

E世述评
SHIJIJINSHUPING

□ 关晋勇

丹麦金融市场寒意来袭

近来，美联储将退出量化宽松政策的传闻不断，导致债券收益率持续上涨，造成丹麦的避险资金大量外逃，外国投资者开始抛售丹麦债券，推高了丹麦本地债券收益率和房屋抵押贷款利率水平。由于丹麦负债人的合同大多为可调节利率约定，其应付利息随利率水平升高，加重了债务负担。

丹麦私人负债率不断攀升主要是政府主权评级一直保持高位所致。根据欧盟委员会的统计，此前丹麦政府负债水平只有欧洲国家平均负债水平的45%，处于最健康的水平，惠誉等3家国际评级机构均给予丹麦主权信用评级AAA等级，这使丹麦成为避险天堂，引来了大量的外国资金。与此同时，丹麦家庭部门在AAA主权信用评级压低收入利率的条件下大胆借贷，从而使私人负债率不断升高。

丹麦负债人在受益于主权信用评级优势的同时，也受到固定汇率制度的严重影

综合组织最近公布的数字显示，丹麦私人债务量占可支配收入的比例超过了310%，居世界第一，这使得丹麦借贷者对利率的变化越发敏感。加之，近期有关美联储何时退出量化宽松政策的讨论和猜测引发利率波动，更让丹麦感到了丝丝寒意

响。由于丹麦实行严格的盯住欧元汇率制度，因而不得不主要依靠利率工具来调整国内经济。作为小型开放经济体，当外部利率水平剧烈波动时，原本起到稳定经济作用的固定汇率制度反而成为干扰丹麦国内金融市场的主要因素，过去5年的外部冲击导致利率反复波动，丹麦经济因此波动起伏。

2008年国际金融危机导致丹麦克朗出现巨大的贬值压力。为了维持汇率体系不变，丹麦央行不得不在当年10月把利

率快速提高至5.5%。这一措施虽遏制住了抛售丹麦克朗的狂潮，却导致丹麦房价下跌超过20%，刺破了丹麦房地产泡沫。

幸运的是，欧债危机的爆发为丹麦引来大量外部资金，压低了丹麦利率水平。但是持续涌来的外资也加大了丹麦克朗的升值压力，丹麦央行为了维持与欧元的固定汇率关系，不惜从2012年7月起实施负利率政策，以驱赶避险资金。

负利率政策虽然稳住了汇率，却也再一次燃起了丹麦人的购房热情，丹麦房地

产热度再次抬头。与此同时，负利率政策也弊端显露，在避险资金突然撤出时，本地私人债务和货币贬值风险大增。今年7月底，随着美联储退出量化宽松政策的趋势逐渐明朗，大量资金撤离丹麦，导致丹麦10年期国债收益率快速攀升至1.96%，投资者抛售丹麦克朗现象再度发生，贬值压力重现。

虽然丹麦央行在事前作了风险提示，但是和其他国家居民一样，丹麦普通投资者在作长期投资决策时只着眼于当时的利率水平，不会作长期规划和预测，这使得金融市场上风向转变，利率快速攀升时，普通居民根本没有反应的时间。同时，在外部波动性加大的情况下，对于经济总量为3200亿美元的丹麦来说，应对外部风险的能力反倒不如实行浮动利率的挪威和瑞典。因此，丹麦央行坚持的固定汇率政策正成为一些学者和民众诟病的对象。

经济增长率预计5.4%

撒哈拉以南非洲经济稳步增长

本报驻约翰内斯堡记者 马海亮

今年上半年以来，代表非洲主体经济的撒哈拉以南非洲47个国家的总体经济保持了稳步增长态势。在全球经济复苏形势总体低迷的大背景下，非洲地区今年总体经济增长预计为4.6%，高于世界平均水平的2.3%，而撒哈拉以南非洲地区的总体经济增长预计达5.4%，高于2012年的5.1%。

撒哈拉以南非洲地区经济保持增长势头得益于3个因素。首先是资源因素。撒哈拉以南非洲地区近年来不断发现新的油气资源，带动了石油出口国经济的强劲增长。例如，非洲头号石油大国尼日利亚今年明两年的经济增长率预计为7.2%与7%，经济总量将接近南非；主要产油国安哥拉今年明两年的经济增长率预计为8.2%和7.8%。油气资源丰富的加纳今年明两年的经济增长率将达到8%和8.7%。

其次是基础设施建设和区域内贸易因素。上半年，多数撒哈拉以南非洲国家加大了对基础设施的投入，并逐步增加区域内贸易。在今年5月召开的非盟首脑会议

上，加快非洲一体化进程、加强跨非洲国家的基础设施建设、消除区域内贸易壁垒、促进区域内贸易，减少对外依赖再次成为各国首脑的共识。

第三是外国投资和外援因素。今年以来，外国直接投资继续推动撒哈拉以南非洲地区的经济增长。近5年来，发达经济体对非洲投资增长了8.4%，新兴市场国家对非洲投资增长了20.7%。同时，外资对非投资的结构正逐步从资源领域扩展到制造业和服务业，带动了非洲国家由资源出口型经济向复合型经济结构转型。此外，全球三大经济体美、中、日今年上半年都加强了对非合作，加大了对非援助力度。

综上所述，多数经济观察家对撒哈拉以南非洲地区经济走势看好。以东非地区为例，预计今年明两年肯尼亚经济增长将为4.5%和5.2%，坦桑尼亚为6.9%和7%，乌干达为4.9%和5.5%。下半年，只要世界经济形势不发生逆转，撒哈拉以南非洲地区经济仍将保持稳步增长势头，有望达到5.4%的预期目标。



在尼日利亚奥孙州的奥索博圣林，祭祀人员参加“河神节”庆祝活动。

在尼日利亚中南部奥孙州首府奥索博郊外，有一片被当地人称为“圣林”的森林，它就被联合国教科文组织认定为世界遗产的奥索博圣林。这里被视为当地约鲁巴人的“万神殿”，大量的神祠、雕塑品和艺术作品分散在林中的河边。

每年七八月间，人们在林中举行盛大的“河神节”，通常长达12天。它是约鲁巴人最重要的文化象征之一。节日期间，人们身着盛装，击打着热情的鼓点，踩着摇曳的舞步，成群结队地向林中进发，进行祈祷，企求一年好运。 新华社发

新交所看重散户投资者

2013财年散户交易量占比48%

本报新加坡电 记者陶杰报道：据新加坡交易所近日发布的2013财年报告显示，新加坡本地股市散户投资者的参与率有了很大改善，散户投资者的交易量占比从2012财年的平均40%，提高到2013财年的48%。由于散户投资者的增加，新交所日均交易额上扬11%，达到了15亿新元。

据了解，2013财年新交所最大的营收来源是证券业务，达2.7亿新元，比上

一财年增加了9%。

新交所重视散户投资者，正计划从明年年初开始，将股票交易的最低数量由现在的1000股减至100股，以降低散户投资者的交易门槛。为了普及证券投资知识并吸引散户投资者入门，新交所学院在2013财年共举办了330场各类讲座和讲座，吸引了3万多人参加。而新交所投资者交易网站的注册用户在过去一年里也增加了65%，达到16万人。

苦练内功 政策扶持

——记新西兰小企业蜜纽康的成功之道

本报记者 顾金俊 丁宁

蜜纽康(MANUKA HEALTH)是新西兰的一家蜂蜜生产企业，公司全部员工只有50多人，这在中国绝对属于小微企业的范畴，而在新西兰却算得上是一家“大”企业了。据该公司亚洲部市场主管钱先生向记者介绍，新西兰划分中小企业的标准是按雇佣工人数确定，与注册资本和场地大小无关。雇佣1名至5名工人算小型企业，6名至19名算中型企业。

说蜜纽康是个“大”企业，还因为其生产规模和销售业绩。2012年，公司共生产蜂蜜500吨，总销售额达到2700万新元(约合1.4亿元人民币)，在新西兰蜂蜜企业中排名第二。由此可见，蜜纽康自称“大企业”并非名不副实。

蜜纽康还是一个非常年轻的企业。公司成立才6年时间。据钱先生透露，6年前公司刚刚成立时，员工只有六七个人，工厂面积不过1000平方米。如今，当他带我们参观总面积达1.2万平方米的工

厂和物流中心时，谁也想象不出几年前那个小作坊的样子了。

蜜纽康如何能在短短6年内实现快速发展并跻身于“大”企业的行列？通过采访，我们了解了秘笈。

一是选准主打产品。唛奴卡是新西兰北岛特有的一种植物。土著人在很早以前就发现，把这种植物的花给牛吃过，牛就不容易得病。土著人的发现后来被科学证明，唛奴卡花蜜中有可以称得上天然抗生素的特殊物质，具有非常好的杀菌效果。公司创始人一开始就看准了唛奴卡蜜作为高端蜂蜜的市场前景，并将其作为公司的主打产品。事实证明，这种定位完全正确，唛奴卡蜜作为高端蜂蜜已经闻名世界。

二是创新经营模式。新西兰的大型蜂产品企业多数采用“公司+农户”的经营模式，即单纯地收购蜂蜜并进行加工。这样的经营模式虽然效率高、成

本低的特点，但也带来一些隐患。由于高品位唛奴卡蜂蜜产量稀少且市场竞争激烈，那些单纯依赖收购的蜂产品加工企业难以确保稳定货源，有时难免会出现“无蜜可酿”的窘境；另外，蜂胶的生产需要专门的团队和专门的流程，普通的中小蜂农根本无法满足大规模的蜂胶供货需求，这就使许多单纯依靠蜂产品加工的企业经常面临缺少原料的尴尬。蜜纽康正是认识到了这种“公司+农户”模式的缺陷，从而决定走出一条新的经营之路。该公司拥有自己的唛奴卡山谷、自己的养蜂团队和自己的蜂箱蜂群，还建设了自己的蜂蜜提炼工厂、蜂蜜加工厂以及全世界最高水平的蜂蜜检测实验室。这种完整的供应链和生产链不仅保证了企业生产的连续性，也保证了产品品质的稳定性。

三是重视基础研究与产品开发。蜜纽康目前已经跨越食品和医疗两个领域。其中食品方面已经开发出5大系列

近百种产品。这种既生产蜂蜜食品，又生产医用品的企业在新西兰仅此一家。如何能做到这一点？投资研发是关键。钱先生告诉记者，公司不仅有自己的实验室，还与国内外大学以及蜜蜂研究机构有着广泛合作。在新产品开发方面，公司不惜重金且持续投入。这种不断的努力使蜜纽康在新产品研发方面走在了同类企业的前列。

钱先生还告诉记者，蜜纽康能有今天的成就，除了自身努力外，还得益于政府的扶持。蜜纽康对于欧洲以外的市场并不了解，在开拓包括中国在内的新兴市场时，新西兰贸易发展局就提供了很大帮助。另外，公司在确定科研项目后，还可以向政府申请资金支持，对于那些前景看好的项目，政府往往会以返还税收的形式给予帮助。

蜜纽康的经历证明，中小企业想要发展壮大，一要苦练内功，二靠政策扶持，两者相辅相成才能取得成功。

19.5%

越南前8个月吸引外资增长

本报河内电 记者赵青报道：据越南计划投资部外国投资局的最新统计，今年前8个月，越南共吸引外国直接投资126.3亿美元，同比增长19.5%。其中新注册外资项目769个，金额74.1亿美元，增长12.2%；外企追加投资52.2亿美元，增长31.7%。

越南加工业和制造业领域吸引了大部分的外国直接投资，占外资总额的85.7%，其次是房地产领域。在对越投资的国家中，日本和新加坡分别以43.5亿美元和37.8亿美元排在前列。

13.5%

塞内加尔二季度出口大增

本报讯 记者黄光报道：据塞内加尔经济财政部最新统计数字，今年二季度塞外外贸出口呈上升趋势，增幅达13.5%，比一季度提高了3.3个百分点。其中食品出口149亿西非法郎，石油产品出口353亿西非法郎。

今年二季度外贸进口比一季度减少2亿西非法郎。二季度，其中塞进口石油产品652亿西非法郎，食品42亿西非法郎，汽车、交通运输器材及小轿车零配件74亿西非法郎。

4.5%至5%

马来西亚下调经济增长预期

据新华社吉隆坡电 马来西亚央行行长洁蒂表示，由于第二季度马来西亚经济增长不如预期，央行决定下调全年国内经济增长预期。

洁蒂指出，由于国际环境持续不景气和国内需求趋弱，马来西亚第二季度国内生产总值同比增长4.3%，略高于第一季度的4.1%，但低于市场预期。因此，央行决定将全年经济增长预期由5%至6%下调至4.5%至5%。

她说，从目前来看，全球经济复苏是大势所趋，预计可以带动外部需求的持续增长，同时国内需求也将继续保持稳步复苏，因此下半年马来西亚经济将有较大改善。

E短讯
DUANXUN

沙特建世界最大二氧化碳液化厂

本报利雅得电 记者王俊鹏报道：沙特基础工业公司(萨比克)旗下的朱拜勒联合石化公司近日与德国林德集团签约，决定明年开始建造世界最大的二氧化碳净化与液化工厂。该工厂是沙特首个碳捕获与利用项目，建成后预计每年可减少50万吨二氧化碳排放。

据悉，该工厂的二氧化碳原料将主要来自萨比克的乙醇生产厂。工厂设计净化能力为1500吨/天，净化之后产生的气态二氧化碳将通过管道输送至相关工厂用于生产甲烷和尿素。该工厂还能每天生产200吨食品级液态二氧化碳，供食品和饮料加工企业使用。

印尼扶持纺织与制鞋产业

本报雅加达电 记者李国章报道：印尼工业部近日表示，将推动印尼纺织和鞋业两大产业的整合，保持其在全球市场中的竞争力。印尼政府已制定了纺织业机械更新的具体计划并承诺筹集所需资金，目的是将使用超过20年的纺织机械和工具逐步淘汰更新，以提高技术管理和劳动生产率。

据统计，印尼纺织及成衣产业吸收了150万劳动力，而鞋业吸收了70万劳动力。在出口领域，纺织和鞋业也是两大主力，2012年两大产业的出口总值达到124.6亿美元，其中，鞋业和皮革工业的出口额达到35亿美元，产量占世界总额的1.8%。近5年来，两大产业共获得20亿美元的外贸盈余。

威立雅交通助力沈阳城市发展

本报讯 记者陈颀报道：威立雅交通巴黎地铁(中国)有限公司在华合资公司——沈阳浑南现代交通运营有限公司，目前开通运营浑南有轨电车网络1号线、2号线及5号线，为即将召开的第十二届全国运动会提供出行便利。



巴西航空工业公司首架在华组装的莱格赛650大型喷气公务机8月26日成功完成首飞。自2012年2月首架莱格赛650交付中国市场，巴西航空工业公司已经在中国获得了21架莱格赛650的确认订单和5架承诺订单。 本报记者 陈颀摄