



■ 本报记者 徐 森

美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)最新发布的周度报告显示,在截至8月28日的一周内,其监测的欧洲股基吸引了约13亿美元的资金净流入,使得7月初以来的资金净流入累计规模约为130亿美元,并创下自2006年第四季度以来的最长“吸金”周期。而就在上周,EPFR监测的新兴市场股基和债基出现规模近60亿美元的资金净流出,美国股基和债基同样出现较大规模的资金“失血”情况。

在新兴经济体遭受资本流出之痛的同时,过去几年一直挣扎在“死亡线”上的欧元区却出人意料地出现持续改观的迹象,这似乎给欧洲市场的投资者带来了希望。

据记者了解,第二季度,欧元区国内生产总值环比增长0.3%,不仅结束了连续6个季度的环比萎缩,增幅也高于市场预期。同期,英国国内生产总值环比增长了0.7%。在经历了漫长的低迷之后,欧元区似乎看见了经济复苏的曙光。

但可以就此断定欧洲已经起死回生了?没那么简单!

就因为经济持续低迷,每年在西班牙布尼奥尔镇举行的“扔番茄大战”也要破例买“门票”了。据外媒报道,在欧洲经济不景气的大环境下,布尼奥尔镇已是“囊中

编者按:近日,德国确认其第二季度经济增长速度创下逾一年来最快,英国的经济增长幅度也修正至和德国看齐的水准。这两大区域经济“火车头”正加速前进的信号引得一片“欧洲复苏”的叫好声。但是,欧洲许多主要国家如意大利、西班牙及荷兰等仍笼罩在衰退阴影下,危机见底言之

# 欧洲经济正复苏 危机之伤难痊愈

羞涩”。为此,原本可免费参加的“扔番茄大战”今年首次向参与者收取入场费。

面临结构性失衡、政治不稳等诸多问题的欧元区要想持续复苏并最终焕发活力,仍有一段艰苦的路。

## 欧洲“预见”复苏

“近期,新兴市场股市暴跌,印度卢比大幅贬值,而华人首富李嘉诚将广州房产直接套现30亿元,根据统计资料,李嘉诚旗下约半数的公司资产已转移至欧洲,3年累计海外并购额高达1445亿港元。”深圳市摩银投资管理有限公司董事长李伟斌告诉《中国贸易报》记者,种种迹象显示,敏锐的投资者已经开始撤离新兴市场,重返欧洲。

此前公布的数据显示,欧元区覆盖制造业和服务业的综合采购经理人指数(PMI)继续在扩张线上方增长,创下两年多来的最高水平。不久前,德国、英国和法国披露的国内生产总值数据也印证了业界的判断。其中,作为欧元区“火车头”,扣除价格、季节和日历因素,德国以第二季度国内生产总值上涨0.7%的幅度位列欧元区第一。

不少专家都认为,德国经济增长显著加快,足以带动大半个欧洲走出衰退。

“如今,越来越多的投资者认为欧洲经济的前景趋于乐观,最新的大行数据也表明欧元区已经渡过了最艰难时期,或许真正复苏还需要一段时间,但目前的迹象说明了一个未来趋势。”李伟斌说。

## 危机见底尚早

但经济复苏并不容易。很重要的一个疑问就是,德国真有那么强劲的“马力”,能够“拉动”整个欧洲经济前行吗?

尚早。

随着近期欧洲经济复苏迹象增强以及美联储释放可能开始收缩宽松规模的信号,投资者对英国央行和欧洲央行收紧货币政策的预期也开始抬头。不过,欧洲央行货币政策委员会近日表示,该行一段时期内不会采取加息行动。要知道,与德法英形成鲜明对比的是,在欧债危机的重灾区南欧,意大利、葡萄牙、西班牙、希腊等国还在经济萎缩的泥潭中苦苦挣扎。其中,希腊以第二季度国内生产总值增长-4.6%排在了欧元区末尾,这已经是希腊经济连续第20个季度承受衰退厄运。

中投顾问宏观经济研究员白朋鸣表示,欧洲经济现在还难言企稳,尤其是欧盟将在9月份面临债务集中到期的风险——除了希腊外,葡萄牙、意大利、西班牙这几个高负债国家都将在9月迎来债务到期的挑战。其中,仅葡萄牙在当月就有970亿欧元债务到期,而目前获得的780亿欧元的救助贷款显然无法覆盖这一风险。

“希腊依旧有100亿欧元的债务缺口,而前两次的救助已经让德国民众对默克尔有所怀疑。正值德国大选之际,希腊债务问题很可能再度将欧洲推向危机边缘。”白朋鸣分析指出。

此外,尽管近期欧洲股基被监测到连续数周的资金净流入,但多数分析人士认为,欧洲实体经济状况和美联储货币政策的不确定性仍不支持这一资金流向特征的持续。

## 延续宽松政策

如此看来,欧洲经济复苏之路崎岖不平,投资者尚难对欧洲完全放心。

而事实证明,在欧洲央行无限托市的承诺支撑下,笼罩着欧元区金融市场的恐慌情绪才有所缓解。如今,这场债务危机给欧洲经济带来的深层次破坏还在持续显现,所以欧洲央行只能选择继续“死扛”。

欧洲央行货币政策委员会近日表示,该行一段时期内不会采取加息行动。英国央行行长卡尼此前也称,若英镑继续升值,该行将进一步放宽货币政策,以保护脆

弱的经济复苏势头。

据白朋鸣分析,虽然说德国正面临着通胀抬头的风险,但很可能会受制于整体形势而继续保持货币政策宽松。“总体来说,欧盟在短期内不仅不会收紧货币流动性,反而极有可能采取更宽松的政策。”

此外,白朋鸣表示,近期公布的美国经济数据利好,尤其是就业数据好于预期,而且这一预期正在被市场不断强化;同时,叙利亚问题引发的战争担忧正在逐渐消散。总体来说,这预示着美联储将会在9月份开始小规模缩减QE规模。但是,缩减QE规模这一预期对市场的影响是难以预料的,因为并没有相关的经验可以借鉴。这可能会带动其他经济体如日本、欧洲结束长时间以来的宽松政策。但更有可能的是,这将加剧市场预期,从而加速美元回流,而欧洲为了维持来之不易的经济复苏,很可能会被迫扩大宽松规模。

李伟斌也判断,欧洲央行继续实行宽松货币政策的概率较大。他指出,欧洲央行行长德拉吉之前明确表示,鉴于欧元区经济复苏前景暗淡,该行退出刺激政策仍前路漫漫。未来,该行将继续维持宽松货币政策立场,并对采取进一步宽松措施持开放态度。德拉吉强调,降息和提供流动性这两项措施对欧元区而言尤其重要,欧洲央行将在必要时继续为欧元区银行提供无限制流动性,这项措施至少会持续到2014年7月。

不过,李伟斌认为,一直以来,中国是欧盟在全球最重要的出口市场之一,欧盟连续8年为中国第一大贸易伙伴,是中国最大的进口来源地。即使在欧债危机蔓延、全球经济复苏乏力的背景下,中欧投资合作仍逆市而上并稳步发展,而欧元区经济复苏会有利于中欧进一步加强合作。

# 宰客事件频曝光 欧洲消费看账单

■ 赵 岩

欧洲人正经历很多改变,也许其中之一就是:养成消费前先看账单的新习惯。如果2012年的欧洲关键词是“危机”,2013年除了“复苏”,屡屡进入媒体视野的可能还有一个小插曲:宰客。

日前,几名游客在威尼斯点了4杯咖啡和1杯小酒,结账时吃惊地发现要付130美元,细细看来,除了咖啡和酒水,还按人头被收了8美元的音乐费。这则消息经《英国每日电讯报》等媒体曝光,并因为新奇瞬间登上了主流媒体的版面。

英国路透社带着少许玩笑的口吻,郑重提醒去往威尼斯的游客:消费前请看细则,谨防宰客。

中国读者可能奇怪,8美元能闹上国际?游客消费前怎么不问价呢?传统的欧洲消费市场都是以规范著称,欧洲人哪怕不是在自己的祖国,对这类日常消费也没有先问价、后消费的习惯。

而欧洲近期宰客事件频频曝光,先是有游客在罗马的西班牙广场吃冰激凌被罚款650欧元,稍晚又有4位英国游客在意大利首都罗马要了4只冰激凌,被告知要付84美元。当事人对媒体说,接过冰激凌的时候,他甚至都没有说谢谢,以此表示英国式的愤怒。可他们如果听说过日本游客的遭遇也许就会庆幸,两位日本游客在罗马一家披萨店吃了一餐,被收了910美元。

欧洲正在经历深刻的变化,宰客只是变化季的一小片叶子。在漫长的6年中,欧洲人经历了政府的过度举债、欧元面临崩溃、福利无以为继等一系列挑战。近期的经济数据显示,最差的时间可能过去了,经济终于迎来了触底反弹,虽然增幅只有0.3%,但实现了走向复苏的第一步。

欧盟委员会也预计,2013年,欧盟27个成员国将在第四季度走出衰退,经济增速2014年预计达1.4%,而欧元区17国的经济扩张速度预计达到1.2%。即使是外界熟知的欧洲后进生,如意大利、西班牙、葡萄牙也可能在2013年摆脱衰退进入复苏,西班牙预计2014年增速达到0.9%。

另一个重要的参考指标是欧洲政府10年期公债的利率,西班牙和意大利曾经达到7%,这被认为是承受临界线,目前已经回调到4.5%,而曾经高达两位数的爱尔兰公债利率目前则低于4%。同时,资金从新兴市场地区回撤进入欧洲的迹象正越来越明显。

但是,欧洲的复苏绝对是脆弱的,政府仍需漫长的时间来重建繁荣,有资本大方挥霍的好日子无论对欧洲人还是欧洲都一去不复返了。

宰客这个小而又小的社会事件折射出的是一个危机后的新欧洲,在这里,复苏的机遇和重创后的困难并存。

# “一欧元”商店风行 商家缩小产品尺寸

■ 李 娜

美国《华尔街日报》报道称,从美国“一美元商店”的高人气获得启发,欧元区的消费品生产商、零售商和餐厅发现了这一价格点的魅力,纷纷向想要省钱的购物者推出价格为一欧元的商品。联合利华、达能集团、星巴克和麦当劳最近几个月都力推一欧元商品,刺激处于深度衰退之中的消费市场。

报道指出,一欧元的价格成了响应欧元区危机的一个重要工具。生产商们正缩减现有产品的规格,以符合这个价格,餐厅和超市则将商品打折以吸引消费者的注意。洞察消费者需求的咨询公司Futures Co.的全球客户主管伯德特表示,在欧洲,一欧元现在是一个有魔力的价格点。

继英国之后,“一欧元店”的概念通过德国进入了欧元区,德

国有几家连锁店专门销售一欧元商品。其中一家领先者为德国专营玩具产品的大卖场TEDi GmbH。该公司创建于2004年,每年开设约150家门店。TEDi如今在德国拥有1300多家门店,并开始向奥地利和斯洛文尼亚扩张。

据报道,消费者都发现了购买廉价商品的好处。受此影响,消费品制造商也越来越喜欢为这种商店制造价格便宜的产品。这一趋势也与欧洲更广泛的缩小包装尺寸的趋势相吻合。联合利华已推出一系列小包装产品,其中一些产品定价在一欧元,这一举措利用了该公司在发展中国市场取得的经验。缩小包装尺寸要比提高产品售价容易的多,与包装尺寸相比,消费者对他们最终支付的价格更为敏感。此外,餐馆和咖啡馆也加入这一潮流。星巴克在今年春季推出了“小”曲奇、牛角面包和甜点,售价均为一欧元。在西班牙、意大利和德国,麦当劳推出了会经常调整的一欧元产品系列。

# 西班牙期盼成功申奥缓解压力

■ 李 宇

当地时间9月7日至11日,国际奥林匹克委员会第125届全体会议将在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯举行。本次大会的焦点之一就是将投票选出2020年夏季奥运会的举办城市。为此,马德里、东京、伊斯坦布尔这三座候选城市的代表团将在大会首日分别进行45分钟的陈述报告。对于笼罩在经济危机阴影中的西班牙来说,该国政府迫切希望能够通过申奥成功为自己正名,更为本国的经济危机划上一个句号。

面对来自各方的质疑,西班牙政府一再强调他们已经走出了经济危机的阴影,并取得了很多可喜的成果,例如,快速增长的贸易出口额、创纪录的外国入境游客数量。然而,经济复苏进程缓慢,还有一直保持在20%以上的失业率数据依然不能让人乐

观。对此,西班牙王储费利佩表示,成功申办一届奥运会将有助于重振民众信心。而据马德里市政府预测,举办奥运会将会为西班牙创造20万个中短期工作岗位。

据西班牙申奥委员会主席亚历山大-布兰科介绍,马德里申办2020年奥运会的计划秉承了节俭办奥运的风格,预计投入1.9亿美元进行奥运设施建设。布兰科表示,马德里的一大优势在于已经具备80%的奥运设施,例如高速公路、机场、部分体育场馆等。

9月7日陈述当天,西班牙王储夫妇及西班牙首相均将现身布宜诺斯艾利斯见证该国申奥结果。这已经是继2012年、2016年,马德里连续申办的第三届奥运会了。作为欧洲大国中唯一没有举办过奥运会的首都城市,西班牙各方都表示非常希望2020年奥运会最后能够落户“斗牛士之都”。

