并购代价惨重 矿业巨头“日子难过”

机构预测铁矿石价格年内或将腰斩

□本报记者 陈听雨

必和必拓、力拓和英美资源三大能源集团本月公布的最新财报显示，由于成本上升和全球经济增长放缓，去年第四季度利润均出现下滑。由于业绩不佳，三家集团集体“换帅”。

全球大宗商品交易巨头嘉能可首席执行官（CEO）伊凡·格拉森伯格26日批评近期离任的矿企CEO同行在任时大举扩张、并购，不断将所获现金投入新的资产购买与新矿开发中，未给股东带来回报，目前应削减产量，维护市场价格。包括瑞银集团在内的多家金融机构则预计，由于全球供应增加，未来全球铁矿石价格可能大跌54%至2009年以来的最低水平。这似乎预示着今年矿业巨头难有“滋润”的日子好过。

今年铁矿石供应或大增

力拓近日宣布，山姆·威尔士已接替艾博年出任该公司CEO。威尔士表示，今年将采取措施限制资本支出。必和必拓新任CEO安德鲁·麦肯齐也表示，将把削减支出和提高生产率放在今年工作的最优先地位。马克·卡蒂芬尼将接替辛西娅·卡罗尔，成为英美资源新的CEO。

格拉森伯格指出，当市场走强时，能源企业需要做的并非建设新资产，而是获得回报，回馈投资者，预计新矿开发的停滞将帮助延长大宗商品市场的高价格趋势，并提高投资者回报。

由于业绩惨淡加之近期大宗商品市场暴跌，矿业巨头股价集体走软。截至北京时间28日17时，力拓（BHP）、必和必拓（BHP）、淡水河谷和英美资源（AAL）股价两周来分别下跌6.4%、3.1%、6.1%和1%。

瑞银大宗商品分析师汤姆·普莱斯预计，今年第二季度，铁矿石价格将处于每吨130美元至160美元之间。由于印度供应减少，澳大利亚飓风季节威胁运输，短期内铁矿石价格甚至可能涨至每吨160美元上方。但到第三季度，铁矿石价格可能跌至每吨70美元。

摩根士丹利预计，今年全球海运铁矿石供应将增加9.1%。高盛预计，2013年全球海运铁矿石供应将超出需求2000万吨，而去年全球有3700万吨的缺口。西太平洋银行、德意志银行等多家投行也预计铁矿石价格将于今年下半年走低，至今年年底跌至每吨110美元左右。

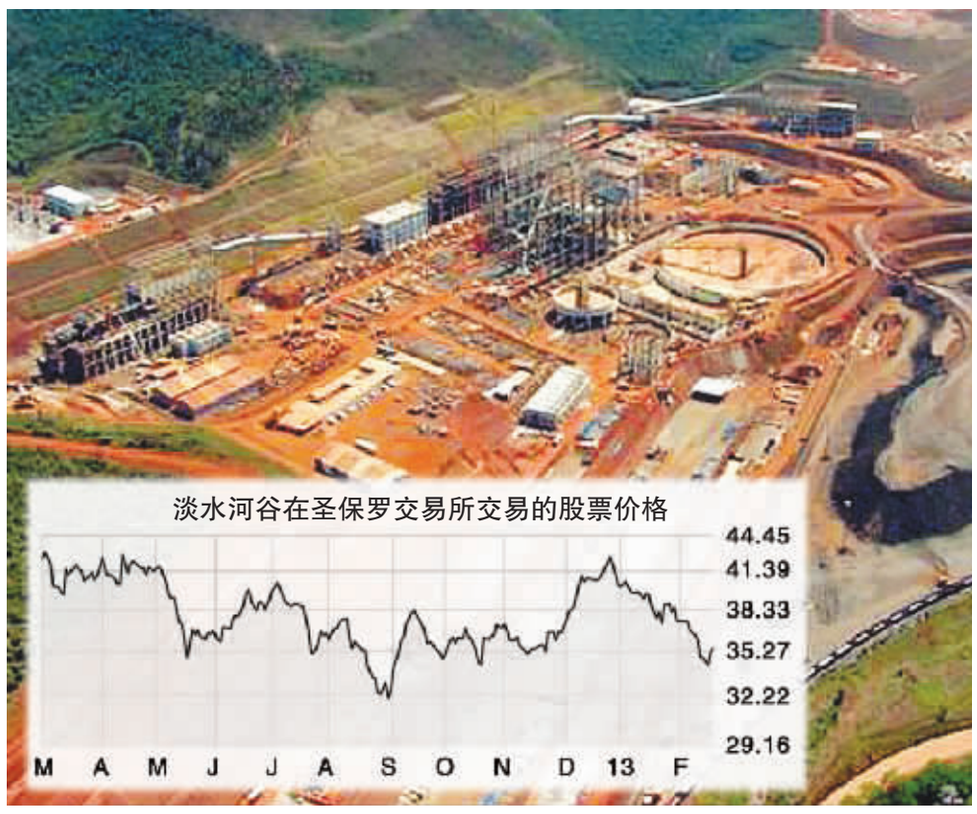
激进并购不利行业发展

四大国际会计师事务所之一的普华永道最新报告称，去年第四季度，全球金属和矿业并购活动回升，主要体现在交易数量和规模两方面，当季并购交易数量为26宗，环比增长24%；交易规模总计达107亿美元，环比逾100%。2012年全年，全球金属和矿业共发生100宗金额不低于5000万美元的并购交易，总规模达428亿美元。

普华永道美国金属行业部门主管肖恩·胡佛表示，随着全球经济复苏，金属和矿业的并购活动已呈现出回暖趋势。

投行分析人士认为，金属和矿业企业正为大举扩张和并购的激进行为付出代价。去年全年，扩张和并购令大型矿企和钢企资产减记共500亿美元，英美资源，淡水河谷和力拓减记幅度最大。其中，力拓为失败的铝业和莫桑比克煤炭收购减记140亿美元，2012年净亏30亿美元，为该公司历史首次全年亏损；必和必拓可能将减记铝业部门资产50亿美元；英美资源将巴西铁矿Minas Rio项目减记40亿美元；嘉能可在收购斯特拉塔公司后，可能最多将减记20亿美元资产。

德意志银行矿业分析师克利福德表示，近期几乎所有大型矿企都实施了类似的措施：减记资产、削减成本、更换CEO，试图改善经营业绩，提高股东回报。在2006至2007年间，矿企换帅潮和并购潮曾结伴“来袭”，本轮换帅潮预示着，“一个在资本管理上更严格、更加关注股东回报的时代即将到来”。



淡水河谷位于巴西的一处采矿基地 IC图片

淡水河谷十余年首现季度亏损

亏损额高达26.5亿美元

□本报记者 陈听雨

全球最大铁矿石生产商巴西淡水河谷27日公布2012年第四季度业绩报告称，主要受56.6亿美元的大额减记影响，第四季度利润环比下降156.7%，净亏损26.5亿美元。这是淡水河谷自2002年以来首次出现季度亏损。

据道琼斯通讯社报道，此前市场预计淡水河谷第四季度净亏损8.4亿美元。

财报显示，淡水河谷去年第四季度营业收入同比下滑19%至120亿美元。当季息税折旧摊销前利润(Ebitda)从2011年第四季度的74亿美元降到了2.57亿美元，同比大幅下滑96.5%。剔除非经常开支，经调整后的Ebitda同比下降41%至43.9亿美元。

淡水河谷首席执行官（CEO）费慕礼表示，去年第四季度，一系列减损和非经常开支拖累了公司业绩，包括一项对镍和铝资产42亿美元的减记。此外，公司还计入2.32亿美元以解决税收争议以及2.54亿美元向巴西米纳斯吉拉斯州补缴税款。

以市值计，淡水河谷是世界第三大矿业公司。截至北京时间28日17时，今年以来，淡水河谷(VALE5.SA)在巴西圣保罗挂牌交易的股票价格已累计下跌13.3%。

伯南克赞赏日货币政策 日元“闻风而动”拉高日股

□本报记者 张枕河

美联储主席伯南克在2月27日在美国国会众议院就半年期货币政策所做的证词与前日在参议院的证词基本一致。他再次为美联储的量化宽松政策辩护，认为有必要延续超宽松的货币政策。伯南克还对日本的宽松政策表示赞赏。受此影响，2月28日东京交易市场的美元对日元汇率上扬至92.35日元。

另外，日本政府2月28日正式提名亚洲开发银行行长黑田东彦为日本新任央行行长，使得市场对日本央行未来将进一步推行货币宽松政策的预期再度加强。此前连续两个交易日大跌的东京股市当日强劲反弹，日经225指数飙涨2.71%至11559.36点。

伯南克夸奖日宽松政策

分析人士指出，值得注意的是，在连续两天的听证会上，伯南克对安倍晋三政府拟采取大胆的量化宽松政策表示赞赏。伯南克称，“日本应该努力消除通货紧缩状态”，支持日本为摆脱通缩所作的努力，并对日本央行即将形成的新领导班子的措施表示期待。

伯南克的讲话导致日元汇率再次走低，直接带动了日本股市出口类股价上扬，并助推日股整体收高。此外，意大利国债拍卖成功也使市场对欧债危机重燃的担忧减弱，增强了投资者进场的信心。彭博统计的日股十大板块中当日全部上涨，金融板块和非必需品板块分别以3.72%和3.48%居于前列，涨幅最低的公用事业板块也上涨1.2%。

受出口影响较大的汽车类股票涨势强劲，本田（7267）上涨3.75%至3455日元，丰田（7203）上涨3.47%至4756日元，日产（7201）上涨3.88%至937日元，马自达（7261）上涨3.72%至279日元，五十铃（7202）上涨3.07%至570日元。

同样倚重出口的消费电子类股票也表现上佳。东芝（6502）上涨5.71%至427日元，索尼（6758）上涨3.56%至1338日元，佳能（7751）上涨4.02%至3365日元。

黑田获政府正式提名

日本政府28日正式提名亚洲开发银行行长黑田东彦为日本新任央行行长，结果与市场此前预期一致。从目前日本的国内外形势来看，日本央行的货币宽松之路似乎难以撼动。

日本政府28日正式向国会提出央行行长和两名副行长提名人选，提名亚洲开发银行行长黑田东彦为日本央行行长人选，日本央行理事中曾宏和学习院大学教授岩田规久男为央行副行长人选。日本内阁官房长官菅义伟28日上午表示，新任央行行长将是“安倍经济学”的掌舵人，政府提名的这一人事案是克服通缩最强力的组合，希望得到在野党的支持。

日本央行行长任期5年。现任日本央行行长白川方明和两名副行长将于3月19日离任。日本政府希望上述提名能在3月15日前后获国会表决通过。根据相关规定，这一人事案需分别获参众两院同意，通过前景将取决于在野党占多数的参议院表决结果。

此外，当日公布的数据也对日本经济前景构成了一定支撑。日本同日公布的1月工业产出指数环比上升1%，已经连续两个月实现增长。日本财务省上调工业产出前景评估，并表示工业产出已经整体停止下跌，部分领域上升迹象明显。

墨西哥大亨登顶胡润全球富豪榜

胡润研究院2月28日在北京发布了全球富豪榜。墨西哥电信大亨卡洛斯·斯利姆以财富4100亿元人民币第二次成为全球首富，“股神”巴菲特和著名西班牙服装品牌Zara创始人阿曼西奥·奥特加分列第二、三名。在超过10亿美元的1453位上榜富豪中，美国富豪以409名的数量位列第一。从中国内地和港澳台地区来看，上榜富豪共357名

斯利姆的个人财产相比过去一年增加了700亿元人民币。他的财富主要来自于墨西哥美洲电信公司，矿产和金融也是他主要的投资领域。

巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦投资公司近期携手巴西私募基金3G资本以280亿美元的价格收购著名番茄酱品牌亨氏。过去一年巴菲特的个人财富由3000亿元人民币上升到3600亿元人民币。

奥特加以财富3450亿元人民币，排名由去年的第七上升到今年的第三名。

此外，富豪榜中，香港地产大亨李嘉诚以财富2000亿元人民币成为“2013年全球华人首富”。富豪榜创始人胡润说，去年李嘉诚的财富增长了500多亿元，虽然其在香港的生意一般，但在加拿大的公司表现不俗，保证了他的首富地位。

此次是胡润研究院第一次以10亿美元（约合62亿元人民币）作为富豪上榜门槛，上榜富豪上市公司的财富计算截止日期为2013年1月17日。（张枕河）

自动减支今日启动 美两党坐视不理

初期减支对美经济影响料将有限

□本报记者 陈晓刚

3月1日是美国“自动减少开支计划”启动之日。如果美国两党无法就削减支出达成妥协，3月1日起至9月30日当前财年结束，美国将自动削减850亿美元政府开支。美国总统奥巴马计划将在1日会见国会两党领导人，但目前来看，各方在当日出台避免这一局面的方案的可能性几乎不存在。

减支无疑将拖累目前脆弱的美国经济复苏。美联储主席伯南克日前在国会作证时警告说，该计划生效将拖累今年美国经济增长0.6个百分点，并将导致美国今年减少75万个工作岗位。 不过分析人士表示，虽然减支潜在影响巨大，但其近期对于美国经济的影响相对有限。

“自动减支”避无可避

根据民主、共和两党在2011年达成的协议，联邦政府的开支将从2013年起每年削减约1090亿美元，十年共计削减超过1万亿美元。根据两党今年年初达成的解决“财政悬崖”方案，约240亿美元的开支削减计划将通过减少政府项目拨款等方式得以体现，其余850亿美元的政府开支削减计划将延期两个月至3月1日执行。

1日，奥巴马将会见的国会领导人包括众议院议长博纳（共和党人）、参议院少数党领袖麦康奈尔（共和党人）、众议院少数党领袖佩洛西（民主党人）和参议院多数党领袖里德（民主党人）。这是奥巴马和国会领导人今年以来的首次会晤。此前，民主和共和两党领导人均已放出口风：拒绝就“自动减支”进行妥协。

分析人士认为，美国两党看来均将坐视最后期限过去，双方都认定，只有把“快速达成妥协”不放在心上，自身在两党谈判中的筹码才有可能增加。在此之前，双方都在想方设法确保对方在自动减支生效后成为舆论批评的对象。

目前双方最主要的分歧集中在税收问题上。民主党方面希望取消全面的联邦开支削减措施，代之以集针对性减支和增税措施为一体的预算削减一揽子计划。共和党方面则认为，他们已经在1月份同意上调富人税，因此这一次只应该削减开支。

短期实际影响有限

国际评级机构惠誉在最新发布的美国中期经济和财政预期更新报告显示，如果美国自动减支计划在3月1日启动并导致政府关门，并不会引发惠誉下调美国AAA评级，但这会减小美国及时达成赤字削减协议的可能性，而推出减赤措施是美国保住AAA评级的必要条件。该机构认为，调整减支计划会为美国经济复苏提供支撑，但如果不同时推出同等的赤字削减措施，意味着美国的赤字和债务水平将会高出惠誉的预期，并且增加美国信用评级被下调的压力。

来自美国国会预算办公室（CBO）的数据显示，“自动减支”将削减2013财年“预算资源”850亿美元，降低实际预算支出约440亿美元，折合月均为63亿美元。分析人士还认为，除小部分联邦医疗保险支出和部分法定项目之外，此次“自动减支”主要适用于国防和非国防自主支出。

美媒体分析称，美2013年自主支出目前授权来自于一项将于3月27日到期的“连续决议”。因美国国会拟定于3月22日因复活节而放假休会，摆在美国两党面前的更大问题是，必须在3月下旬之前敲定本财年下半年的预算，否则联邦政府将有关门风险。

另外，接下来几周“自动减支”的影响如何显现以及美国公众对此的反应将决定两党的下一步谈判策略。目前来看，两党最终同意通过将一些项目分布在更长时间阶段以消除或弱化减支影响，这种情况发生的概率较高。即使出现政府关闭，从时间上看也会是短暂的，风险并不大。

欧洲宇航防务去年净利增19%

空中客车母公司欧洲宇航防务集团(EADS)27日公布的2012年财报显示，主要得益于旗下空客产量增加，欧洲宇航防务集团2012年净利润增长19%，但受欧美经济体财政紧缩政策影响，集团军用业务仍表现不佳。

财报显示，欧洲宇航防务集团2012年利润增长19%至12亿欧元；营业收入增长15%至565亿欧元。该集团宣布，将2012年股息由2011年的每股0.45欧元上调至每股0.6欧元。

欧洲宇航防务集团去年营收增长几乎全部来自于民用飞机销售量增长的提振，而军用业务则陷入增长停滞状态，主要原因在于欧美普遍执行削减国防预算支出的政策。

集团预计，2013年旗下商用飞机业务将继续稳定增长，但受全球经济复苏缓慢和欧债危机影响，预计业务不会出现任何重大突破。预计今年空客商用喷气机销售量将达700架左右，不及去年的914架。（陈听雨）

美财长提名获参议院批准

美国参议院27日下午以71票赞成26票反对，批准了奥巴马总统对雅各布·卢(Jacob Lew)出任美国第76任财政部长的提名。自此，卢正式接替盖特纳成为美国财政部长。获得参议院的批准后，卢将会立即成为代表美国总统奥巴马参与有关减支增税以及其他经济政策问题讨论的成员之一。

据路透社报道，在其此前调查的投票意向中，参议院53名民主党议员全部表示支持卢，但部分共和党议员表达了对卢从前的雇主花旗集团有可能享受到特别待遇的担忧。

卢随后表示，他的首要工作目标将包括修改企业和个人税法、削减医疗补助计划等。他还敦促美国国会避免启动规模850亿美元自动减支计划；如果不采取任何措施，该计划即将于3月1日生效，他表示，这将损害美国经济。

现年57岁的卢毕业于哈佛大学，他在克林顿任总统时主掌白宫预算。离开政府后，卢曾在花旗集团担任高级主管。随着奥巴马2008年上任，他重新回到政府，是奥巴马最为信任的助手之一。（张枕河）

德勤：中国企业内控建设持续完善

粗放型及新兴企业机制较为缺失

□本报记者 陈莹莹

德勤中国近日发布的分析报告显示，中国企业实施内部控制的效果逐渐显现，内控机制持续完善，但仍然存在一些问题，包括部分受访者认为实施内控的成本过高、仅仅为了满足监管要求、以及高管重视程度不够等。

德勤中国企业风险管理服务合伙人谢安指出，根据调查，那些业务同质性强、信息化程度高、管控力度大的行业中，企业的内控水平较高、机制建设也较完善，如金融服务类、电信类等企业。煤炭类、房地产类等粗放型企业及新兴企业的内控机制较为缺失。

他认为：“即使监管机构没有要求，企业仅从自身发展的角度来看，提升内控水平也是一个长期的任务，与企业的整个生命周期相生相伴。”

各行业内控水平差异大

谢安指出，不同行业和企业的内控水平和机制差异较大。比如行业跨度非常大的企业，其在整个执行内控过程的难度就比较大。

根据调查结果，中国企业的内部控制工作在持续进步，如绝大部分受访者认为其企业的内部控制实施工作有助于规范流程。但是进步仍然较为缓慢，仍有相当部分的企业在内控工作中存在一些误区，如认为实施内控的成本过高、实施内控工作仅仅为了满足监管要求等。高管重视程度不够这类内控推行过程中存在的老问题仍然出现在本次调查结果中，只有尽快实施改进，才能令内部控制实施工作达到令人满意的效果。

谢安建议：“我们认为高管要提升对内控工作的重视程度，尤其是要身体力行，积极参与各项内控工作。”至于成本控制的工作，他建议企业在实施内控前，在充分学习和理解监管要求的基础上，结合企业的目标确定内控建设的规划和预算，以确保内控实施的效益大过成本。

根据德勤的调查结果，中国企业在内控持续建设过程中，逐步提高了对其的认知，从2011年四分之一受访者认为其企业能够做到内部要求与现在管理体系恰当融合，大大提升至2012年的64%。

中企应趁经济转型提升内控

关于海外投资者对中国企业的内控机制的关注。谢安认为：“无论企业的业务范围在哪儿或者主要控制方是哪国人，只要其实际在哪个资本市场上市，就必须遵循该资本市场的相关规则和要求。”

他进一步指出，中国最近几年在内控方面所做的努力受到全球投资者的关注和认可，而中国相关监管部门发布的一系列政策和指引已经相当完善、要求也相对较高。

他说：“但是从效果上来讲，我觉得我们仍需努力。无论是企业、事务所还是监管部门都需要共同努力，尽量把一系列政策尽快落实”。

他认为，当前中国经济正处于转型阶段，这对于中国企业的内控机制完善是一个较好的时机。

他表示：“从宏观的角度来讲，如果经济大环境不好，企业挣扎在生死线，硬推内控建设似乎不太近情理。而经济环境转好，企业赚钱变得非常容易，企业就没有足够动力去完善内控机制。往往在企业面临内忧外患，对自己的命运进行深度思考的时候，内控作为一个有效的机制会更加受到重视。比如，在房地产宏观调控最严厉的阶段，房地产企业经营遭遇困境，我们感觉到很多房企内控机制建设的意愿明显比以往强烈”。

■ 大行研报

巴克莱上调农行H股目标价

巴克莱28日发表研究报告称，上调农行H股（01288.HK）目标价至4.4港元，此前目标价为4.1港元，维持其“与大市同步”的投资评级。此外，巴克莱轻微下调了农行2012年盈利预测，并调升了该行2013年的盈利预测，以反映农行净息差改善、费用收入增长放缓及信贷成本下跌等情况。

巴克莱指出，农行管理层重申在上市后三年（即直至2013年7月）不会进行股本集资，但7月后农行的集资压力仍然较高。

高盛下调港交所盈利预测

高盛集团28日发表报告称，将对港交所(00388.HK)2013-2014财年每股盈利预测由12%下调至8%，原因是预计港交所折旧及摊销费用较高，投资收益较低；将对该公司的目标价由126港元下调至115港元，维持“沽售”评级。

港交所2012年第四季度实现税后纯利8.64亿港元，低于高盛预期，主要是由于收购伦敦金属交易所(LME)的相关成本较高，导致投资收益率下降及核心收入略降。高盛重申，预计港交所今明两年日均成交量分别为720亿港元及810亿港元，2015年日均成交量则有望达到930亿港元。

瑞银上调友邦目标价

瑞银集团28日发表研究报告，将友邦（01299.HK）目标价由35.55港元上调至40.63港元，维持“买入”投资评级。瑞银认为，随着友邦持续致力提升区内整体分销策略以及新购入的荷兰国际集团马来西亚业务，东盟地区业务将于今年成为该公司业绩明显的增长动力。

瑞银预计，本财年底，扣除业务增长所须营运资金后，友邦将至少实现40亿美元的可分派资金。（陈听雨）

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号