

欧债救助机制审核一拖再拖

德国宪法法院或有条件放行ESM

□本报记者 陈昕雨

据报道，德国宪法法院11日宣布，该院关于欧元区永久性救助机制——欧洲稳定机制（ESM）合法性的裁决将于12日如期举行。尽管此前有德国议员对此进行抗议和申诉，分析人士普遍预计，德国宪法法院12日裁决ESM合法的可能性较大。

ESM或“被增添”条件

此前据英国《每日电讯报》报道，由于出现德国议员的抗议，德国宪法法院考虑推迟针对ESM合法性的判决。有德国议员此前要求德国宪法法院否决ESM，理由是欧洲央行6日宣布的无限量债券购买方案——直接货币交易计划已改变了欧债危机及危机应对的原有局势。

德国宪法法院由两个议院组成，每个议院有8名法官。宪法法

院院长福斯库勒负责针对ESM和欧盟最新“财政契约”的裁决。根据德国宪法法院裁决制度，涉及基本权利和特别重大事项的裁决，需获法院三分之二法官的同意方可通过，其他事项的裁决需获绝对多数同意。福斯库勒此前在接受《法兰克福大众日报》采访时曾称：欧盟的进一步融合已接近触及德国宪法法院的底限。”

不过德国财长朔伊布勒表示，德国宪法法院不会阻止ESM。德国财政部发言人10日重申，充分相信宪法法院会通过ESM。

金融机构普遍对德国宪法法院裁决ESM合法持乐观态度，但指出其他风险仍不容忽视。摩根士丹利预计，德国宪法法院对ESM颁布禁令的可能性为40%，这将导致德国政府暂停批准ESM的进程，直至明年该院作出最终裁决，势必引发金融市场较为剧烈的反应。摩根士丹利指出，事实

上，12日德国宪法法院仅会裁决是否对ESM施行紧急禁令，即阻止德国政府批准救助机制，而德国对ESM的最终裁决要到2013年才会做出，不过最终裁决结果不大可能偏离初步裁决。

美银美林认为，这次裁决最大的风险是德国宪法法院宣布将此案送交欧洲法院审理。

德国贝伦贝格银行认为，由于德国宪法法院花费较长时间才做出初步裁决，这表明该院对ESM的合法性存在疑问，12日的裁决可能将包含“令人不快的意外”。该行预计，宪法法院对ESM颁布禁令的可能性仅为20%，该院可能会初步裁决ESM合法，但对救助机制增加一些很强的限制性措施。

大和资本认为，假如德国宪法法院增加ESM操作的条件，则将使欧央行上周宣布重启购债为市场带来的利好迅速消散。

裁决影响重大

ESM是欧元区应对欧债危机的重要工具，摩根士丹利指出，德国宪法法院就ESM合法性的裁决影响重大。首先，假如宪法法院就ESM颁布禁令，将直接阻止德国批准ESM的进程，使欧债危机救助机制搁浅。其次，宪法法院的裁决将为德国政府参与应对欧债危机设定新的法律边界，对欧元区第一大成员国在欧债危机应对进程中发挥作用产生长远影响。

据德国《明镜》周刊报道，当前德国国内反对该国参与救助欧债危机的声浪高涨，民意调查显示，54%的受访民众希望宪法法院直接否决ESM。

德国宪法法院7月10日结束了针对ESM和“财政契约”的首场听证会，该院院长福斯屈勒称，考虑到情况的复杂性，宪法法院可能开展“深入检查”，可能

耗时两三个月。假如德国宪法法院宣布禁止实施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是否合乎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，目前规定该机制借贷能力为5000亿欧元。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生效的关键因素。德国批准ESM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。

美联储QE3待启航

这是美联储颇为担忧的状况。展望下半年，欧洲经济衰退、亚洲经济增长放缓、美国“财政悬崖”的逼近以及围绕在大选上的不确定性等将继续给美国经济带来拖累，进一步削弱消费者信心和企业扩大招聘的意愿。尽管今年以来美国房地产市场呈现出筑底趋稳的迹象，但楼市复苏很大程度上受到更广泛经济环境的影响。眼下美国楼市脆弱的复苏进程不仅对经济的推动力量极为有限，而且很可能因为经济环境的变化而夭折。

考虑到上述因素，美联储在近期启动QE3，再次为经济复苏提供“弹药”的几率已经显著上升。而考虑到前两轮量化宽松政策提供了更多支撑。分析人士认为，美联储最早将于本周召开的货币政策例会上推出QE3。



国际时评

□本报记者 杨博

9月份海外资产价格波动加剧已成为当前市场一致预期，而美联储第三轮量化宽松措施QE3靴子能否落地则是其中一个重要变量。日前美联储主席伯南克于全球央行年会上的讲话中流露出采取进一步宽松措施的意愿，上周刚刚公布的令人失望的就业数据则为推出新一轮量化宽松政策提供了更多支撑。分析人士认为，美联储最早将于本周召开的货币政策例会上推出QE3。

今年上半年美国经济增长显露出疲弱信号，第二季度GDP增速仅为1.7%。尤其是美联储最为关注的两大指标就业和通胀数据表现黯淡。就业方面，最新数据显示美国8月新增就业岗位仅为9.6万个，低于7月份的14.1万个。至此今年以来美国月度新增就业岗位数量为13.9万个，低于2011年15.3万个的平均水平。经济学家普遍预计，若要保持失业率稳定，美国每月至少要增加12.5万个就业岗位。

虽然8月份美国失业率从前一个月的8.3%下滑至8.1%，但这主要是由于更多劳动力放弃寻找工作，从而从统计范围内被剔除。到目前为止美国失业率已经超过了三年徘徊在8%以上的高位，创下上世纪三十年代经济“大萧条”以来最长周期。尽管已经从2009年10%的高位回落近两个百分点，但当前失业率水平仍较美联储目标水平高出2.1个百分点，这也是美联储不放弃进一步宽松措施的重要考量因素。

通胀方面，最新数据显示美国7月核心个人消费开支物价指数（PCE）同比增幅从前一个月的1.8%下降至1.6%，低于美联储2%的长期通胀目标，与两年前QE2推出前的水平相当。7月核心CPI的同比增幅为2.1%，创出2011年年末以来的新低。在消费者信心不足，就业岗位和薪资增长有限的情况下，美国通胀水平短期很难大幅上升，甚至面临通缩风险。

索罗斯预测

德国经济半年内将陷入衰退

□本报记者 陈昕雨

索罗斯基金管理公司董事长索罗斯10日表示，经济衰退将在6个月后波及欧元区最大的经济体德国。

索罗斯当日在柏林的一次演讲中表示，当前欧元区盛行的财政紧缩政策将令欧洲经济陷入更严重、更漫长的衰退周期，德国民众尚未感觉到经济衰退，也不相信这一点。但在欧元区边缘成员国，经济衰退是十分真实的，衰退将在6个月左右波及德国。

摩根大通称

新iPhone热销或提振美国经济

□本报记者 杨博

外界普遍预计苹果公司将于12日发布iPhone 5，对此摩根大通首席经济学家迈克尔·费罗列10日发布报告预计，iPhone 5的销售可能为第四季度国内生产总值（GDP）贡献0.25-0.5个百分点的增长，约合32亿美元。这可能有助于疲弱的美国经济在年内最后几个月应对来自其他风险的冲击。

费罗列假设iPhone 5在第四季度的销量为800万部，零售价格为600美元，在扣除进口配件的

BP出售部分墨西哥湾资产

规模逾55亿美元

□本报记者 陈昕雨

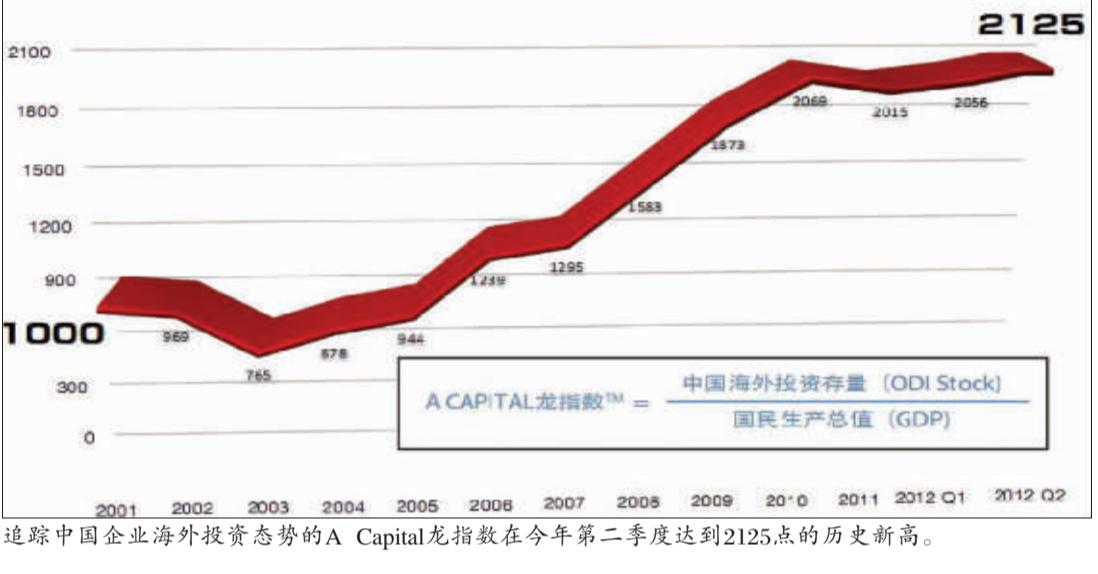
英国石油公司（BP）日前宣布，已同意以55.5亿美元将其在美国墨西哥湾的部分深海油气资产权益，出售给总部设在得克萨斯州休斯敦的美国石油中原勘探与生产公司，这是BP剥离墨西哥湾资产组合长期发展计划的一部分，除支付2010年墨西哥湾石油泄漏事故相关费用外，此交易也是为了加强BP在其它地区的投资。预计交易将于今年年底完成。

将出售的运营资产包括BP拥有100%开采权益的Marlin、Dorado和King这三个区块；以及BP拥有100%运营权益的Horn Mountain油田和拥有50%运营权益的Holstein油田。此项交易还包括BP在Ram、Powell和Diana Hoover这两处非运营资产中31%和33.33%的权益。

BP首席执行官杜德利表示，即将出售的资产已不再符合公司的业务发展战略，未来该公司在墨西哥湾的活动和投资，将主要集中于深水四个主要运营生产中心和三个非运营生产中心以及在Paleogene和其他地方的重要勘探项目和评估项目。

A Capital报告显示 上季中国对欧洲投资大幅增长

□本报记者 杨博



追踪中国企业海外投资态势的A Capital龙指数在今年第二季度达到2125点的历史新高。

技术、品牌与客户群等方面附加值的战略性需要。

报告指出，第二季度中国企业海外并购有四点关键趋势：第一，53%的交易投资于自然资源，重大项目包括中国石化25亿美元收购美国Devon公司33%股权，兖州煤业20亿美元收购澳大利亚Gloucester公司。第二，欧洲成为首选的非自然资源交易发生

地。第三，小股权转让占总交易额的70%，首次占据主体地位。对于一些不供出售的优良资产，小股权投资作为一种能够有效进入，同时整合风险较低且更易被公众接受的途径，正获得越来越多中国投资者的青睐。第四，对外直接投资（ODI）相对外商直接投资（FDI）的比例为77%，创下历史新高。

报告还显示，国有企业仍然是中国海外投资的主要推动力量，其投资涵盖自然资源、盈利良好的金融投资以及提供长期融资手段的清洁能源项目。2011年上半年，民营企业在海外投资项目数量上超过国有企业，占投资项目总数的60%，但2012年上半年，民营企业投资的海外投资项目数量仅占总项目数的34%。

全球矿业上市重心日益向亚太转移

——访多伦多证交所董事总经理查达

□本报记者 黄继汇 多伦多报道



本报记者黄继汇与查达（右）

TMX集团旗下多伦多证券交易所董事总经理查达（Ungad Chadda）在接受中国证券记者采访时表示，欢迎中国企业来多伦多证交所上市。他还指出，目前在该交易所上市公司以资源类企业为主，未来希望上市企业的行业更加多元化，特别是希望吸引更多的生命科学和IT企业。

积极吸引海外公司

中国海洋石油有限公司7月宣布收购加拿大尼克森公司（Nexen）。中海油表示，收购之后，中海油将考虑在多伦多证交所挂牌交易。对此查达表示，很高兴听到这个消息，欢迎中国企业来多伦多证交所上市。对于中海油收购尼克森一事，他表示这是一笔规模很大的交易，证交所不能对具体交易进行评论，收购能否成功最后将由监管机构作出决定。

他介绍说，多伦多证券交易所北京代表处去年11月成立，该代表处是多伦多证交所在亚太地区建立的第一个代表处，其在华主要工作将集中于推介加拿大资本市场及股权交易业务。在成立北京代表处之前，多伦多证交所仅在美国休斯敦、波士顿、芝加哥以及英国伦敦设有海外办公室。

数据显示，TMX集团上市的海外公司中，美国企业有177家，占51%；中国企业有50家，占14%；欧洲企业有31家，占9%。近年全球矿业的上市重心已日益向亚太转移，多伦多证交所希望借助全球矿业新周期的发展趋势，主动出击亚太市场，以保持其全球矿业企业最大上市交易平台的地位。

谋求上市企业多元化

矿业企业上市公司“扎堆”是TMX集团的重要特色，这得益于加拿大拥有丰富的资源。

加拿大经济复苏好于预期

□本报记者 黄继汇 多伦多报道

第二季度经济按年率计算增长1.8%，其中工厂和设备投资达到去年同期以来最大增幅。8月份加拿大失业率与上月持平，仍为7.3%。

安大略省是加拿大经济发展的引擎。杜格德介绍说，过去几年安大略经济发展好于其他许多地区，主要受益于以下几

点：首先是进行了税务改革，降低了公司税等多种税种，增强了吸引海外投资的能力；其次是当地拥有很好的基础设施，包括先进的金融服务和IT设施以及丰富的教育资源和人才储备；第三是作为传统经济的矿业仍然在继续推动当地经济发展；另外，他特别指出，当地

的清洁技术也在全球领先，包括天然气的使用和水净化，吸引了包括中国企业在内的很多外国公司的兴趣。

毕马威会计师事务所合伙人安德特介绍说，在加拿大只要5天就可以注册成立一个新公司。对于新企业而言，在七国集团（G7）中，加拿大的税收是最低的。