

## 去年德国经济增长 3.6% 创两德统一以来最大增幅

证券时报记者 杨晨

尽管欧债危机愈演愈烈，但德国经济增长势头依然强劲。德国联邦统计局昨日公布的数据显示，受出口和消费的推动，去年德国GDP同比增长3.6%，创下两德统一以来最大增幅。受金融危机影响，2009年德国GDP萎缩4.7%。

数据显示，德国去年四季度季调后GDP季率增长0.5%，年率增长4%。去年德国出口同比增长14.2%，进口增长13.0%。私营部门消费增长0.5%，政府支出增长2.2%。机械和设备投资增长9.4%，建筑投资增长2.8%。不过，去年德国公共部门预算赤字占GDP比重为3.5%，略高于欧盟规定。

德意志银行预计，由于欧元区为德国主要出口对象，而主权债务危机抑制了欧元区的需求，受此影响，德国2011年GDP增速或放缓至2%，2012年增速或放缓至1.5%。法国兴业银行则认为这种预计过于悲观，并预计去年德国经济强劲的增长势头将一直持续到今年一季度，在今年三季度德国经济很可能恢复到金融危机前水平。

欧洲央行管理委员会委员、德国央行行长韦伯周二也表示，2011年德国将继续扮演欧洲经济领头羊的角色。尽管2011年德国经济复苏速度将更加温和，但预计到2011年底，德国GDP将重返危机前水平。

## 葡萄牙国债获超额认购 欧洲股市走高

证券时报记者 吴家明

昨日，葡萄牙成功发售6.5亿欧元2014年到期的国债及5.99亿欧元2020年到期的国债，均获超额认购。由于市场将葡萄牙视为继希腊和爱尔兰之后第3个需要援助的国家，这次国债拍卖对葡萄牙来说可谓严峻的考验。

据悉，2014年到期国债的平均收益率为5.396%，高于此前的4.041%，而2020年到期国债的平均收益率为6.719%，低于此前的6.806%。荷兰国际集团银行部门的经济学家皮萨里表示，葡萄牙依然有能力从金融市场获得融资，投资者并没有完全对这个国家失去信心。葡萄牙财长桑托斯也表示，外国投资者的需求占到80%。

受此鼓舞，昨日欧洲股市盘中走高，葡萄牙和西班牙股市涨幅较大，西班牙IBEX 35指数和葡萄牙PSI综合指数盘中涨幅近3%。

有消息指出，欧盟正在讨论欧洲金融稳定基金的调整方案，其中包括提高基金规模，并允许该基金干预债券市场等措施。

## 诺奖得主：西班牙崩溃将致欧元终结

证券时报记者 杨晨

2010年诺贝尔经济学奖得主克里斯托弗·皮萨里德斯昨日表示，西班牙一旦“崩溃”，欧盟将没有足够的力量去救助，这可能致欧元走向终结。皮萨里德斯称：西班牙崩溃将是一个非常严重的问题，甚至可能终结欧元作为统一货币的历史。

西班牙将于今日发行国债，这将考验投资者对于西班牙能否渡过债务危机的信心。皮萨里德斯指出，若西班牙步希腊后尘陷入债务危机，那么将需要大笔资金实施救助。

据悉，如果对葡萄牙进行救助，将耗资约590亿欧元，但若对西班牙进行救助，将耗资3180亿欧元，那么欧元区规模达4400亿欧元的救援基金可能需要进一步扩大。皮萨里德斯怀疑欧元区诸国，尤其是德国，将不能够或者不愿意拿出资助西班牙所需的庞大资金。皮萨里德斯认为，欧洲的政策制定者可能需要寻求一个根本解决问题的办法，而不是暂时缓解问题。

受日本将购买欧洲债券消息的影响，昨日欧元兑美元进一步上扬。

# 新兴经济体紧盯通胀 泰国再度加息

## 境外资金撤离，新兴市场股市今年开年遭遇寒流

证券时报记者 吴家明

由于通胀压力加重，泰国央行昨日再次宣布加息。与通胀预期高涨相呼应的是，泰国、印度等新兴市场股市近期表现均不佳。通胀已经成为新兴经济体的最大隐忧，也成为拖累股市表现的重要原因。

### 新兴经济体出招抗通胀

昨日，泰国央行宣布上调基准利率25个基点至2.25%，这是泰国央行近7个月以来第4次上调利率。泰国央行表示，由于该国需求强劲，加上国际大宗商品价格大幅上涨，泰国未来的物价水平仍会继续攀升，目前泰国面临严峻的通胀压力。

印度中央统计局昨日公布的数据显示，去年11月份印度工业生产指数为3179点，同比增长2.7%，大大低于上月最新修订后11.3%的增幅。尽管如此，分析人士普遍预计，由于食品价格节节攀升，近期印度通胀上行风险日益增大，本月印度央行将再度加息。据悉，印度总理辛格召集内阁成员举行会议，讨论遏制食品价格上涨的途径。

韩国央行也将在周四召开利率决策会议，市场普遍预计该央行将

维持基准利率不变，韩国央行总裁金仲秀可能通过强调发达经济体复苏进程所面临的不确定性，来试图淡化市场对进一步紧缩的预期。不过，韩国央行将发表稳定物价的措施，旨在抑制通胀压力。

日前，在国际清算银行就全球经济举行的讨论会上，与会各国主要央行官员一致认为，全球经济复苏的势头超乎预期，但快速增长的新兴经济体面临通胀风险。有分析人士表示，新兴经济体面临的通胀威胁有可能会成为今年全球经济的重要问题之一，加息潮也将随之而来。

### 通胀促使资金逃离

新兴经济体物价加速上涨的情况与欧美的低通胀率形成鲜明反差，投资者担心新兴经济体央行会动用加息等一系列政策手段抗击通胀，去年表现出色的新兴市场股市今年开年即遭遇一阵“寒意”。

近期，印度、泰国、印尼等国股市剧烈震荡，其中印度股市今年以来的累计跌幅超过5%。与此同时，泰铢、印尼卢比等汇率也持续下跌。苏格兰皇家银行驻新加坡新兴市场外汇和利率策略师Pin Ru Tan表示，境外资本肯定还在担心通胀，尤其是尚未加息的国家。



IC/供图

印度证券交易委员会公布的数据显示，在截至本周二的数个交易日国外机构投资者都是股票的净卖家，共撤出5.2亿美元的资金。新年伊始，新兴市场便出现了境外资金逃离的迹象。

不过，泰国央行副行长艾查那

表示，由于美国继续实施量化宽松政策，市场流动性随之增加，今年将有更多资本流入泰国。有分析人士认为，对于新兴经济体而言，加息并不是退出刺激政策，而仅仅是与通胀率相匹配，通胀和经济的匹配度才是真正影响市场预期关键。

## 经常账户重新平衡 成全球经济最大挑战

野村证券昨日发表全球经济监测周报表示，预计今年全球经济将继续复苏，面临的挑战是经常账户的“重新平衡”。此外，新兴经济体将面临重新平衡的挑战，而发达经济体也面临金融危机后保持经济稳步复苏步伐的挑战。

野村全球首席经济学家Paul指出，在经历了2008年的金融危机以及2009年初的经济衰退之后，预期今年全球经济将继续复苏，全球经济增长4.4%，其中发达经济体将增长2.4%，新兴市场将增长6.6%。

Paul指出，新兴经济体面临的一大挑战是资本大量流入对名义汇率造成的升值压力、通胀、资本泡沫等。他表示，亚洲经济重心转向国内需求，中国和其他新兴市场的重新平衡将更为迅速，而且经济将很快再次加速增长，资本将继续大量流入，相信政府将会出台更多的宏观审慎和资本控制措施。

此外，从风险来看，印度最容易受到资本净流入突然停止的冲击，而香港最可能出现资产价格泡沫。此外，有调查表明，中国、印度、中国香港和菲律宾的通胀预期正在上升。

而发达经济体面临危机后自身的一系列挑战。美国方面，预期房地产泡沫破灭对家庭部门资产负债表损害将继续抑制经济增长，并且房市复苏乏力。

野村同时表示，欧债危机在一定程度上是由于深藏欧元区内部的日益加剧的失衡问题导致，如要纠正欧元区内的失衡，需要“盈余”和“赤字”经济体双双进行调整。

报告指出，在货币联盟成立的头十年里，各成员国之间的经常账户失衡被认为是良性的。(徐欢)

# 新兴市场大幅波动短期恐将成常态

证券时报记者 孙媛

孟加拉国10日股市异动带来的东南亚市场整体波动骤变，是单一事件还是“新兴市场泡沫破灭”前奏的讨论还在继续。随着新兴经济体通胀情况的进一步恶化，基金经理们对后市的分歧在加剧，大规模资金的涌入或撤离可轻易将资产价格推向任何一个不稳定的水平，新兴市场的短期剧烈波动，恐将成为一段时期内的常态。

### 新兴市场波动性加剧

市场中出现不确定性的时候，局部较为显眼的波动均容易被看成是一轮趋势的起点。达卡股票交易综合指数经历了周一的9.25%重挫后，已经连续两日回升，周二暴涨15%，昨日续升2.37%。孟加拉国一家国有银行的前任行长Maswood Alam Khan表示，相对于欧美市场，孟加拉股市投资者表现较为感性，比起实实在在的数据和分析师，他们更容易被市场的传言和自己的

情绪左右。在游资撤离的传言和孟加拉政府加强限制商业银行投资股市的政策出台影响下，恐慌性抛盘最终导致股市暴跌和股民暴动。

2010年，基金在新兴市场表现卓越。根据理柏数据，新兴市场共同基金去年平均回报率为17%，五年年化回报为10%，十年年化回报15%，而去年美国市场基金回报17%。今年以来，随着基金获利回吐及部分新兴市场国家本币贬值下跌等因素影响，菲律宾、泰国、印尼和马来西亚均出现不同程度的资金流出。

市场普遍担心，东南亚国家将首先进入为抵抗通胀采取的连续加息周期。达卡股市暴涨15%的周二，印尼雅加达股票综合指数仍然跌0.7%，菲律宾PSE指数则跌近2%。南美国家的情况同样糟糕，墨西哥基准指数周二下跌0.9%，智利指数下跌1.4%，而这些小型新兴市场在去年的回报率均优于“金砖四国”。

摩根资产管理投资服务副主席

Grace Tam表示，现在包括印尼和印度等国家在内的资产已经称不上便宜，甚至有点贵。Marsico Flexible Capital基金经理Doug Rao表示，旗下投资组合中新兴市场投资比重已从2009年末的30%降至目前的15%，而美股比重已从2010年初的40%升至目前的65%左右。

### 市场资金接近崩溃前高点

历史无数次地证明，资金净流入的顶峰总是提前于危机的到来。目前，分配给新兴市场的全球股本基金目前占比在16%左右，相当于1.5万亿美元，根据巴克莱银行的分析，已经接近崩溃前的高点。

如今，37个国家组成的MSCI新兴市场指数成分股总市值不到标普500指数总市值的三分之二，这意味着，只要踩准新兴市场泡沫破灭周期的点，大规模资金的涌入或撤离可轻易将资产价格推向任何一个不稳定的水平。新兴市场仍然很“新兴”，这几乎是全球投资者的

共识。苏格兰皇家银行的一份报告显示，全球股票和债券每1%的再分配波动会将5000亿美元输入新兴市场，这相当于目前MSCI新兴市场市值的10%。

波动性也是很多风险偏好高的基金看多的真正原因。邓普顿资产管理执行主席Mark Mobius日前表示，主流新兴市场估值依然比美国市场便宜，分红收益率颇具吸引力，而新兴市场未来的经济增速和企业盈利增长明显是高于美国的。因此，长期来看，新兴市场的表现会优于欧美等发达市场。法国巴黎银行分析师Kenneth Toh也表示，2011年仍将看见亚洲市场出现资金净流入。

通胀恶化引发的政策紧缩预期，以及热钱回流使得东南亚市场出现剧烈调整，这一趋势在可见的未来仍将延续，东南亚乃至整体新兴市场的大幅波动短期内恐将成为常态。

不过，发达市场的平均交易估值水平仍是新兴市场的11.5倍，这一定程度说明新兴市场估值仍离泡沫较远。

# AIG欲以 21.6 亿美元再度出售南山人寿

证券时报记者 徐欢

美国国际集团(AIG)昨日宣布，以21.6亿美元将南山人寿的97.57%股权出售给润成投资控股。但是，该交易还有待台湾金管会批准才能最终落实。

此次是AIG二度欲出售南山人寿，以筹资偿还金融危机期间从美国政府获得的1823亿美元的救助资金。去年AIG曾欲出售南

山人寿给香港中策博智财团，但是由于没有通过台湾金管局审核而告吹。在AIG宣布重新标售南山人寿后，多家台湾金融财团纷纷表示了浓厚兴趣。

据悉，中国信托、国泰金融控股公司、润泰集团、富邦金融控股，以及由博智金融控股、中兴保全和国产实业建设组建的财团均向AIG提交收购提议。而对于AIG最终选择了没有任

何金融背景的润成投资控股公司，一位知情人士称，外界认为这是由于润泰集团总裁尹衍梁与台湾政府和各政党有密切联系。AIG首席执行官罗伯特·本默则表示，AIG最终选择润成投资是因为看好其强大的运营和筹资能力。

目前，该交易还需要台湾相关主管机构的批准才能最终落实。台湾金管会主委陈裕璋上周重申出售

南山人寿交易的五大原则，包括新买家需具备将来运营的筹资能力、承诺长期运营南山人寿、具有保险业务运营经验、承诺关照员工和保单持有人、具备符合台湾监管的融资来源。此前，AIG原计划以21.5亿美元出售南山人寿大部分股权给香港中策集团与博智金融财团，但在去年8月底，由于台湾金管局对该团队股东增资能力以及经营能力表示质疑，最终否决该案。

## 河南中孚实业股份有限公司配股提示性公告

股票代码: 600595 股票简称: 中孚实业 公告编号: 临 2011-006

**河南中孚实业股份有限公司配股提示性公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要提示

- 1、本次配股简称: 中孚配股; 配股代码: 700595; 配股价格: 7.32元/股。
- 2、本次配股缴款起止日期: 2011年1月11日起至2011年1月17日的上海证券交易所(以下简称“上交所”)正常交易时间, 请股东注意申购时间。
- 3、本次配股网上申购期间本公司股票停牌, 2011年1月18日登记公司网上清算, 本公司股票继续停牌, 2011年1月19日公告配股结果, 本公司股票复牌交易。
- 4、本次配股上市时间在配股发行成功后根据上交所的安排确定, 将另行公告。

河南中孚实业股份有限公司(以下简称“发行人”或“中孚实业”)配股方案经2010年3月11日召开的第六届董事会第七次会议和2010年3月29日召开的2010年第二次临时股东大会审议通过。现发行人配股申请已经中国证券监督管理委员会发行审核委员会2010年第228次工作会议审核通过, 并获中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1871号文核准。

一、本次配股的基本情况

- 1、配股发行股票类型: 人民币普通股(A股)。
- 2、每股面值: 1.00元。
- 3、配售比例及数量: 本次配股以2011年1月10日(股权登记日, T日)收市后中孚实业总股本1,183,060,069股为基数, 每10股配售3股, 可配售股份总额为354,918,020股。

4、中孚实业主要股东河南豫联能源集团有限责任公司已承诺全额现金认购其可配股数。

- 5、配股价格: 7.32元/股。
- 6、预计募集资金总额不超过259,800万元(含发行费用)。
- 7、发行对象: 截至2011年1月10日(T日)下午上交所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的持有发行人股份的全体中孚实业股东。
- 8、发行方式: 网上定价发行。
- 9、承销方式: 代销。
- 10、本次配股主要日期和停牌安排如下:

交易日期	日期	配股安排	停牌安排
T-2	2011年1月6日(周四)	刊登配股说明书及摘要、发行公告及网上路演公告	正常交易
T-1	2011年1月7日(周五)	网上路演	正常交易
T	2011年1月10日(周一)	股权登记日	正常交易
T+1-T+5	2011年1月11日至2011年1月17日(T+5, 周一)	配股缴款起止日期 配股提示性公告(5次)	全天停牌

二、认购缴款方法

- 1、配股缴款时间: 2011年1月11日(T+1日)起至2011年1月17日(T+5日)的上交所正常交易时间, 逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。
- 2、认购缴款方法: 股东于缴款期内可通过网上委托、电话委托、营业部现场委托等方式, 在股票托管券商处通过上交所交易系统办理配股缴款手续。配股代码700595, 配股简称“中孚配股”, 配股价格7.32元/股。配股数量的限额为截至股权登记日股东持有A股股数乘以配股比例(0.3), 可认购数量不足1股的部分按照精确算法原则取整(请股东仔细查看“中孚配股”可配证券余额)。在配股缴款期内, 股东可多次申报, 但申报的配股总数不得超过该股东可配数量限额。

注1: 以上时间均为正常工作日。  
注2: 如遇重大突发事件影响本次配股, 保荐机构(主承销商)将及时公告, 修改本次发行日程。

三、发行人、保荐机构(主承销商)

1、发行人:	
名称:	河南中孚实业股份有限公司
办公地址:	河南省巩义市新华路31号
法定代表人:	贺怀秋
董事会秘书:	姚国良
电话:	0371-64569088
传真:	0371-64569089
2、保荐人(主承销商):	
名称:	光大证券股份有限公司
住所:	上海市静安区新闻路1508号静安国际广场
法定代表人:	徐浩明
电话:	021-22169101, 22169145, 22169100
传真:	021-23010272
联系人:	资本市场部

特此公告。

发行人: 河南中孚实业股份有限公司  
保荐人(主承销商): 光大证券股份有限公司  
2011年1月13日

### 关于上证 180 交易所 交易基金代办券商的公告

根据《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》的有关规定, 经华安基金管理有限公司申请, 本所确认华宝证券有限责任公司为上证 180 交易所交易基金(ETF)代办券商。

特此公告。

上海证券交易所  
二〇一一年一月十三日