

◆ 国际视野

德国金融业：后来者可以居上

■ 本报记者 胡心媛

英国伦敦一直被视为欧洲金融科技的中心。但与英国许多其他行业一样，拥有欧洲领先优势的英国金融科技行业也可能在“脱欧”之后面临多重发展上的不确定性。自英国提出“脱欧”以来，欧洲大陆一直在激烈竞争，试图吸引陷入困境的伦敦金融科技公司到本国开设业务。

作为欧洲大陆的重要国家，德国试图取代法国成为欧洲大陆最大的替代借贷市场。据悉，从2013年到2015年，德国替代金融市场规模从6500万欧元增至2.49亿欧元。

“谈到德国，许多人首先想到的是奔驰、宝马、大众等实业集团，这一方面印证了德国实施实业立国基本国策的成功，另一方面也表明我们其实都忽略了德国隐藏在欧盟面纱下的强大金融能力。”中央财经大学财经研究院院长、中国贸促会

专家委员会委员张晓涛在接受《中国贸易报》记者采访时表示，德国城市法兰克福是欧洲第三大金融中心，仅次于伦敦和苏黎世，德国独具特色的金融系统竞争力不可小觑。

与英国和法国不同，德国在19世纪的大部分时间里都处于分裂状态。在1871年统一之前，德国至少由30个公国、共和国和王国组成。它们的大小不等，有和法兰克福差不多的城市国家，有普鲁士这样的大国。在19世纪初期，德国至少有四个重要的金融中心：法兰克福、科隆、汉堡和柏林。这一时期最为重要的金融机构都是家族式的私人银行，如法兰克福的罗思柴尔德家族、科隆的奥本海默家族、汉堡的海涅和沃伯格家族、柏林的布莱切尔德家族。直到19世纪中叶，德国才出现了联合股份银行，即1848年在普鲁士成立的德国舍夫豪森银行，被赋予了广泛的权力。随后于1850年至1857年出现了以该银行为模型建立新银行的浪潮，其势头因1857年的金融危机被遏制。随后，因为受到国家统一和单一流通货币出现的刺激，第二次创办浪潮于1866年至1873年兴起。

“一个国家金融体系的形成与发展有其历史路径，受到经济、民族、文化等因素影响，一战结束后大量的通胀造成灾难性影响使德国金融业和金融政策相对保守，德国民族性的文化特质使其股票交易额占GDP比重远远低于美国 and 英国。”张晓涛表示，德国的银行和金融机构可谓世界上最严苛的贷款者，对于风险把控极其严格，厌恶情绪极强。同时，还为中小企业设立专项投资基金。这样的金融体系保证了大量的社会资本流入到有效率、有竞争力的产业与部门，全社会资本高效支撑实体经济发展。

在德国政府的要求下，德国的银行业从一开始就同工商业紧密结合，在政府信用的支持下为经济发展贡献。时至今日，德国金融制度仍然是一种以全能银行体系为主导的混业经营制度。随着国际竞争日益激烈，德国中小银行纷纷合并以壮大自身，并且坚持混业经营提高自身的金融效率和金融竞争力。同时，德国的证券及期货市场也在全球排名前列，德国证券交易所是欧洲最活跃的证券交易市场。

在张晓涛看来，德国金融制度里



的混业经营和统一监管具有明显的优势，“不仅可以减少摩擦成本，降低信息采集成本并提高信息质量，获得规模效益，而且可以减少多重监管对金融创新的阻碍，提高监管效率和金融竞争力。与此同时，德国在发展金融业的过程中不断进行合并和兼并，在获得规模效率的同时增强了抵抗风险的能力。”

众所周知，德国的法律体系和监管手段都较之于欧洲其他国家更为严苛，在欧洲各国仍然在债务危机的泥沼中无法自拔时，德国无疑成为欧洲经济的最大亮点，这种突

出的成绩靠的就是其强有力的监管手段和对风险的防范意识。

2008年全球金融危机以来，诸多国家对实体经济与虚拟经济关系进行了重新审视，掀起了“再工业化”、“智能”的浪潮，德国制造业的发展模式以及与之匹配的金融体系引起了多方重视。业内专家认为，种种因素——不刻意追求金融业本身的繁荣，稳健的金融政策和市场，稳定的经济形势，依托于德国的经济实力以及德国在欧盟中的领导地位，使得法兰克福及德国金融业前景光明，上升势头明显。

◆ 海外传真

日本制造业名企DI 时隔1个季度恶化

本报讯 日本央行日前公布的3月企业短期经济观测调查（短观）结果显示，大型制造企业景气判断指数（DI）为12，较2018年12月的上次调查下跌7点，时隔一个季度出现恶化。来自中国的订单减少是造成IT相关出口及生产低迷的一大因素。

在设备投资方面，虽然2018年年度大企业全部行业较上次下调0.3%，但仍保持与上年度相比上升13.9%的高位。此次新显示的2019年度数据也预增1.2%。

大型制造企业设想的2019年度汇率为1美元兑108.87日元，和2018年度相比，预计日元略微升值。（驻日本代表处）

巴拿马科隆自贸区 一季度贸易萎缩

本报讯 根据巴拿马科隆自贸区管理部门统计，1月至3月，该自贸区锦葵科规模同比缩减15.3%，沌口规模缩减11%，主要为拉丁美洲贸易量减少。

巴拿马媒体称，科隆自贸区经济发展下滑与中国与美国的贸易争端有一定联系。媒体引用科隆自贸区总经理马努埃尔·克里马多的观点表示，虽然地区和全球情景看起来较黯淡，“但仍可实施一些战略，来维持近两年来贸易积极发展的情况。”

为了应对经济发展萎缩的现状，该自贸区将通过市场理事会召开巴拿马商业圆桌会议，组织来自自贸区的500家用户企业与来自6个国家的30家买家举行商务会谈，希望通过此次活动实现贸易双方零距离接触，进而相互了解供给生产及市场需求。（驻哥斯达黎加代表处）

韩国经济贸易条件 连续15个月恶化

本报讯 据亚洲日报报道，韩国银行近日发布的《2019年2月贸易指数暨贸易条件》称，2月份韩国出口物量指数为127.76，同比降低3.3%。

继去年9月（-4.9%）后，韩国出口物量指数再次下跌。其中，电器及电子设备下降8.7%，煤炭及石油产品下降12.0%。电器及电子设备方面，虽然包含半导体在内的集成电路的出口物量指数增加3.0%，但手机零件、LCD、显示器等的出口物量指数为负。

出口金额指数下降9.5%为108.62，连续3个月下降。出口金额指数的下降率渐大，是2016年4月（-13.4%）之后最大的一次。其中，电器及电子设备的出口金额指数下降20.0%，煤炭及石油产品下降13.9%。集成电路的出口金额指数下降24.3%，是2012年7月（-28.8%）之后下降最严重的一次。

进口物量指数为114.54，下降9.7%。一般机械的进口物量指数为37.5%，创亚洲经济危机后最大减幅，电器及电子设备的进口物量指数为8.4%。随着半导体设备投资的调整，制造半导体使用的机械为中心的进口减少。（驻韩国代表处）

巴西圣保罗州 219项工程停滞

本报讯 巴西圣保罗州财务法庭的一项报告显示，圣保罗州总共共有219项停滞工程。2018年，圣保罗州财务法庭和巴西全国法院委员会曾宣布成立专门委员会解冻全国的停滞公共工程。当时全国法院委员会主席法官托弗利说，成立该委员会的主要目标是一同解决行政方面的障碍，以帮助巴西的经济发展。

据圣保罗州财务法庭的计算，这些停滞的工程合同总额超过350亿雷亚尔。停滞工程最多的是教育领域，总共有70项工程，包括中小学校、大专院校等。其次是运输领域，计37项工程，包括铁路、水路和公路。位列第三位的是城市交通，计32项工程，包括道路、桥梁和立交桥等。

在219项工程中，有些是完全由政府出资的工程，还有一些是由私人承包的工程。（驻巴西代表处）

欧盟深查诺贝丽斯收购爱励铝业案

■ 倪浩

据路透社报道，欧盟近日对外披露称，已对诺贝丽斯收购爱励铝业一案展开深入调查，以确保该收购不会对欧洲铝业市场的良性竞争造成负面影响，也不会令下游客户市场面临选择减少和涨价。

欧盟委员会还称，两家全球铝业巨头均在欧洲拥有大量生产线，在比利时、德国、意大利、英国等国尤为集中，这起并购案将进一步强化诺贝丽斯作为全球主要铝压延产品供应商的强势地位。

根据国际贸易规则，为了遏制可能产生垄断的国际大型并购，一些主要市场国家都有对跨境并购进行审查的权力。

在诺贝丽斯之前，中国铝业龙头忠旺集团旗下公司于2016年8月出价23亿美元展开对爱励长达15个月的收购历程。去年7月26日，印度铝业公司宣布其旗下子公司诺贝丽斯将以26亿美元的价格收购爱励铝业。

业内知情人士说：“两家公司的合并将诞生一家汽车、航空板领域的‘巨无霸’，不仅影响全球市场的充分竞争的局面，更将对中国航空板及汽车板产业带来巨大影响。”

该人士指出，目前，中国有多家铝加工企业也在着力进入这一领域，已投入大量资金、人力、物力，诺贝丽斯若与爱励合并二为一后，中国铝加工产业的发展必然受到影响。

至于欧盟调查为何姗姗来迟，上述人士认为，部分原因应该是交易双方迟至今今年2月才提交资料供欧盟审批。



中国市场的进口龙眼约90%来自泰国。距离曼谷东南200多公里

的尖竹汶府，是泰国“水果之乡”。龙眼是尖竹汶府盛产的水果之一。这里的龙眼几乎全部出口中国。一颗颗肉质好、水分足的泰国龙眼是如何来到中国各大商超的？

中国金果源进出口(泰国)有限公司2015年在赛道县建了加工厂。提蒂玛和金果源公司已合作近10年。她透露，中国商人给的采购价格较高，合作以来，她的收入增长不少。“10年前龙眼的价格每公斤还不到20泰铢，后来涨到25-30泰铢，目前保持在40泰铢左右。”

中国金果源进出口(泰国)有限公司总经理黄天全表示，随着参与水果产业的中国采购商不断增加，市场竞争越来越激烈，这样的竞争促进了泰国水果生产每个环节的质量和效率提升。采购商通过高品质产品在竞争中获得一席之地，果农也因高品质而获得更高的利润。

为帮助泰国果农提高水果品质，金果源公司在技术和资金上主动提供支持，公司垫付10%-20%的资金，让果农更新设备，加强浇水、上肥等环节，并派技术员到果园进行现场指导，传授种植知识，帮助提升管理水平。

中国技术解决保鲜难题

“龙眼在自然条件下保鲜时间

产量约八成销往中国

3月正值龙眼主产区赛道县的收获旺季。成熟饱满的龙眼挂满了枝头。与国内龙眼收获期通常只有三个月不同，尖竹汶府龙眼的收获季节从9月份一直持续到第二年的四五月份，共持续9个月。

从这里采摘的龙眼将很快被运到附近加工厂，通过各种处理装入容量25吨的海运货柜。在旺季，一个加工厂可加工上百吨龙眼。

“尖竹汶府每年产龙眼约20万

经济放缓，美联储表态不加息

■ 温燕 白云怡

美国联邦储备委员会近期宣布，维持联邦基金利率目标区间不变，并将今年加息次数的预期缩减至零。美联储此举反映出对经济增长正在放缓的担忧。美国《纽约时报》评论称，美联储描绘了一幅远不如白宫说得那么乐观的经济图景。

保持一段时间耐心

“美联储骤然终止持续三年的货币政策紧缩行动”。路透社近日报道称，美联储的声明显示，美联储联邦公开市场委员会(FOMC)全体

成员一致投票同意，保持2.25%-2.5%的联邦基金利率目标区间不变，并暗示今年不会再次加息。在另一份声明中，美联储称，有意从5月起，开始放缓资产负债表的缩减速度，并在9月底完全停止缩减。

美联储声明公布后，美国三大股指集体反弹并转涨，道指不到一小时涨约200点，美债价格走高，收益率急跌，美元跳水。同时银行股集体下跌，高盛、在美上市的德意志银行跌超2%，美国银行跌1.8%，摩根大通、花旗、富国银行跌超1%。

而离岸人民币则一度涨近400点，收复6.69和6.68两道关口，创8个月新高。

彭博社报道称，美联储主席鲍威尔表示，由于全球风险给经济前景带来压力以及通胀保持温和，利率可能会“保持一段时间”。“在我看来，目前数据没有发出我们需要朝某个方向行动的信号。”鲍威尔说，“我们应保持耐心，让情况随着时间推移而变得明朗。”

美联储改变正常化路线

《纽约时报》援引鲍威尔在新闻发布会上的话表示，目前美国经济处在“一个良好的位置”。但他同时表示，受贸易摩擦、欧洲和中国经济放缓以及2017年共和党减税政策刺激力度减弱的影响，经济增长似乎从去年开始放缓。美联储官员目前预计，今年美国经济仅增长2.1%，低于去年12月预测的2.3%。

奥地利《小报》称，美联储放弃今年再次加息，显示世界最大经济体增长放缓。尽管美国劳动力市场依然强劲，但经济发展经历了一段时间的繁荣后有所减弱。消费

者支出和投资的增长也已放缓。美国政府本希望依赖全球贸易战提升美国经济，但随着欧洲等区域经济增长大幅放缓，美国经济也开始受挫。

德国《焦点》周刊则表示，美联储本次不加息，本来可以提振美国股市，然而情况却变得复杂。因为美联储认为，美国经济增长放缓，而特朗普政府此前预测经济增长3.2%，还加大预算开支。因此，美联储与白宫未来仍可能会发生争执。

《日本经济新闻》称，美联储的决定体现出对世界经济下行的担忧，美国国内过大债务风险横行。美联储停止“货币政策正常化”并转变为对经济发展保持警惕的模式，市场预期到可能会降息。2008年雷曼危机之后，美联储在主要国家的央行中首先恢复了加息和缩表。美联储对正常化路线的改变可能会极大影响欧洲央行和日本央行的政策决定。

美国重回宽松政策

路透社援引分析人士的话称，美联储紧缩政策基本接近尾声，美国和其他经济体增长差及政策差

难以持续，人民币面临的外部压力将进一步下降。“美联储‘唱鸽’之后，中美贸易谈判能否达成协议成为人民币最大的外部不确定性，但当前中美谈判大体向好，人民币大幅走弱的概率也在下降。”路透社称。

“随着人民币贬值预期逐渐消退，监管层此前采取的逆周期举措回归中性的条件逐渐成熟。”路透社评论称，中国经济下行虽然仍有压力，但随着经济改革举措不断推进，局势好转的可能性也在上升。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员何伟文表示，美联储停止加息意味着美国重回宽松政策，其背后的信号是美国经济增长乏力，这在整体上对中国经济不利。但另一方面，停止加息意味着强势美元的基础被削弱，美元走势更加平和，有利于人民币稳定，并有助于资金流向新兴经济体，对中国外汇平衡也有好处。

“不过总体来说，如今货币政策对世界经济的影响远不如贸易政策，我们不应太过关注美联储的政策，而应更多着眼美国经济的基本面。”何伟文说。

