

## “欧洲心脏”显衰竭迹象

# 比利时拉响欧元区经济衰退警报

□本报记者 陈昕雨

最新经济数据显示,比利时经济在2011年下半年正式陷入衰退,成为欧元区首个重返经济衰退的成员国。分析人士认为,欧元区第六大经济体比利时经济萎缩,加之近期欧元区经济数据普遍不佳,预示着整个欧元区将在2012年面临更加严峻的经济环境,成员国间竞争力的不均衡仍在扩大。

### 比利时经济连续萎缩

比利时央行2月1日公布最新数据称,2011年第四季度,该国国内生产总值(GDP)环比萎缩0.2%,当年第三季度GDP环比萎缩0.1%。经济学界通常认定,一国经济连续两个季度发生下滑即构成经济衰退。

比利时央行还称,该国2011年全年经济较上年增长1.9%。

比利时政府此前预计,2012年比利时经济增长速度将达0.8%,并能在此情况下将政府财政赤字占GDP之比降至2.8%,从而符合欧盟要求的3%。然而,欧盟委员会认为,在严峻的经济形势下,比利时政府对2012年预算占比的预期过于乐观,预计今年该国赤字占GDP的比例将为3.25%。

比利时首都布鲁塞尔是欧盟委员会总部所在地,比利时由此常被外界称作“欧洲心脏”以及欧洲事务风向标。分析人士认为,比利时的经济下滑预示今年欧元区经济重返衰退的风险不断加剧。



在比利时首都布鲁塞尔的欧盟大楼外,欧盟旗帜高高飘扬。

为,比利时的经济下滑预示今年欧元区经济重返衰退的风险不断加剧。

### 欧元区经济衰退风险上升

受欧债危机影响,欧元区各国当前普遍厉行财政紧缩政策,导致了整体经济衰退风险上升。欧盟统计局将于15日公布去年第四季度经济数据。国际货币基金

组织(IMF)预计,当季欧元区GDP将下降1%至1.5%左右。路透社最新调查显示,欧元区经济今年可能出现0.3%的萎缩。

包括制造业、就业和消费在内的多项最新经济数据显示,欧元区经济已出现萎缩迹象,且成员国间的不均衡在扩大。

2月1日,Markit Economics公布,欧元区1月制造业采购经理人

指数(PMI)为48.8,虽高于初值48.7,但仍在荣枯线50以下。其中德国当月PMI为51.0,创近6个月新高;法国则为48.5,创近2个月新低。

欧盟统计局1月31日公布,去年12月欧元区失业率为10.4%,创1999年1月欧元区成立以来新高,当月欧元区失业人口总数环比增加2万人至1646.9万人。在欧元区

17国中,失业率最高的是西班牙,为22.9%;希腊位居其后,失业率为19.2%;失业率最低的是奥地利,为4.1%。

花旗集团欧元区经济学家曼纽埃特认为,欧元区就业前景仍然不妙,“大多数企业继续推迟投资和招聘计划,预计2012年欧元区失业率将继续上升”。

欧元区核心经济体去年12月消费领域表现惨淡。德国联邦统计局1月31日公布,去年12月零售销售额环比下降1.4%,同比下降0.9%,不及零售额环比上升0.8%,同比上升0.9%的预期。法国国家统计局Insee同日公布,因失业人数激增及增税政策导致家庭削减开支,去年12月法国消费者支出环比下降0.7%,同比下降3.1%,同样不及消费者支出环比上升0.2%,同比下降2.1%的预期。

值得注意的是,在欧元区整体经济数据进一步疲弱的情况下,德国最新经济数据大受瞩目,正不断拉大与欧元区其他成员国的差距。德国1月失业率自去年12月的6.8%降至6.7%,创1998年以来新低;1月PMI由12月的48.4升至51.0,强于初值和市场预期。

分析人士认为,尽管德国经济仍可谓强劲,但欧元区内部经济差距的扩大,凸显了欧元区体系弊病持续恶化,对于根治欧债危机,促进欧洲整体经济复苏而言,这并非积极信号。

# 默克尔:欧债危机并非欧元危机

### 只有“财政契约”缔约国才可获ESM援助

□本报记者 陈昕雨

德国总理默克尔2日上午在中国社会科学院就国际经济金融形势、政策及中德关系发表演讲。针对全球关注的欧债危机默克尔称,欧债危机并非欧元危机,而是主权债务危机。并表示,1月30日欧盟峰会后,欧盟25个成员国就签订“财政契约”达成一致,只有“财政契约”缔约国,才可以通过欧洲稳定机制(ESM)获得金融援助。她强调了在严格财政纪律的同时,促进确保经济增长的重要性。

此外,默克尔表达了进一步加深中德合作,尤其在贸易及投资等领域合作的愿望。她称,中国有望成为德国在欧盟外最大的贸易伙伴。

默克尔于2月2日至4日对中国进行正式访问,这是她就任德国总理以来第5次访华。

### 财政契约必须贯彻

默克尔2日在演讲中指出,在最新“财政契约”生效前,欧洲法院无权对违反欧盟财政纪律、突破债务“红线”的成员国进行起诉和制裁。最新“财政契约”则要求,各缔约国将“债务刹车”条款写入本国宪法或最高法律。

默克尔认为,欧债危机并非欧元危机,而是主权债务危机。过度举债将伤及市场对欧洲经济的信心,解决危机的最好办法是加强财政纪律。她称,“财政契约”必须得到贯彻。目前英国和

捷克尚未加入最新契约,但契约将继续向欧盟全体成员国开放,只有缔约国,才能从ESM中获得金融援助。

中国现代国际关系研究院欧洲经济问题专家刘明礼认为,此次默克尔访华可能针对欧债危机从两方面与中国政府沟通,一是阐述欧洲解决问题采取的措施及取得的进展;另一方面可能在全球范围内、二十国集团(G20)和国际货币基金组织(IMF)框架下应对危机提出想法。

默克尔还指出,整顿财政和刺激复苏是当前欧洲经济的两大支柱。失业率高企是当前欧洲经济的核心问题之一,提高经济竞争力是欧盟各国面对的严峻挑战。

### “中德经贸合作前景广阔”

默克尔称,德国是中国在欧盟最大的贸易伙伴,中国有望成为德国在欧盟外最大的贸易伙伴。她指出,随着中国经济快速发展,中国在全球经济中将发挥愈发重要的作用。德国愿与中国在金融监管、中小企业经营、能源利用、科技创新、教育、社会保障体系等多方面进行更加紧密的合作。

中德两国都是出口大国,资料数据显示,截至去年年底,两国贸易额达1700亿美元,2015年的贸易额有望增至3000亿美元。中国是德国在亚洲市场最重要的贸易伙伴和出口市场,中德贸易额相当于中国同英、法、意三

国贸易额的总和。

陪同默克尔一同访华的有庞大的德国企业代表团,外企普遍认为,默克尔此行肩负着促进德国企业在华投资的重任。德国周刊《明镜》写道:“这些神态疲倦的德国企业家希望在中国找到幸运,拉投资将成为默克尔此行的重中之重。”

据英国《金融时报》估算,2011年德国对华出口增长了22%,达650亿欧元,汽车、化学品、机床和电子产品的销售都很强劲。

《欧洲时报》则称,德国是中国在欧盟内的最大贸易伙伴和投资及技术引进来源国。在默克尔的访华行程中,经贸活动所占比例将较大。

# 奥巴马提出再融资计划刺激美房市

□本报记者 高健

美国总统奥巴马2月1日提出了一项额度50亿至100亿美元规模的抵押贷款再融资计划,希望以此刺激美国的住房市场并间接为美国经济增长提供新动能。与此同时,美国联邦住房金融署当天也宣布

布试行销售止赎房产,以保证止赎房产所在社区房价的稳定。

奥巴马表示,美国住房市场复苏所需要的时间,可能比所有人想象的都要长,但本次措施提议如能获得通过,完全可以帮助那些一直按时还款的购房者缓解压力”。

据白宫发布的详细方案,“两房”富国银行和美国银行将把抵押贷款宽限期从3个月延长至12个月,帮助贷款者避免违约和房产止赎。美国媒体指出,上述计划放宽了抵押贷款重组申请人范围并降低了再融资条件,预计每年可为每位抵押贷款债务人节省3000美元。

同时,本次计划将受益群体扩大至所有一直还款且信用评分在580以上的贷款购房者,预计美国九成贷款人都符合标准;根据所在地不同,再融资金额上限将在27万美元至73万美元区间不等。

数据显示,自2006年达到峰值以来,美国房价至今已累计跌

去33%;这导致大约1100万美国贷款购房者的贷款额超过其所购房屋现价。更糟糕的是,美国房价下跌的趋势目前仍在继续。根据最新的标普/凯斯-席勒房价指数,去年11月美国大城市房价环比下跌1.3%,同比跌幅高达3.7%,过去18个月中有17个月环比下跌。

## 脸谱IPO演造富神话

# 扎克伯格或成全球最富“80后”

□本报记者 杨博

全球最大的社交网站脸谱公司(Facebook)1日正式向美国证监会提交了首次公开募股(IPO)申请,初步计划筹资50亿美元,正式启动上市进程。外界预计脸谱估值可能达到1000亿美元,这将使该公司创始人兼首席执行官,同时也是其最大单一股东的马克·扎克伯格跃居全球十大富豪之列,成为全球最富有的“80后”。

### 首度披露财务报告

据脸谱提交的申请书,截至2011年12月31日,该公司拥有每月活跃用户8.45亿,较上年增长39%,每日活跃用户数4.83亿,较上年增长48%。该公司2011年营收为37.1亿美元,较上一年增

长88%,其中广告收入为31.54亿美元,较前一年增长69%,全年净利润约为10亿美元,较前一年增长65%。

这是脸谱公司首度公布财务数据。不过有部分业内人士担心,该公司已经过了增长高峰期:相比之下,脸谱公司2010年的营收和利润增长分别为154%和165%,广告营收增幅为145%。

去年1月,脸谱曾获得高盛等组成的财团的15亿美元融资,当时该公司估值就高达500亿美元。而非据上市公司股票交易二级市场SharePost预计,脸谱当前估值约为740亿美元。

不过目前外界最普遍的预期是,上市后脸谱市值将达到1000亿美元。这几乎是互联网巨擘谷歌公司市值的一半,与传统企业麦当劳、卡特彼勒公司的市值相

当。1000亿美元的估值还将令脸谱市销率(PS)达到26.9倍,几乎是谷歌市销率的五倍。

佛罗里达大学金融学教授杰伊·里特则称,脸谱1000亿美元的估值明显偏高。里特的研究显示,过去40年里IPO时市值超过30亿美元的公司平均市销率仅为0.7倍,此外里特的数据库上市时市销率最高的是美国电话电报公司,市销率为8.9倍。谷歌上市时的市销率也仅为8.7倍。

### 造富神话上演

28岁的脸谱公司首席执行官扎克伯格无疑是近年来硅谷最受瞩目的人士。2004年,尚在哈佛大学就读的扎克伯格在寝室里创办了脸谱公司,开启了社交网络时代的大幕。这一事件还曾被好莱坞搬上了大银幕。

据脸谱申请书,目前扎克伯格持有脸谱公司超过28%的股份,是该公司最大单一股东。他同时拥有员工股东的委托协议,赋予他50%以上的公司决策投票权。如果预期成真,脸谱市值将达到1000亿美元,那么扎克伯格的身家将立时增至280亿美元。根据《福布斯》2011年全球富豪榜,扎克伯格将直接步入全球十大富豪之列,财富规模甚至超过华人首富李嘉诚。

同样,脸谱公司老员工和早期就对其进行投资的机构也将获得不菲收益。目前风险投资机构Accel合伙人在脸谱公司的持股比例为11.4%,是其最大外部股东,前者曾在2005年向脸谱公司投资1270万美元。而知名在线支付公司贝宝(PayPal)联合创始人皮特·泰尔目前持股比例为

2.5%,作为第一个“伯乐”,泰尔早在2004年脸谱初创之际就向其注资50万美元。

此外据申请文件,与扎克伯格一同创建脸谱的达斯汀·莫斯科维茨目前在脸谱的持股比例为7.6%,公司董事詹姆斯·布雷尔持股比例为11.4%,去年初与高盛一同为脸谱提供融资的DST全球有限公司持股比例为5.5%。

脸谱公司持股比例一览	
持有人	持股比例
马克·扎克伯格	28.2%
詹姆斯·布雷尔	11.4%
Accel合伙人公司	11.4%
达斯汀·莫斯科维茨	7.6%
DST全球有限公司	5.5%
皮特·泰尔	2.5%

制表/杨博

## 美参议院提议向富豪增税

美国国会参议院2月1日正式提出议案,要求全美资产超过百万美元的富豪阶层所交税款的实际税率至少应达到30%。不过,美国国会共和党议员已口头表达了对该议案的反对立场,并指责奥巴马政府试图为其糟糕经济政策寻找“遮羞布”。

由于“股神”沃伦·巴菲特去年曾提议向富人阶层征税,美国国会参议院提出的本次提案被命名为“巴菲特别则”。该税收议案可能给美国联邦政府带来的额外收入仍有待官方计算,白宫的预期数据则为每年400亿美元至500亿美元。

事实上,早在去年11月,美国国会参议院民主党领袖哈里·雷德就曾说服奥巴马,要求后者在

拟议的4400亿美元就业刺激计划中加入“富人阶层增加5.6个百分点税率”的条款。但整个计划在“闯关”国会之初便折戟沉沙,甚至没能进入到投票表决环节。目前看来,参议院本次新议案的“过会”前景依然十分黯淡。就在议案正式提出当日,众议院议长博纳的发言人第一时间表态称:“奥巴马政府拼命想转移公众对其失败的经济政策的关注,众议院共和党议员将关注真正能有助于就业的税收政策,而不是宣传伎俩。”

美国媒体则指出,鉴于美国共和党已公开宣称在大选之前不会支持联邦政府再度增加税率,“巴菲特别则”获得共和党控制的国会众议院放行几无可能。(高健)

### 德央行行长警告

## 欧央行再融资措施加剧银行业风险

德国央行行长魏德曼2月1日警告称:“欧洲央行过度充裕的流动性供应,将增加欧洲银行业和金融系统的风险。大规模向市场注入流动性的举措,不能成为欧洲央行的常规政策。”

2011年12月,欧洲央行首度推出3年期再融资操作,欧元区500余家银行以1%的固定利率从欧洲央行筹得资金4890亿欧元,使陷入困境的欧洲银行业在一定程度上获得了流动性支持。欧洲央行表示,此举使欧洲

避免了一次大规模的信贷紧缩,今年2月29日将如期实施第二轮3年期无限额低息贷款计划。

对此魏德曼表示:“如此大规模地注入流动性,将会助推欧元区长期通胀的风险。”他警告:“尽管欧洲央行有责任向银行提供流动性支持,使其具备一定的偿还能力免遭破产困境。但过度慷慨的流动性供应,使银行具备了拓展新业务的能力,这意味着银行将面临更高的风险,同时将使整个欧元区金融系统稳定性面临新的挑战。”(陈昕雨)

## 巴西两年来首现贸易逆差

巴西工业和贸易部2月1日公布数据称,今年1月份巴西对外贸易出现了12.9亿美元的逆差,这是该国过去两年来首次出现逆差。

巴西工贸部副部长普拉泽雷表示,外围经济局势的不确定性,特别是欧洲金融危机是导致巴西外贸恶化的主要原因。今年1月巴西对欧盟的出口大幅下降了25%;此外,进口的明显增长也是外贸形势恶化的另一因素,当月巴西的进口额同比增长了12.3%,环比增长了4.8%。(吴心轲)

出口额为2560.4亿美元,进口额为2262.5亿美元,顺差规模为297.9亿美元,同比增加47.8%。

数据显示,巴西今年1月份的出口额为161.4亿美元,进口额为174.3亿美元。在2011年同期,巴西对外贸易则出现了3.98亿美元的顺差。

数据还显示,巴西2011年进出口总额为4822.9亿美元,其中,

## 计算机系统发生故障 东证所241只股票延迟交易

日本当地时间2月2日上午8时,东京证券交易所计算机系统出现故障,导致包括索尼、日立和东京电力在内的241只上市公司股票出现延迟交易。当天中午12时30分,系统故障得到修复,这241只股票也恢复了交易。

不过,该“乌龙事件”并未影响当天东京股市表现,日经225指数当天收涨8877点,涨幅达0.76%。当天,覆盖绝大多数大型股的东交所一部的交易额达1.23万亿日元,为连续三个交易日突破万亿大关。

据介绍,东交所是在当天开盘前宣布故障消息,并将故障源

锁定在一套关键信息传输系统。东交所工作人员表示,该故障导致投资者在发出交易请求后,即使交易成功,股价也无法传递到投资者那里。

另据彭博社报道,不少投资者对此次故障表示失望,由于近期多数日本企业陆续公布财报,此次故障无疑会影响相关企业的股价表现。部分投资者还因此对东交所和大阪证券交易所的合并前景看淡。

东交所和大交所在去年11月下旬宣布了合并方案,其中,合并两家交易所的计算机系统以节省成本是合并的动因之一。(吴心轲)

## 德银上季度税前亏损3.5亿欧元

德意志银行2月2日公布,受减记德国国债,投资银行业务亏损及诉讼开支等因素拖累,去年第四季度意外发生税前亏损3.51亿欧元(合4.63亿美元)。不过受税项利得提振,该行当季仍实现盈利1.86亿欧元。

德银公布,去年第四季度在欧洲主权债务危机的影响下其投行业务低迷不振,投资业绩糟糕且遭遇诉讼费用。对企业持股和投资减记高达7.22亿欧元,其中包

括对药企Actavis和财富管理公司BHF银行等公司的持股。德银资产与财富管理部和零售银行部门当季税前盈利3.92亿欧元,而投行业务与证券部门的税前亏损为4.22亿欧元。

数据显示,德银2011年全年盈利为43亿欧元,截至四季度末该行核心一级资产充足率为9.5%。德银董事长阿克曼预计,2012年欧洲经济将停滞,并温和衰退。(黄继江)

## 美联储“地方大员”资产规模悬殊

美国彭博社1月31日披露了美联储各地方联储总裁2010年的资产状况。数据显示,12位“地方大员”中有包括达拉斯联储总裁

费舍尔、纽约联储总裁达德利以及亚特兰大联储总裁洛克哈特在内的三位属于富翁行列,他们与其他九位中产阶级同僚之间的财富差距颇为悬殊。

彭博社数据显示,费舍尔目前须声明的总资产价值超过2000万美元,达德利则为950万美元以上。其中,费舍尔声明的资产中,包括了数百万美元的市政债券以及分布于艾奥瓦、密苏里和得克萨斯等三个州总计7113英亩(约合2878.5公顷)的土地资产。

达德利则在通货膨胀保值债券(TIPS)上投资145万美元而被纽约联储董事会授予利益冲突豁免,并为得到豁免权而同意持有TIPS

至到期日。数据显示,该投资占达德利总资产的比重不到5%;而其资产占比最大的则是多达10.683万股通用电气公司(GE)股票。

与此同时,洛克哈特的资产规模虽未被媒体披露,但他持有包括苹果、谷歌、IBM等很多大公司的股票。

美国媒体指出,此前职业生涯中与华尔街的紧密联系,是上述三人跻身富翁行列的主要原因。达德利在加入美联储前是高盛集团经济学家,洛克哈特是花旗集团高管,而费舍尔在进入美联储前曾在达拉斯主管一家对冲基金近十年。

相比之下,另外九位地方联储总裁在加入美联储前多为大学教授,退休金储蓄计划是其主要收入来源,因此其资产规模均在百万美元上下。(高健)