

## 标普预计 英政府债务水平将翻两番

据英国《星期日电讯报》最新报道,标准普尔评级公司警告说,如果英国政府不大力采取措施解决养老金与人口老龄化危机,其债务占国内生产总值(GDP)的比例就会翻两番,至第二次世界大战结束后的最高水平。

根据标准普尔的计算结果,随着公共养老金支出成本、社会保障成本和医疗保健负担变得越来越重,未来40年内英国政府债务占GDP之比将从目前略超过50%升至200%甚至更高的水平。

标准普尔上月将英国主权信用评级前景下调至“负面”,等于明确发出了不久可能会下调评级的信号。

标准普尔两年前曾表示,由于人口不断老化,加上养老金和医疗保健成本高昂,到2050年,英国的净债务占GDP比重可能会突破150%。如今,这家评级机构担心金融危机带来的额外成本,可能使债务负担达到1945年的水平,当时的世界大战使得债务占GDP比例远远超过了200%。

标准普尔欧洲、中东与非洲主权评级部负责人莫里茨·克雷默(Moritz Kraemer)表示,英国正面临双重挑战:金融危机过后首先要改善财政状况,随后又要大力整顿经济,以防止养老金支付危机。他表示,英国目前面临的赤字形势与以往和平时期的赤字均有所不同。

在克雷默看来,英国政府不会对这样的财政困境无动于衷。金融危机之后,财政问题比我们原先所想的要大得多,但政府有时间作出反应来解决这些问题。”弥补财政缺口可能意味着政府将不得不加税,削减公共养老金或医疗支出。

他还表示,如果英国和西方其他主要发达国家不采取行动来控制此类成本,目前的高等级主权评级就会有“很大的不同”。(据新华社)

## 德银行业信贷紧缩政策遭指责

据海外媒体报道,德国银行业正面临来自政府和工业联盟的强烈批评,他们指责德国银行业过于紧缩的信贷政策正威胁着中小企业的生存。

据德国信贷改革联合会估计,今年上半年,超过1.66万家德国中小企业宣布破产,比去年同期增长了14%。该机构警告说,这些中小企业的破产已经导致了25万个工作岗位的消失,截至今年年底,将共有54万个工作岗位消失。危机企业专业调研公司ZIS对企业管理者们的调查显示,信贷紧缩政策是这场破产风潮的主要因素之一。

目前,尽管欧洲中央银行早已将基准利率从4.25%降至1.0%的历史低点,并一直坚持宽松的货币政策,但银行依然紧缩信贷。

对于各界的批评,德国银行业表示抗议。德国银行业称,今年一季度德国银行业已经向企业发放贷款达1640亿欧元(约合2310亿美元),比去年同期增长了4.7%。

目前,德国政府推出的“坏账银行”草案已经在内阁通过,并将于本周五在国会进行投票表决。按照政府的计划,“坏账银行”将吸纳那些阻碍银行放贷的银行不良资产。此外,德国政府也在考虑向信贷保险公司提供援助,促使它们帮助银行抗击消费者违约带来的风险。(据新华社)

## IMF预测 法国经济下降态势将放缓

国际货币基金组织(IMF)28日表示,法国经济可能在2010年初实现复苏,但银行领域的风险可能需要采取更多措施来确保金融稳定性。

在对法国经济的年度评估报告中,IMF赞扬法国政府实行了恰当的财政刺激手段并加强银行系统。预计经济下降态势在2009年下半年将放缓,2010年初将开始缓慢恢复增长。今年4月份,IMF曾预测法国2009年经济下降3%,2010年预计增长0.4%。

报告指出,尽管最近经济出现改善的迹象,但仍存在下行的风险,该组织警告金融领域会再次进行杠杆化。考虑到金融领域仍存在的风险,政府可能必须采取更多措施来加强金融稳定性。

IMF表示,法国主要的财政挑战仍是加强公共财政,因现有的政策将导致不可持续的债务状况。财政整合的明确战略应当在2010年预算中列出,同时必须采取结构性改革支持经济长期发展。(黄继江)

## 日工业产值连续3个月上升

日本经济产业省29日公布的数据显示,该国5月工业产值环比上升5.9%,为连续第3个月环比上升,日本二季度制造业反弹的预期也得到进一步增强。其中,运输设备与电子元件及设备贡献较大,此外该国5月库存和发货量也出现积极现象。

数据显示,5月份日本工业生产指数经季节调整后比4月份上升5.9%,至79.2,连续3个月环比上升。日本经济产业省同时预测,日本6月份的制造业指数将继续上升3.1%,7月份将上升0.9%。日本经济产业省将其对工业生产的判断基调继续维持在“出现恢复动向”。

数据还显示,日本5月份的出货指数上升了4.5%,至78.7;库存指数下降0.6%,为96.5,库存率指数上升0.1%,至143.1。汽车等运输机械工业、电子部件和电子设备、钢铁产业是拉动5月份生产恢复的主力。

日本工业生产指数的连续大幅下滑始于去年10月份,当月工矿业生产指数为102.3,环比下降了3.1%。此后的3个月,该数据连续下跌,其中1月份的环比跌幅为10%,首次达到两位数。(黄继江)

■海外财经年中系列报道之一

# 全球经济演绎曲线复苏路线图

□本报实习记者 杨博

U形、V形、W形、L形……在各方人士激辩全球经济的最终走向时,2009年已经悄然过半。尽管见解不一,但在跨过半年这道坎儿之后,外界对经济前景的展望似乎总比年初时明朗一些:全球整体经济下滑速度放缓,主要经济体闪现零星复苏迹象。专家普遍预计全球经济有望在今年下半年或明年开始复苏,但恢复到正常水平尚需数年时间。

### 经济刺激方案成效初显

自金融危机爆发以来,全球主要经济体纷纷增加财政投入,陆续推出大规模经济刺激计划。去年11月,中国政府宣布总额4万亿元人民币的投资计划,走在了全球主要经济体前列。对此有海外媒体报道称,越来越多的证据显示,在全球衰退之际,大规模刺激计划成功保持了中国经济的增长。

与此同时,美、欧等发达经济体一直在为恢复本地经济注入资金。欧盟在去年11月投入2000亿欧元,用于扩大公共开支、减税和降息。美国新任总统奥巴马也把上任后的头把火点在了经济刺激上,履新未满一个月就推出总额7870亿美元的刺激方案。

随着经济刺激资金陆续开始发挥效应,自5月以来全球主要经济体多项经济数据开始转好:美国5月消费者支出和收入双双实现上扬;欧洲最大的经济体德国6月IFO商业景气指数实现连续第三个月上升;法国6月商业信心指数也高出此前预期,预示投资者预期转好。

由此可见,经济刺激计划产生的联动效应已经为经济增长埋下了

### 美国白宫经济顾问委员会主任:

## 美经济刺激措施将在三季度见效

### 不排除出台第二套刺激方案可能性

□本报记者 高健

美国白宫经济顾问委员会主任克里斯蒂娜·罗默28日表示,美国经济刺激计划支出将在未来几个月内大增,并“应该会在第三季度对增长作出实质性的贡献”。

罗默的这一表示,被认为是对美国总统巴拉克·奥巴马上周否认出台第二套经济刺激计划必要性表态的支持。同日,美国白宫高级顾问戴维·阿克塞尔罗德也表示,美国政府尚不急于考虑第二套经济刺激计划。

不过,阿克塞尔罗德也承认,在经济刺激计划全部落实效果尚难确定的情况下,还不能完全排除美国政府最终出台第二套经济刺激计划的可能性。

### 刺激支出夏秋将大增

罗默是在接受英国《金融时报》采访时作出“美经济刺激措施将在三季度实质性见效”这一判断的。她指出,作出上述预期的依据在于,总额高达7870亿美元的经济刺激计划资金目前正几乎完全按照美国行政管理机构和预算局所预测的速度进行支付,而刺激计划支出将因此“在今年的夏季和秋季出现大幅增加”。

罗默的说法得到了同为白宫顾问的阿克塞尔罗德的支持,后者在28日当天表示,现有的经济刺激计划尚未全部落实,在讨论下一步骤前,应当先看看计划的作用如何。

阿克塞尔罗德所说的“下一步骤”自然是指美国政府最终作出是否出台第二套经济刺激计划的决定。此前在本月初,国会共和党议员要求美国政府出台第二套经济刺激



失业率飙升是经济恢复增长可能面临的最大问题。

引擎,尽管到目前为止其动力作用尚未完全显现,但“预热”基础已经铸成,恢复增长只是时间问题。

### 经济衰退速度有所放缓

全球经济的复苏或可从两方面加以考察,其一是全球经济整体发展状况,其二是主要经济体表现。就前者而言,分析人士日前普遍认为其将呈现U形复苏。世界银行首席经济学家林毅夫就预计,如果全球应对措施得力,世界经济增长将可能出现U形转折,在2010年前实现复苏。

个别经济体的复苏路线图则可

能大相径庭。有关人士预计美国可能呈现L形增长,即陷入较为长期的低谷或增长较为缓慢,但白宫经济顾问委员会主席罗默日前乐观表态称,其对美国经济正接近企稳抱有信心,美国经济有望实现V形复苏。

新兴经济体在本轮危机中的表现堪称抢眼。尽管无法持续保持此前的强劲增长势头,但在一些权威机构将发达经济体增长预期陆续下调至负值时,这些机构对中国、印度等新兴市场经济体实现正增长仍抱有信心。

尽管全球经济的复苏之路到底

沿着哪一条曲线延展尚无法给出定

论,但可以看到的是,无论是全球整体还是个别国家的经济衰退速度都已有所放缓。而目前最大的悬念或许是,这一次全球经济的回升是要继续靠发达国家的恢复带动,还是由新兴经济体担纲领衔。

### 复苏风险不容小觑

世界银行在上周发布的一份报告中调降了对今年全球经济增长预期,此举为几个月来持续膨胀的市场乐观情绪切切实实地浇了一盆冷水。但就在此后不久,经济合作与发展组织(OECD)在其半年度经济展望报告中上调了30多个成员国的

### 摩根大通判断

### 企业并购将受惠于股市回升

□本报记者 蒋家华 香港报道

近日,全球股市的回升也刺激了企业并购活动的频繁。有数据显示,今年以来,全球收购合并总值约1.022万亿美元,而亚太地区的企业并购活动上升幅度更是明显加快。摩根大通亚太投资银行主管马宏涛及其团队在接受中国证券报记者专访时表示,在全球股市气氛好转的情况下,企业管理层信心大增,勇于向外拓展业务,加上亚太企业的财务状况较其欧美对手稳健,则为该区域的并购活动将变得活跃提供了条件。

### 私募基金为市场增添活力

私募基金最近积极参与并购活动当中被外界看作是市场回暖的表现之一。摩根大通亚太区副总裁顾宏地此前一直参与了贝恩入股美国事宜,他对中国证券报记者表示,过去数年私募股权基金积累了不少资金,至今众多私募基金仍在中国和印度等新兴高增长的市场积极寻求投资机会,不过,他表示,私募投资在亚洲仍是新兴行业,挖掘理想投资回报的资产并不容易。

此外,他还强调,市场转好对私募基金而言是一个“痛并快乐”的过程,一方面市场转暖会伴随着估值的增加因而投入成本也会

上涨,另外一方面,市场转好也在某种程度上更有利于退出套现。

马宏涛也认为,对于优质资产,尤其是一些罕有的出售控股权的优质资产,私募股权有很强的投资意愿。但他也指出,尽管目前信贷利息已经逐渐趋于正常化,私募基金利用杠杆投资的费用有所降低,但资产价格未如买家所想般暴跌,买家与卖家对资产估值仍有分歧,因此交易数额估计不会出现大幅增长。

顾宏地认为,目前中国企业海外并购是一个相对较好的时期,尽管目前的价格与年初相比,有一定的涨幅,但与高位还是有一定的差距,在长期看涨的预期下,中国企业可以积极进行海外并购。而对于国内市场的并购形势,他表示,整合是未来的一种趋势,尤其在零售等行业,大规模的并购整合将很快到来。

## 英金融业三季度将裁员逾万人

英国工业联合会28日发布季度调查报告说,英国金融服务企业将在今年第三季度裁员1.3万人。

英国工业联合会首席经济顾问伊恩·麦卡弗蒂在伦敦举行的新闻发布会上说,尽管金融服务行业有望在未来几个月出现好转迹象,但形势依然严峻,行业利润、投资和就业仍“呈下降趋势”。

但报告指出,金融服务行业第三季度的裁员步伐有所放缓。

经济前景预期。主要机构在这一问题上存在较大分歧,证明所谓的“预测”只能提供一个参考值,对全球经济最切实的研判,应该立足于当前存在的现实问题。

失业率飙升是经济恢复增长可能面临的最大问题。数据显示,美国5月失业率升至9.4%,达到26年来最高水平,而自美国经济2007年底陷入衰退以来,全美失业人数已达630万,仅次于上世纪30年代大萧条时期的纪录。

在失业问题的困扰下,作为经济晴雨表之一的房地产市场也承受巨大压力。数据显示,标准普尔/Case-Shiller美国房价指数在2006年7月触及记录高点后,至今已累计下跌近三成。参与创立该指数的耶鲁大学金融学教授罗伯特·席勒称,美国房价的跌势可能还会持续数年。《华尔街日报》认为,只要房地产价格下滑,银行就会遭受更多的损失,消费者就会保持谨慎,经济复苏就会“气若游丝”。

复苏蕴藏的另一大风险是全球贸易的萎靡不振以及由此引发的贸易保护主义。世界贸易组织(WTO)3月份发布的报告预计,2009年全球贸易额将下降9%,创二战以来最大降幅。经合组织则更为悲观,预计全球贸易总量今年将下降13.2%。贸易疲软促使各国采取不同程度的保护主义措施,世界银行行长佐利克就此警告称,保护主义恐将扼杀全球经济复苏,需要继续密切关注。”

在评估各国应对危机的举措和成效方面,半年时间或许太短,但终究已显露出些许端倪。而全球经济究竟是在接下来的半年里实现复苏,还是在更远的未来恢复增长,我们只能拭目以待。

在谈到亚太并购市场下半年的前景时,马宏涛和顾宏地都表示非常乐观。他们表示在全球股市气氛好转的情况下,企业管理层信心大增,勇于向外寻求合并收购的机会,尤其是亚太经济普遍向好的环境下,亚洲企业的财务状况比其欧美对手更加稳健。

其次,如某些自然资源,亚太不仅是原产地,更是最终用户,因此亚太经济体进行策略性资源收购的活动将进一步带动并购市场。

最新数据显示,中国近来的五大宗收购合并交易涉及资金147亿美元,中石化最近更是以近73亿美元收购瑞士Addax石油公司。对此马宏涛表示,目前资产价格相对于2007年有大幅度的下降,因此中国企业走出去是大势所趋,也符合企业自身利益。

不过他也表示,监管和政治因素一直是影响收购合并市场的重要因素,尤其是在敏感领域,如自然资源、电讯、科技等行业,这方面亚洲和欧美国家的情况并没有很大的差别。中国公司海外收购的规模愈来愈大,在外界掀起的舆论争论也愈来愈大,这是势之所趋。大型的并购项目难免遇上欧美国家的反垄断指控、政治压力。但很多中国企业已经在积极适应这种环境,不断从经验中学习。

顾宏地认为,目前中国企业海外并购是一个相对较好的时期,尽管目前的价格与年初相比,有一定的涨幅,但与高位还是有一定的差距,在长期看涨的预期下,中国企业可以积极进行海外并购。而对于国内市场的并购形势,他表示,整合是未来的一种趋势,尤其在零售等行业,大规模的并购整合将很快到来。

第一季度该行业裁员1.7万人,第二季度估计裁员1.5万人。

该联合会还预计,英国金融服务行业总收入在连续7个季度下滑后,第三季度有望恢复增长。

英国工业联合会在5月20日至6月3日期间对73家金融服务企业进行了调查,受访企业涵盖银行、保险公司、经纪公司、基金公司等。(据新华社)