

一线观察

中德合资建离岸人民币交易平台

欧洲投资者可更便捷投资中国交易型开放式指数基金

德意志交易所集团（下称“德交所”）日前宣布，与上海证券交易所（下称“上交所”）、中国金融期货交易所（下称“中金所”）两家机构在法兰克福建立合资企业。此举在欧洲国家尚属首创，将为中德经贸关系注入新活力，助力人民币国际化，并巩固法兰克福国际金融中心地位。

此次合作是上交所和德交所两年前提出的设想，并在今年3月19日的首届中德高级别财金对话中得以确定，写入会后联合声明。合资公司暂定名为“中欧国际交易所股份有限公司”（China Europe International Exchange）。

德交所和上交所将各持有合资公司40%的股权，中金所持有20%的股权。新公司将在德国法兰克福注册成立，计划于

今年第四季度正式投入运作。

通过新合资公司，欧洲投资者未来可以更加便捷地投资中国的交易型开放式指数基金（ETF）。按照协议，中国的两家交易所将向资产管理者等国际金融机构出售基金许可证。这些基金以中国重要股指为基础且以人民币计价，但按德国和欧洲标准进行设计，可在欧洲交易所交易。

由于欧洲市场低迷，德交所近年来更加重视亚洲市场。在五月中旬举行的德交所年度股东大会上，即将卸任的德交所首席执行官弗朗西奥尼（Reto Francioni）再次强调亚洲对于德交所的重要性。“我们完全有理由断言，我们不仅是亚洲最活跃的非亚洲股票交易机构，而且是最成功的。”弗朗西奥尼说。

金融圈消息人士认为，对于德交所来说，扩大与中国的合作是重中之重。德交所的目标是，合作框架内，未来几年在中企站稳脚跟。德交所董事会副主席普罗伊士此前曾强调称，德交所与上交所的合作“富有活力”，并完全按计划进行。

据金融圈消息人士称，截至目前，人民币清算量仍然相对较少。德国联邦银行董事会成员纳格勒此前接受路透社采访时曾表示，法兰克福人民币清算中心未能很好地发挥作用，并呼吁与中国有业务往来的德国企业更多使用人民币结算。

“目前对德国企业来说，离岸人民币的贸易结算功能重于金融投资功能。而困难在于，德国企业以中小企业为主。西门子、梅赛德斯等全球性公司在哪里

进行人民币结算并不重要，但对于中小企业则不然。目前，德国中小企业对离岸人民币交易还有严重的‘信息赤字’问题，他们对人民币结算业务尚存犹豫。”法兰克福金融管理学院教授洛歇尔告诉本报记者。

相比伦敦，法兰克福不存在双边贸易体量不足的问题，但德国的金融监管更为严格，对离岸人民币金融产品的发展有所限制。此次通过与德交所合作建设欧洲离岸人民币证券产品交易平台，可以充分发挥中德双方证券交易所的优势，在较短的时间内开发更丰富的适合欧洲市场的人民币证券产品，填补欧洲人民币证券市场的空白，为境外人民币资金提供更丰富的投资工具选择，有助于进一步推动人民币国际化进程。

保障市场份额仍是

海湾产油国首要目标

本报利雅得电 记者王俊鹏报道：近日，石油输出国组织（欧佩克）秘书长巴德里宣布，由沙特倡导的石油峰会将于6月22日在吉达举行。届时，全球主要的石油生产国和消费国将共同讨论油价过低等问题。

分析普遍认为，会议将不会促使欧佩克改变其不减产政策。自2011年以来，海湾国家石油产量达到1680万桶/天，占欧佩克总产量的55%；其原油出口达到1250万桶/天，占欧佩克出口总量的三分之二左右。因此，如果欧佩克减产，海湾国家将承担最大压力。尽管伊朗和委内瑞拉等国一再公开呼吁通过减产以抬高油价，但没有任何迹象表明欧佩克会调整相关政策。科威特最高石油委员会前委员马拉斐称，除非能与非欧佩克产油国达成共识，否则海湾国家不会单方面减产。

科威特国家石油公司高层近日表示，世界能源版图的改变使得原油市场份额成为一个高度敏感的问题。在原油产量上升至940万桶/天以后，美国已经停止从非洲进口轻质油，并减少了从拉美进口的重油数量，改进口加拿大沙油。此举使得非洲和拉美产油国不得不向东开拓新市场，进而导致每天有300余万桶的高质量原油涌向东方市场，与海湾产油国展开竞争。因此，欧佩克成员国，尤其是海湾国家面临巨大压力，不得不联合起来维护市场份额。近期国际油价出现反弹，且美国页岩油产量减少，使海湾国家看到不减产政策已经初见成效。

近期，高盛集团下调了对未来5年油价的预期。报告称，美国页岩油生产效率提高及欧佩克产量增加的部分将足以满足未来的需求增长，石油市场仍将维持供过于求的局面。

调查显示

欧盟烟民比例下降

本报布鲁塞尔电 记者严恒元报道：欧盟委员会在世界无烟日前夕公布的报告表明，欧盟烟草消费量和烟民人口比例均呈下降趋势。

调查报告显示，欧盟烟民人口比例由2012年28%下降到目前的26%，其中15岁至24岁烟民人口比例降幅最大，由2012年的29%下降到目前的25%。调查报告指出，欧盟尝试使用电子香烟的烟民比例正在上升。目前，约有12%的欧洲人曾经尝试使用电子香烟，但只有2%的欧洲人正在使用电子香烟。这表明电子香烟并非帮助烟民戒烟的特别有效工具。调查报告显示，大多数受访者都赞同政府实施有关烟草和电子香烟的严格政策措施。约有70%的受访者支持提高烟草产品的可追溯性，以减少非法烟草贸易。

欧盟每年有70万人死于与吸烟相关的疾病。欧盟委员会负责卫生和食品安全的委员安德烈凯蒂斯表示，这一数据表明，欧盟年轻人吸烟现象仍比较普遍。欧盟“烟草产品指令”的主要目的，就是确保年轻人不受这些危险产品的过度引诱。



由中国船舶工业集团承包的埃及亚历山大船厂升级改造项目交付仪式，日前在亚历山大港船厂举行。据悉，改造后的亚历山大船厂年生产能力达到23万载重吨，成为非洲规模最大、设施最完善的船舶制造企业之一。该项目全面应用我国造船工艺标准和土建施工标准，推动了我国技术标准在西亚非洲地区的推广应用。

本报记者 鲍显铭摄

美经济首季萎缩拉低增长预期

本报华盛顿电 记者高伟东报道：美国商务部5月29日公布的数据显示，经季节性调整，美国第一季度实际国内生产总值（GDP）首次修正值按年率计算下降0.7%，与前一季度2.2%的增速相比落差较大，这是美国经济自2011年第一季度经济下降1.3%、2014年第一季度下降2.1%以来，连续第三年出现经济季度性萎缩。

商务部公布的修正数据显示，个人消费开支、私人库存投资增加有限及净出口对美国经济大幅下降是造成美国经济首季出现萎缩的主要因素。占美国经济总量约70%的个人消费开支当季增长1.8%。当季私人库存增加950亿美元，其对第一季度GDP增长的贡献率从0.74个百分点降至0.33个百分点。当季美国出口下降7.6%，初值为下降7.2%，疲弱的出口令GDP增长减少了1.90个百分点，为31年来最大，抵消了消费支出增长和企业库存投资增加对经济增长的贡献。

此前分析人士认为，导致美国经济今首季出现下滑的原因，主要为多年难得的暴雪、西海岸港口运输活动受到工人罢工干扰等短期因素，这些因素影响了人们正常的消费开支活动，港口劳资纠纷使出口、进口大受影响。接下来的几个季度，美国经济表现将有所好转，特别是美国个人储蓄强劲增长，当季增幅为7264亿美元，说明油价下跌已给消费者省下可观资金，最终将推动消费支出增长。

另一些分析人士则认为，导致美国经济放缓的因素将持续存在，最新经济数据表明，美元走强对美国出口的影响及低油价对美国企业投资的影响都比此前预期要大，中国等新兴经济体增长放缓对美国出口的影响也不容忽视。作为美国经济主要引擎的个人消费近来也表现疲软，消费者的购买行为更加谨慎，并将更多收入用于储蓄。自去年6月以来，美国国内汽油价格的下降相当于给每个家庭减税700美元，但这并没有转化成对其他商品的购买力，美国此轮经济复苏的根基并不稳固。

白宫经济顾问委员会主席贾森·弗曼的研究显示，过去10年间，美国经济首季平均增速要大幅低于其他3个季度，天气因素是主要原因。天气因素导致今年首季经济下降了1个百分点，导致过去10年里首季经济的平均增速下降了0.6个百分点。因此，包括旧金山联储在内的众多经济学家呼吁，统计部门在计算GDP增速时应将天气季节因素充分考虑在内。他们指出，在现有统计模型下，不能过度解读首季成长放缓。

目前，经济专家估计，美国第二季度GDP增长按年率计算约为2%左右，今年上半年美国经济可能创下2011年以来同期最差表现，同时将美国2015年经济增幅预期调低至2.2%。这意味着美国2015年经济增长将再度令人失望，低于2014年的2.4%，明显逊于经济专家的最初预期。

□ 翁东辉

澳元贬值难挽经济颓势

近日，澳元再次大幅走低，兑美元最低触及72.6美分，这是半年来澳元汇率第二次探底，创下6年来新低。市场人士分析认为，经济形势差强人意，投资意愿低落，是澳元持续贬值的根本内因；当然，强势美元也导致澳元不断下行。澳联储今年两次降息，意在压低澳元汇率，提振经济，但实际情况并不如愿，澳大利亚经济乌云密布，仅靠货币贬值难以解决根本问题。

当前，澳大利亚经济主要问题是投资者信心不足，形势确实不太乐观。澳国家统计局4.5月份针对企业总裁的最新调查显示，预计下半年企业投资将减少21%，其中制造业减少24%，矿业投资降幅高达34%，其他行业平均减少6.1%。再看今年第一季度的统计数字，实际投资减少了4.4%，预计到下个财年将减少投资总额400亿澳元，降幅可能高达10%。虽然两年来澳大利亚经济饱受铁矿石、煤炭等大宗商品价格暴跌的拖累，但仍然寄希望于金融、服务业及消费市场能够保持增长。但

随着带有普遍性的长期投资意愿减弱，显示潜在的经济增长已经下降，澳经济可能步入衰退。

为此，澳联储已经下调了未来几年经济增长率和通胀预期，并且认为澳大利亚经济仍将面临较大的不确定性。澳联储预计，今年澳经济增长仅为2.5%，远低于降低失业率所必需的经济增速。目前，澳大利亚失业率正处于10年高点，并会继续上升，2016年年中将从目前的6.2%升至6.5%。2016年经济增长3.25%，低于此前预期。

金融市场几乎一致认定，下半年澳联储还将有一次降息。而澳联储也多次提到，较低的汇率有利于澳经济恢复平衡。通过货币贬值，的确有助于提高澳出口竞争力，但并不足以解决澳经济面临的结构性难题。10多年来依赖矿业繁荣的局面必须转变，目前，澳经济正在从矿业及资源类产业转向服务业，其中教育和旅游服务也许可以成为潜在的支柱性产业和增长长点。另外，财政赤字如何平衡也是困扰政

府的焦点问题，这也制约了澳继续扩大基础设施建设的投入水平。

与澳元贬值、经济衰退形成鲜明对比的是，澳主要城市房地产业欣欣向荣。近年来，大量的海外投资者涌向澳大利亚房地产业，这与澳元贬值有一定的关系。除了无需缴纳房产税、物业税、遗产税之外，澳大利亚目前正经历60年来最低的住房抵押贷款利率，只有4.6%，贷款利率甚至已经低于市场平均租金回报率。而澳联储的降息无疑会为房地产业市场火上浇油。根据悉尼大学的研究报告，去年一年，中国在澳商业地产的投资增加了4倍，达到43.7亿澳元（约合34.2亿美元），占当年中国对澳投资总额的46%；基础设施领域投资排名第二，占21%。未来10年，中国对澳投资预计将增加到900亿澳元。

投资方向的转变，也许预示着澳大利亚经济转型将加快。未来投资领域将集中在能源、基础设施、房地产业、休闲旅游、科技、服务业、食品和农业。

□ 本报驻柏林记者 王志远

数 据

19.4%

3月份沙特非石油出口骤降

本报利雅得电 记者王俊鹏报道：沙特中央统计局最新数据显示，今年3月份沙特非石油出口额总计157亿里亚尔，与去年同期相比下降19.4%。与此同时，沙特进口同比增长2.8%至556亿里亚尔。

在沙特全部非石油出口中，塑料制品占比最高，达32.14%，出口额超过50亿里亚尔；石化产品位列第二，占比26.21%，出口额约40亿里亚尔；普通金属及制品出口额14亿里亚尔，占比9.15%。

阿联酋、中国和印度依次是沙特非石油出口的前三大目的地，进口额在沙特非石油出口中所占比分别为10.68%、10.05%和7.32%。同期，中国仍然是沙特最大的进口来源国，沙特13.99%的进口来自中国。美国和德国位列中国之后，对沙出口在进口总额中占比分别为12.22%和6.9%。

26.4%

南非一季度失业率攀升

本报讯 记者蔡淳报道：南非统计局日前发布的《2015年一季度劳动力调查》报告显示，今年一季度南非失业率高达26.4%，创下2003年以来的最高纪录。报告称，南非劳动年龄人口为3580万，其中包括1550万就业人口，550万失业人口以及1480万经济不活跃人口。

37.7%

俄从非独联体国家进口下降

本报讯 记者赖毅报道：俄罗斯联邦海关总署数据显示，今年1月至4月份，俄罗斯从非独联体国家进口的商品总额为509.679亿美元，同比下降37.7%。其中，4月份俄罗斯从非独联体国家进口的商品总额为133.248亿美元，较3月份下降8.5%，较2014年4月份下降42.0%。

短 讯

日本与非洲加强资源合作

本报讯 记者闫海防报道：日本日前在东京举行“日本非洲资源合作大臣会议”，非洲16个国家的资源部长出席了会议。本次会议的主题是讨论日本对非资源开发投资和非洲的资源出口。

日本曾于两年前召开了第一次“日非资源会议”，会议曾确定，此后5年内日本将向非洲提供20亿美元的资源开发援助资金。非洲道路等基础设施落后，资源出口遭遇“瓶颈”。但是日本两年来用于非洲资源开发的资金仅为2.2亿美元。据悉，日本将着眼于会后的双边磋商，在基础设施相对完善的非洲国家优先加强资源开发和投资，扩大进口。

富士施乐将加大在华投入

本报讯 记者朱琳报道：富士施乐日前公布的财报显示，其2014财年集团总收入达到11890亿日元（约合620亿元人民币），同比增长4%；营业利润9930亿日元（约合517亿元人民币），同比增长3%，其中海外业务收入占集团业务总收入的49%。

富士施乐大中华区总裁徐刚表示，中国已成为富士施乐业务增长最快的市场，中国市场对于促进富士施乐的新增长和拓展新业务模式至关重要。未来，富士施乐将加大在中国市场的投入，力争2016年以中国市场为主的富士施乐海外业务收入占集团总收入的60%，即产品的销量达360万台。

阿航将开通飞美新航班

本报讯 阿联酋航空公司日前宣布，将于今年9月1日开通美国佛罗里达州奥兰多的每日航班服务。奥兰多因此成为阿航在美国的第十个客运目的地。阿航在美国市场服务已有10多年，致力于扩大商业规模，成效显著。

去年，阿航往返美国航线的平均客座率超过80%，为美国乘客提供了飞往全球各地的航班服务。其中，超过50个目的地至今没有任何美国航空公司提供服务。去年，阿航往返美国的乘客超过230万人次，往返美国的货运量超过10.6万吨。（宝木）



5月31日，在奥地利中部小城巴特奥塞，人们参加花车巡游。当日，奥地利第56届水仙花节举行花车巡游，吸引超过2万名游客前来观看。一年一度的水仙花节是奥地利规模最大的以鲜花为主题的民间节日。（新华社发）