世经述评

□ 蒋华栋

伦敦离岸人民币业务加速发展

2014年，全球离岸人民币业务发展迅速，在金融基础设施建设不断完善的同时，人民币离岸金融产品的种类和交易量也得到了空前的发展。在这一进程中，具有先发优势的伦敦，离岸人民币业务发展成绩引人注目。

今年伦敦离岸人民币市场最重要的发展是金融基础设施进一步完善。6月份，中国建设银行被确定为伦敦人民币清算银行，进一步方便企业和金融机构使用人民币跨境交易。中英两国金融机构在此基础上设立一系列子框架。伦敦证券交易所在与中国银行签署旨在便利中国企业进入伦敦资本市场合作备忘录的同时，还与中国农业银行签署了旨在加强跨境人民币产品创新的合作备忘录。自2011年伦敦金融城开始推动离岸人民币业务后，伦敦在人民币离岸业务方面相较于其他欧洲金融中心具备了先发优势。而设立清算行以及随后中英两国金融机构之间签署一系列的合作备忘录，更是进一步巩固了伦敦的这一先发优势。

受此影响，英国内各大金融组织和机构积极参与离岸人民币业务。其中，最为突出的莫过于英国政府发行了首只人民币计价国债，这不仅有利于离岸人民币市场活跃和发展，也反映出英国政府对人民币国际化的信心。与此同时，英国出口融资部首度在融资工具中引入人民币结算交易，伦敦金属交易所自营清算所也有意将人民币作为现金抵押品。

与伦敦离岸人民币金融基础设施不断发展相伴的，是离岸人民币业务量的飞速增长。伦敦金融城最新发布的《2014年上半年伦敦人民币交易量报告》显示，截至2014年6月份，伦敦离岸人民币三大主要业务类别中，金融服务、外汇交易和人民币存款都呈高速增长态势。

在贸易相关金融服务方面，2014年上半年贸易领域离岸人民币业务继续维持三年来的增长态势，总体贸易融资总额高达265亿元人民币，比2013年下半年上涨79%。其中，信用证业务量继续下滑，进出口商越来越青睐其他进出口融资工具。统计显示，进出口融资分别达到184亿元人民币和73亿元人民币，较2013年上半年分别上涨185%和69%。

在外汇交易方面，2014年上半年离岸人民币外汇交易量较2013年下半年上升了116%。其中，可交割外汇产品相比2013年下半年增长了127%，日均交易量达到424亿美元；无本金交割外汇产品总量相比2013年上升了85%，日均交易量为122亿美元。

在人民币存款方面，当前伦敦总体人民币存款总量达到了254亿元人民币，相比2013年底上涨了74%，创下历史新高。其中，受伦敦人民币市场存款利率优厚和中国人民币流出渠道扩展影响，公司账户人民币存款规模大幅上升至167亿元人民币，比2013年底上升了454%。

由于欧洲已成为中国最主要的对外贸易地区，这为伦敦离岸人民币业务发展提供了良好的条件。伦敦离岸人民币市场的参与者普遍预期，随着人民币在国际贸易中使用量进一步提升，境外人民币持有者对人民币计价产品和服务需求不断增加，伦敦人民币离岸业务将会得到更为快速而全面的发展。

中国企业“走出去”战略论坛在京举行

本报讯 记者田原报道：第十三届中国企业实施“走出去”战略论坛日前在京举行，来自多个国家的700多位官员、专家和代表围绕“多元文化：适应、兼容、发展”这一主题，结合“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”倡议，就中国企业“走出去”过程中面临的文化差异、文化适应、文化融合和文化管理等经验和教训加以总结，并对如何将文化差异转化为中国企业海外发展和经营的正能量等议题开展了深入讨论。

多数与会代表认为，随着经济全球化的不断发展和中国经济总量及质量的持续提升，以及“一带一路”建设的有序推进，中国企业“走出去”的高潮即将到来。

西非国家需重建卫生医疗体系

本报达喀尔电 记者黄炎光报道：日前，在日内瓦世界卫生组织总部召开的非洲国家卫生部长会议期间，与会西非国家卫生部长提出，埃博拉疫情过后，各受害国将需要5年至8年时间重建其卫生医疗体系，并为此付出数以亿计美元的代价。

出席此次会议的几内亚卫生部长拉马表示，埃博拉疫情暴露出了几内亚卫生医疗体系的种种漏洞。由于缺乏有效的卫生医疗基础设施，没有对医务人员培训及大众防范意识的缺失等，造成埃博拉疫情夺走了该国2300人的生命。几内亚希望借助国际社会的力量，从现在到明年4月底彻底消灭埃博拉。拉马还称，估计至少需要5年时间才能建起一套能够应对传染性疾病的卫生体系，耗资约3亿美元。

塞拉利昂卫生部长福法纳也表示，该国非常期待国际社会资金支持，以便该国建立起强有力的卫生医疗体系。

一线观察

□ 本报驻哥本哈根记者 关晋勇

瑞典降息抑通缩压房价

受瑞典高昂的人工成本等因素影响，瑞典很少有大规模拆迁，多数时候是对旧建筑进行内部管线和设备更新，使其符合现代生活需要。图中建筑位于斯德哥尔摩市中心，原来是1699年建筑的一所海军兵营，经内部翻修后成为一家极受游客欢迎的现代化旅馆。

本报记者 关晋勇摄

蔓延全球的通缩趋势降低了瑞典经济恢复的速度，私人负债水平居高不下也加重了房价泡沫破裂风险。面对这一形势，瑞典主要金融管理机构推出政策组合，一面抗通缩，一面压房价，力争在充满不确定性的环境中保持经济稳定。

为迎战通缩，瑞典央行率先在10月底将基准利率降至0%。根据公布的央行货币会议记录，瑞典央行执委们判断，尽管美英经济前景向好，但欧元区经济复苏缓慢，通胀率持续走低，经济增长不如预期，因而瑞典经济增长的外部环境并不乐观。虽然瑞典的经济走势和劳动力市场都有所好转，但通胀依然处于低位。为此，央行执委们一致决定，为实现2%的通胀率目标，需要进一步扩张货币政策，决定将基准利率降至0%。执委们还表示，如果其他央行实施进一步的刺激政策，瑞典央行也将跟进。这意味着，如果经济形势进一步恶化，瑞典央行将考虑使用类似负利率的政策工具。

在瑞典央行货币会议决议公布前，金融市场人士普遍预计，瑞典央行可能只会将利率降至0.1%，不会一步到0%。决议一出，国际金融市场明显波动。正当市场满腹不解之时，国际货币基金组织最新公布的一篇工作论文为瑞典央行的决策提供了理论支持。这份题为《非欧元区欧洲国家会从欧元区进口低通胀吗?》的论文，论证了低食品价格和低能源价格已经成为驱动通胀率走低的力量，去除食品和能源的核心通胀率下降也对通胀走低有明显影响。文章指出，在欧洲内部，欧元区国家和一些非欧元区国家的通胀走势具有同步性，欧元区通缩形势的溢出效应不容忽视，瑞典显然在受溢出效应影响的范围内。在这种情况下，瑞典央行的零利率决策就显得尤为必要。

但是，瑞典央行的决策立即引发一个问题：瑞典私人债务水平居高不下，房地产热度不减，零利率货币政策很容易继续推高房产价格，甚至会引发房价泡沫破裂，进而带来严重的债务问题。在这种情况下，急需一个有效的对冲性政策。瑞典央行在决策时已经看到了这一点，并在会议上要求其他金融机构落实应对之策。

首先，金融监管机构要求银行不得误导房贷借款人，应按期公布平均利率水平，缩小信息不对称带来的风险。买房是普通瑞典人的大事，可是普通民众缺乏金融知识，银行又不愿将贷款的真实成本告诉借款人，导致借款人既不能比较不同银行的利率，也不知道利率是如何算出来的。一旦利率发生变动，借款人会突然发现月供金额已经升高到自己无法承受的水平，这对瑞典经济稳定不利。除此之外，瑞典金融监管机构还要求借款人要增加月供还款金额。

瑞典银行业在评估房贷时，使用贷款与价值比率（loan to value ratio，简称LTV，即放贷风险比率），计算方法为抵押或贷款总额除以房产估值。瑞典金融监管机构指出，当借款人的LTV超过50%时，一旦遇到经济问题，借款人将倾向于削减消费，造成消费不足，这将为瑞典带来宏观经济风险。有鉴于此，瑞典金融监管机构要求借款人要增加还贷金额，LTV超过70%的，每年还款额至少增加2%，LTV在70%至50%之间的，每年还款金额至少增加1%。在当前银行利率水平下，这个新规定意味着，当贷款总额为100万瑞典克朗时，原为1200瑞典克朗的月供，今后要增加到1700瑞典克朗，相当于月供一下增加了近42%。

市场预计，该措施一旦开始实施，将有力地遏制房价上行，有针对性地对冲瑞典央行零利率政策带来的负面影响，最终保证瑞典经济能够在抗通缩的同时压住房价。

亚太区三季度并购强劲增长

新一波并购中，中国依然发挥领军作用

本报讯 记者宋群报道：并购市场资讯有限公司(Mergermarket)和艾升集团日前发布的亚太区第三季度企业并购晴雨表报告显示，亚太区已成为引领全球并购浪潮的新亮点。由于资金充裕，企业积极寻找海外机会，旨在借助资产负债表扩张赢利，引发了新一波并购浪潮。在此轮并购浪潮中，中国依然发挥了领军作用。

报告认为，2014年第三季度亚太地区并购交易超越2013年同期，表现强劲，再度证明了该地区不断上升的实力。据统计，第三季度交易总值劲升至1420亿美元，交易总量从2013年第三季度的766宗大幅增至2014年第三季度的847宗。

报告公布的第三季度统计数据还显示，交易量排名前三位的行业分别是：工业和化工（21%）、数字新媒体（15%）、工商服务（11%）。

亚太地区55%的交易量来自交易值低于5000万美元的交易，38%的交易来自中型市场（交易值介于5100万美元到5亿美元之间）。

2014年第三季度，私募股权收购交易值升至271亿美元，高于2013年第三季度的171亿美元。

尽管经济增长减缓，但在上述并购中，中国内地依然发挥了领军作用。作为全球第二大经济体，中国第三季度共完成了326宗交易，交易值782.5亿美元。中国分别占亚太地区交易值和交易量的42.5%和36.4%。报告还显示，中国在亚太中型市场占据领先地位，占该地区中型市场交易总值（242.9亿美元）的55%。韩国居第二位，交易总值为33亿美元，占地区总值7%的份额。按交易值计算，排名依次为澳大利亚（7%）、印度（5%）和新加坡（5%）。按交易量计算，排名依次为澳大利亚（8%）和印度（6%）。

此外，东南亚并购市场局面好转。新加坡、泰国和马来西亚的合计交易值和交易量分别占亚太地区总值和总量的7%和7.2%。其中，新加坡的交易值和交易量分别为72.8亿美元和28宗交易。

报告还专门分析了韩国的并购趋势和机会。韩国并购的吸引力来自国内企业的快速增长，以及这些企业对并购认识的改变。韩国政府一直在鼓励国内企业，特别是制造业企业，凭借海外收购提升全球化能力，试图藉此重振韩国经济。

在对外并购活动方面，韩国企业已完成39宗制造业领域的交易。这些交易以欧洲、亚洲和美国的企业为目标。韩国企业正在扩张和进入新市场，以提高自身的全球影响和能力，并获取核心技术和新创意。

数据

31.5%

日本贸易逆差同比大幅收窄

据新华社东京电（记者许缘 乐绍延）日本财务省公布的数字显示，受国际原油价格下滑拉低当月进口额等因素影响，11月份日本商品贸易逆差额同比大幅收窄31.5%至8919亿日元(约合71.4亿美元)。

不过，这也是日本商品贸易收支连续第29个月保持逆差，是自1979年有可比数字以来维持时间最长的一次。

数据显示，11月份日本原油进口额同比减少了21.6%，拉低当月整体进口额同比下降1.7%至7.0807万亿日元(约合566.4亿美元)；出口额则在日元汇率贬值的帮助下同比增长4.9%至6.1889万亿日元(约合495.1亿美元)。

1.0%

英国CPI创12年新低

本报伦敦电 记者蒋华栋报道：英国国家统计办公室日前公布最新通胀报告显示，截至11月份的消费者物价指数年度增幅为1.0%，为2002年9月份以来的最低水平。

国家统计办公室称，从月度变化来看，10月份英国CPI为1.3%，11月份CPI相比于10月份大幅下滑主要是受到交通成本、酒精饮料价格及文化休闲活动成本下降的影响。在交通成本方面，11月份汽油价格月度下降幅度为一年前下降幅度的近两倍，航空运输和二手车价格的下降也造成了CPI增长放缓。从年度变化来看，食品价格和汽车燃油价格下降是拉低年度通胀的最主要因素，两大因素共拉低通胀0.4%。其中，食品价格年度下降了1.7%，汽车燃油价格则下降了高达5.9%。

短讯

匈俄签订核电站扩建协议

本报布达佩斯电 记者刘键报道：匈牙利保克什核电站联合发展股份公司与俄罗斯下诺夫哥罗德工程股份公司日前在莫斯科签订关于扩建保克什核电站实施的三项协议。协议内容包括核电站的设计施工和维护、燃料的供应和处理以及废燃料的装卸和贮存等。

据悉，两台新机组的装机容量均为1200兆瓦，属于第3代压水反应堆核电机组，预期寿命60年。总投资额为125亿欧元，其中俄罗斯提供100亿欧元贷款。据悉，新核电机组预计2018年开始建设，2025年左右投入运营。保克什核电站是匈牙利唯一的一座核电站，2013年发电量为153.7亿千瓦时，占全国总发电量的50.7%。

富士施乐推全新数码多功能机

本报讯 记者李春霞报道：富士施乐日前正式推出“中国定制”系列三款全新的A3黑白数码多功能机，旨在满足中国中小企业用户的办公需求。除延续上一代“中国定制”产品的性价比优势外，三款新品在生产效率、纸张处理能力、成本控制等方面实现了新技术突破，如一键式身份证复印功能、纸盘锁设计、正面更换碳粉盒和硒鼓设置、省墨模式等，为中小企业用户提供了更加节能高效的数码办公选择。

富士施乐中国有限公司总裁余树章表示，富士施乐未来将持续深化和履行“中国定制”产品策略，不断推出满足中小企业多元化需求的量身定制产品。

佳能展示丝路之美影像成果

本报讯 记者徐惠喜报道：佳能公司与文化部日前在北京共同举办“发现丝路之美成果报告会”，展示佳能利用尖端影像技术对丝绸之路沿线重要文化遗产采集和记录的成果。

据悉，发现丝路之美活动自今年8月启动以来，举办了文化论坛、摄影比赛、摄影展等系列活动，收集到8000余张照片，并已就华阴老腔皮影和唐三彩为题材拍摄及制作了精美纪录片。今后该活动还将走进甘肃、青海、新疆和宁夏等地。报告会上，佳能还向文化部捐赠了已有的丝路成果影像数据库，用于未来的国内外文化交流。

近日，在日本首都东京商业区，小朋友观看两名分别身着马、羊服装的工人在酒店外墙进行清洗工作。按照中国农历，马年过去，即将迎来羊年。新华社发

本版编辑 梁图强 禹 洋