

共和党拟同意暂时提高债限三个月

美债限谈判获得腾挪空间

□本报记者 杨博

美国国会众议院多数党领袖、弗吉尼亚州共和党议员埃里克·康托尔18日表示,众议院将在本周进行投票,决定是否批准将联邦政府债务上限临时提高至足以帮助政府正常运营三个月的水平,以便让国会充裕的时间通过财政预算案。此举有望使美国债务上限上调的最终日期推迟至4月中旬,令美国政府债务违约的风险大大降低。

预算谈判赢得时间

去年12月31日,美国政府债务规模触及16.4万亿美元的法定上限,尽管美国财政部已经采取应急措施,但最多只能维持美国政府正常运营至2月底。如果美国国会届时仍未提高债务上限,美国政府将面临违约风险。经济学

家已经警告称,如果债务上限无法上调,所引发的危机可能导致美国经济再次陷入衰退。

不过国会众议院的最新举动将有望使得债务上限上调的最终日期推迟至4月中旬。尽管暂时提高债限不能解决美国长期财政赤字问题,但这至少为两党关于财政预算问题的谈判赢得了宝贵的时间,使美国政府债务违约的风险大大降低,对市场而言仍是利好。

对于众议院的最新举动,美国国会参议院多数党领袖哈里·里德发表声明称,如果众议院能通过不附带条件的债务上限法案,参议院将愿意考虑这一方案。白宫发言人卡尼当天也表示,奥巴马政府为国会共和党人立场软化信号感到欣慰,国会应尽快通过提升债务上限的方案。

眼下美国国会与白宫必须在如何削减赤字、避免美国信贷评级再次被下调的问题上达成一致,但国会两党分歧依然严重。美国总统奥巴马敦促国会无条件上调债限,他同意就削减美国预算赤字的举措进行协商,但明确指出希望与上调债务上限的讨论分开进行,并且重申减赤措施应该包括提高财政收入,而不能仅仅依靠减支。

奥巴马警告称,债务违约的风险正在伤害美国经济,如果真的发生违约,将拖累美国经济陷入另一轮衰退,并引发市场动荡。

而共和党人则坚持以削减开支作为债限上调的条件。参议院共和党领袖麦康奈尔发表声明表示,奥巴马必须“认真对待减支问题,而在上调债限之际面对这些问题正是最佳时机”。众议院议长博纳也表示,违约会对美国经济

造成伤害,但如果不对政府开支加以约束,也会造成严重后果。博纳在18日表示,更长期的债务上限上调必须建立在削减联邦政府开支的基础上。

财赤问题仍然严峻

目前美国财政状况正在逐步恶化。美国财政部17日公布的年度政府资产和负债评估报告显示,美国政府2012财年的财政赤字从前一年的1.313万亿美元扩大至1.316万亿美元。截至2012财年末,美国政府债务占国内生产总值(GDP)的比重由2011年底的68%升至73%。

美国财政部预计,根据现有政策,政府债务占GDP的比率将继续大幅上升,随着社会保障和医疗保健相关支出增加,到2022年,美国债务占GDP之比将攀升至78%;到2042年和2087年,这一

比例将分别提高至145%和395%。报告称,只有债务占GDP的比重持稳或下降,美国债务水平才能达到可持续水平。

报告还显示,2012财年美国公共债务以及利息达到11.3万亿美元,高于2011财年的10.2万亿美元,美国政府负债超过资产16.101万亿美元,高于2011财年的14.785万亿美元。

美国财长盖特纳在这份报告中表示,从目前的情况来看,美国面临的财政挑战已不仅仅是经济困难。尽管经济已开始复苏,企业也开始进行投资和招聘,但还需进一步努力来加强美国的长期经济增长实力。他说:“这要求我们的经济政策需要保护中产阶级的利益,促进退休安全,降低预算赤字水平,这样才能为投资预留空间,从而提振我们的经济增速。”

经济数据不佳 欧洲零售股承压

□本报记者 陈昕雨

英国18日出炉的最新零售销售数据意外疲弱,拖累英国零售股板块当日下滑。近期欧洲公布的零售数据多表现不佳,加之美国1月消费者信心指数意外下降的负面影响,导致今年以来欧洲零售股板块承受压力。截至18日收盘,桑斯博里超市和玛莎百货等欧洲零售股今年迄今跌幅均在5%左右。

零售销售数据疲软

英国国家统计局 (ONS)18日公布的数据显示,英国2012年12月零售销售额环比下滑0.1%,为去年4月以来最差表现,不及预期值环比上升0.2%;当月零售额同比上升0.3%,远不及预期值与前值的同比升幅1.1%和0.9%。在截至去年12月的三个月内,英国零售销售额环比下降0.6%,为2011年8月以来最差表现。

欧元区的零售数据同样不理想。据欧盟统计局数据,去年11月欧元区零售销售额环比微升0.1%,实现了去年8月以来的首次环比上升。欧盟27国11月零售销售额环比增长0.2%,好于10月的环比下降0.7%。分析人士认为,11月欧元区和欧盟的零售销售情况略有改善,但数据显示欧洲零售业仍十分疲弱。

来自大洋彼岸的数据为零售业再吹来一阵寒风。据美国密歇根大学和路透社18日联合发布的数据,美国1月消费者信心指数由去年12月的72.9意外降至71.3,为一年来最低值,且远不及经济学家平均预期值75。密歇根大学经济学家指出,随着薪资自今年开始调高,美国消费者实际收入



位于英国伦敦的一家百货商店

的减少将抑制消费开支的上升,消费者对经济前景的不确定性正成为常态,不利于零售业的增长。

欧洲零售板块承压

英国券商Brewin Dolphin投资组合策略部主管盖伊·福斯特认为,零售销售额是衡量私人消费的重要指标,而私人消费是推动欧洲经济增长的主要动力之一。受欧债危机和失业率居高不下等因素影响,近期欧元区私人消费低迷不振。尽管中国经济数据和美国财报业绩为欧洲股市带来了利好,欧洲央行捍卫欧元区的承诺和刺激经济措施更是欧股今年以来坚守高位的重要

支撑,但推动因素正逐步枯竭,近期欧洲股市涨势停滞不前,投资者对市场走势逆转的忧虑已开始升温。

18日,英国公布惨淡零售数据后,该国零售股普遍下跌。在伦敦证券交易所交易的超市运营商桑斯博里 (SBRY.L) 股价下跌0.58%,今年迄今,该股股价累计下跌5.8%,并于15日创出321.90便士的年底低位。

英国最大的跨国商业零售集团玛莎百货 (MKS.L)18日股价虽小幅回升0.85%,但今年以来,该股股价累计下跌4.5%。玛莎百货创立至今已有126年的历史,在英国本土开设了700家分店。

在截至去年9月29日的第二财季,玛莎百货在英国市场的销量与上年同期持平;在截至9月29日的六个月里,盈利水平由上年同期的3.21亿英镑大幅下滑10.7%至2.9亿英镑;销售额与上年同期相当,为47亿英镑。经过稀释后的每股盈利水平由上年同期的15.9便士降至14.1便士。玛莎百货1月9日公布,去年圣诞购物季期间销售业绩惨淡,导致10日该股股价盘中一度大跌5.4%,当日收跌0.8%。

全球第三大零售企业英国乐购集团 (TSCO.L)近日身陷“牛马肉丑闻”。爱尔兰食品安全局 (FSAI) 宣布,日前通过DNA检测

出,爱尔兰速冻食品公司Silver-crest 售给乐购的牛肉汉堡中含29%的马肉。这一负面消息令乐购股价在15日和16日两个交易日下挫1%至每股347便士,市值蒸发3亿英镑。上周乐购股价累计下跌0.8%。圣埃斯皮里托金融公司分析师格列弗称,该消息将降低消费者对乐购商品质量的信任度,对正致力于重建产品质量在消费者心目中信誉度的乐购而言没有任何好处。

此外,受销售疲弱影响,在截至8月25日的2012上半财年,乐购净利润同比下滑7%至12.8亿英镑,营收同比增长1.6%至323.1亿英镑。

全球第二大零售商家国家乐福集团上周股价逆势上扬。该集团预计,2012年第四季度持续经营业务营收将实现温和增长,全年营业利润约20.7亿欧元,符合市场预期;除去被出售和关闭业务的 (on a pro-forma basis) 营收同比增长0.8%至228.5亿欧元。受业绩惊喜提振,上周末乐福股价上涨5.5%,今年迄今,该股累计上扬4.6%。

2012年四季度,家乐福法国本土同店销售额环比增长0.6%至105.4亿欧元,占总销售额比重约为45%;欧洲其余市场销售额则环比下降2.4%;拉美和亚洲市场销售额分别环比增长4.8%和5.6%。

目前,家乐福正执行“从边缘市场撤出,以保证关键市场”的战略,对全球布局进行调整。有分析人士预测,该集团未来可能放弃土耳其、印度尼西亚、波兰、罗马尼亚、马来西亚等市场,此举有望帮助家乐福获得10亿至30亿欧元的融资。

IMF警告

希腊仍需百亿欧元额外融资

□本报记者 陈昕雨

国际货币基金组织 (IMF)18日发布报告指出,希腊政府在2015年到2016年得到批准的融资规模为260亿欧元,但仍将面对55亿欧元至95亿欧元的融资缺口。报告预计,2012年至2016年,希腊新增融资需求总计达320亿欧元,致使该国从爆发危机以来的贷款总额增至约2550亿欧元;为避免希腊债务失控,欧盟最终将被迫接受希腊贷款总额25%的减记,欧洲央行也需承担25%的减记希

腊债券损失。

这是IMF首次就2014年后希腊可能需要的融资规模进行估算,也是第一次就欧洲在希腊救助中可能承担的损失进行预测。此前欧盟曾预测,希腊2015年到2016年两年的援助资金需求缺口为56亿欧元。

IMF表示,从2010年中期至今,希腊已从欧元区伙伴国及IMF接受了数百亿欧元的紧急援助贷款,得以避免破产。但希腊经济复苏迟滞,2013年可能面临连续第六年的经济衰退。目前,希腊债务与GDP之比高达179%,落实结构性改革计划的风险仍很高。若希腊能遵守此前签署的援助协议,如期推行财政紧缩与结构性改革政策,欧盟则有望在2014年后继续为其提供最高达95亿欧元的新增融资。

另据德国媒体18日报道,德国政府对希腊进展缓慢的私有化进程感到不满。希腊政府将进一步出售国有资产,这是获得援助的条件。报道称,欧盟委员会数据显示,到2016年年底,希腊预计只能完成价值为85亿欧元

的出售规模,而此前欧盟预计该国在2015年年底的出售规模将达500亿欧元。

尽管援助希腊项目仍面临风险,但多家对冲基金已开始押注希腊资产。据《金融时报》报道,去年刚刚成立的对冲基金Dromeus Capital,于去年10月开始大举买入价格下跌的希腊企业债和股票,在截至去年年底的3个月内,斩获超过40%的盈利。此外,美国亿万富翁丹·洛布旗下对冲基金ThirdPoint去年通过押注希腊政府债券回购盈利达5亿美元。

欧元区财长会聚焦ESM机制

□本报记者 陈晓刚

这位官员称,一个关键问题是,受困银行所在国应该对所谓的“遗留资产”承担多少责任;如果ESM对受困银行进行资本重组,最高的参股比例又应该是多少。上述问题的解决方案将决定银行业直接资本重组机制的轮廓。

该官员称,对于那些已经接受救助的欧元区银行,ESM是否

将“追溯性”地直接入股,又将另当别论。他表示,这是一个“政治问题”。他进一步透露称,财长们不会在此次会议上就上述问题作出最终决定,ESM对银行进行直接资本重组的最终机制仍远未落实。

按照原有计划,ESM将于今年年中开始运作,成为常设性救助机制,向融资困难、需要帮助的

欧元区国家和银行提供资金支持。从长期看,ESM在根本上弥补了欧元区成立后缺乏救助机制或救助机制临时救急的缺陷,加固后的金融“防火墙”将有助于增强投资者对欧元区抵御风险能力的信心。

欧洲理事会已要求欧元集团尽快为ESM直接注资银行制订具体的标准。

欧美企业派息现状难持续



□本报记者 陈昕雨

欧美企业近期发布的2012年派息方案大相径庭。欧企为抵御欧债危机,派息率普遍下降,以保证资产负债表能有更多现金流;美企为规避政府提高股息税,纷纷加大派息率,以谋求股东利益最大化。众所周知,盈利企业派息是对股东的回报,不应人为减少;而过度派息,势必造成资产负债表现现金流下降,给企业经营带来隐患。

欧美企业2012年利润分配方案尽管背道而驰,但均属短期政策下的权宜之计,不可持续。美银美林调查数据显示,在欧洲斯托克50指数成分股中,2012年每股平均股息由上年的119.42欧元降至115.48欧元,同比下降3.3%,降至金融危机以来最低水平;平均股息率由上年的6.3%下降至4.3%,降幅远超预期。

回顾2012年年初,欧洲企业派息呈现一派繁荣景象。英国海外资本集团数据显示,50%的欧洲企业2011年年终利润分配提高了派息比率;30%的企业维持上年股息发放比率;只有20%削减股息。当时欧债危机蔓延,企业资本支出及并购投资减少,资产负债表上保持了一定的现金,但同时企业股价因投资者信心不足持续下跌,如股息分配不能让利股东,股票可能遭抛售进一步下跌。

目前,市场对欧洲企业股票的看好态度今非昔比。在欧洲央行宣布无限量化宽松政策作用下,欧洲斯托克50指数去年累计上涨14%;而同期欧洲债市等其它资产收益率大幅下降。即便欧洲斯托克50指数成份股股息率降至4.3%,相对于德国10年期国债1.5%的收益率及以

意大利经济今年或萎缩1%

□本报记者 陈昕雨

意大利央行18日发布月度报告预计,今年意大利国内生产总值(GDP)可能萎缩1%,下滑幅度远高于去年做出的萎缩0.2%的预期。

意大利央行在报告中称,欧洲经济环境已经恶化,且意大利的融资条件依旧受限。该行预计,2012年意大利GDP可能下滑2.1% 2014年有望恢复增长,增速预计为0.7%。该行还预计,今年该国家庭消费将下滑1.9%;经常项目将实现平衡,明年有望实现盈余;去年预算赤字占GDP的比例将自2011年的3.9%降至3%左右;公共债务占GDP的比例则将上升6个百分点。

意大利政府此前预计,2013年该国经济萎缩0.2%,2012年下滑

欧元计价的投资级公司债2.06%的收益率,蓝筹公司股息回报率仍为最高,其股票自然成为投资者的最佳选择。

相对于欧企的减息举措,美企为避税加大年终股息分配的举措无疑是相悖而行。公开资料显示,仅去年四季度,罗素3000指数成份股中有59家宣布向股东派发一次性特别股息,而上年同期宣布向股东派发此类股息的公司仅有15家,同比增长近4倍,多家公司明确表示,担心美国政府将2014年提高股息税。

股息税在小布什政府任期内下降至15%。奥巴马再次当选后多次强调,将提高高收入者的税收,其中股息税过低是1%的美国富人阶层个人所得税税率低于普通老百姓的原因之一。市场普遍预计,美国国会将在适当时候提高股息税率,若无特殊情况,股息税将恢复至39.6%的水平;若美国政府希望藉此补充医保改革开支,股息税率甚至可能将被提高到44.3%。但无论哪种结果,目前15%的股息税都将成为历史。

美国HighMark资本管理公司基金经理托德·洛温斯坦预测,截至2012年年底,美国上市公司拥有约3万亿美元现金。公司管理层很可能从股东利益出发,趁税率未调整前把利润返还股东,其中企业管理者就是公司大股东的不在少数。

展望今年全球货币政策,不能排除面临调整的可能,欧洲股市上涨行情随时可能发生变化,欧股派息率下降是企业在看清发展前景的情况下,选择“看一步,走一步”短期策略的表现。而美股提高派息率看似维护了股东利益,但势必导致短期内企业现金流急剧减少,为企业发展埋下隐患。一旦税率提高后,公司必将减少派息,届时股东将不能获得成份股股息率降至4.3%,相对于德国10年期国债1.5%的收益率及以

博柏利季度销售额同比增9%

□本报记者 陈昕雨

英国奢侈品公司博柏利 (Burberry)日前公布的去年第三财季报告显示,主要受自营店销售额强劲增长拉动,当季总销售额同比增长9%至6.13亿英镑,好于市场预期。受季度销售数据好于预期提振,上周博柏利股价上涨约6%。数据显示,在截至去年12月底的3个月内,博柏利来自自营店的零售销售额同比增长13%,达4.64亿英镑,这部分收入约占该公司收入的四分之三;但来自百货店和特许经营店的批发业务收入同比下降5%至1.2亿英镑。

博柏利首席财务官 CFO)卡特赖特表示,亚洲奢侈品市场的需求也在减弱,但销售增速放缓的情况并未像投资者此前预计的那样严峻。销售增速放缓的原因与宏观经济竞速放缓有关。他认为:“考虑到部分重要市场近期公布的经济增速、奢侈品行业和国际差旅数据,就不会对此感到意外。”

博柏利当季外套、围巾、男士服装剪裁与配饰销售额增幅最大,同比增长6%。

从区域来看,主要由于中国内地与中国香港市场销售的复苏,推动博柏利亚太地区销售额同比增长15%;不过欧洲市场表现不佳。

博柏利首席财务官 CFO)卡特赖特表示,亚洲奢侈品市场的需求也在减弱,但销售增速放缓的情况并未像投资者此前预计的那样严峻。销售增速放缓的原因与宏观经济竞速放缓有关。他认为:“考虑到部分重要市场近期公布的经济增速、奢侈品行业和国际差旅数据,就不会对此感到意外。”

一周国际财经前瞻

1月21日
德国公布去年12月份生产者价格指数
日本央行召开货币政策会议(至22日)
1月22日
德国公布1月份ZEW经济景气指数
美国公布去年12月份旧房销售数据
日本央行公布利率决议
欧盟财长会议在布鲁塞尔举行
1月23日
日本央行公布月度经济报告
世界经济论坛年会在瑞士达沃斯举行 (至27日)

1月24日
日本公布去年12月份进出口贸易数据
经济合作与发展组织公共债务管理全球论坛在巴黎举行 (至25日)
美国公布上周首次申请失业救济人数
1月25日
美国公布上周原油库存数据
日本公布去年12月份消费价格指数
英国公布去年第四季度国内生产总值初值
美国公布去年12月份新房销售数据