

## 一线观察

## 全球并购热潮持续升温

近来，全球并购市场持续升温。截至2014年底，全球并购交易规模突破了3万亿美元大关。进入2015年以来，尽管市场波动剧烈、监管更加严格、部分大型并购案最终功亏一篑，但是受信贷成本低廉、股价高企等因素驱动，各家企业并购热度仍然不减。

数据显示，全球企业并购正日趋大型化。2015年以来全球收购总额已突破1万亿美元，创下时隔8年的最高纪录。据美国调查公司Dealogic调查显示，今年4月8日发布的2015年并购总额为1.03万亿美元，较2014年同期增长20%。从同比数据来看，达到自2007年1.25万亿美元以来的最高水平。另一方面，并购案发生的频率较2014年同比减少9%，不满1万起，为2010年以来的最低水平。

## 海外看中国

日本经济专家认为——  
中国经济平稳  
增速符合规律

本报驻东京记者 闫海防

日本经济学家井上和夫日前发表文章评说中国经济的“新常态”。他说，中国经济经过一段时期的高速增长后，平稳降低速度，这符合经济发展规律。许多国家都经历过这个阶段。现在的问题是，中国结构调整能否实现或接近设定的目标。这方面，日本的教训是，在高速增长为经济发展作出贡献的同时，也使经济背负了沉重的包袱。因为人们习惯于通过对基础设施和重化工及加工工业的不断投资追求经济增长。经济决策者形成了惯性思维方式，往往认为将资金用于城市建设及扩建工厂才是真正发展经济。要想转变这种思维方式，需要较长的时间。

井上认为，从目前世界经济的发展趋势看，经济的信息化、服务化和技术革新是结构调整的方向。中国经济在进入“新常态”后，不过度追求高速增长的同时，努力使加工工业向技术革新转变，产业结构向服务业转变，用信息技术覆盖整体经济，并在结构调整的同时解决各种不平衡问题。

井上指出，中国企业在任何时候都重视技术开发，在市场竞争的压力下，能够很快将技术成果转变为新产品，所以中国企业正在快速进入世界优秀企业的行列。但是，中国的服务业和产业服务化发展缓慢，与发达国家相比，服务业占整体经济的比重仍较低，现代化水平有待提高。因此，中国的结构调整应该为服务业的发展创造条件。中国发展服务业完全不用走发达国家的老路，通过信息化覆盖可以快速将服务业提高到发达国家的水平。

## “亚非学习论坛”

## 在万隆成立

本报万隆电 记者田原报道：为期3天的“第二届亚非学生会议”在印尼万隆市如期开幕，来自50个亚非国家的210名学生代表出席。会议宣布成立“亚非学习论坛”并设立秘书处。

围绕“全球新领导”这一主题，各国民生代表们针对传承亚非文化和价值观、发展包容教育、强化社会伙伴关系、发挥媒体独立作用、鼓励思想解放和构建全球伙伴网络六大议题开展了讨论。

印尼学生代表阿迪特表示，印尼和中国历史联系悠久、文化价值相近、经济往来密切，两国青年学子心灵相通、情感相融，“我们不仅仅是朋友，更是兄弟姐妹，应努力建设好两国全面战略伙伴关系，万隆人民随时欢迎中国亲人回来”。

## 世经述评

## 铁矿石价格跌势依旧

4月初，青岛港铁矿石到岸价为每吨49.54美元，跌破50美元整数关口，创下10年来价格新低。根据英国《金属导报》数据，自今年以来，世界铁矿石价格已经下跌28%。预计铁矿石价格还将呈加速下跌态势，难以止跌企稳，近日的反弹只是短期市场行为，不会改变中长期趋势。全球铁矿石市场正在面临重新分化组合。

为使铁矿石价格止跌企稳，澳大利亚第三大矿业公司FMG集团主席安德鲁呼吁限产保价，提议让主要矿企坐下来商谈，将市场价格恢复到每吨90美元的“合适区间”。摩根士丹利的分析家对此给予了支持。矿业巨头们可以影响价格，如力拓、必和必拓、FMG和巴西淡水河

谷这四大铁矿石巨头一致行动，采取严格措施限产，就完全有可能阻止铁矿石价格进一步下跌。据了解，这四家企业占据了世界铁矿石贸易70%以上的市场份额。

但是，力拓及必和必拓毫不客气地拒绝了FMG集团的提议，还决定将继续加大生产力度，试图凭借较低的生产成本扩大供应，迫使高成本的竞争对手退出市场。

帕斯铁矿石研究所所长菲利普对此评价说，当市场需求持续萎缩时，供应量却不断加大，简直不可理喻，“矿业巨头是在自毁前程”。

不久前，铁矿石价格刚刚击穿了一个重要的关口，底线在哪尚无法预测。这对于相关矿业企业来说，最大的挑战

不仅是能否在市场竞争中存活，还要考验其在渡过难关过程中的忍耐力。

目前，在全球四大铁矿石生产企业中，FMG集团号称新矿王，在2008年从零起步，通过兼并重组崛起为澳大利亚乃至世界范围内的矿业巨头，年产铁矿石达到16.5亿吨。据分析，FMG集团的生产运营成本相对较高，约为每吨45美元左右，目前价格已经接近生产成本，如果铁矿石价格进一步下跌，将严重侵蚀公司利润。金融市场已经对该公司亮起了红灯。由于股价大幅下挫，公司在纽约市场融资也遇到了困难。

在其他3家企业中，力拓和必和必拓表面上声称将尽可能多地生产并销售铁

矿石，是为了保证足够的现金流和利润，预计今年将新增7600万吨供应量。事实上，这两家公司不减产的原因在于从2010年以来，世界级矿企纷纷投入巨资扩大产能，力拓和必和必拓到2017年产能将分别增加3.6亿吨和2.9亿吨。同时，淡水河谷也投入了200亿美元开采新矿。统计显示，四大铁矿石巨头在2014年的平均运营成本是每吨38.52美元，而力拓和必和必拓运往中国的铁矿石成本应该在每吨40美元左右。

产能需要消化，但市场又是有限的，结果就是高成本、低收益的中小矿企被淘汰出局。当前，一路下跌的铁矿石价格，正在使这一市场面临重新分化组合。

活跃，预计这类业务盈利会继续增加。

尽管全球并购交易十分活跃，且热度不减，但并购交易面临的监管障碍也在“水涨船高”，许多并购交易受到越来越多国际监管机构的审查。目前，超过100个国际司法辖区拥有并购交易监管机构，每一家机构都希望在涉及本国行业、经济或者利益的交易问题上拥有发言权。这些机构的任务包括对消费者、重要企业、关键行业以及国家安全提供保护。

据法律界人士称，跨境并购交易在美国面临日益严格的审查，对于国家安全和基础设施的担忧给跨境并购交易带来了很大压力。每一笔交易都要受到审查，因而带来了不确定性。由于相关审批程序既不透明又缓慢，拉长了交易时间，使得投资者不得不忍耐苛刻的考验。

0.2%

## 美国一季度经济增速放缓

据新华社华盛顿4月29日电（记者江宇娟 刘赫）美国商务部29日公布的初步数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长0.2%，较去年第四季度2.2%的增速大幅放缓，且低于市场预期。

数据显示，个人消费开支当季按年率计算增长1.9%，低于前一季度4.4%的增速。私人库存投资为第一季度经济增长贡献了0.74个百分点。

当季，美国出口大幅下滑7.2%，而前一季度为增长4.5%；进口增长1.8%，低于前一季度10.4%的增速。

108.6

## 德国IFO商业景气指数上升

本报柏林电 记者王志远报道：德国慕尼黑经济研究所（IFO）日前公布的数据显示，德国4月份IFO商业景气指数从3月份的107.9上升至108.6，连续第六个月呈上升趋势，且为2014年7月以来最高值。

从分项指数看，4月份德国商业现状指数由112.1升至113.9，商业预期指数由103.9降至103.5。当前欧元贬值推动德国出口大涨。IFO所长辛恩表示，德国经济继续保持增长态势。

5.3%

## 塔一季度GDP增速下降

本报讯 记者李远报道：塔吉克斯坦国家统计局日前公布，塔吉克斯坦今年一季度GDP总量超过83.1亿索莫尼（约合13.8亿美元），实际GDP增速与去年同期相比下降了1.7个百分点，从7%下滑至5.3%。

该数据低于此前世界银行对塔2015年GDP6%的增长预期。世行分析师认为，塔GDP增速呈下降趋势的主要原因是俄经济增长放缓和塔主要商品出口表现不佳。

## 短讯

## 日本信用评级被下调至“A”

本报讯 记者张伟 闫海防报道：全球三大评级机构之一的惠誉日前宣布将日本长期外币和本币发行人违约评级从“AA+”下调为“AA”。美元/日元随后小幅拉升，触及119.39水平。惠誉宣布，将日本长期外币和本币发行人违约评级从“AA+”下调为“AA”，并将日本优先无担保外币和本币债券评级也从“AA+”下调为“AA”。长期展望为“稳定”。同时，惠誉将日本评级上限从AA+下调至AA。

惠誉指出，下调日本债信评级的主要原因在于日本低效的财政措施，展望稳定则因目前日本面临的上下行风险整体上较为均衡。惠誉并非近期唯一一个降级日本的评级机构。早在去年12月，穆迪就曾将日本的信用评级下调一级，降至A1级，这一级别在投资评级里只排第五。目前，标普对日本的评级为“AA-”，展望为负面。

## 瑞士外汇储备持续增长

本报日内瓦电 记者陈建报道：根据瑞士国家银行（央行）近日公布的最新统计数据，截至3月底，瑞士外汇储备达到5223亿瑞士法郎，较上月增加130亿瑞郎；截至第一季度末，除黄金外，瑞士国际储备总体水平保持在5280亿瑞郎，较上月增加130亿瑞郎。

继去年12月份外汇储备猛增300亿瑞郎后，今年1月份瑞士外汇储备又增加了30亿瑞郎。自央行宣布瑞郎与欧元脱钩后，外汇储备1月份增加了300多亿瑞郎；2月份和3月份外汇储备上涨速度有所加快，分别增加110亿瑞郎和130亿瑞郎。3月份美元对瑞郎汇率上升，导致外汇储备的价值增高。

## 新列国志马尔代夫出版发行

本报讯 记者徐惠喜报道：社会科学文献出版社和马尔代夫驻华大使馆日前在北京共同发布新版列国志《马尔代夫》图书。马尔代夫驻华大使穆罕默德表示，马是中国游客最喜欢的南亚旅游目的地，去年到访中国游客超过36万人次。新版列国志马尔代夫图书的出版，有利于增进中国读者进一步了解马的历史、民族、文化、政治和经济制度，促进和加强中马两国关系的发展。马目前正在推进特别经济区建设，规划240公顷的人工填海造岛项目，欢迎中国企业前往投资，共同建设21世纪海上丝绸之路。



西班牙塞维利亚日前迎来传统节日“四月节”。图为身穿传统服装的人们在“四月节”庆祝活动中翩翩起舞。

新华社发