

E世述评

□ 严恒元

欧元坚挺势头恐难持续

自今年7月以来,欧元地位持续走强,对西方主要货币汇率不断走高。最近一段时间,欧元对美元的汇率曾一度上探至两年新高的1.3831美元,欧元对日汇率升破4年多来最高水平的139日元。不过,部分金融分析人士认为,受欧元区经济复苏进程缓慢、欧洲央行不愿欧元持续升值、欧元推动利差支撑等因素的影响,欧元地位坚挺也许难以持续下去。

不难看出,欧元汇率近期持续走高不仅受欧债危机减退、欧元区经济形势出现好转等宏观经济因素的影响,而且也与投资者重新关注和进入欧洲证券市场等市场因素有关。

欧债危机减退和欧元区经济走出衰退为欧元汇率走高打下基础。今年以来,欧债危机呈减退之势,欧洲主权债券之间的收益差异已经缩小至欧债危机爆发以来的最低水平,欧洲金融市场的紧张状况逐步得到缓解,市场对欧元的信心开始恢复。与此同时,欧元区经济自今年第2季度以来恢复缓慢增长,意味着欧盟经济已经走出衰退。最新统计数据显示,今年第2、3季度,欧元区国内生产总值环比分别增长0.3%和0.1%。今年11月,欧元区和欧盟经济景气指数(ESI)分别升至98.5点和102.1点,分别比上个月上升0.8点和0.4点。欧元区11月经济景气指数已经连续7个月保持上升势头,并升至2011年8月以来的最高

点。欧盟经济景气指数是衡量消费者和企业对未来经济预期的晴雨表。工商企业看好经济发展前景,投资意愿正在逐步增强。随着消费者和工商界信心逐步恢复,欧盟个人消费支出和固定资产投资开始回升。

受欧元区宏观经济形势好转的影响,市场投资者开始关注和重返欧洲股票和债券市场。曾在欧债危机期间持续大规模从欧洲撤资的投资者现在又大量进入欧洲市场。事实上,在经历了较长一段时间的危机之后,欧洲资产确实相对比较便宜。统计数据显示,截至10月底,美国上市公司基于过去10年平均收益的市盈率为24.6倍,日本上市公司的市盈率为26倍,而欧洲上市公司的市盈率仅为15.7倍。由此可见,欧洲市场上存在着比较明显的估值折价,这也成为吸引投资者重返欧洲市场的重要因素。除了股票外,投资者对欧洲新债和新股都表现出较高的热情。统计数据显示,美国养老基金和其他大型企业今年上半年投资欧洲股票的总金额达到650亿美元,这是36年来最高的上半年对欧洲股票投资总额。美国基金报告持有的欧元区十大上市银行股票价值自今年6月起增长了40%,达到330亿欧元。投资者重新青睐并买入欧元资产,必然会推高欧元地位。此外,欧元区近几个月对外贸易状况明显改善,这为欧元地位坚挺提供了一定的支撑。美日等国家为解决本国经济问题正在有意压低本币

值,这就让欧元地位显得相对坚挺。

部分金融分析人士认为,目前欧元区经济虽已经走出衰退,但复苏势头却依然疲弱乏力,从而使欧元地位难以得到经济基本面强有力的支撑。欧元持续升值已经开始影响到欧元区出口竞争力并冲击到欧元区出口行业。欧洲工商界对欧元持续升值深表担忧,认为这将制约欧洲企业对外出口和挤压欧洲企业的利润空间。经济界人士担心,在欧元区经济低迷态势并没有得到根本改观的情况下,欧元汇率持续走高可能会扼杀欧元区经济刚刚出现的复苏迹象。因此,如果欧元持续升值直接影响到欧元区出口和经济复苏,欧洲央行很可能会通过降低利率、增加货币供应量等措施来抑制欧元汇率继续走高。

更为重要的是,欧元地位正在失去利差的支撑。今年6月以前,欧元与西方主要货币的利差吸引投资者投向欧元,从而推高欧元汇率。然而,欧洲央行自今年5月以来已经连续两次降息,将欧元区主导利率下调到0.25%。欧央行行长德拉吉表示,欧洲央行在技术上已做好在经济需要时实施“负利率”的准备。此外,有迹象显示美国有可能会提前收紧货币政策。对追求回报率的投资者来说,零利率或负利率政策可能导致欧元吸引力下降。这就意味着欧元与美元目前已无利差可言,以往支撑欧元地位的利差因素正在消失。

E数据速览

21.4%

美11月财政赤字同比下降

据新华社华盛顿电 美国财政部宣布,美国联邦政府11月财政赤字约为1352亿美元。数据显示美国联邦政府延续寅吃卯粮的财政局面。

今年11月是美国联邦政府2014财年的第二个月。财政部的报告显示,当月联邦政府财政收入约为1825亿美元,财政支出约为3177亿美元,财政赤字约为1352亿美元,同比下降21.4%。

数据显示,在截至9月底的2013财年,由于税收增加和开支减少,美国联邦政府的财政赤字约为6800亿美元,是过去5个财年中首次低于1万亿美元,但财政赤字占当年国内生产总值的比例依旧超过3%的国际警戒线。

5.8%

澳大利亚失业率小幅上升

据新华社悉尼电 根据澳大利亚统计局发布的数据,尽管就业岗位在11月有所增加,澳大利亚该月的失业率仍然小幅上升至5.8%。

根据数据,澳大利亚11月全职岗位新增1.55万个,兼职岗位新增5500个,远超市场预期。然而,失业率由上月的5.7%上升至5.8%,失业人数增加3400个,与经济学家预期相符。

值得一提的是,在整体劳工市场中,年轻人受雇数字三年来一直呈下降趋势,年轻人的就业参与率同期下降了4.2%。

1.8%

匈牙利三季度GDP同比增长

据新华社布达佩斯电 匈牙利中央统计局公布的统计数据,今年第三季度匈牙利国内生产总值(GDP)同比增长1.8%。

数据显示,该季度农业生产同比增长27.6%,工业生产增长0.4%,其中加工业增长1.7%。另外,建筑业增长7.3%。

E短讯

空客向北京光爱学校捐赠物品

本报讯 空中客车中国公司总裁及员工代表日前向北京顺义区的光爱学校捐赠了过冬用煤和其他物品,在寒冷的冬季,为光爱学校的孩子们送来温暖。

北京光爱学校目前在校的有100多名“特殊儿童”,这些孩子有的是孤儿,有的是被家庭遗弃的孩子,有的是因家庭极度贫困而无法抚养的孩子,还有家庭成员全部在外的留守儿童等等。

据悉,此次捐赠的煤和其他物品,一部分购置款项来自空客中国公司员工中慈善义卖及空客飞机模型竞拍所得,其余部分由公司补齐。其他物品包括衣服、玩具、书籍和文具等则是由员工捐赠。(郭 际)

DHL在华开展“曼联奖杯巡礼”

本报讯 记者宋群报道:国际物流服务供应商DHL日前与曼联足球俱乐部联手,将英格兰足球超级联赛奖杯运抵中国广州,开启了“曼联奖杯巡礼”中国行广州站的序幕。此前,“曼联奖杯巡礼”已完成了上海站的展示。

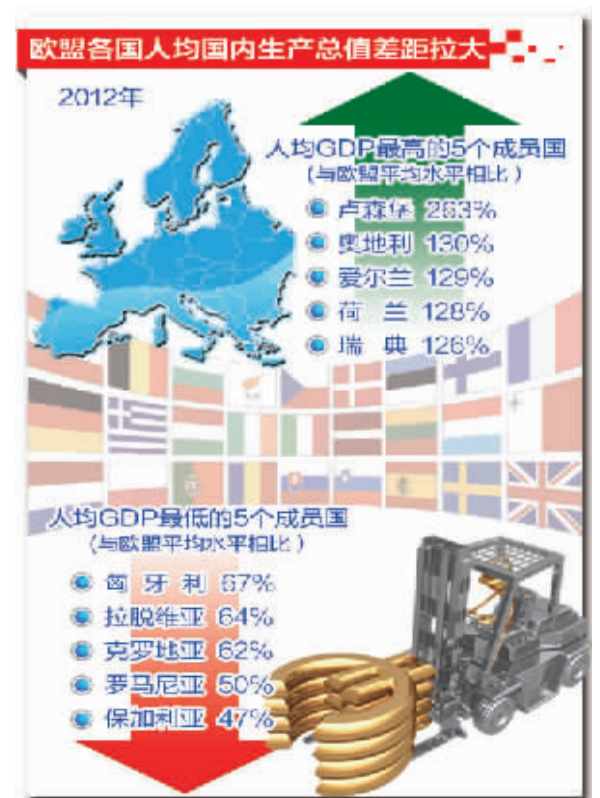
为了庆祝俱乐部获得第20个英超联赛冠军,曼联与其官方物流合作伙伴DHL合作,联手打造“曼联奖杯全球巡回展览”。作为专业化的物流公司,DHL将在未来几个月运送英超冠军奖杯前往全球各大洲,到访25个国家的31个城市。

欧盟各国人均GDP差距拉大

卢森堡与保加利亚相差4倍

本报布鲁塞尔电 记者严恒元报道:欧盟统计局日前公布的欧盟2012年人均国内生产总值(按购买力平价计算)统计数据,欧盟28个成员国之间的经济发展水平差异很大,中东欧成员国人均国内生产总值远远低于西欧和北欧成员国。

统计数据显示,卢森堡人均国内生产总值是欧盟平均水平的2.5倍,保加利亚人均国内生产总值仅为欧盟平均水平的47%。卢森堡人均国内生产总值高出保加利亚4倍还多。



本版编辑 梁图强 连俊周 剑

奥地利无偿加班引质疑

本报维也纳电 记者谢飞报道:最新公布的一组研究数据显示,2012年奥地利国内企业超过1.2%的工作量是在无偿加班时间内完成的,雇主并未支付相应的加班费。奥地利经济研究所公布的数据称,2012年全年奥地利企业共拖欠了总时间达6800万小时的加班费。有超过5.6%的奥地利雇员被拖欠了加班费。

报告指出,有超过三分之二的无偿加班发生在企业雇员当中,五分之一为公共部门的工作人员,而产业工人无偿加班的情况仅占到八分之一。

虽然无偿加班的情况在奥地利越来越多,但雇主和雇员之间这一矛盾似乎并不突出。一方面,企业希望通过无偿加班的方式降低劳动成本,另一方面,雇员也认为无偿加班是对自己职业前景的一种“投资”。在就业形势不太乐观的地区,无偿加班总比失业要强这种考虑也成为主流。

研究报告还指出,无偿加班会给企业、社会等各个方面带来一些潜在的负面影响。



12月13日至15日,瑞士日内瓦市举行登城节庆祝活动。当地居民纷纷穿上17世纪初的服饰,纪念先辈成功抗击外来入侵的壮举。

本报驻日内瓦记者 陈 建 摄

美失业率降至5年新低

量化宽松退出预期升温

乐、酒店、运输、仓储及医疗保健等行业。尽管近来房地产市场上升势头有所减弱,但建筑业仍新增就业岗位1.7万个。制造业增加就业岗位2.7万个,连续第四个月上升,而且是2012年3月以来的最大增幅。政府部门的就业岗位也在增加,由于各州及地区政府增加雇员,抵消了联邦政府雇员的下降人数。

在11月份就业报告发布后,美国三大股指均出现不同程度上涨。此间分析人

士认为,与6个月前相比,投资者对于美联储减少每月购买美元资产的担忧已经减弱。6个月前美联储首次暗示要减少每月购买美元资产时,股市下挫,美国国债收益率上涨。

与此同时,11月份就业数据也使得市场对美联储退出量化宽松(QE)的预期升温,提高了美联储联邦公开市场委员会(FOMC)最早本月就开始减少每月购买美元资产的几率。此间许多分析人士仍预

期美联储明年3月份才会缩减购买美元资产的规模,但路透社的调查显示,越来越多的华尔街一级债券交易员认为美联储在今年12月份或明年1月份将开始行动。美联储接下来两次会议会议召开的时间分别是12月17日至18日、明年1月28日至29日。也有分析人士指出,美联储12月议息会议关于量化宽松(QE)决策的关键并非就业数据的好坏,而是通胀是否达到预期目标。

□ 本报驻日内瓦记者 陈 建

年终报道·瑞士篇

瑞士经济闪亮欧洲中心

尽管欧元区经济持续陷于衰退泥潭,但地处欧洲中心的瑞士却实现了经济稳定增长。根据瑞士联邦经济部最新预测,2013年瑞士经济增长率将达1.8%。瑞士经济的良好表现与瑞士央行的汇市干预措施和低利率政策分不开。同时,瑞士与中国自由贸易协定的签署,也有力地促进了两国经济的共同发展

根据瑞士海关总署的统计数据,瑞士今年10月份贸易顺差达到24.29亿瑞士法郎,9月份贸易顺差为24.05亿瑞士法郎。强劲的出口,特别是对第一大贸易伙伴——欧盟的出口有力地推动了瑞士的经济增长,而这要归功于瑞士2011年9月以来实施的1.20瑞士法郎对1欧元的汇率下限政策。

2011年4月后,美国主权信用评级被下调和欧债危机持续恶化,使得瑞士更加成为备受投资者青睐的“避风港”,使得瑞士法郎对欧元、美元汇率持续攀升。随着本币汇率飙升,瑞士出口产业陷入困境,旅游收入大幅减少,经济衰退风险加剧。在此背景下,瑞士政府和央行形成共识,不惜一切代价维护汇率稳定,不允许瑞士法郎汇率低于1.20瑞士法郎对1欧元的水平。瑞士央行的这一举措,被认为是其近10年来最为激进的汇率政策。

随着这项措施的推出,瑞士央行加大了购买外汇、入市干预的力度。虽然瑞士法郎对欧元汇率呈现持续震荡态势,欧元

汇率曾多次短时间突破1.20瑞士法郎的下限,但均因瑞士央行入市干预而转为走高。统计数据显示,瑞士央行5月份外汇储备规模为4414亿瑞郎,较3月份增加77.55亿瑞郎,在国内生产总值中所占比重高达70%左右,大大高于2008年国际金融危机爆发前不到10%的水平。

与此同时,瑞士央行持续维持着低利率政策。迄今为止,瑞士央行已连续第9个季度将瑞郎的3个月伦敦银行同业拆借利率目标区间保持在0%至0.25%范围不变。瑞士联邦政府相关机构与瑞士央行共同组成的工作组甚至还曾一度调研推行负利率政策的可行性。通过长期维持低利

率水平,瑞士不仅有效控制了资本流入,阻止了瑞士法郎升值,而且有力地刺激了国内消费。根据瑞士信贷银行的研究报告,在此期间,低利率政策使贷款购房家庭平均节省了大约1.8万瑞士法郎。

回顾2013年的瑞士经济发展,特别值得一提的是中瑞签署自贸协定。中国现已成为瑞士在亚洲的第一大贸易伙伴,瑞士则是中国在欧洲的第八大贸易伙伴。这个全面、高水平、互利互惠的协定将对两国经贸合作产生“双赢”的积极效果。首先,中国和瑞士虽然在国土面积、人口数量、经济规模、增长方式等方面有着明显的差异,但这些差异本身也给合作带来了

机会。“高度互补”是双方经贸合作的关键词,各具优势的“中国制造”和“瑞士制造”将更容易进入对方市场,给两国企业和消费者带来实实在在的益处。其次,瑞士位于欧洲心脏,与其他欧洲国家经贸联系十分紧密,中瑞自贸协定对中国与欧洲其他国家的商品贸易、投资、服务贸易等方面深化合作的辐射作用明显。瑞士可以成为中国通向更大欧洲市场的“转接口”和试验田,在中国同包括欧盟在内的其他发达经济体发展自贸合作方面起到“排头兵”作用。更为重要的是,两国通过自贸区建设,发出了倡导贸易和投资自由化、便利化的积极信号,对于维护良好的国际贸易环境、探索解决全球贸易治理难题具有重要意义,其战略影响超越了双边关系范畴。

总的来说,在多重利好因素的促进下,瑞士经济已进入了瑞士信贷银行经济学家所称的“超级周期”。瑞士联邦经济部的预测显示,2014年瑞士经济增长率将进一步提高到2.3%。