

法国选战掣肘

# 欧洲财政紧缩尺度或放宽

□本报记者 陈昕雨

法国总统选举于欧洲时间6日进行第二轮角逐。在4月22日结束的首轮投票中，社会党候选人弗朗索瓦·奥朗德和现任总统尼古拉·萨科齐在法国总统选举第一轮投票中领先其他8位候选人，将在第二轮投票中角逐总统职位。统计结果显示，奥朗德在第一轮投票中获得27.5%的有效选票，萨科齐则为26.6%。

法国内政部在6日投票站全部关闭后陆续公布最新统计结果，宪法委员会将在5月7日至11日确认并公布第二轮投票结果。现任总统任期定于5月15日结束。

据报道，在法国大选“快战”前，支持率领先的奥朗德和欧盟当局均显示出积极弥合解决欧债危机分歧的态度。此前，奥朗德反对欧盟“财政契约”的态度一度令外界担心假如他赢得选举，将导致欧盟应对欧债危机政策的不确定性。此轮投票前两天公布的多项民意调查结果显示，萨科齐支持率在过去数日内见涨，但仍落后奥朗德4到7个百分点。

### 单一财政紧缩难奏效

据德国媒体6日报道称，奥朗德顾问和德国官员上周的谈话纪要显示，假如奥朗德赢得大选，他计划与德国总理默克尔密切合作，将主导在欧盟“财政契约”中加入刺激经济增长的条款，而放弃此前前提出的降低紧缩要求的主张。

而在法国总统大选第二轮投票前夕，欧盟方面也做出调整严苛财政紧缩政策的姿态。欧盟委员会负责经济与货币事务的委员奥利·瑞恩5日在布鲁塞尔自由大学表示，欧洲应该在紧缩与增长间寻求平衡，不能一味只求财政紧缩，而忽视经济增长。对此，英国《每日电讯报》6日评论称，欧盟已经开始着手处理奥朗德当选法国总统后的“政治问题”。

欧债危机发生后，默克尔与萨科齐主张加强财政纪律，实施财政紧缩方案，削减财政赤字。在德法两国共同主导下，除英国和捷克以外的25个欧盟成员国3月初正式签署“财政契约”，规定欧元区成员国的结构性财政赤字不应超过其国

内生产总值(GDP)的0.5%，一旦违反，欧盟将启动自动惩罚机制。然而随着欧洲经济濒临萎缩边缘，多国经济出现衰退，诸多经济学家和分析机构认为，单一的财政紧缩方案并未产生药到病除的效果。

彭博社评论指出，欧债危机爆发以来，欧元区多国政坛“大变脸”，根本原因就在于，缺乏经济刺激措施的单一财政紧缩的改革方案效力不足。

### 德法统一立场至关重要

奥朗德此前多次明确表示，反对长期实施财政紧缩政策。他甚至声称，假如当选法国总统，将提出法国政府与欧盟就最新“财政契约”重新谈判。

奥朗德表示，赞成实施“严肃的财政政策”，支持恢复公共账户平衡，但“反对长期实施紧缩”，主张继续扩大政府公共支出，通过促进经济增长削减赤字和债务。

奥朗德的这一政治主张引发德国政府高度关注。德国方面担心，一旦奥朗德当政，法国的政治经济政策可能将出现较大“不可确定性”，而在应对欧债危机问题上，法国新总统能否继续与德国保持统一立场关系重大。

德国政府对此明确表态，欧洲应坚持实施最新“财政契约”，针对这一问题没有重新谈判的可能。

目前，萨科齐在大选过程中处境被动主要由于迟迟不能带领法国走出欧债危机阴影以及国内经济不景气。奥朗德指责萨科齐应为法国近10%的失业率负责，目前法国失业率已攀升至12年最高位；公共债务占国内生产总值(GDP)之比由2007年萨科齐就任时的64%攀升至90%；法国央行预计今年第一季度该国经济为零增长；而标普于1月将法国主权信用评级由AAA降至AA+，更给了萨科齐致命一击。批评人士称，萨科齐将会被作为“降级总统”而被后人记起。

此外，萨科齐在竞选关于退出申根协定和提高竞争壁垒的表态，导致欧盟委员会担心法国民族主义和保护主义的膨胀。据法国《世界报》报道，萨科齐的竞选团队称，将“更坚定地”宣传“反移民”等承诺，进一步争取部分选民的选票。



新华社图片

## 萨科齐经济成绩单难服众

□本报记者 高健

法国大选5月6日已临近“收官”，现任法国总统萨科齐在首轮得票率落后奥朗德。萨科齐在首个总统五年任期内蒙受全球金融危机的“横祸”，他在危机兵临城下之际一直强硬坚持养老金改革的举措，客观上令其丧失了部分选民的支持。最终法国人能作为萨科齐过去五年的经济政策答卷打上多少分，某种程度上将成为决定法国大选结果的关键因素。

### 养老金改革备受争议

2007年的上一次法国大选中，萨科齐依靠“思变”主题脱颖而出；不想，上任刚满一年便遭遇金融危机的“晴空霹雳”，而其施展拳脚的主要空间也就被锁定了在经济领域，特别是应对金融危机对法国的冲击。

在法国国内，萨科齐在危机爆发背景下采取了系列措施。其中包括当年10月初制定为中小企业筹资的228亿欧元扶持计划，然后是3600亿欧元的救市计划、台资助企业的战略投资基金。10月28日，他还宣布使用国家资金提供10万个鼓励就业的合同。

萨科齐政府为应对危机负效应所采取的更长期、更具影响力的措施就是通过养老金改革法案弥补巨大的养老金赤字。根据法国宪法委员会2010年11月10日通过的法案内容，法国的最低和完全可领养老金退休年龄将被分别延迟至62岁和67岁。对此，萨科齐表示，正是上述法案保障了法国的公共财政状况并避免法国陷入与目前的西班牙类似的境地；而法国社会对该措施的积极效果也普遍认同。

不过，由于受到工会和法国公众的激烈反对，长时间的港口和炼油厂罢工甚至还一度导致法国的燃料供应受到严重破坏，养老金改革被认为是萨科齐总统任期内“最大的战役”。

法国《费加罗报》指出，萨科齐的强硬手段使其丧失了部分民众支持：一方面，提高退休年龄的做法令普通民众难以接受；另一方面，强行通过养老金法案也意味着高喊“思变”的萨科齐彻底回到了法国执政者“国家无处不在”的旧传统。

### 外交建树独木难支

与国内经济政策相比，萨科

齐的对外经济立场同样处于“整体效果积极，难获民众青睐”的窘境。在2008年9月15日金融危机正式爆发后，欧美领导人在华盛顿的聚首对稳定全球金融局势起到了关键作用；但最初的峰会提议正是来自作为时任欧盟轮值主席国法国总统的萨科齐。

三年后，当法国成为二十国集团(G20)轮值主席国时，其又在一年内连续主办八国集团(G8)首脑峰会和G20首脑峰会，力求达成一项把欧元区从债务危机中解救出来的宏伟计划，只是最终未能如愿。

此外，萨科齐还在国际货币基金组织(IMF)份额改革和日本地震等事件上高调提出法国的见解。西方媒体指出，由于金融危机令其国内经济政策难以显现特别的积极效果，萨科齐希望通过法国的国际地位和影响力来赢取选民的心。

然而，法国媒体认为，在欧债危机肆虐欧元区的背景下，法国民众对本国国际地位和影响力的关注程度远低于法国自身的安全程度。因此，萨科齐苦心经营的对外经济领域建树可能难以成为其成功连任的“杀手锏”。

纽约油价跌破100美元

## 美智库称高油价不利经济复苏

□本报记者 吴心韬

由于美国4日公布的非农就业数据低于预期，引发市场对美国经济复苏前景的担忧，国际原油价格当天大幅下挫。其中，纽约商品交易所6月交割的轻质原油期货价格大跌3.95%至每桶98.49美元，创下去年12月14日以来的最大单日跌幅，为2月7日以来的最低水平；伦敦北海布伦特6月交割的原油期货价格当日收跌2.5%至每桶113.18美元。

数据显示，4月份美国非农业部门新增就业岗位仅为11.5万个，大大低于市场预期中16.5万个和3月份的修正值15.4万个；当月失业率为8.1%，低于3月份的8.2%。

自2日开始，国际原油价格接连遭遇利空消息打压：首先，美国

能源信息署2日公布的数据显示，在截至4月27日的一周内，美国原油库存增加至3.759亿桶，创自1999年11月以来新高，使得当天纽约油价收跌约0.7%；3日，美国公布的非制造业PMI和非农生产力数据疲软，且市场对次日非农就业数据的信心转弱，纽约油价延续跌势，当天收跌2.55%；4日公布的非农就业数据彻底将纽约油价“打压至”每桶100美元大关下方。目前纽约油价较其年内高点每桶110.55美元已经累计下跌约11%。

对此，美国战略能源与经济研究所主席迈克尔·林奇称：“我们现在关注需求的疲软和原油库存水平的高企。随着地缘局势趋缓，原油市场已恢复平静，在当前的情形下，油价高于每桶100美元不利于经济的可持续性发展。”

最后一个在运核反应堆关闭

## 日本迎来“无核之夏”

□本报记者 吴心韬

5月5日，日本最后一个仍在运营的核反应堆——北海道电力公司管辖的泊核电站3号机组正式停止运营，迄今，日本全部54座核反应堆全部停运，在福岛核泄漏危机爆发14个月后，日本42年来首次迎来“无核之夏”。

日本上一次经历“无核之夏”是在1970年5月，其时日本仅有的两座核反应堆停止运转接受维修。不过，在完成维修后，两座核反应堆即恢复运营。而这一次，停运的核反应堆何时才能恢复运营仍充满变数。

此前，日本政府曾试图让关西电力公司所辖的两个核反应堆重启，但却遭到民众的强烈反对。最新的民意调查显示，大约60%的民众反对重启这两个核反应

堆；与此同时，多数在当地拥有核电站的日本地方政府官员也普遍要求中央政府提供安全保障，然后才会同意重启核电站。这意味着日本政府无法制定出重启核电的清晰时间表。

去年夏季，随着日本多个核电站相继停止运转，日本政府被迫采取严格限电措施，工厂采取错峰用电措施。与此同时，为了弥补电力供应不足，日本液化天然气进口量自去年3月以来一直在持续增加。

分析人士称，日本核电的缺口一时难以填补。日本可再生能源电力主要是水电，占到日本电力供应的大约10%；新能源风能和太阳能加起来占到大约1%。电力短缺和替代能源价格的高涨将导致日企生产成本上升，并有可能转移至消费者，进而抑制国内消费支出和经济复苏。

IMF首席经济学家称

## 美日公共债务状况或逊于欧元区

□本报记者 高健

国际货币基金组织(IMF)首席经济学家布兰查德5月3日表示，美国和日本公共债务水平和欧元区一样糟，甚至可能更糟。他建议，全球各经济体目前应致力于将自身债务与国内生产总值(GDP)间的比率控制在40%以下，以避免财政危机的爆发。

布兰查德指出，欧元区目前处于债务危机状况之中，但全球范围内有类似情况的并非仅此一家，美国和日本在这方面似乎也将向

着恶化的方向发展，甚至更糟”。

布兰查德强调，为保证债务可持续性，一国需要将债务占GDP之比逐步降低至40%水平下方。他认为，危机表明，债务与GDP比率很快就可以从60%升至100%并引发危机，“当前的欧元区债务危机就是这样的状况”。

他还表示，虽然长期而言各经济体应将债务与GDP比率控制在40%，但眼下则应重点关注60%关卡，理想情况下，各经济体应努力削减长期支出，短期通过逐步提高退休年龄等措施控制需求”。

### ■本周国际财经前瞻

5月7日

日本央行公布4月9-10日货币政策会议纪要  
德国公布3月份制造业订单数据

5月8日

澳大利亚公布3月份商品进出口数据  
德国公布3月份工业生产数据  
美国能源情报署发表短期能源展望报告  
5月9日  
德国公布3月份经常项目收支数据

美国发布3月份批发库存和批发销售数据及上周原油库存数据  
5月10日  
澳大利亚公布4月份失业率

经合组织发布3月份七国集团及欧元区先行指数  
美国公布3月份贸易数据及上周首次申请失业救济人数  
英国央行公布最新利率决议  
5月11日  
德国公布4月份消费价格指数终值  
美国公布5月份密歇根大学消费者信心指数初值

## 关于“中国强 古井贡酒·年份原浆「2012珍藏版」”在上海国际酒业交易中心公开发行的通知

根据发行人飞腾酒业(上海)有限公司与承销人山东亿点投资有限公司的申请,经上海国际酒业交易中心审核通过,中国强·古井贡酒·年份原浆「2012珍藏版」定于2012年5月9日公开发发,发行酒品详情如下:

中国强·古井贡酒·年份原浆「2012珍藏版」	
酒品名称	中国强·古井贡酒·年份原浆「2012珍藏版」
酒品代码	104112
出品方	安徽古井贡酒股份有限公司
发行会员	飞腾酒业(上海)有限公司(会费代码为A04)
承销会员	山东亿点投资有限公司(会费代码为B05)
发行量	100,000(瓶)
公开发行业量	80,000(瓶)
承销会员承销数量	20,000(瓶)
发行价格	860元/500ml·瓶
报价单位	元/500ml·瓶(为产地含税价)
报价货币	人民币
每瓶净含量	500ml
酒精度	55%vol
基酒年份	30年以上
包装	陶瓷瓶包装
产品规格	1LTD.NO.2012-000001/100000—1LTD.NO.2012-100000/100000
公开发售时间	2012年05月09日9:30—15:00
每交易账户最大申购量	5900(瓶)
每交易账户最小申购量	59(瓶)
每交易账户最大申购资金	¥53,277元(含发行服务费)
申购次数	1次,不可重复申购
摇号中签日期	2012年05月16日
酒品登记日期	2012年05月16日
申购未中签资金解冻日	2012年05月16日摇号结束后解冻未中签资金
酒品起兑提货日期	2012年08月01日
承销会员酒品减持规定	自上市日起,每月减持不超过发行总量的5%

特此通知。

出品人:安徽古井贡酒股份有限公司  
发行人:飞腾酒业(上海)有限公司  
承销人:山东亿点投资有限公司  
二〇一二年五月四日

### ■标普美股一周

## 标普下调 西班牙九自治区评级

□本报记者 陈昕雨



□霍华德·斯韦尔布兰特

上周是不幸运的一周。由于市场在上周三(2日)就预料到就业数据将表现不佳，因此美股表现在当天便开始疲软。上周五(4日)，4月份美国新增非农就业岗位仅11.5万个，低于市场预期中值16.8万个，当天标普500指数大幅下挫1.61%，过去三天累计跌幅达到2.61%。上周标普指数累计下跌2.44%至1369.10点，创自去年12月以来的最大单周跌幅。

投资者情绪已明显受到损害，刚刚过去的周末将成为投资者判断市场走势的重要时点，预计本周一(7日)开始，美股后市将经历较大波动。

美股业绩方面，此前市场人士纷纷下调了对一季度美股业绩的预期，使得实际公布数据好于

预期的企业大幅增加。具体而言，市场对标普500指数成分股企业平均每股盈利预期从去年4月份的26.04美元降至去年年底的24.70美元，并在今年3月中旬降至23.75美元。而实际数据是24.13美元，业绩超预期的企业数量超过80%，高于过去5年的均值67%。另外，24.13美元的每股盈利在标指历史上排在第三高位，仅低于去年第三季度的25.29美元和第二季度的24.86美元之后。剩余的未公布业绩企业也许每股盈利水平会让市场失望，并使得整体盈利水平走低，低于24.06美元，即2007年第二季度的均值。但这种可能性比较低。今年一季度美股的平均利润率也较高，达到9.03%，高于历史均值7.19%。由于盈利状况良好，使得美股未来市盈率水平将保持在一个很低的水平。不过话说回来，经济前景的不确定性将始终打压美股进一步上行的势头，如果美股以历史均值19.1倍市盈率在交易，那么现在标指应该达到1858点，而非1373点。

上周一公布的数据显示，3月

份美国个人消费支出环比增加0.3%，低于市场预期的0.4%；个人收入增加0.4%，低于市场预期的0.2%。欧洲方面，西班牙一季度GDP萎缩0.3%，为连续两个月出现经济萎缩。受经济数据差强人意和11月份总统大选之前经济刺激政策预期转弱的影响，当天获利回吐操作依旧成为市场主导力量，标普500指数下跌0.39%，使得4月份累计跌幅达到0.75%，是自去年11月份以来首次出现月跌幅。

上周二，市场对欧洲经济前景的担忧持续升温。美企方面，美国银行宣布裁掉2000个高级雇员岗位；雅芳产品公布业绩显示公司一季度盈利大幅下滑82%。不过，当天公布的美国ISM制造业采购经理人指数(PMI)却大幅好于市场预期，使得当天美股表现先抑后扬。

上周三，数据显示3月份欧元区失业率达到了10.9%的记录新低点，美国私营部门新增就业岗位仅增加11.9万个，低于市场预期中值17.5万个，工厂订单数据则出现下滑，受以上因素影响，美股

EPFR数据显示

## 上周全球股基“吸金”38亿美元

□本报记者 吴心韬

流入，结束了此前连续3周的资金“失血”，其中，全球配置型新兴市场股基(GEM)吸引超过3.5亿美元净流入，拉美股基也是本季度以来首次吸引资金净流入。亚洲新兴市场则因欧洲经济前景黯淡、出口预期疲软，导致专注于中国和韩国的股基上周出现资金净赎回，后者年迄今净赎回规模已经超过10亿美元。欧洲新兴市场股基也连续第11周出

现净赎回。

数据显示，截至4日，摩根士丹利国际资本(MSCI)新兴市场指数一周跌幅为0.6%，收报1013点，为连续第7周出现下跌，创自2008年以来最长下跌周期。

发达市场方面，在截至2日的一周内，美国股基成功“吸金”，终止了此前连续6周净赎回态势，因美企一季度业绩好于

预期，且大多数资金流入蓝筹股交易所交易基金(ETFs)。全球配置型股基也因此受益，“吸金”规模创去年9月份以来最大。但是欧洲股基则出现12亿美元的净赎回。

债基方面，新兴市场债基上周吸引了5.4亿美元净流入，其中硬通货债基净“吸金”4.75亿美元，而本币债基仅净“吸金”1560万美元。