一线观察

□ 本报记者 王志远 蒋华栋

德交所与伦交所谋求“强强联合”

德意志交易所集团(德交所)和伦敦证券交易所集团(伦交所)23日宣布,两家公司正就可能的合并事宜举行洽谈。如果合并成功,新公司可能成为欧洲最大、全球第二大的交易所。

据两家公司的新闻公报称,德交所与伦交所可能合并成立一家新的股份公司。具体交易条款目前尚在谈判中,此次交易将采用全股票方式,以平等合并的形式完成。德交所股东可将现有股份按1比1置换为新公司股权,伦交所股东按1比0.4421置换。合并完成后,德交所将在新公司持股54.4%,伦交所持股45.6%。在新公司董事会中,来自两家交易所的成员将各占一半。这一可能的合并完成后,德交所与伦交所的核心业务将继续以现有品牌运营,现有监管框架保持不变。公报说,两家交易所的管理层一致认为,可能的合并对双方而言都是一个引人注目的机遇。双方具有互补性的发展战略、产品、服务及全球布局相互结合,能够增强为全球客户提供全方位服务的能力。

英国金融城各界分析认为,德交所和伦交所直接业务竞争不多,业务互补性极强。伦交所的强项是清算、股票交易和为资产管理公司、对冲基金提供市场数据。德交所的强项是期货清算和交易、债券结算和托管业务。两者未来合并将带来双赢的“强强联合”。

对于德交所而言,在当前伦敦和法兰克福竞争欧洲金融中心加剧的背景下,与伦交所的合并将为其带来全球分销体系和指数化服务体系,使其能够实现更为国际化的发展目标。

对于伦交所而言,最重要的收益就是衍生品市场的拓展。伦交所自2002年错失并购伦敦国际金融期货交易所的机会后,一直期待有机会打入利润丰厚的衍生品合约交易市场。德交所旗下的欧洲期货交易所本身在衍生品领域的业务一直为伦交所关注。未来的合并将为伦交所带来其急需的大规模衍生品上市交易业务。

与此同时,德交所与伦交所彼此业务的互补性将带来双方运行成本的下降和全方位服务能力的提升。在清算、现金股权交易以及指数编制方面,双方业务的合并能够减少彼此成本,并创造更为强大的业务能力,为各类交易需求提供“一站式”服务。

德国金融界人士认为,当前欧洲证券交易所面临生存威胁,来自美国同行的竞争压力相当大。如果两家目前排名全球第四、第五的交易所成功合并,将有望成为与芝加哥商品交易所和洲际交易所等来自美国市场领军者不相上下的全球性交易平台,更好地应对来自竞争对手的挑战。受上述因素综合影响,这一合并意向公布后,伦交所和德交所股价分别上涨13.7%和3.2%。

不过,两家交易所未来的合并并非坦途。其中,欧盟反垄断层面审查可能是未来合并面临的挑战之一。德国黑森州经济部长塔里克·阿尔·瓦齐尔对此消息表示吃惊。他说:“证券法规评估的相关信息还未提交。”德国金融界人士认为,此次合并意向公布得过早,两家公司可能还没有机会与政府及监管部门提前取得联系,并及时沟通具体细节。

德交所曾多次与其他国家的竞争对手商谈过合并事宜。2000年和2004年,德交所就曾与伦交所有过多次接触。2011年,德交所曾尝试合并纽约泛欧证券交易所,但被欧盟委员会否决。欧盟委员会认为,泛欧交易所旗下的伦敦国际金融期货交易所和德交所旗下的欧洲期货交易所在期货市场上具有巨大的影响力,二者合并将形成准垄断地位。

同时,伦交所方面也面临股东和英国国内监管的不确定性。当前,卡塔尔主权财富基金是伦交所最大持股方,比重为10%。截至当前,卡塔尔方面尚未就此事作出明确回应,而伦交所方面也未就何时与股东协商作出明确说明。另外,伦交所客户日前公开指责伦交所收费体系不合理,并认为未来任何合并只会加剧这一不合理局面。鉴于未来德交所与伦交所的合并尚需英国金融行为监管局审核,客户不满也有可能成为不确定性因素。

全球环境竞争力排名揭晓

中国排名上升2位

本报北京2月25日讯 记者徐惠喜报道:25日,由中国环境保护部环境规划研究院、国务院发展研究中心、全国经济综合竞争力研究中心等单位联合发布的《全球环境竞争力报告(2015)》显示,2014年,挪威、瑞士、德国排在前三位,中国排名第八十五位,比2012年排名上升2位。

报告显示,排名前30位的国家中,有17个国家是发达国家,比重占到56.7%;在排名前10位的国家中,有7个国家是发达国家,比重占到70%。环境竞争力较低的国家基本上是发展中国家,这主要是由于发达国家和发展中国家长期以来在经济社会发展基础、环境保护投入、环境有效治理、环境技术水平等各个方面存在差异。

2014年中国环境竞争力得分为48.3分,在全球133个国家中排在第八十五位。其中,资源环境竞争力排在第八十四名,生态环境竞争力排位第一百二十八名,环境承载竞争力排位第九十一名,环境管理竞争力排位第八名,环境协调竞争力排位第九十五名。亚洲共有39个国家纳入评价范围,日本、菲律宾和斯里兰卡的环境竞争力为亚洲的前三位,中国处于第十七位;在二十国集团中,中国排在第十四位;金砖国家中,中国排名第二位。

报告评价认为,在参与全球环境保护与治理的实践中,中国政府在提升环境竞争力方面的政策思路、企业在履行社会责任方面的决策改善、非政府组织在环境保护和公众参与方面的作用以及全体公民自觉参与环境保护的意识等方面都有了显著进步。中国在提升环境竞争力的过程中积极探索适合中国国情的发展路径,积累了丰富的发展经验。

IMF警告

全球复苏“脱轨”风险加剧

据新华社华盛顿电 国际货币基金组织(IMF)24日发布了一份为二十国集团(G20)财长和央行行长会议提供的监测报告,警告全球经济复苏“脱轨”风险加剧,呼吁各国采取全面措施促进增长并降低风险。

这份题为《全球前景和政策挑战》的报告说,在全球金融市场动荡加剧、资产价格下挫的背景下,全球经济增长有可能进一步放缓。考虑到经济复苏疲软以及金融市场动荡加剧,全球经济更容易受到负面冲击。

IMF今年1月曾预计今明两年全球经济有望分别增长3.4%和3.6%,低于去年10月的预测值。IMF在24日的报告中表示,有可能在今年4月公布的《全球经济展望》报告中再次调低全球经济增速预期。

报告指出,金融市场动荡已导致发达经济体金融条件收紧,如果动荡持续,将进一步拖累经济增长;受发达经济体金融条件收紧影响,新兴经济体面临的压力上升,如资本外流、货币贬值和金融环境进一步收紧;油价下跌不仅威胁石油出口国经济,还进一步压低了通胀预期,同时低油价对石油进口国经济的刺激不如预期,这也有可能对全球经济带来负面影响。

IMF呼吁二十国集团国家继续推进结构性改革,采取可能的政策工具组合来刺激需求和供给。在低通胀的背景下,大多数发达经济体仍需要继续采取宽松货币政策,但同时应该降低对货币政策的过度依赖,采取更加积极的财政政策。

为降低经济和金融市场脆弱性,IMF呼吁各国加强监管和宏观审慎框架,解决企业和银行业面临的风险和脆弱性。IMF指出,有弹性的汇率制度可以帮助应对外部冲击,必要时暂时的汇率市场干预可以防止市场无序波动。

IMF还呼吁加强全球金融安全网络,以应对大宗商品出口国以及脆弱性增强的新兴经济体面临的潜在风险。

IMF指出,中国经济转型过程对全球贸易和大宗商品带来了溢出效应,但中国经济增长模式的再平衡将有利于全球经济并减少尾部风险。IMF呼吁国际社会支持中国经济转型。

本版编辑 李红光

2月24日,在意大利米兰“芭比——时代标签”展览上,一名女孩玩为芭比搭配服饰的游戏。当日,“芭比——时代标签”展在意大利米兰举行。本次展览将持续至3月13日,随后将于4月移师罗马。展览分为芭比的时尚、芭比的家庭、各种职业的芭比、各国人种的芭比、名人芭比五部分。 新华社发

打造有利投资环境 对接中巴经济走廊

巴基斯坦开普省首个工业化政策引关注

本报伊斯兰堡电 记者梁桐报道:巴基斯坦开伯尔—普什图赫瓦省政府日前正式发布《开普省工业化政策2016》,这是自巴基斯坦经济事务决策权下放省政府以来,首次由省政府制定推出系统性的工业化政策。

《开普省工业化政策2016》主要从财税减免、流程简化、服务配套等方面入手,致力于打造具有吸引力的投资环境,以解决就业问题,提振经济增长。根据该政策规定,开普省政府将为新入驻的投资者承担25%的本省土地征用费、设备运输费和电费,作为支持其企业在设立之初加速成长的特殊优惠政策。由于巴基斯坦实行土地私有制,征地费用一直是其基础设施建设和投资设厂成本的重要组成部分,征地效率也是老大难问题。此次开普省出面为企业分担征地费用,不仅有利于企业扩大投资规模,更有望提高征地效率,缓解投资方人员、设备、资金等问题。

无反对证书一直是投资开普省的最主要限制性文件,大量潜在投资者因无法获得有关部门颁发的证书而被拒之门外。新的工业化政策正式废除了该项强制性要求,使得管理模式从正面清单改变为负面清单式,极大降低了投资开普省的准入门槛。

针对电力不足这一瓶颈,该政策专门为投资者预留出70兆瓦的电力供给,按无利润的极低价格提供给省内工业企业。同电不同价的供给模式既在短期内为省内工业企业提供了廉价电力,也有助于探索发电企业和用电企业间构建更加灵活的价格商讨机制。为缩短见效周期,确保政策惠及当地,新政策强调对该省内1200处运行状况不佳的既有工业设施展开再投资,以促其恢复活力,为本省的熟练和半熟练工提供就业机会。另外,政策还强调要重点使用本省丰富的自然资源以降低成本,提高工业品竞争力。

值得注意的是,新政策尤其强调与中巴经济走廊对接,一是要在该省内设立更多的经济特区,吸引中方投资者在开普省投资设厂;二是要充分利用中巴经济走廊建设提高基础设施水平,力促该省对周边国家的出口。目前,中巴经济走廊框架下规划的27个经济特区中有8个位于开普省,在巴基斯坦所有省份中居首,涵盖矿石采掘、工业制造、食品加工等众多领域。另外,中巴经济走廊规划路线途经该省的科伊斯坦、曼塞赫拉、阿伯塔巴德、哈里布尔、德拉伊斯梅尔汗等地,建成后将极大改善该省的互联互通状况。

数据

欧元区1月通胀年率升至0.3%

本报布鲁塞尔电 记者严恒元报道:欧盟统计局2月25日公布的统计数据显示,今年1月,欧元区的通货膨胀年率为0.3%,高于上个月的0.2%;欧盟的通货膨胀年率为0.2%,与上个月相比基本未变。

统计数据显示,今年1月,欧元区餐饮、香烟和水果价格分别上涨了0.1个百分点、0.06个百分点和0.06个百分点,运输燃料、取暖油和燃气价格分别下降了0.28个百分点、0.18个百分点和0.11个百分点。今年1月,欧盟通胀年率最高的3个成员国分别是比利时(1.8%)、奥地利(1.4%)和瑞典(1.3%),通胀年率最低的3个成员国分别是波兰(-1.7%)、罗马尼亚(-1.5%)和塞浦路斯(-1.1%)。

法国1月消费价格指数下跌1%

本报讯 记者李鸿涛报道:最新数据显示,2016年1月份法国消费价格指数下降了1%。经过季节性调整,消费价格指数重回0.2%,年内增速与上年持平,增长0.2%。

数据显示,1月份法国消费价格指数下降主要是由于冬季产品折扣期的季节性降价和旅游服务关税调整,制造业商品在冬季折扣季的影响下总体下降3%,旅游产品下降4.3%。由于石油产品价格持续下降,1月份法国能源价格继续下降1.2%。其中液体燃料价格创下新低,下降8.3%。税费上升对燃料价格的下降起到了一定抑制作用,在增税的影响下,天然气价格1月份上涨1%,电力价格1月份上涨2.2%。

短讯

德国各级政府财政盈余创新高

本报柏林电 记者王志远报道:德国联邦统计局最新公布的数据显示,2015年德国联邦政府、各州、各地方政府以及社会保险机构收入13500亿欧元,支出13306亿欧元,出现194亿欧元的财政盈余。

这一数字创造了两德统一以来的新纪录,相当于德国国内生产总值的0.6%。其中,联邦政府财政盈余为103亿欧元,各州政府盈余4亿欧元,各地方政府盈余39亿欧元,社保盈余48亿欧元。至此,德国政府已经连续两年实现公共财政盈余。

澳大利亚决定增加国防预算

据新华社堪培拉电 澳大利亚政府25日正式发布2016国防白皮书,决定在未来十年增加国防预算。

白皮书说,澳大利亚政府决定将国防预算从2015-2016财年的324亿澳元(约合233亿美元)增长到2025-2026财年的587亿澳元(约合421亿美元),将占澳大利亚国内生产总值的2%。此外,除了固定的国防预算,政府还决定在未来十年额外增加299亿澳元(约合215亿美元)的国防开支。

白皮书还说,政府在未来十年将投资更新军事设备和建设军事基础设施。首先,将继续实施海军造船计划,增加9艘护卫舰和12艘近海巡逻舰,并将皇家海军的潜艇由6艘增加到12艘;其次,加强对军事情报的监视和侦察,增强军队太空战、电子战和网络战的能力,建立现代化信息系统;最后,全面升级澳大利亚国防基础设施。

南非航空公司开通阿布贾航线

本报比勒陀利亚电 记者蔡淳报道:南非航空公司日前宣布开通由南非城市约翰内斯堡直飞尼日利亚首都阿布贾的往返航线。这是自1998年进入尼日利亚市场以来,南非航空公司在该国开通的第二条航线。据悉,该航线由空客A330-200执飞,目前为每周三班,预计不久将增加至每日一班。

南非航空公司首席运营官穆奈奇表示,该航线的开通将有助于促进两国间商贸和旅游往来,提升两国双边关系。此外,开通阿布贾航线为旅客,尤其是商旅人士提供了更多选择。

美欧股市动荡对中国的“传染”和“挤出”效应

乔继红 俞懋峰

世经述评

25日,中国股市遭遇重挫,上证综指下跌逾6%。有分析人士指出,在国际资本市场联动显著的今天,除内部因素外,隔夜美欧股市波动对中国股市存在“传染”效应。与此同时也应看到,由于全球货币宽松的格局未变,仍有大量资金愿配置股票等风险资产,海外市场调整还会带来“挤出”效应,导致资金流向包括中国在内的亚洲股市。

24日,市场研究机构马基特经济咨询公司公布数据显示,美国2月份服务业采购经理人指数(PMI)初值下滑至49.8,大大低于预估值,也低于1月份的53.2。该数值自2013年10月以来首次跌至50荣枯线以下,显示美国服务业出现萎缩。

服务业是美国经济最重要的组成部分,占美国国内生产总值的90%以上。马基特公司首席经济学家克里斯·威廉森说,服务业PMI连续第三个月增速放缓,表明美国商业活动有停滞迹象,美国经济在今年第一季度有陷入萎缩的重大风险。

马基特公司还认为,目前美国制造业增长几乎停滞,而服务业的商业信心已降至2010年8月以来最低点,经济存在巨大不确定性。

市场对美国经济复苏的可持续性产生怀疑。在失望和恐慌情绪推动下,24日美股大幅跳空低开,主要股指盘中跌幅一度超过1%,纽约油价盘中大跌,金价上涨,衡量市场信心的芝加哥期权交易所恐慌指数VIX也出现上涨。之后,一贯鹰派的达拉斯联邦储备银行行长罗伯特·卡普兰发表不排除负利率的罕见表态,市场才得以企稳。

同日,欧洲主要股指也全面下挫,英、法、德三国主要股指跌幅均在2%左右。除来自美国的不利消息,困扰投资者的还有欧洲银行业风险难消、欧洲经济复苏缓慢、英国脱欧概率增大,以及恐怖袭击隐患和难民危机难解等诸多问题,市场避险情绪浓厚。

有分析人士指出,美欧市场的风险厌恶情绪影响到亚洲市场,再加上一些内部利空及技术面因素,使25日的亚洲,特别是中国股市跟随下跌。不过,发达经济体股市近期的剧烈动荡,也会带来“挤出”效应。一些不愿回到现金或者债券市场的资金或已回流亚洲市场,特别是布局已经历大幅调整的中国内地股市。

国际知名投行瑞银集团的报告指出,交易头寸指标和基本面数据都表明,做空新兴市场的交易可能已经过度。瑞银量化策略团队及美股策略师朱利安·伊曼纽尔说,美联储近期鸽派言论频出,美股过去几周遭遇抛售,这可能为新兴市场股市表现超过发达国家股市提供了催化剂。

虽然中国经济增速有所放缓,但增长质量在提升,结构性改革动能愈发强劲,这使中国内地股市在全球环境中显现出更多“比较优势”。特别是包括虚拟现实技术,智能设备应用、环保新产业等新兴板块近期的量价齐升,表明中国新经济已经引发海内外投资者的关注和追逐。从25日A股盘面看,污水处理、互联网营销、海绵城市以及新能源等概念股显现出较强的抗跌性。

(据新华社北京2月25日电)