

### 日本连续 19 个月 保持贸易顺差

据新华社电 日本财务省 25 日发布的贸易统计速报显示,今年 10 月份日本贸易顺差为 8219 亿日元(1 美元约合 83.5 日元),同比增长 2.7%,为连续第 19 个月保持贸易顺差,不过增幅已连续 8 个月回落。

数据显示,今年 10 月份日本出口总额为 5.7236 万亿日元,同比增长 7.8%;进口总额为 4.9017 万亿日元,同比增长 8.7%。但是,由于受海外经济复苏势头减弱以及日元升值等因素影响,日本贸易顺差增幅已从今年 2 月份的 45.3% 连续 8 个月回落。

从出口品种看,汽车、发动机、金属加工机械出口增幅明显;进口增长明显的品种主要是铁矿石、煤炭和液化天然气。从地区看,对美国贸易顺差为 4567 亿日元,同比增长 23.6%;对欧盟地区贸易顺差为 1899 亿日元;对亚洲地区贸易顺差为 9424 亿日元,同比增长 14.6%;其中对中国大陆地区出口为 1.1665 万亿日元,同比增长 17.5%,进口 1.12 万亿日元,同比增长 9.8%,贸易顺差 465 亿日元。

日本财务省说,今年上半年贸易顺差高增长与金融危机后各国补充库存等需求反弹有关,但由于海外经济复苏前景不明和日元升值等因素影响,有必要密切关注今后贸易顺差增幅是否继续下滑。

### 法国总理表示将坚定 实行财政紧缩措施

据新华社电 法国总理弗朗索瓦·菲永 24 日在法国国民议会发表讲话时说,法国政府将继续推进现有改革,坚定实行财政紧缩措施,以减少财政赤字和公共债务。

菲永说,法国政府将大力削减财政赤字,以保证利率保持在尽可能低的水平,从而巩固经济增长。法国政府计划将财政赤字占国内生产总值的比例从 2010 年的 7.7% 降至 2013 年的 3%,2014 年的 2%。为此,法国需要继续改革,推动经济增长,扩大国际竞争力,创造就业。

菲永说,法国政府将通过大量投资教育科研、数字经济和环保等促进经济增长的部门和实行财政紧缩政策来实现经济平衡发展。法国 2010 年经济增长目标为 1.5%,2011 年为 2%,这也将是法国削减财政赤字的关键。

他说,欧洲债务危机尚未结束,欧元区仍将会面临风险。法国将与德国一起寻找推动欧元区经济治理的力量,法国需要向德国学习,采取改革措施,增强经济和金融可信度。

法国全国统计和经济研究所今年 3 月底公布的数据显示,2009 年底,法国公共债务将达 1.489 万亿欧元,占国内生产总值的 77.6%;法国财政赤字将增至 1448 亿欧元,占国内生产总值的 7.5%。法国财政赤字和公共债务占国内生产总值比例均远超欧盟《稳定与增长公约》规定的 3% 和 60% 的上限。

### 法央行行长称法国银行 对爱尔兰风险敞口不大

据新华社电 法国中央银行行长克里斯蒂安·努瓦耶 24 日说,法国银行暴露爱尔兰债务危机中的风险敞口“有限”,对爱尔兰政府主权债务上的风险敞口只占 10% 至 15%。

努瓦耶当天接受法国国民议会下属投机制影响经济运行调查委员会质询时说,法国银行暴露爱尔兰债务危机中的风险敞口一半与实体经济有关,而爱尔兰经济仍在实现增长,因此担忧并不大。但他目前尚无法提供具体数额。

今年年初,希腊主权债务危机愈演愈烈,欧盟和国际货币基金组织(IMF)随后向希腊提供紧急援助,以阻止希腊债务危机蔓延,并共同设立一项总额高达 7500 亿欧元的金融稳定基金,以便在欧元区某一成员国出现金融危机时实施救助。法国也采取多项危机防范措施。法国国民议会今年 6 月底设立专门委员会,负责投机制对经济运行影响的调查。

在近期招商基金管理有限公司举办的访谈活动中,中证指数公司研究发展部专家王乃生、申银万国证券研究所分析师童驯、上海证券交易所产品开发部赵帅特、招商上证消费 80ETF 拟任基金经理王平针对上证消费 80 指数及其 ETF 产品,分别阐述了各自的观点和看法。

中证指数公司研究发展部的王乃生博士在谈及消费主题时表示,消费、投资和出口共同构成了我国经济增长的三驾马车,在经济下行趋势下,扩大内需刺激消费往往会成为提振经济的重要举措,也是经济增长模式优化转型的一个重要环节。从国内已发行的基金产品看,将消费主题作为重点投资方向的基金数量不断增加,因此,市场需要一个能够准确表征消费类股票整体表现的综合指标,也需要消费类的主题指数作为业绩衡量基准和

投资标的。上证消费 80 指数就是在这种背景下研制出来的,该指数挑选沪市主要消费、可选消费与医药卫生三个行业中规模大、流动性好的 80 只股票组成样本股,是表征消费类股票整体表现的综合指标,可以用来衡量消费类基金的业绩,满足投资者多元化的主题投资需求。

上海证券交易所产品开发部赵帅特博士在介绍 2010 年 ETF 市场现状时说,自 2009 年 8 月份以来,上海证券交易所 ETF 上市数量已经由 3 只增加到

# “黑色星期五”迎来购物季 零售股跃跃欲试

## 受经济复苏乏力影响,美国今年年底购物季销售额预计将温和上升 2.2%

证券时报记者 吴家明

本报讯 “黑色星期五”,也就是感恩节的后一天,标志着美国传统的年底购物季正式拉开帷幕。市场担心在失业率居高不下以及经济尚未完全复苏的情况下,美国民众的购物热情可能会大打折扣,不过,10 月份美国个人收入和消费开支数据给今年的购物季注入了“强心剂”。

### 消费数据向好

尽管美联储下调了对美国经济的预期,但近期一系列经济数据却持续向好。继三季度国内生产总值(GDP)向上修正后,美国商务部 24 日公布的数据显示,10 月份美国个人收入环比增长 0.5%,为 10 个月以来的最高增幅。10 月份美国个人消费开支比上个月增长 0.4%,高于 9 月份 0.3% 的增幅。

消费者开支在美国经济总量中约占 70% 的比重,是经济增长的主要动力。有分析人士表示,个人消费开支增长是美国经济复苏的积极迹象。除此之外,密歇根大学和路透社 24 日联合宣布,11 月份美国消费者信心指数的终值为 71.6,高于经济学家预期,显示消费者对经济前景的信心有所增强。

### 购物季利好零售股

受到美国经济数据总体利好的提振,24 日美国股市大幅反弹,投资者大举买进零售类股票,为迎接购物季做好准备。昨日亚太地区股市也普遍上涨,MSCI 亚太指数上涨 0.4%。有分析人士表示,尽管零售商对假期销售预期十分乐观,但当前美国劳动力市场状况难以以为消费支出的增加提供支持,加上爱尔兰债务危机和朝鲜局势前景未明,投资者普遍预期股市也会因此产生动荡。



图为去年美国“黑色星期五”购物者血拼场景

IC/供图

此外,美联储衡量消费者通胀的主要指标——个人消费开支核心价格指数环比持平,该指数已经连续两个月无变化。有分析人士表示,刺激美国国内的需求是美联储推行量化宽松政策的主要目的之一,低通胀似乎进一步表明启动新一轮量化宽松政策是正确的,并将促使美联储将 6000 亿美元国债购买计划的更多配额放在本月执行。

### 感恩节假日消费额或增 2.2%

据悉,年底购物季是美国最重要的购物旺季,这两个月的零售销售额约占全年三分之一。个人收入与消费开支数据持续增长,使市场对此次购物季充满信心。

美国消费者联盟和全国信用社协会发布的一项调查显示,更多美国人

认为自己的财务状况改善,节日期间决定增加购物的人数也从去年的 8% 增加到 10%。另据美国国际购物中心进行的调查,31% 的美国家庭将在“黑色星期五”这天涌入商场,去年这个数字是 26%。

美国零售协会则预计,受整体经济复苏乏力的影响,今年年底购物季的销售总额将不温不火地上升 2.2%。全美零售顾问和投资银行 Davidowitz & Associates 总裁大卫德维茨更明确表示,市场不应期待今年购物季会出现销售奇迹。有分析人士表示,美联储再次下调经济增长预期体现出美国经济的未来前景仍然不明朗,加上失业率居高不下,购物季已经不能成为美国经济的风向标,今年的购物季依然笼罩在经济衰退的阴影中。

### 购物季面面观

#### “黑色星期五”非病兽

11 月 26 日是美国传统圣诞节前一个月的“黑色星期五”(Black Friday),也是美国全年备受瞩目的折扣日。黑色星期五”是美国感恩节之后的第一天。由于周四感恩节各商家都关门歇业,所以周五通常标志着圣诞采购季正式开始,并被看作是每年零售业圣诞销售业绩的晴雨表。商家往往用红色表示亏损,而到这一天业绩会转为盈利,并用黑色墨水记账,所以被称作“黑色星期五”。

#### 网络折扣店提前促销

虽然一年一度的“黑色星期五”还没真正到来,一些在线零售商已经开始他们的促销活动。消息显示,Amazon.com 以及 MacMall 从本周开始就已经着手下调价格,而 Newegg.com 的促销活动从周三下午 4 点就提前开始。据悉,Amazon.com 将 TomTom GO 730 7 英寸的平板价格从之前的 299 美元下调至 193.47 美元,下调幅度高达 35%,Livio Internet Radio 的降幅达到 36%,目前售价为 127.61 美元。Newegg.com 也毫不示弱,推出了即买即赠活动,若用户购买 4th Gen 则可免费获赠一副价值 79.95 美元的 Sennheiser Evolution 头戴式耳机,容量为 32GB 的 iPod Touch 售价也仅为 299.99 美元。

### 相关资料

美国零售协会公布的数据显示,2007 年的年底购物季消费额仅同比上升 1.8%。

美国万事达信用卡国际公司下属研究机构 SpendingPulse 公布的数据显示,因经济疲弱且天气恶劣,2008 年美国年底购物季零售业销售总额同比下降 4%,2008 年的年底购物季也是数十年来表现最糟糕的一年。

而在 2009 年的年底购物季中,销售总额同比增长 3.6%,其中在线购买表现强劲。

# 爱尔兰重推复兴计划 4 年减赤 150 亿欧元

据新华社电 爱尔兰总理布赖恩·考恩 24 日宣布一项为期 4 年的“国家复兴计划”,政府将在未来 4 年内削减 150 亿欧元财政赤字,以实现到 2014 年将财政赤字占国内生产总值的比例控制在欧盟要求的 3% 之内。

考恩在与财政部长约翰·勒尼汉、环境部长约翰·戈姆利共同举行的记者招待会上说,为实现这一减赤目标,政府将在 4 年内削减 100 亿欧元公共开支,并实现税收收入增长 50 亿欧元。

他说,政府将首先在 2011 年削减 60 亿欧元财政赤字,实现 40% 的减赤目标,使当年财政赤字占国内生产总值的比例降至 9.1%,并最终在 2014 年控制在欧盟要求的 3% 之内。

他说,到 2013 年,爱尔兰公共债务占国内生产总值的比例将达到 102% 的最高水平,但到 2014 年,这一比例将回落至 100%。

根据该计划,政府将削减养老金等社会福利开支,降低公职人员的薪酬。到 2014 年,政府将削减社会福利开支 28 亿欧元,削减公职人员的薪

酬 12 亿欧元。在 2008 年水平基础上,政府将裁减 24750 名公职人员。政府还将对新进的公职人员实行新的养老金制度,新进公职人员的薪酬也将削减 10%。此外,政府还将提高大学阶段的学费标准,并将征收自来水费。目前,爱尔兰民用水是免费的。另外,政府还将调低最低时薪标准,由目前的每小时 8.65 欧元降至 7.65 欧元。在税收方面,政府将维持 12.5% 的公司税;通过变更所得税征收标准,实现税收增收 19 亿欧元;2013 年增值税税率将由现在的 21% 调至 22%,2014 年该税率将调至 23%。

考恩说,通过上述开源节流措施,爱尔兰实际国内生产总值增长率有望在 2011 年达到 1.75%,2012 年达到 3.25%,2013 年达到 3%,2014 年达到 2.75%。

欧盟负责经济和货币事务的委员奥利·雷恩 24 日对爱尔兰政府 4 年期财政紧缩方案表示欢迎,称这一紧缩计划是欧盟和国际货币基金组织与爱尔兰政府就援助计划展开谈判的良

好基础”。雷恩当天晚上发表声明说,这一方案将对稳定爱尔兰的公共财政发挥重要作用,其中 2011 年的预算方案提出削减 60 亿欧元财政赤字是“适当的”,因为这一方面可以巩固刚刚起步

的经济复苏,另一方面又可以及时解决预算赤字问题。

雷恩对紧缩方案中提出的结构性改革措施也表示欢迎,称这些政策将鼓励出口和内部需求的复苏。他说,执行这些改革将有助于实现爱尔兰当局

雄心勃勃的财政调整战略,并恢复财政的可持续性。

近来,爱尔兰债务危机急剧加深,外界普遍担忧,爱尔兰将步希腊后尘成为欧元区新一波债务危机的策源地。

## 债务危机持续发酵 欧洲央行“退出”难度加大

本报讯 昨日,评级机构穆迪将数家爱尔兰银行的评级列入负面观察名单,使欧元兑美元汇率继续下挫。分析人士认为,欧洲央行或将被迫再次推迟退出经济刺激措施的时间。

穆迪表示,由于爱尔兰主权评级可能会被下调,该机构将数家爱尔兰银行的评级列入负面观察名单。另一大评级巨头标准普尔 24 日已经下调了爱尔兰长期和短期信用评级,认为爱尔兰为拯救银行业还需投入更多资金。

与此同时,市场开始猜测下一个需要援助的国家,葡萄牙和西班牙赫然在列。ACF 咨询公司首席执行官格利茨更预计,葡萄牙、西班牙以及意大利必将步爱尔兰的后尘,这将对德国和法国的最后一击。德国不愿持有以欧元区发行的债券,并最终决定退出欧元区。

在昨日的欧洲交易时段,欧元兑美元汇率继续下挫,并一度跌穿 1.3300 水平。但欧洲央行理事、荷兰央行行长韦布林克重中,欧元依然坚挺。

德国央行行长韦布林克表示,欧元依然是强势货币,欧洲央行将在必要时扩大 7500 亿欧元稳定机制的规模。

有分析人士表示,由于担心西班牙和葡萄牙可能会追随爱尔兰的步伐,投资者们正在疯狂抛售两国的国债,此举无疑加大了欧洲央行推出银行流动性支持举措的难度,欧洲央行或将被迫再次推迟退出经济刺激措施的时间。但欧洲央行理事康斯坦西奥昨日表示,央行退出计划不会受到爱尔兰债务危机的影响。(吴家明)

# 招商上证消费 80ETF 基金介绍

招商基金管理有限公司

11 只,资产规模增加至 570 亿元人民币。目前上海证券交易所初步形成了以大盘蓝筹股票 ETF 为主,主题类 ETF 的数量和规模迅速增加的局面。同时,赵博士还向投资者建议,在选择 ETF 基金产品的同时,一定要关注投资风险。这些风险可以概括为以下两点:首先在二级市场交易方面,现有的 ETF 在交易时可能会出现流动性的问题;其次现有 ETF 由于标的成份股票的增发配股、分红以及定期和非定期的指数调整等原因,可能

会引起基金的跟踪误差扩大,与业绩基准产生偏离。赵博士还特别提醒,ETF 在一级市场申购赎回,尤其是在申购赎回清单中预估现净值,成分股及其数量的选择,现金替代标识等信息,都是投资者应特别关注的。

申银万国证券研究所分析师童驯认为,消费品跟投资品不同,对于一般投资者,把握消费品市场的投资机会并不容易,有可能是选择一个股票,虽然整个板块很好,但是个股表现很差。

招商上证消费 80ETF 基金经理王平表示,ETF 市场在 2010 年发展情况良好,主要有供需两个方面的因素驱动。从供给来看,国内基金公司目前推出的产品在过去几年同质性较强,随着竞争程度提高,在基金公司发展的过程当中,产品开

始出现差异化、多元化等特点。基金公司推出 ETF,尤其是创新型 ETF 产品的需求提高。从需求来看,个人投资者越来越成熟,对被动化投资模式更加认可,并且机构投资者对 ETF 的需求也在逐渐增大。

(本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不做保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。)