

# 标普下调日本主权评级前景至“负面”

## 金融市场波澜不惊

□本报记者 吴心韬

国际知名信用评级机构标准普尔公司4月27日宣布,维持日本长期主权信用评级“AA-”,但下调其评级前景,由“稳定”降至“负面”。标普表示,在未来两年内,如果日本财政状况得不到改善,该机构或将下调日本的主权信用评级。

不过,该消息并未使日本金融市场出现大幅震荡,维持日本企业业绩良好的刺激,东京股市日经225指数27日早盘高开高走,并最终收报于9671.84点,涨幅为1.39%。日元则结束自4月7日以来的连涨态势,截至27日17时30分,美元兑日元汇率在伦敦汇市中报82.13日元,高于上一交易日纽约汇市收盘价81.54日元。

### 评级展望仍有望改善

标普在声明中称:尽管我们预计自然灾害不会对日本的中期增长潜力造成实质性损害,且政府的实际有效利率水平不会显著提高。但是,我们还是认为,日本政府债务净额占国内生产总值(GDP)的比重将在2013财年(截至2014年3月31日)达到145%,高于我们此前预计的137%。”

标普还预测,受地震、海啸及核泄漏事故影响,日本灾后清理和重建费用预计将达20万亿至50万亿美元(约2450亿至6125亿美元),而其中



标普预计,受地震、海啸及核泄漏事故的影响,日本未来财务状况将进一步恶化。图为日本岩手县釜石市一处港口 新华社图片

大部分将由日本各级政府承担,这将导致日本未来财务状况进一步恶化。如果在未来两年内,日本公共财政能力下滑,标普有可能会下调该国的信用评级。

标普还表示,日本今后财政状况很大程度上取决于政府的政治领导力以及就财政重建达成的政治共识程度”。标普认为,日本政府有必

要采取增税等方式确保财源。另外,鉴于日本长期存在通货紧缩和人口迅速老龄化现状,该国或将难以上调其中期年均经济增速预期至1%的水平。

不过,标普在声明中仍表现出“人文关怀”,其表示:我们相信,在未来6到24个月里,日本的财政和经济前景的不确定性将会有所减弱。

……如果日本灾区重建给政府带来的公共融资压力低于预期,且日本政府能够在改进国内财政状况上取得进展,那么我们会将主权信用评级展望回调至“稳定”。

### 增税与新发国债在所难免

日本财务大臣野田佳彦27日表示,政府将平衡灾区重建和国

## 英国第一季度GDP增长0.5% 经济回暖推高加息预期

英国国家统计局4月27日宣布,该国2011年第一季度国内生产总值(GDP)初值环比增长0.5%,一扫去年第四季度经济环比萎缩0.5个百分点的颓势;第一季度GDP同比增长1.8%。

其中,在英国经济总量中占比高达76%的服务业环比增长0.9%,创4年来最高季度增速,制造业当季环比增长了1.1%,工业增长0.4%。分析人士指出,目前,英镑兑美元汇率距离2007年所创高点2.1159跌幅已达23%,英镑下跌提高了英国出口产品对外国买家的吸引力,提振了该国制造业。

最新GDP数据显示英国第一季度经济已温和回升至去年第四季度之前的水平,这令投资者对英国央行即将加息的预期再度升温。英国央行多位委员曾表示,由于经济面临高通胀和低增长困局,未来货币政策走势仍不明朗,今年第一季度经济数据将成为该行判断经济形势并制定货币政策的重要依据。

英国央行货币政策委员会委员森泰斯26日表示,全球经济复苏、油价企稳和英镑走强将会使英国通胀水平在“一段时间内”高于央行的通胀目标2%。(陈昕雨)

## 瑞信第一财季净利润下滑45%

瑞信集团(Credit Suisse)4月27日公布的2011年第一季度财报显示,受瑞士法郎升值拖累,该集团当季实现净利润11.4亿欧元,净利润低于预期的12.2亿欧元,较2010年同期净利润20.6亿欧元大幅下滑45%。

财报还显示,瑞信第一季度收入为78.1亿欧元,同样低于预期收入84.3亿欧元,较2010年同期收入89.6亿欧元下降13%。集团当季潜在利润为16.1亿欧元,2010年同期为19.3亿欧元;股东应占净利润为82亿瑞士法郎,股东应占股权收益率为13.4%。

截至第一季度末,瑞信一级资本充足率达18.2%。该集团首席执行官

(CEO)杜德恒2月曾宣布,为应对监管机构更严格的资本金要求,瑞信已下调今年盈利目标。

数据显示,瑞信在金融危机期间的资产减记和亏损规模均低于其竞争对手。瑞士证券咨询公司Helvea分析称,尽管瑞信在金融危机中表现不俗,但其投行业务以及固定收益、汇率及大宗商品贸易业务面临较大挑战。瑞信一直在努力扩大在投行领域的市场份额,并于去年为旗下信贷、利率及外汇交易业务部门增聘员工。

今年迄今,瑞士信贷股价已上涨4.3%,超出由48只成分股组成的彭博欧洲银行与金融服务指数的同期涨幅2.7%。(陈昕雨)

## 强生213亿美元收购辛迪思

美国医疗产品巨头强生公司27日表示,将以213亿美元的价格收购瑞士医疗器械公司辛迪思(Synthes)。

两公司联合宣布,强生将以每股159瑞士法郎的价格收购辛迪思。辛迪思股票周二收报146.50瑞士法郎,该股今年迄今累计已上涨18%。根据协议,辛迪思股东持有的每股普通股将可交换55.65瑞士法郎现金和价值103.35瑞士法郎的强生普通股。两公司董事会均支持此项交易,预计该交易将

在2012年上半年完成。交易完成后,辛迪思连同强生旗下的医疗器械公司,将缔造医疗器械领域的龙头企业。

研究机构Dealogic称,不算强生的此次收购,截至上周,全球公司今年以来的并购交易金额已超过9340亿美元,是2007年初以来历史同期的最高水平。评级机构标普预计,2011年美国企业支出预计将继续增加,考虑到企业所拥有的充裕的现金以及提高销售的需要,预计2011年美国企业将大举采取并购策略。(黄继江)

近日美国一、二级市场走势强劲,主要原因一是美国宏观经济复苏步伐稳健,二是大多数公司财报业绩向好,极大振奋了投资者情绪。不过,持续贬值的美元有可能对于美国经济是一把“双刃剑”。美元走低对于美国出口企业构成利好,并成为科技企业和制造企业的主要助推剂;但与此同时,也加剧了市场对通货膨胀的担心,并对原本捉襟见肘的消费者造成打击。因此,美联储未来的政策走向以及对美元后市可能带来的影响,值得市场重点关注。

## 企业盈利“给力” 美股再创3年新高

□本报记者 黄继江

目前正值美股一季报业绩发布高峰期,由于多家公司盈利好于预期,26日美股全线上涨,道指收盘于近3年新高12595点,标准普尔500指数收盘也上涨至2008年6月份以来的新高1347点。投资者对市场乐观,认为受宽松政策和企业盈利推动,美股有望继续走高。

27日,美股开盘后继续向上,截至北京时间22时,道指上涨至12619.82点,标准普尔500指数上涨至1349.12点。

### 企业业绩好于预期

26日大多数公司财报公布的业绩向好,振奋了投资者情绪。美国饮料巨头生产商可口可乐公司当日发布的财报显示,第一季度该公司总销售额为105.17亿美元,比去年同期增长40%。今年第一季度该公司实现摊薄每股盈利0.82美元,比2010年同期上升19%。产品销售呈稳健增长势头,显示出强劲的盈利能力。

美国福特汽车公司财报显示,受

节能型车型需求上扬等因素带动,公司第一季度销售额达到331亿美元,同比增加18%。盈利同比上涨22%,达到26亿美元,为1998年以来同期最高水平。第一季度,福特每股盈利61美分,超出分析师平均预期的50美分。

另外UPS宣布的第一财季业绩也超出预期,该公司同时调升了2011年盈利预期。IBM则宣布将季度股息提高15%至每股75美分。该公司董事会同时批准拨出80亿美元用于回购股票。

### 高油价将影响美企盈利

高盛资产管理分析师指出,在低通胀、经济增长及估值吸引的情况下,美国将成为受益最大的市场。股市受宽松政策和企业盈利推动,加上美国企业持有大量现金,高盛预期美国小型公司将通过并购实现显著增长,而大型公司则受益于股息提高和股票回购,美股已经进入周期性牛市。

美元下跌也助推了美国企业的出口。美国企业一季度财报表现亮丽,美元贬值成为美国企业在海外市场的销售提供助力,今年以来美元一直呈下跌态

势,年初至今美元指数已下跌超过6%。不过在另一方面,未来高油价也将对美国经济和企业的盈利带来考验。有经济学家认为,现在惟一可以挡住美国经济复苏之路的障碍就是高油价。

经济学家们认为,企业出口和支出为美国经济这一轮复苏立下汗马功劳,而家庭消费更是美国经济的支柱。调查显示,这两方面因素还将保持强势。不过仍有经济学家认为,如果油价攀升至每桶150美元,美国经济就可能再度陷入衰退。摩根大通首席股票策略师托马斯·李表示,今年下半年美国股市或受到就业市场好转的提振,不过油价的进一步飙升可能会妨碍经济复苏。

他称,如果油价涨至每桶200美元,将对经济复苏构成很严重的威胁。他指出,与2008年不同,当前的房价更稳定,而就业增加之际油价也在攀升。这些可以对冲油价攀升对企业盈利的部分影响。他对美股今年的表现持乐观看法,建议投资者介入金融、科技和工业类股。他认为目前仍处于牛市,美股后市将由景气周期类股所主导。

## 美本月IPO申请量创三年半来新高

□本报记者 杨博

投资咨询机构复兴资本4月26日发布的报告显示,今年4月份美国市场首次公开募股(IPO)申请数量创下2007年8月以来的最高水平。4月迄今已向美国证监会提交的IPO申请达到31宗,其中包括中国最大的婚恋交友网站世纪佳缘以及美国太阳能设备制造商亮源能源公司等。

分析人士认为,近期IPO申请数

量的上升是美国市场的又一个积极信号。复兴资本分析师斯蒂芬妮表示,整体市场环境的改善以及近期多起成功的IPO激励了其它公司,它们在上市方面的行动更加积极,从某种程度上看,近期提交的多数公司与已经成功上市的公司有很多相似之处”。

复兴资本公司发布报告显示,本月新IPO申请中有将近一半是在过去一周内提交的,这不包括特殊目的并

购公司、封闭式基金和信托基金提交的IPO申请。4月迄今,已完成的21桩IPO总计筹资额达到56亿美元。

统计显示,今年以来美国市场IPO申请总数已经达到82宗,与去年同期的83宗基本持平。已完成的IPO中,麦当劳最大的特许经营商Arcos Dorados以12亿美元创下今年美国市场IPO筹资最高记录;中国互联网企业奇虎360上市首日股价大涨130%,创下今年美国市场IPO首日最佳表现。



## 奥巴马为何与高油价过不去

□本报记者 高健

奥巴马26日在接受采访时,公开要求全球主要原油生产国扩大产量,一周来,但凡有公开提出增产的机会,奥巴马总会把高油价问题挂在嘴边。

21日,奥巴马宣布,其已责成司法部成立工作组调查近期美国油价飙升的潜在违规原因,以“根除一切欺诈或操控”油价上涨的因素;23日,他又呼吁取消美国石油、天然气工业每年获得40亿美元的减税优惠,并建议投资清洁能源等“明日能源”。

那么,奥巴马到底为何总是与高油价“过不去”?表面上,奥巴马在意的是美国经济正开始遭受高油价显著侵蚀;但实质上,在高油价问题上快速亮出立场,并借此为自己的连任前景“加油”,才是奥巴马每每对高油价念念不忘的根本原因。

奥巴马近来的表态,其目的都在于稳定油价,特别是美国国内市场上的原油价格,原因是高油价正在让美国企业和普通民众日益感受到日常成本飙升的巨大压力。一旦刚刚开始有所起色的企业盈利和民众消费需求再陷低迷,对于将“引领美国经济复苏”作为首个任期内第一要务的奥巴马来说,无异于釜底抽薪。

相比之下,奥巴马着眼大选的意图,在其23日的发言中体现得更为充分。一方面,他呼吁取消油气业税收优惠政策相当于每年为美国联邦政府“创收”40亿美元,如该措施最终实施,奥巴马政府就能在其首个任期内的最后一个财年里,获得更多政策作为空间并借此为连任“加码”。另一方面,在明确抛出“发展明日能源”的建议后,奥巴马也能在未来大选的重要话题上抢先“发论”并占据舆论上风。事实上,“绿色能源”是奥巴马在2008年大选时就曾定下的美国新一轮经济增长周期的引领行业,但由于美国经济复苏速度远远不及预期,奥巴马政府才没有机会“施展拳脚”。

那么,奥巴马要求对油气行业增税,会不会损害一些能源企业利益,并对自己的连任造成不利呢?会,但也不会。没有企业会支持一位让自己赚钱更少的总统,但熟知美国政治力量分布的人知道,美国能源企业集中地区多为共和党的政治“地盘”。奥巴马的前任乔治·W·布什,正是从南部沿海的得克萨斯州州长宝座上入主白宫的,而其在2000年大选中险胜民主党人戈尔的关键选票来源地,位于美国东南沿海的佛罗里达州,当时的州长则是其同胞兄弟杰布·布什。

从这个角度来讲,奥巴马近期抛出的高油价立场时,政治利益最大化才是其最根本的出发点,一系列表态背后,实际上隐藏着他人及其党派谋求继续保有执政权力的根本诉求。

当然,奥巴马近期连续与高油价过不去,还有一个很大的原因,便是油价问题在当今美国国内经济领域中无可比拟的热度;可以预见,一旦美国的经济热点未来有所转移,奥巴马也将相应地抛出民主党在相关领域的政策立场和利益关切。毕竟,透过一个又一个热点问题,奥巴马希望望见的,是其再度入主白宫的更多可能性。

## 盖特纳称 美国需以“可靠”措施减赤

美国财长盖特纳4月26日表示,美国需要“可靠的策略”来削减其未来一段时间内的高额预算赤字。他同时指出,高失业率、高油价和高赤字是目前美国经济所面对的三大障碍。

盖特纳是在美国外交关系委员会发言时做出上述表态的。他指出,美国需确保联邦政府的预算赤字水平有所下降,这样才能在发展经济的同时也减轻美国的整体债务负担。

盖特纳同时强调,所谓“可靠的策略”是指,减赤措施应注意不能速度过快或影响经济复苏进程,正在摆脱全球金融危机影响的很多国家,其犯下的最大错误便是过快进入预算削减阶段”。他表示,奥巴马经济团队正努力确保美国联邦政府的预算赤字水平能从2015年开始正式步入持续回落的通道。

本月上旬白宫曾出台草案,建议在未来10至12年内累计削减4万亿美元的联邦政府预算赤字。但美国国会共和众议院以及由白宫所提议的减赤计划步伐太小,众议院预算委员会主席保罗·瑞安提出的版本是,在未来10年内削减6万亿美元预算赤字,同时拒绝以增税方式补充联邦政府预算。

此外,盖特纳表示,尽管美国经济创历史新高正在愈合,但仍受到高失业率、高油价和高赤字的威胁。他同时重申,美国将维持“强美元”承诺,不会为赢取贸易优势而贬值美元。(高健)

## 韩国第一季度GDP环比增1.4%

韩国央行4月27日公布数据称,经季节调整后,韩国今年第一季度国内生产总值(GDP)同比增长4.2%、环比增长1.4%,环比增幅高于去年第四季度的0.5%。

制造业和出口的强劲增长,成为韩国今年第一季度经济增长的主要动力。数据显示,韩国一季度出口环比增加3.3%、同比则猛增16.8%;设备投资同比大增12%。不过,建筑投资则在当季出现6.7%的同比萎缩。

韩国央行表示,虽然韩国的出口正在引领经济增长的走势,但由于政府支出不及时到位,导致建设方面的投资大幅减少。韩国央行还表示,韩国经济正在强劲增长轨道上,且将在未来数月维持该趋势,尽管国际原油价格上涨导致该国贸易环境有所恶化。

分析人士认为,稳定的经济增长和持续高企的通胀压力将为韩国央行进一步收紧货币政策提供基础。韩国央行曾在4月份的货币政策会议中宣布维持基准利率3%不变。(吴心韬)

**北京大学**

**金融证券、私募资金、股权投资与企业上市董事长研修班**

**招生对象: 具有投融资需求的企业、上市与准上市公司、专业的投资机构、政府处级以上主管领导**

——得智者得金融,得金融者拓发展! 北京大学为优秀的金融投资人才和私募股权投资基金管理者、企业领袖、产业精英搭建高端人脉汇聚的平台;精品课程+专家团队+丰富的交流活动,助力企业制定科学的公司发展战略,并在此基础上选择相应的资本运营与管理模式,提升公司投资价值!

**学制: 一年,每月集中3天(五、六、日)面授。上课地点: 北京大学 开课时间: 6月3日 李老师 010-82025468 13511003403**