

行业巨头热衷强强联合 全球并购交易额迭创新高

□本报记者 杨博

华尔街日报8日援引知情人士消息称，化工业两大巨头陶氏化学正与杜邦进行高级阶段的合并谈判，如果顺利成行，将造就一家年营收额超过900亿美元的化工业“巨无霸”。这只是今年以来全球超大规模并购交易中的最新一起。统计显示，今年以来全球并购交易总额已达到4.63万亿美元，创历史新高，其中交易金额超过100亿美元的大规模交易占比接近40%，同样刷新历史纪录。

“巨无霸”交易频现

据Dealogic统计，2015年迄今为止，全球已宣布的并购交易总规模达到4.63万亿美元，超过2007年的4.6万亿美元，成为有史以来并购活动最为活跃的一年。

分地区来看，美国企业并购交易总额达到2.3万亿美元，较去年大幅增长55%，创历史新高，这也是该数据首次突破2万亿美元大关。全球最大的十宗并购交易中，有七宗涉及美国企业。亚太市场并购交易规模达到1.05万亿美元，同比增长61%，也是历史上首次突破1万亿美元。

分行业来看，医疗保健和科技行业的并购交易活动最为活跃。Dealogic统计显示，今年迄今为止，全球医疗保健行业总计宣布的并购交易规模达到675亿美元，创历史新高，较去年增长64%。其中，美国最大制药商辉瑞公司上个月宣布将收购另一制药巨头艾尔建，交易规模达到1600亿美元，创下全球制药行业规模最大的并购交易，同时是全球企业并购史上规模第二大的交易。

科技板块的并购主要受到半导体行业



CFP图片

2015年十大并购交易

排名	收购发起方	标的方	交易规模(美元)	所属行业
1	辉瑞	艾尔建	1600亿	医药
2	百威英博	南非米勒	1060亿	消费品
3	Charter通信	时代华纳有线	787亿	电信
4	荷兰皇家壳牌	英国天然气集团	700亿	能源
5	戴尔	EMC	670亿	半导体
6	Anthem	Cigna	543亿	保险
7	梯瓦制药	艾尔建仿制药业务	405亿	医药
8	伯克希尔哈撒韦	Precision Castparts	372亿	制造业
9	安泰	Humana	370亿	保险
10	安华高科	博通	370亿	半导体

整理/杨博

的推动。3月，荷兰芯片商恩智浦118亿美元收购飞思卡尔；5月，安华高科斥资370亿美元收购对手美国博通，英特尔宣布以167亿美元收购可编程处理器制造商Altera；10月，美国硬盘厂商西部数据宣布以约190亿美元收购闪存芯片制造龙头企业展瑞，半导

体设备制造商科林研发宣布与竞争对手科天合并，交易金额为106亿美元；全球第三大个人电脑生产商戴尔宣布收购数据存储解决方案巨EMC，670亿美元的金额刷新了全球IT业并购交易的最高纪录。

值得注意的是，超大规模并购交易是推动

今年整体并购交易额大幅增长的主要动力。据Dealogic数据，今年以来全球交易额超过100亿美元的并购交易达到58宗，涉及金额占整体并购交易总额的40%，创历史新高水平。

并购热潮存隐忧

分析人士表示，并购交易潮主要受到融资成本低廉，以及企业在低迷的经济增长环境中寻求提高效率和竞争力的需求推动。富国咨询公司全球股票策略师斯科特·惠恩表示，企业手握大量现金，在融资成本低廉的条件下进行大规模并购是合理的。

不过一些行业观察人士指出，当前的并购步伐可能无法持续。比如，医疗保健行业的大量并购交易都是以避税需求为出发点，包括辉瑞收购艾尔建等，为此华盛顿立法人士已经在讨论避免此类交易的措施，这可能导致此类并购交易迅速减少。再如，啤酒饮料行业在经历百威英博对南非米勒的超大规模并购后，在未来几年都将保持稳固的状态。

IntraLinks并购策略副总裁波尔奇奥表示，2015年的并购趋势很难延续。美联储12月启动加息后，最初25-50个基点的利率上升不会带来太显著的影响，因为整体市场仍处于低利率环境中，但未来利率上升速度的不确定性可能令交易方不得不担心。

并购交易的热潮也引发市场担忧。据波士顿咨询公司的预计，今年全球并购交易额占GDP的比例达到4.7%，是2007年以来首次超过3.8%的长期平均水平。历史统计显示，1999年时上述比例曾创下8.7%的历史最高水平，随后发生了科网泡沫破灭引发的危机，2006和2007年上述比例连续达到5.9%的高位，随后2008年爆发了金融危机。

2018年智能家居市场规模将达680亿美元

研究机构Research and Markets发布的最新报告预计，未来五年全球智能家居设备和服务市场将以每年8%-10%的速度增长，到2018年市场规模将达到680亿美元。

报告指出，物联网的兴起是智能家居市场的重要驱动力。智能家居技术已经存在数十年，到目前为止市场面临的主要挑战是消费者对相关技术的认知度不高，在市场上处于主导地位的仍是一些价格较高的面向富裕阶层的产品。预计未来随着智能家居产品价格下降，更多中产阶级消费者将进入市场，这也意味着市场竞争将加剧。此前，Control4和Elan等智能家居系统公司都推出了价格相对廉价的产品。

近两年来，全球IT龙头企业积极布局智能家居市场。去年，谷歌32亿美元收购智能家居公司Nest；苹果也推出了名为HomeKit的智能家居应用平台；三星除了早已推出的智能电视、智能冰箱、智能洗衣机等硬件以外，还推出了专属的智能家居平台SmartThings。（杨博）

瑞银财富管理报告称 看好明年股票投资前景

瑞银财富管理在最新发布的报告中指出，2016年看好全球股票与信用债，尤其看好欧元区。2016年及之后的长期主题包括人口结构、老龄化及精选医疗领域的投资。

报告指出，就亚洲而言，预期宏观政策将维持宽松。相对于信用债券，该机构看好股票。亚太区货币兑美元仍将面临压力。对于2016年之后的投资机会，重点关注亚洲互联网和服务业。

报告预测，随着新兴经济体企稳，发达经济体消费支出小幅增加，全球GDP增长率有望从今年的3.1%上升至3.4%。美国经济明年料将增长2.8%，高于今年的增幅2.5%。尽管存在不确定性，但强势美元和能源价格低迷等拖累美国企业盈利的因素将消退，消费支出有望保持强劲。明年欧元区经济增长预计将从目前的1.5%提升至1.8%，英国将保持2.4%的良好增长记录。增长改善及超宽松的货币政策将支持欧元区企业盈利，因此该机构依然加码欧元区股票。新兴经济体增长将保持低迷，但应该会从今年的4.1%上升至4.3%。新兴经济体需要转变增长驱动因素，减少对投资、大宗商品和廉价资本的依赖，并更注重结构性改革。美国加息后，新兴市场料将承压。（张枕河）

雅虎考虑剥离核心业务

据美国媒体8日报道，互联网巨头雅虎公司可能放弃将其持有价值300亿美元的阿里巴巴股权注入独立实体的计划，转而考虑剥离其核心业务。受上述消息影响，雅虎股价在8日美股盘后交易时段上涨3%，阿里巴巴股价上涨逾1%。

雅虎原本计划将持有的阿里巴巴股份剥离到雅虎股东拥有的新公司，以便使股东的资本回报最大化，同时减少售股所需缴纳的税款。但美国国税局表示，无法判定这一做法能否避税。出于可能的巨额税收考虑，上述计划遭到包括激进投资机构斯塔伯德价值公司在内的雅虎股东质疑。斯塔伯德价值公司等多个股东建议雅虎出售其核心业务。

美国媒体援引匿名人士的消息称，雅虎将考虑拆分其核心业务以及在雅虎日本的持股，因为这两者都可以降低税务风险。

目前雅虎的核心业务包括电邮服务、新闻网站、微博平台Tumblr及广告等产品。分析师预计相关业务价值介于20亿至30亿美元。据美国媒体报道，有兴趣收购雅虎核心业务的潜在买家包括已经收购雅虎竞争对手美国在线的威瑞森（Verizon）。

据知情人士表示，雅虎核心业务的出售或拆分可能需要6到9个月时间完成。完成这些出售交易后，雅虎基本上只剩下对阿里巴巴和雅虎日本的持股。目前雅虎持有雅虎日本公司35%股权，价值约85亿美元。（杨博）

大宗商品低迷 商品货币走软 欧洲矿业股遭重挫

□本报记者 张枕河

持通胀预期的线索。短线外部因素，如全球市场风险情绪、大宗商品走势等仍是澳元走势的主要驱动者。

对于加元而言，油价暴跌已经对加元造成沉重打击。加央行行长波洛兹意外地大谈负利率等非常规政策，但坚称加拿大远未到需要非常规政策的地步，并未达到市场预期程度。

加拿大央行行长波洛兹8日表示，理论上基准利率可以低至-0.50%；在负利率情境下，央行将有更多政策活动空间；对加拿大金融市场在负利率环境下的运作能力有信心。不过，波洛兹同时也明确表示目前不需要非常规政策，重申加拿大经济的发展符合预期，减息的影响可能还要等一年才能被完全感受到，非资源类出口行业将带动加拿大经济增长。

邦达亚洲发布研报称，除中国贸易账数据表现平平外，大宗商品价格暴跌无疑是施压商品货币下挫的重要因素。随着新兴市场经济放

缓的忧虑加剧以及大宗商品价格的持续低迷，澳大利亚经济仍有进一步下行的可能，澳央行或还有降息的可能。

欧洲矿业股重挫

受大宗商品持续下跌影响，至8日收盘，欧股中矿业股和能源股大跌，成为拖累大盘的主要因素。9日盘中，欧洲主要股指由涨转跌，这些板块依然领跌大盘。

具体细而言，8日，矿业股表现最差，跌幅最大的公司为英美资源公司，当日暴跌12.3%，原因是其宣布暂停派发股息，并推出了一项大规模重组计划。投资公司IG市场分析师麦凯格发出警告称，其他矿业公司也可能被迫采取类似的措施。从当前情况来看，必和必拓和力拓集团被迫采取类似行动的可能性正在日益上升。当日嘉能可收跌6.9%，力拓收跌8.4%。能源相关板块全线走软。石油设备和服务

板块中，挪威Seadrill公司股价收跌9.5%，意大利Saipem Spa公司股价收跌2.6%。原油生产商中，英国天然气集团股价收跌2.2%，意大利埃尼公司股价收跌2.5%，西班牙雷普索尔公司股价收跌2%。自欧佩克在上周五决定不采取减产措施以来，原油价格一直承压，市场认为从2014年夏季开始凸显的原油供应过剩问题可能还将进一步恶化。

FxPro首席经济学家西蒙·史密斯表示，从以往历史数据来看，12月对股票市场而言通常是非常有利的一个月，但大宗商品价格进一步下跌已令投资者感到不安。截至北京时间9日19时，欧洲主要股指由开盘的微涨转为下跌，英国富时100指数下跌1.42%，德国DAX指数下跌1.95%，法国CAC40指数下跌1.57%，欧元区斯托克50指数下跌1.87%，上述矿业、能源股多数也继续出现明显跌幅，例如英美资源公司下跌7.31%，嘉能可下跌1.5%。

世行指出 美联储加息将施压新兴经济体

□本报记者 张枕河

三大负面影响，这些国家可能将开始经济低增长时代。

目前市场普遍预计，美联储会在16日结束的联邦公开市场委员会(FOMC)上，以经济受到支撑不再需要实际利率为零的危机对应举措为由，决定启动2006年以来中断至今的加

息。世界银行对此表示，随着市场对加息的预期越来越强，出售经济明显减速的新兴经济体本币资产，购入美元资产的态势也不断增强，此前一直支撑新兴经济体发展的热钱或许会进一步外流。

世界银行预测，新兴经济体2015年的增

长率将跌破4%，并且强调这并非仅是暂时的经济减速。而新兴经济体在2010年时的增长率为7.6%。世行指出，对于新兴经济体而言，用财政和货币政策刺激经济的效果有限，应加紧实施提高中长期经济发展实力的结构改革。

供需难以再平衡 低油价将成常态

□本报记者 黄继汇

欧佩克11月发布的原油市场月度报告预计，今明两年全球日均原油需求量分别为9286万桶和9414万桶。市场普遍估算，目前国际市场上原油日均供过于求的量为200万桶。

华尔街投行高盛4日发布报告指出，根据保守预测，预计全球原油市场在2016年第四季度才能实现供需平衡。该行指出，原油市场在明年下半年实现平衡的前提是美国原油产量下降。但目前从美国的油井钻机数来看，还难以实现预期的降幅，因此高盛重申预计油价需要在低位维持更长的时间才能令油价出现上升。

美元上涨 油价承压

目前，市场普遍预期美联储将于12月中旬启动加息，美元持续对其他货币走强。美元上涨也降低了以美元计价的石油的投资吸引力，给油价带来压力。

雪佛龙石油公司首席执行官约翰·沃森指出，随着美联储进入加息周期，一些产油国的货币相对美元贬值，比如俄罗斯。这些国家的货币走弱意味着以美元计算的开采成本降低，从而

一定程度上拉低了油价。

沃森认为，石油公司会对油价做出反应，美国石油产量正在下降。对于明年油价的预测，他坦言这很难，但预计明年油价会高于现在的水平。

美国能源信息局8日发布的报告指出，预计11月美国日均原油产量较10月下旬6万桶，预计从现在至明年三季度美国原油产量将持续走低，今明两年美国原油日均产量分别为930万桶和880万桶。该机构预计，今明两年，布伦特油价的均价分别为每桶53美元和56美元，纽约油价的均价分别为每桶49美元和51美元。

不过市场也有更悲观的看法。从事能源交易的分析资本管理公司合伙人杨涛指出，短期而言向下的压力很大，不排除跌至每桶30美元的水平。包括美国等国家地区的商业原油存储仓库目前已接近饱和，这意味着生产出来的过剩原油无法存放，更给油价带来了下行压力。

高盛分析师指出，一旦供应过剩超过库存能力，市场或需要做出调整，这令油价未来几个月面临继续下跌的风险。如果过剩的原油产量不能迅速下降，最坏的情况下油价甚至可能跌

至每桶20美元。

市场阴云笼罩

不光是原油，整个大宗商品市场都是阴云笼罩。跟踪22种原材料的彭博大宗商品指数8日下跌至79.2，该指数今年以来跌幅高达24%。较2011年4月时的高点175已经“腰斩”，回望2008年6月时的历史高点233更是遥不可及。

美银美林大宗商品研究总监弗朗西斯科·布兰奇告诉中国证券报记者，预计未来大宗商品价格仍面临压力。强势美元和全球经济增速放缓，都给大宗商品价格带来下行压力，不仅是金属，还包括能源和谷物。

他预期，大宗商品价格明年可能持平或小幅下降。随着全球需求增长，以及非欧佩克国家降低产能，石油市场的供需状况有望在明年下半年出现改善，原油价格有望回升。该行预期明年的布伦特和纽约油价有望达到每桶50美元和48美元。与此同时，天然气的需求将保持强劲。基本金属价格会维持疲软，美联储升息和美元走强则给黄金价格带来压力。

印度或进一步限制钢铁进口

据媒体9日报道，印度正在准备对钢铁进口施加更多限制，包括推出一项新的针对钢铁进口的税率。此前印度实行的20%的进口税未能遏制印度钢铁管理公司等国内相关企业的损失。

报道称，今年以来包括印度钢铁管理公司、JSW钢铁公司以及Essar钢铁公司等印度国内钢铁企业都曾表示，从印尼、中国、日本、俄罗斯、乌克兰以及韩国等国的钢铁进口量激增，挤压了它们的市场份额和利润率。

今年10月，这些大型钢铁厂商要求该国政府在此前进口税的基础上针对热轧钢板以及合金和非合金板材再征收为期四年的防卫税，并设定最低进口价格，以遏制廉价钢铁进口。印度财政部下属保障措施局9日对外表示，已有初步迹象显示，钢铁进口增加已导致或可能导致国内厂商受到严重侵害。该部门已要求外国公司和其他利益相关方在30天内提交看法，之后再做出最终决定。（张枕河）