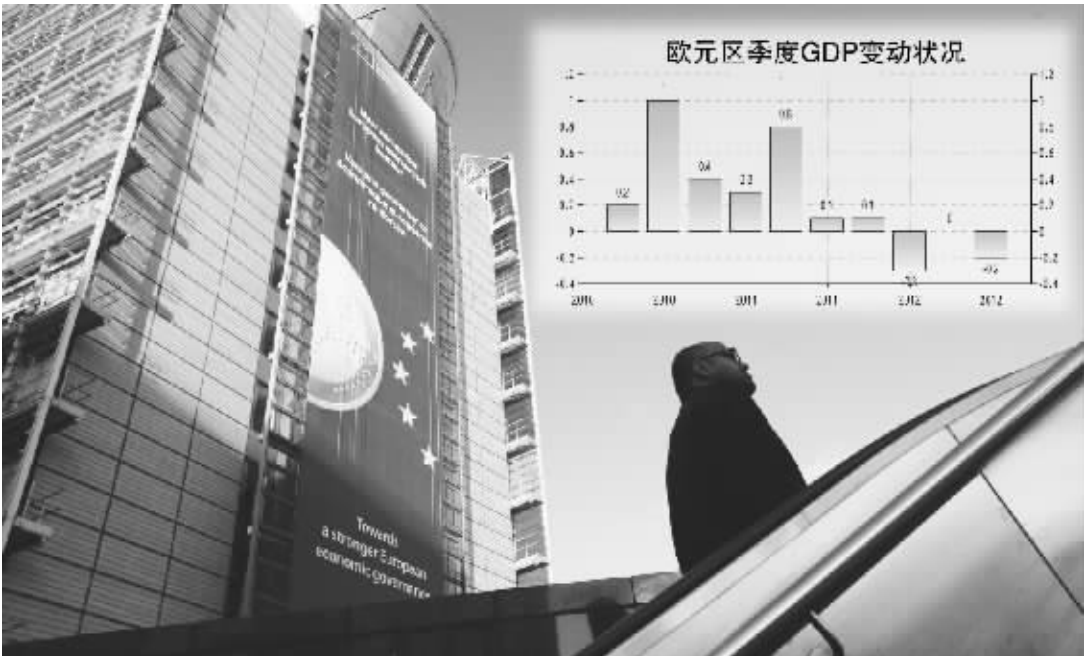
欧元区成员国法国、西班牙及欧盟成员国英国于14日公布7月消费者价格指数(CPI)。数据显示,法国通胀压力趋缓,通胀率低于欧洲央行目标2%;西班牙和英国通胀压力则高于预期。

法国国家统计局办公室当日公布,7月法国CPI同比上升1.9%;环比下降0.4%。此前市场预期,法国7月CPI同比上升2.0%。

西班牙统计局同日公布,该国7月CPI同比上升2.2%,创自去年12月以来最大同比升幅。剔除波动较大的食品及燃料价格,7月西班牙核心CPI同比上升1.4%,

增幅高于6月的1.3%。欧元区外部的欧洲国家通胀压力有所反弹。据英国统计局数据,该国7月CPI同比增长2.6%,增幅超过预期值2.3%;环比增长0.1%,同样超过预期的下滑0.1%。

分析人士认为,英国通胀压力超过预期,将使市场对英国央行进一步放宽货币政策的预期有所降温。英央行在8日公布的季节性通胀报告中下调了对经济增速和通胀的预期。该行行长默文·金指出,英国经济复苏缓慢,如有必要,英央行将采取更多资产购买措施。7月,该行将资产购买规模扩大500亿英镑至3750亿英镑。



位于布鲁塞尔的欧盟总部大楼

新华社图片 合成/王春燕

长期衰退或是欧洲经济下一站

□本报记者 张朝晖

日前中国证券报派出记者前往德国、法国、西班牙、希腊,将欧债危机第一线的情况如实呈现到读者面前。欧债危机至今阴云不散,希腊是否会退出欧元区?欧元区未来经济前景如何?本期《证报面对面》邀请此次赴欧的中国证券报海外新闻记者黄继汇与国家信息中心经济预测部世界经济室副研究员张荣楠,对此展开深入分析和探讨。

欧洲或现长期衰退

主持人:此次欧洲四国一路走来,对于当地的就业形势,有怎样的直观感受?

黄继汇:从德国、法国、西班牙和希腊一路走过来,对当地经济和就业市场的感觉,就像从夏天来到冬天。

德国虽然面临欧债危机冲击,面临全球经济放缓的威胁,经济形势总体来说还是非常不错。德国人在当地还是比较容易找工作。在德国,我们也遇到很多从欧盟其他国家去德国打工的人。我和一个波兰的小伙聊过,他本人在德国打工了十几年。问他不想回去,他说现在如果回波兰工作不好找,还是德国好找。

法国经济形势和就业市场比德国差一些。我们住的酒店前台小伙是一个中国留学生,今年大四了。他说法国本地学生如果不是很挑剔的话,要找工作还是不难的。而外国留学生找工作就难多了。

当我们到了西班牙和希腊,感觉这两个国家经济和就业市场相当冷。在巴塞罗那市中心我们和发演出广告的女青年聊天,她上午半天发放广告,工作一个月纯收入也就600欧元左右。她说现在工作不好找,到巴塞罗那郊区会发现很多工厂都关了,很多商铺停业了。

在希腊雅典市中心广场,我们遇到了游行队伍。当地人告诉我们,游行与罢工在希腊经常发生,主要原因就是工作机会减少,还有就是减薪。

主持人:欧债危机从2009年一直延续至今,还在不断发酵。欧元区经济前景如何?

张荣楠:这次中国证券报能够派记者身临第一线用显微镜视角亲身感受一些欧债危机的来龙去脉,我觉得这种角度非常好。

作为学者来说需要理性判断,需要思辨一些东西。根据我的感受来讲,我觉得欧债危机看似可控,但就是在这种可控情况下不断往外发展,甚至恶化。如果说去年年底欧债危机比较激烈动荡,经过2012年上半年可以看成中场休息。我觉得欧债危机正在进入下半场——一个新的不稳定的时期。

为什么认定危机进入“新的不稳定时期”,我觉得有三个标志:第一个标志就是希腊退出欧元区几率增大,各方开始持续讨论希腊是否要退出欧元区;第二个是西班牙有可能全面申请救助,尽管现在西班牙对这种措施比较谨慎,但是我觉得这个可能非常大;第三个是意大利、西班牙乃至德国和法国这样核心国家的经济衰退或不可避免。从这三个标志来看,欧债危机继续发酵的可能性比较大。

我们观察一下欧洲经济火车头——德国,德国经济2010年以来一直保持平稳,没有受到太大影响,但是今年情况恶化。德国作为出口导向型发展经济体,在第二季度以后,包括出口、工业订单等经济数据全面趋向恶化。而且从德国经济情况来看,无论对内订单还是对欧盟订单,实际上都是在大幅削减。

我认为由于存在长期恶性循环,如果找不到解决办法,不排除欧洲陷入十年或者二十年衰退。

亟需重建信心

主持人:中国证券记者在欧洲的调研过程中,发现很多欧洲普通民众对于拯救希腊存在不同看法,为什么会出现看法的差异?

黄继汇:这四个国家对于救不救助希腊,普通民众差异很大。我们在德国的时候发觉很多德国民众觉得不应该救希腊,他们觉得拿纳税人的钱救希腊不值得,

而且成本很高。

法国人对此的关注不大,一个当地经济学家说,法国人对救不救希腊的关心程度可能还不如酒价。

而大多数希腊人似乎都思考过这个问题,比其他国家考虑更多,大家有很多不同的看法。雅典一个饭店老板说,整个欧洲就像一个人,有头、有胳膊、有腿。希腊就像一个腿,把一个人的腿砍下来还能活吗?

张荣楠:德国救助希腊,现在不是愿不愿意的问题,而是能不能的问题。我觉得欧债危机演变至今,可能不是加速欧洲融合,而是加速了欧洲分化,特别在各个国家利益之间出现背离层面。像德国、法国这些欧元区核心国家来讲,必须先保证国内利益安全,国家经济安全,然后才是救助他国。欧盟整体如果没有政治意愿上的整合或者情绪上的认同,在行动上很难达到步调一致。

主持人:决策者在设计欧元区的时候,没有在退出机制上下工夫。现在设计退出机制,是不是亡羊补牢,为时不晚?

张荣楠:欧元区现在的最大问题就是重建信心,重建信用。像希腊这样一个国家在遭受连续降级,加上严厉紧缩后,实际上已没有办法在金融市场上融资。对于一个严重依赖于债务的国家来讲,实际上是把后路断了。在这种情况下,我觉得最大问题就是在退与不退上建立一个缓冲带。

尤其是对希腊来讲,退欧可能就是长痛不如短痛。越到后来退欧的负面性冲击可能更大。但是现在如果退的话,怎么建立缓冲带,不至于在整个金融市场上造成重大冲击,是各方面急需解决的问题。实际上在现在经过两年多的焦灼后,市场对于希腊退欧可能没有那么敏感了。



www.cs.com.cn

德宪法法院有望9月“放行”ESM

□本报记者 陈昕雨

据道琼斯通讯社报道,德国联邦宪法法院14日表示,该法院宣布禁止实施ESM,则该判决的有效期将长达6个月,这意味着该法院再次对ESM是否符合宪法做出裁决的时间最早将是今年年底。

作为欧元区永久救助机制,ESM原定于今年7月1日正式生效,旨在向融资困难的欧元区高负债成员国和银行提供资金支持,目前规定该机制信贷能力为5000亿欧元。根据欧盟规定,启动ESM需经占ESM出资份额90%以上的成员国批准。作为欧元区头号经济体和ESM出资大户,德国“首肯”是ESM生效的关键。德国批准ESM则需议会两院通过并经该国总统签字。德国议会两院已于6月29日以三分之二多数通过了ESM和财政契约,但总统高克应宪法法院要求暂时拒绝签字,以给法院足够时间进行听证和调查。

德国联邦宪法法院7月10日结束了针对ESM和“财政契约”的首场听证会,并宣布该法院最终裁决日期可能延至数月后。德国宪法法院院长安德烈亚斯·福

印度7月出口同比下滑15%

通胀率降至6.87%

□本报记者 吴心韬

印度政府14日公布的外贸和通胀率数据一喜一忧。今年7月印度出口同比下滑14.8%至224亿美元,进口下滑7.6%至379亿美元,当月出现155亿美元的贸易逆差,较去年同期的148亿美元有所扩大。而衡量印度通胀形势的7月批发价格指数(WPI)同比增长6.87%,增幅较6月份的7.25%有明显回落,且创过去32个月新低。

分析人士称,经济形势的恶化和通胀率的回落将打开印度央行进一步降息的空间。不过,鉴于降息或会削减本币吸引力,进而加大贬值态势,印度央行将陷入货币政策的两难困境。

印度库塔克·马亨德拉银行首席经济学家英德拉尼尔·潘表示:“从央行的角度来看,379亿美元的进口额简直就是灾难,这并未能导致该行敞开降

息大门。”

数据显示,在过去一年时间里,印度卢比对美元汇率累计下跌18.5%。而今年第一季度印度的国内生产总值(GDP)同比仅增长5.3%,是自2003年以来的最小增幅。高盛更是将印度本财年(截至明年3月底)的经济增速预期由6.6%大幅降至5.7%,将同期通胀率预期由6.5%上调至7.2%。

另外,在货币政策选择上,印度央行在今年4月降息50个基点至8%后,政策立场似乎更倾向于控通胀,以至于其后连续三个月维持该利率水平不变。

13日晚间,印度央行行长苏巴拉奥表示:“为将通胀率压低,牺牲部分经济增长是不可避免也是必须的。”他还表示,印度国内通胀压力高企,尽管国际油价在每桶100美元下方,但仍处在上行通道中,近期没有财政或货币政策调整的空间”。

分众传媒欲私有化

中概股公司退市恐愈演愈烈

□本报实习记者 张枕河

在美国纳斯达克市场上市的中国数字化媒体集团分众传媒(交易代码:FMCN)于8月13日宣布,其董事会收到一份由公司董事长江南春联合多家机构发起的非约束性私有化要约,要约总金额达35亿美元。

江南春及其附属公司此次与凯雷投资集团、鼎晖投资、中国光大集团等多家机构联手,发出要约拟以每美国存托凭证(ADS)27美元(合每股普通股5.4美元)的价格,溢价私有化分众传媒。该价格比分众传媒8月10日的收盘价溢价15.48%。受此影响,8月13日分众传媒股价大幅上涨8.85%,收于每股25.45美元。

分众传媒于2005年7月13日在纳斯达克上市。据报道,上述机构将组成联合收购财团,通过债权融资和股权融资等方式进行交

易融资,并已获得花旗集团、瑞信集团、星展银行等多家外资银行的支持。

分析人士认为,此次分众传媒计划从纳斯达克市场退市,对该公司和中概股板块都有重要意义,未来不排除将有更多的中概股从美国市场通过私有化退市。

今年以来,分众多次遭到浑水等做空机构的质疑,分众虽对指控做出了否认,但从今年3月27日至8月10日,股价跌幅超过17%。另外,在部分中概股公司财务造假、做空机构推波助澜等因素的综合作用下,投资者对中概股整体已存在不信任感,很多“假问题”的企业也遭到“误伤”,股价处于被低估状态。因此,越来越多的中概股公司会从自身利益出发,选择从美国市场退市。据记者不完全统计,仅今年上半年从美国市场退市的中概股就多达19家。

业绩不及预期

团购网站Groupon股价创新低

□本报记者 杨博

美国团购网站Groupon13日发布的财报显示,公司第二季度归属于普通股股东的净利润为2840万美元,合每股盈利0.04美元,扭转了去年同期净亏损1.074亿美元的表现;当季营收为5.683亿美元,同比增长45%。尽管扭亏为盈,但由于业绩表现不及预期,且Groupon对第三季度业绩展望不佳,该公司股票在13日盘后交易时段大跌近20%,并创历史新低。

Groupon将业绩表现不及预期主要归结为欧洲经济疲软和汇率波动带来的影响。若不计汇率影响,Groupon第二季度营收同比增长53%,其中北美地区营收同比增长66%。不计一次性项目,该

公司当季净利润为5380万美元,合每股盈利0.08美元,好于分析师预期。

财报显示,Groupon第二季度运营现金流为7530万美元,较去年同期的3900万美元增长93%。截至第二季度末,Groupon拥有12亿美元的现金和现金等价物,无长期负债。

据Groupon预计,该公司第三季度营收为5.8亿—6.2亿美元,较去年同期增长35%—44%。这一预期的中值低于分析师预计的6.055亿美元。有分析人士指出,Groupon的核心业务正在缩水,且销售成本也有所增加。

受业绩表现不及预期的影响,Groupon股票在13日盘后交易时段大跌18%,创历史新低。今年以来该公司股票累计下跌逾60%。

全球并购热降温 中企逆势扩张

上半年中企海外并购金额同比增200%

□本报记者 吴心韬

据专业机构统计,今年上半年全球共公布了13295宗并购交易活动,涉及金额约达1.026万亿美元,规模分别较去年同期的14270宗和1.442万亿美元有所下滑。

普华永道14日发布报告称,尽管2012年上半年全球经济不景气,但是中国海外并购交易活动并未受到严重影响。报告显示,当期中国企业海外并购数量基本与2011年同期持平(仅下滑6%),为94宗,但是交易金额同比增加约200%至239亿美元,预计今年全年交易额有望超过去年。

美企为最大并购主体与目标

据专业机构统计,今年上半年共披露了13295宗并购案,总金

额为1.026万亿美元,分别较去年同期减少6.8%和28.8%,按金额计,较历史峰值2007年上半年的2.876万亿美元减少64.3%。

上半年全球并购交易案平均规模为1.427亿美元。其中,最大宗并购案为今年2月7日公布的瑞士能源及矿产巨头嘉能可国际公司收购英国“矿企超达公司”,涉及金额约为453.1亿美元。而最活跃的并购公司为日本大王制纸公司,其在上半年共公布了49宗并购案。

按收购主体所在行业划分,上半年私募股权基金共发起988宗并购交易活动,涉及金额达749.7亿美元,是最大收购方。其次为战略投资公司(673.2亿美元)、金属—多样化经营企业(579.6亿美元)、综合经营企业

(512.7亿美元)和商业银行—非美国企业(401.8亿美元)。

按收购目标行业划分,石油公司开发与生产是上半年最大收购目标,其并购交易数量达204宗,涉及金额达524.3亿美元。其次为多种矿石(501.8亿美元)、房地产经营与开发(541.6亿美元)、房屋—民用与商用(505.4亿美元)以及电力—集成(298.4亿美元)。

美国企业依旧是今年上半年最大的收购方以及最大的收购目标。据统计,上半年美国企业共在全球范围内发起5385宗并购交易,涉及金额达3461.4亿美元,约占全球并购交易总额的三分之一;同时,美企也是全球范围内最大的并购交易目标,全球企业共对美企发起4853宗并购交易,涉及金额达3537.3亿美元。

中国并购“外热内冷”

普华永道中国北京咨询服务部主管合伙人卢玉彬表示,中企正抓住海外市场的买入机遇,大力并购海外能源类和工业技术密集型企业。总的来说,中国在今年上半年的海外并购交易中,资源和能源领域的交易居于首要位置,占总数量的44%,而去年同期,这一比例为36%。在交易金额上,该领域占海外并购总额的比重为69%,且在上半年已披露的9宗交易金额大于10亿美元的海外并购交易中,有7宗为资源和能源领域交易。

从目标地而言,普华永道报告显示,北美洲和欧洲是中企寻求高科技、资源和能源领域并购机会的主要目标区域,其中,大量的资源和能源行业的并购目标对