



□ 闫海防

# 日本经济“蹊跷”复苏

据日本政府公布,今年以来日本经济继续保持增长势头,一季度国内生产总值环比增长0.9%,换算成年增长率为3.5%,这是去年10月份以来连续两个季度的正增长。

日本国内生产总值大体由三个部分组成:消费、投资和出口。一季度环比0.9%的增长中,个人消费增长0.9%,出口增长3.8%,两者有力地推动了整体经济增长。但是,投资却不尽如人意,企业设备投资下降0.7%。这“两升一降”反映了日本经济增长中的不正常因素。

多年来,日本经济复苏严重依赖国际市场,其复苏模式一般表现为出口增长先行,企业投资跟进,然后带动个人消费升温。但是,此次复苏却十分蹊跷,企业设备投资尚处于低温状态,个人消费已经冒出汗气。在企业经营能力不足以提高职工工资的情况下,消费升温的动力由何而来呢?

日本经济界普遍认为,此次经济回

- ◆ “两升一降”反映日本经济增长中的不正常因素
- ◆ 此次经济回升带有明显的政策拉动色彩
- ◆ 日元贬值的直接效果是有利于日本产品出口

升带有明显的政策拉动色彩,即日本央行今年以来连续不断地推出的大规模量化宽松政策,其最明显的效果就是个人消费先行复苏。近期各种数据表明,央行向市场吐放的货币大量流入股市,造成日本股市“牛气腾腾”,股市价格节节攀升,个人投资者从迅速升温的股市中赚了大钱,这批人将股市收益用于消费,因而显得消费市场十分热闹。据报道,日本市场上近来高级手表、珠宝首饰和外国名车十分热销,其中大多数购买者都是股票投资者。相反,那些与股市无缘的消费者则根本不敢涉足奢侈品

消费市场。据日本媒体街头随机调查,70%的受访者对当下经济形势好转回答说“没有实际感觉”,“不敢放开消费”。量化宽松政策的又一效果是推动日元持续贬值。半年来,日元兑美元比价已经下跌近30%,从75日元兑1美元贬至102日元兑1美元。日元贬值的直接效果就是非常有利于日本产品出口,一季度经济统计中,由于日元贬值,日本汽车出口一直以两位数快速增长,7家汽车企业出口获利达万亿日元。据报道,日元贬值以来,日本汽车出口供不应求,不得不开足马力加快生产,有的企业甚至采取“两班

倒”生产方式。日本汽车业产业链条很长,其辐射行业多达10多个。因此,汽车业的回升带动了整个日本经济上扬。

相反,企业设备投资回升乏力的原因就是多数企业看到目前的经济复苏并非规律性的需求回升,而是金融政策的刺激。这种刺激能够维持多长时间,多数企业心中无数,因此对设备投资十分谨慎。连效益大增的汽车企业也表示:“目前只是努力增加产量,设备投资还要再等等看。”

日本多年一直期待实现扩大内需、企业投资“双拉动”的增长方式。然而,多年来日本经济低迷不振,企业投资谨慎小心,个人消费有气无力,国内需求持续冰冷。当前这种经济稳步回升的势头能否持续下去,并稳步过渡到投资推动消费、消费刺激投资的良性循环增长轨道,还要看日本政府是否能推出得当的经济政策,特别是企业微观层面的改善,企业对经济前景的乐观预测而大胆投资。否则日本经济复苏将是昙花一现。

# 泰广告业目光瞄准东盟市场

**本报雅加达电** 记者李国章报道:泰国国内日益扩大的消费群体和旺盛的购买力,吸引了汽车、电信、美容、食品饮料等行业的企业和商家大幅度提高宣传投入。泰国广告业在保持增长势头的时候,把目光投向了经济一体化后的东盟市场。

据泰国开泰研究中心预计,泰国2013年广告市场总值为1298.8亿泰铢,比2012年的1177.6亿泰铢增长10%,电视广告份额最大,占比57%。其他新媒体广告,包括电影院广告、店内广告、移动广告和网络广告等也将出现较大增长,预计2013年其市场价值将分别增长30%、30%、15%和50%。

开泰研究中心认为,东盟经济一体化进程,尤其是柬埔寨、老挝、缅甸和越南在经济领域的加速度,也将有利于泰国广告企业面向东南亚市场的业务扩张。广告商将开拓更多的广告渠道并建立新的平台,以向客户提供更多选择并增加广告费收入。此外,立足于杂志、报纸和广告牌等传统广告媒体的广告商将转向开发增长迅速、更能满足客户需求的新兴广告媒体。

# 新版5欧元纸币遇到“小麻烦”

**本报维也纳电** 记者谢飞报道:欧元区近日开始发行新版5欧元纸币,但由于奥地利和德国的一部分烟草自动售货机和自助售票系统无法识别新版纸币,给当地居民带来了一些“小麻烦”。

此次欧元区共发行了近30亿张新版5欧元纸币,其中2亿张在奥地利印制并开始流通。由于新版5欧元纸币采用了防伪改进措施,使得奥地利和德国投入运营时间较长的自助售货机不能识别。

除了香烟自动售货机,德国和奥地利铁路公司最近也表示,其一部分自助售票系统在识别新版5欧元纸币时也出现了问题。

奥地利央行表示,虽然自今年1月份起欧元区国家就已经开始对新版纸币在相关系统中的适应性展开测试,但显然时间比较仓促,导致一部分问题没有完全解决。奥地利铁路公司表示,由于时间非常紧迫,他们无法在新版纸币发行前完成所有系统的更新升级。预计今年6月初,该公司将会完成奥地利所有自助售票系统的升级更新工作。

本版编辑 徐惠喜 廉丹 郝进



5月18日,游客与多伦多动物园的大熊猫玩偶造型合影。当日,中国大熊猫“大毛”和“二顺”首次在新加坡动物园亮相,吸引了大批游客。“大毛”与“二顺”3月25日从成都乘坐专机抵达加拿大多伦多,经过一个多月的隔离检疫期后开始与公众见面。

张子倩摄(新华社发)

□ 本报驻利雅得记者 王俊鹏



# 沙特出台新政规范资本市场

近日,沙特资本市场管理局宣布了一系列新政策和新计划,旨在规范资本市场,控制市场投机性,逐步向国际市场靠拢。

沙特资本市场管理局近日规定,在沙特上市交易的股票首日价格波动不得超过10%。这一政策出台之前,新发行股票的价格涨跌不受任何限制,经常出现发行首日股价暴涨或暴跌的情况。比如说,今年3月13日,沙特国家医疗公司以27里亚尔(约7.2美元)的发行价正式上市,发行当天的交易价格曾暴涨到200里亚尔,并最终终止于122里亚尔的收盘价。到3月31日该公司的股价跌至每股72里亚尔。类似的价格波动给投资者尤其是中小投资

者带来了巨大的风险,因此新政策有利于规范交易行为,保护投资者的利益。

目前,沙特资本市场管理局正在研究和论证两条新规定的方案,具体包括调整股票收盘价的计算方法、重新界定累计亏损企业等内容。新方案提出,使用该证券当日最后十五分钟所有交易的成交量加权平均价而非最后一笔交易的成交价来计算收盘价。新方案还要求,如果某家上市公司的累计亏损达到公司资本的50%,就将受到相关部门的制裁,必须立即宣布改善财务状况的计划并每月公布相关进展。分析人士认为,上述规定有利于区别绩优公司和高风险公司,是控制市场投机性的有效手段,对沙特资本市场的整体发展非

常有益。据悉,沙特相关部门以及来自世界各国的专家将于5月31日完成对相关方案的研究和论证。

沙特资本市场管理局局长近日表示,包括资本市场管理局在内的相关政府机构正在敲定开放沙特资本市场的最终监管框架。多家专业金融机构预测,沙特作为海湾地区最大的资本市场,最早将在明年对外国投资者开放。届时,这个市场将吸引高达300亿美元的资金流入。

事实上,与许多国家相比,沙特的资本市场对国际资金流的需求并不强烈,其更加看重的是在专业技术和人力资源等方面吸引外国投资者。目前,在沙特全部上市股票中,个人投资者持有占45%,93%

的日常交易为散户交易。沙特相关部门希望通过外国投资者尤其是大型机构投资者直接参与深化市场发展,加强信息披露的透明度和市场稳定性。因此,沙特资本市场管理局及其他相关部门鼓励机构投资者多元化地选择金融工具和产品,并将通过各项措施加强市场监管并加大对违规行为的处罚力度。

沙特资本市场正在经历关键的革命性发展。今后,沙特还将引进种类更加丰富的金融工具,其中包括房地产投资信托基金、期权和权证等等。对投资者而言,一个日渐规范和开放的沙特资本市场预示着更加广阔的投资机会。

3月外贸顺差158亿欧元

## 欧盟对外商品贸易状况改善



**本报布鲁塞尔电** 记者恒元报道:欧盟统计局日前公布的预估数据显示,今年3月,欧元区 and 欧盟对外商品贸易顺差分别为229亿欧元和158亿欧元,均分别高于今年2月的101亿欧元和17亿欧元外贸顺差;欧元区和欧盟的出口环比(与上个月相比)分别增长2.8%和3.4%,进口环比分别下降1%和1.1%。最新统计数据表明,欧盟在增加对外商品出口的同时减少了商品进口,欧盟对外商品贸易收支状况正在不断改善。

欧盟从主要贸易伙伴的商品进口普遍出现下降,对主要贸易伙伴的出口则有增有减。统计数据显示,今年前2个月,欧盟能源产品贸易逆差由去年同期的717亿欧元下降到662亿欧元,而制造业产品贸易顺差则由去年同期的411亿欧元增加到499亿欧元。今年前2个月,欧盟从挪威和日本的进口同比(与去年同期相比)降幅均为11%,从巴西的进口同比降幅为12%。今年前2个月,欧盟对瑞士和土耳其的出口同比增幅最大,均为11%;对印度的出口降幅最大,为10%。今年前2个月,欧盟与美国、瑞士和土耳其的贸易顺差分别由去年同期的121亿欧元、79亿欧元和32亿欧元增加到135亿欧元、109亿欧元和40亿欧元。欧盟与中国、挪威和俄罗斯的贸易逆差分别由去年同期的266亿欧元、107亿欧元和182亿欧元减少到256亿欧元、74亿欧元和178亿欧元。



## 毛里塔尼亚大力发展新能源

**本报讯** 记者黄炎光报道:毛里塔尼亚日前宣布将启动一个风能发电站的一期工程。整个工程预计将投入资金4300万欧元,由毛里塔尼亚和阿拉伯经济和社会发展基金共同承担。该风能发电站工程预计在12个月内完工,所产电能可满足全国20%的用电需求。

另外,毛里塔尼亚还宣布由阿拉伯联合酋长国捐建的全国首个太阳能发电站日前正式动工,工程造价3200万美元。据估计,这个太阳能发电站建成后,可满足该国努瓦肖克地区10%以上的用电需求。

## 新加坡航空去年净利上扬

**本报新加坡电** 记者陶杰报道:新加坡航空公司近日公布的数据显示,截至今年3月底,新航2012年全年营业额减少了2.292亿美元,同比下降19.8%,第四季度的亏损额也由前一年同期的520万新元扩大至4420万新元。尽管如此,新航2012年全年的净利仍达到了3.789亿新元,增长了12.8%。

为应对来自中东地区航空公司长途航班的激烈竞争,以及廉价航空公司在区域航线的争夺,新航最近出台了許多新的应对措施,机票降价促销就是最直接的手段。另外,新航还添购了更加省油的新型飞机,并进一步提升公务舱容量。

## 思科发布客户体验报告

**本报讯** 记者陈硕报道:思科公司日前发布了针对10个国家和地区的1500多名消费者所进行的“思科客户体验报告”调研结果。报告显示,有车族很多时间都在车里度过,因此希望他们的汽车具备更强的连接能力。

此项调查表明,消费者渴望交通工具在个性化、安全、时间和成本节省方面有更多的变化,倾向于选择能够提供更加个性化驾驶体验的汽车经销商和制造商。该报告提出,消费者认为信息和技术对于整个车辆非常重要。在从汽车购买体验到维修维护的整个过程中,消费者希望使用更多先进的通信技术与制造商和汽车经销商进行交流。

## 空客一季度营业额大幅增长

**本报讯** 记者梁国强报道:根据空中客车公司母公司欧洲宇航防务集团(EADS)公布的2013年第一季度业绩报告,空中客车公司2013年第一季度综合营业额达到91.81亿欧元,比2012年同期的80.19亿欧元增长14.5%,这主要获益于公司飞机交付量的增长和订单的增加。2013年第一季度,空中客车综合息税前利润(EBIT)为4.56亿欧元,较2012年同期的1.72亿欧元增长了一倍多。