

德法领导人会晤在即

欧盟峰会欲强突欧债危机重围

□本报记者 陈听雨

2012新年的钟声仍回荡在耳边,对于欧盟而言,更加严峻的考验已渐行渐近,欧盟领导人在新年假期后迅速重返与债务危机搏斗的“战场”。据道琼斯通讯社报道,法国总统办公室1月2日宣布,该国总统萨科齐与德国总理默克尔将于9日在柏林会晤,进一步推进欧洲经济一体化进程,力争在2012年开局之际打压已发酵两年之久的欧债危机。

欧盟峰会将推动财政新约

法国总统办公室2日表示,法德两国领导人此次会晤任务的重中之重是为即将于1月30日召开的2012年首次欧盟峰会做准备。欧盟26国于2011年最后一次峰会上决定,起草新条约,加强欧元经济、财政政策一体化,并于2012年3月底就签订财政新约达成协议。

不过,鉴于英国反对签订新约,部分其他成员国态度摇摆,欧盟能否在3月敲定这份协议,仍存诸多障碍。

据英国调查机构公布的2012年最新调查报告显示,65%接受调查的英国民众预计欧元区最终将难逃解体厄运,只有约20%的受访者认为欧元区能幸免于难。



本报资料图片 合成/韩景丰

虽然英国自身经济形势同样艰难,欧债危机对该国经济的负面影响持续,但对于当年未加入欧元区的决策,大部分受访者感到庆幸,认为“假若英国加入了欧元区,那么情况恐怕比目前更糟”。

欧洲问题专家、荷兰工党前领袖迈克尔·范许尔滕指出,除英国外,财政新约可能也难以得到其余26国的一致支持,欧洲经济一体化还将面临诸多挑战,欧盟

须找到一个能确保各成员国齐心协力应对欧债危机的途径。

欧元区多国领导人在辞旧迎新之际发表的致辞均指出,2012年将是充满挑战的一年,欧元区应对债务危机的前途布满荆棘。

默克尔称,债务危机仍未解决,2012年将是艰难的一年。法国总统萨科齐同样在新年致辞中提及,2012年将是“充满机遇和挑战的一年”,法国政府2012年的政策

重点将由控制预算转向刺激经济增长和促进就业,寻找帮助经济复苏走出停滞状态的方法,并承诺不再进行更多开支削减。重债国希腊总理帕帕季莫斯明确表示,2012年希腊将迎来“艰难的一年”,第一季度至关重要。

欧元区经济或重返衰退

2012年新年,欧元刚刚度过10周岁生日,但深陷欧债危机泥

潭的欧元区似乎无心庆祝。成员国债台高筑,经济增长前景黯淡使年轻的欧元区生死攸关。

德国财长朔伊布勒1日称,当前的危机并不是欧元危机,危机存在于部分欧元区成员国,希腊、西班牙和意大利等国家必须采取措施削减债务和赤字。据瑞银集团数据,在2012年第一季度,欧元区17国将有共计1570亿欧元国债到期,届时欧元区各国将面临严峻的融资考验。

受欧债危机拖累,2011年第一季度,欧元区经济仅取得温和增长,当年随后的时间内,该地区经济增速显著放缓。大部分经济学家预计,2012年欧洲经济前景恶化已成定局。

据《每日电讯报》报道,英国智库经济和商业研究中心(CEBR)预计,欧元有99%的可能性活不过第二个“十年”,希腊与意大利可能会在今年退出欧元区。CEBR表示,看起来2012年将是欧元崩溃的开始”,受此影响,预计2012年欧元区经济将重返陷入衰退。

摩根士丹利在最新全球经济展望报告中预计,2012年欧元区经济将陷入衰退,为此欧洲央行将进一步降息。预计在6月前,欧洲央行可能降息50个基点。

欧元区或难逃轻微衰退

——访德意志银行经济学家奥利弗·拉考

□本报记者 高健

新年伊始,全球经济依旧笼罩在欧债危机的阴霾中,各权威机构普遍预计2012年的全球经济仍要看欧债危机的“脸色”。对此,德意志银行宏观经济研究部门经济学家奥利弗·拉考在接受中国证券报记者专访时指出,欧元区解体的可能性不大,但欧元区经济体短期内快速削减赤字以及长期建立财政联盟的难度仍然较大。他强调,欧元区应注重紧缩财政计划落实环节。

此外,拉考指出,尽管受到欧债危机的拖累,但全球经济总体增长的态势不会改变,也不会陷入日本式的“长期低迷状态”。

欧元区将陷入轻微衰退

中国证券报:全球投资者目前仍在考量欧元区今年解体的可能性,你对此有何见解?

拉考:欧元区可能的解体本身就是一件很复杂的事情,欧元区经济体目前的债务规模普遍较高,因此不得不实施削减开支和增加税收等措施。所有这些都令欧元区承受着巨大的压力。

不过,我们基本的判断是,欧元区不会解体。2011年11月以来,欧元区政治层面正在释放一系列积极信号。不过,由于欧元区领导人在应对危机时总是要从长计议,因此要出台一些能为市场所理解的措施的难度极大。目前,只有一些短期计划面市,但这无法长期解决问题。就欧元区而言,其众多负债高企的经济体,特别是南部的那些经济体,才是长期问题所在,也是需要去解决的问题。

事实上,实现增长比减税更重要。因为从长期来看,如果没有增长就无法摆脱债务危机。当然,短期内的财政收缩也是必须的。我们相信,如果意大利能够落实此前通过的重要紧缩措施,该国的财政状况会逐渐好转;希腊的状况要更加严重,该经济体债务规模巨大且无力实现经济增长;爱尔兰、西班牙和葡萄牙则制订了紧缩财政的正确方案。此外,欧元区正在寻求将“债务刹车”制度法律化,这将帮助欧元区长期财政稳定成为现实。

中国证券报:欧元区经济最终陷入衰退的可能性有多大?其中,南部经济体如何能够获得走出当前债务及经济困境的动力?

拉考:欧元区经济很可能陷入衰退,这也是我们目前的预测结果。2012年,欧元区将会小幅衰退0.5%。其中,除德国和爱尔兰之外的欧元区经济体的经济增长速度都会放缓,而意大利经济则会衰退1%。这是因为欧元区经济体普遍的缩减开支行为,将降低欧元区的出口甚至是经济增长。德国的出口也会有所减少,这也将导致德国企业进一步缩减开支。因此可以预见,欧元区经济很可能出现衰退,这使其短期内摆脱债务困境变得更加困难。

一定程度上,德国经济增长通常依赖出口领域;如果欧元区南部经济体需要更多出口来刺激经济增长,那么其他经济体就得减少出口。问题在于,谁会减少出口?德国2012年就将这样做,其出口增速可能将弱于进口。这意味着,德国已在帮助欧元区南部经济体获得更多收入来改善财政状况,但这只是一个渐进的过程。而整个欧元区内,各经济体需要适应其在进出口环节的新角色;不过最终,南部经济体需要首先进行调整,让自身更具竞争力。

建立财政联盟时机未到

中国证券报:拟议中的“欧元债券”能否拯救欧元区于危难?美国和德国同为联邦制国家,中央及地方政府分别发行债券,这种体系对欧元区有何启发?

拉考:“欧元债券”不会很快出炉,欧元区的领导人也已意识到欧元债券并非欧元区解体的解药。只有在确定建立起更多财政联盟之前,欧元债券才能出现。但推出欧元债券并非建立财政联盟的正确道路。推出欧元债券需要欧盟委员会那样或

凌驾于区域经济体财政及货币政策制衡权的权威。我认为欧元债券才不会很快被推出。

长期来看,如果欧元区能够建立起财政联盟,欧元债券确实能够发挥作用。但一旦欧元债券面市,欧元区的全部经济体就需要支付同样水平的债务利息。这会让那些高赤字的经济体更容易地积累赤字,其削减开支的动力就会大大减弱。因此,欧元债券现在也不能立即推出。

关于债券体系,美国各州政府的债务水平绝大多数时候都是被限制的。比如,

加利福尼亚州政府就不被允许背负赤字,而且其债务GDP比率也相对比欧元区的水平要低。

德国的情况是,联邦政府需要保障德各地区的生活水平不会相去甚远,因此其可以以此为目标进行资金调配。当德国的某些地方政府无法负担一些财政项目,联邦政府可以施以援手。这与欧元区的实际情况截然不同。欧洲央行的确存在,但它与一个区域中央银行还相去甚远。因此,欧元区建立财政联盟或者区域债券体系的时机还不成熟。

上投摩根基金特约专栏

金牌分析师畅谈健康品质生活投资机遇

寻找中国的帝亚吉欧和雀巢

2011年“新财富”食品饮料最佳分析师 申银万国证券研究小组

食品饮料行业与老百姓的生活息息相关,依托我国庞大的人口基数、偏低的食品饮料人均消费量和独特的面子文化、酒桌文化等因素,食品饮料行业未来必将再诞生世界级的企业。建议投资者关注两个世界级食品饮料企业的成功案例——帝亚吉欧和雀巢。

酒水巨头帝亚吉欧

帝亚吉欧是全球烈性酒最大生产商以及啤酒和葡萄酒的主要生产商。品牌包括皇冠(世界上最畅销的伏特加),Johnnie Walker(世界上最畅销的苏格兰威士忌),百利甜(世界上最畅销的利口酒)和吉尼斯黑啤(世界上最畅销的黑啤),是目前世界上收入、利润规模最大的烈性酒生产商。我们把帝亚吉欧产品运作成功的经验总结为以下三点:

(1)品牌系列化、价位全覆盖:以公司主要产品Johnnie Walker为例,色彩浓烈的个性标签就是其梦想的阶梯,红、黑、绿、金、蓝共同构成了尊尼获加五彩斑斓的梦想阶梯。价位覆盖从100—1000多。该品类年销售收入达到1.8亿美元。产品高端化是公司近几年收入快速增长的主要原因。

(2)品牌诉求年轻化、时尚化、针对当时英国的中产阶级:品牌标志“行走的绅士”广受当时消费者的喜爱。(3)产品分销深度化:对不同

品牌、市场的精细化、系统化管理,深入建立当地的专业化采购、销售网络:在美国,Diageo拥有2800多个经销商,在每个大洲每个不同的品牌都有不同的经销商,从而保证渠道的控制力。

反观我国白酒行业,我们认为结构升级和行业整合将是行业未来两三年持续的主题。最近两三年以茅台、五粮液、国窖1573为代表的超高端白酒价格的不断上涨和以洋河、汾酒、古井为代表的八大名酒复兴是行业消费升级的最好体现。尽管如此,白酒行业集中度还很低,全国化的品牌还仅限于超高端,未来行业整合的空间依然巨大。目前,白酒行业前三名收入的集中度仅12%,产量的集中度更低,仅2.9%。事实上,白酒行业整合的故事正在发生,如洋河收购双沟、维维收购枝江、ST皇台收购承德山庄等。因此,我们一直坚持这样一个观点:10—12年或许是04—06年后白酒行业获取超额收益的又一“黄金三年”,期间建议别轻易抛弃白酒。

反观国内食品上市公司,毛利率和净利率较酒水都明显偏低,因此存在着更为明显的规模效应。从这个角度来看,投资乳制品、肉制品、啤酒和速冻食品等子行业的龙头企业,就是分享其所在行业不断壮大、公司市占率不断提高的过程。

阐述了行业增长的长期逻辑,具体到2012年的投资策略,我们认为,消费升级和成本回落将会是2012年行业两条投资主线。看12个月,食品饮料行业依然会有明显超额收益,看3个月,我们预计基本跑平。白酒行业未来12个月将继续获得超额收益,而通胀预期减弱的背景下肉制品、乳制品等大众品也值得关注。

(本文内容不代表上投摩根基金公司观点,也不构成任何投资建议)

瑞士食品巨头雀巢

拥有138年历史的雀巢由亨利·内斯特莱(Henri Nestle)创建,最初是以生产婴儿食品起家,现在已经是最世界最大的食品制造商。雀巢的

不断长大我们归结为两点:一点是通过不断的兼并和收购,另一点则是通过自身投入的研发与创新。通过不断的兼并收购和产品创新,雀巢产品线横跨9个品类,拥有20多个国家知名品牌,其中超过一半的知名品牌通过兼并与收购获得,包括中国消费者耳熟能详的徐福记、银鹭、太太乐等。在研发投入上,雀巢每年的研发投入均在人民币100亿元以上,研发上的高投入保证了雀巢产品线跨品类延伸。

反观国内食品类上市公司,毛利率和净利率较酒水都明显偏低,因此存在着更为明显的规模效应。从这个角度来看,投资乳制品、肉制品、啤酒和速冻食品等子行业的龙头企业,就是分享其所在行业不断壮大、公司市占率不断提高的过程。

阐述了行业增长的长期逻辑,具体到2012年的投资策略,我们认为,消费升级和成本回落将会是2012年行业两条投资主线。看12个月,食品饮料行业依然会有明显超额收益,看3个月,我们预计基本跑平。白酒行业未来12个月将继续获得超额收益,而通胀预期减弱的背景下肉制品、乳制品等大众品也值得关注。

(本文内容不代表上投摩根基金公司观点,也不构成任何投资建议)

—企业形象—

投资健康品质·给力精彩人生

上投摩根健康品质生活基金12月19日起隆重推出

咨询热线 400 889 4888 www.51fund.com 投资有风险,入市需谨慎

基金代码:377150

上投摩根

欧元区制造业连续5个月萎缩

2012年1月2日,欧洲市场研究机构Markit Economics发布的最新调查结果显示,2011年12月欧元区制造业采购经理人指数(PMI)由11月的46.4升至46.9,符合预期,但低于50的分水岭。欧元区制造业活动已连续第五个月下滑。

上述数据基于对欧元区逾5000位私营企业高管所做调查得出,指数高于50表明相关行业活动正在扩张,低于50则表明相关行业活动萎缩。

调查显示,PMI指数涵盖的欧元区所有国家的生产萎缩幅度均有所放缓,但各国仍存在

显著差异。德国、法国、荷兰和奥地利制造业温和下滑,而意大利、西班牙和希腊制造业则急剧萎缩。

具体而言,德国、法国、荷兰和奥地利2011年12月份制造业PMI分别为48.4、48.9、46.2和49;意大利、西班牙和希腊当月PMI则分别为44.3、43.7和42.0。

Markit Economics首席经济学家克里斯·威廉姆森表示,欧元区制造业显然正在经历新一轮衰退,虽然下降速度在2011年12月份略有放缓,但欧元区的制造业生产在2011年第四季度将以1.5%的环比速度下降。(陈听雨)

调查显示

华尔街看空今年IPO市场

动将减少。

美国《华尔街日报》指出,投行们下调预期可能是因为2011年上半年IPO市场表现低迷,2011年下半年IPO市场表现相对较好,IPO活动基本符合银行家们的预期;但下半年由于整体市场大幅震荡,投资者避开IPO等高风险资产,新股发行显著减少。

调查报告则显示,49%的受访投行家认为导致IPO活动减少的最主要原因是“投资者对美国经济持续缺乏信心”;43%的受访银行家认为是“欧洲经济体不稳定对美国市场造成负面影响”。此外,有67%的人认为2012年美国IPO市场面临的最大威胁是全球政治和金融的不稳定。(高健)

预算赤字占GDP比重超8%

西班牙将出台新财政紧缩措施

西班牙财政大臣金多斯2012年1月2日表示,西班牙2011年预算赤字占国内生产总值(GDP)的比率超过了8%,高于此前政府计划及增税措施,减支项目集中于掌管公共工程的科学与教育部、工业能源部和财政部;与此同时,西班牙政府多数公共部门将停止招聘,同时停止上调最低工资;另对资本收益税和富人所得税实施为期两年的增税措施。这些举措预计可为政府增加总收入60亿欧元。

金多斯认为,须立即实施高税率等一揽子紧缩措施,否则西班牙将无法完成2011年预算赤字占GDP比率6%的预期目标,更无法完成现任政府制定的2012年将预算赤字占GDP比率进一步降低至4.4%的目标。(高健)

新加坡上季GDP年率环比降4.9%

新加坡贸工部2012年1月3日公布的数据显示,2011年第四季度新加坡国内生产总值(GDP)同比增长3.6%,经季节调整后按年率计算环比下滑4.9%,显示新加坡经济正在面临增长考验。

数据还显示,新加坡2011年的GDP增长率为4.8%。

从各部门的增长率来看,2011年第四季度新加坡制造业、建筑业和服务业部门同比增长率分别为6.5%、1.7%和3.2%,而经年率计算环比增长率为-21.7%、-6.7%和3.4%。

日本瑞穗银行驻新加坡经济学家瓦拉坦认为,尽管亚洲经济体在欧债危机的背景之下仍能保持整体增长,但是市场对该地区的增长前景不是特别乐观。另外,新加坡总统李显龙则在2012年新年讲话中表示,在局部困难的全球经济背景下,新加坡2012年的经济增长将不可避免地受到影晌。(吴心韬)

巴西去年进出口数据创新高

巴西贸易部副部长特谢拉2012年1月2日表示,由于大宗商品价格高企和来自外部的需求保持旺盛,巴西2011年进口额、出口额及贸易顺差等三项数据均创下纪录新高。

2011年巴西出口规模总计达2560亿美元,贸易顺差规模则高达297亿美元。

特谢拉指出,上述贸易数据表现优异很大程度上是因为对中国商品需求的持续旺盛。数据显示,2011年,巴西对中国出口额高达443亿美元,占年度出口总额的17%,同比涨幅高达43%;中巴两国2011年贸易总

额则为771亿美元。此外,巴西快速发展的中产阶层及居民消费能力的飙升,也推动了巴西的进口规模。2011年,巴西进口额为2263亿美元,在创下纪录新高的同时实现了高达25%的同比涨幅。(高健)

韩国总统要求严控物价涨幅

韩国总统李明博1月3日表示,为控制物价上涨过快,政府各相关部门应指定负责人对主要商品价格涨幅进行责任管理。