一线观察

□ 本报驻伦敦记者 蒋华栋

欧洲本土投行业步入“衰退期”

近期陆续出炉的欧洲大型银行年报显示，正在历经行业整合期的欧洲本土投行业绩不佳。以欧洲五大主要银行——巴克莱银行、德意志银行、法国巴黎国民银行、法国兴业银行和瑞士信贷银行为例，虽然各大行年报中投行部门数据各异，但发展趋势却无一能够摆脱“衰退”的命运。

纵观各大银行2015年年报，巴克莱投资银行手续费收入下降了1%至20.93亿英镑，与其他行相比尚属表现较好的；瑞士信贷集团投资银行和资本市场业务净收入与2014年相比下降了21%；德意志银行投行部门境况是各家中最差的。2015年第四季度数据显示，其业务总体收入下降30%，2015年全年公司银行和证券业务税前亏损20.35亿欧元。法国兴业银行和巴黎国民银行的投行业绩虽并不像德意志银行那样糟糕，但是依然呈下滑趋势。

细看各大银行投资部门的收入情况，其业务收入构成有升有降。其中，金融咨询业务上升趋势明显，而股票、债权的承销和交易业务大幅下滑，以至于抵消了金融咨询业务的上涨。以瑞信集团年报为例，2015年金融咨询业务相比2014年上升了15%，股票和债券承销与交易收入则分别下降了27%和24%。巴克莱银行也是类似的情况，虽然投行业务收入下降，但是其金融咨询业务收入大幅上升。

业务收入的变化凸显了欧洲本土投行发展困境的两大根源——欧洲整体经济增长乏力和监管环境趋严。

就整体经济环境而言，债券和股票发行业务下滑是导致欧洲本土投行收入下滑的首要原因，上述业务下滑的根源在于欧洲2015年经济增长乏力、企业投融资意愿和能力不足。与之形成对比的是2015年美国投资银行业务的发展趋势。受美国本土经济形势向好、企业投融资意愿较强影响，美资投行业虽然总体收入也出现下滑，但是下滑比重不足1%，远低于欧洲同行的水平。

就监管环境而言，欧洲在后金融危机时代建立了严格的金融监管体系。在限制薪酬、严格资本要求以及明确分离零售银行业务等方面，严苛的监管要求远远超过了美国。欧洲本土投行在资本金稀缺的背景下，只能进一步强化金融咨询等不需资本支持的投行业务。

面对未来的发展趋势，作为欧洲第一大投行，德意志银行的展望充满了悲观情绪。在其年报中，德意志银行认为2016年投资银行业的环境仍然具有挑战性，欧洲投行业仍将逆风而行。受欧洲经济环境、监管环境以及客户需求变化影响，2016年的股票和债券业务都将进一步萎缩，金融咨询业务形势也不容乐观。

在总体悲观的预期下，欧洲各大投行纷纷采取了“收缩”战略。各大投行都在削减投资银行成本，瑞信投行部门将裁员2000人，并不断削减证券交易业务资金；德意志银行也开始削减投行规模；巴克莱则将投资银行业务收缩集中在伦敦、纽约和亚洲三地；巴黎国民银行已经计划削减11%的投资银行风险资产。

在“收缩”的同时，各大投行也强调“固本”。瑞信强调未来将进一步整合私人银行和投资银行业务，招募更多的客户经理来维持和巩固战略投资银行客户，并强化金融咨询业务部门。法国兴业银行预计未来其融资和咨询业务将会快速增长，将把金融咨询业务从投行专门独立出来，作为未来投行业务的核心。巴黎国民银行表示，未来将进一步削减投行部门在固定收益市场的风险敞口，同时将更多的资源集中在证券服务或者现金管理领域。

数据

美国2月份工厂新订单下滑1.7%

本报纽约电 记者张伟报道：美国商务部公布的最新数据显示，美国2月份工厂新订单下滑1.7%。分析人士认为，这是美国经济增长进一步放缓的最新信号。数据显示，制造业新订单下滑1.7%，因需求普遍下降，逆转了1月份被下修的1.2%上涨势头，过去19个月中有14个月订单下降。

分析人士指出，美国商务部的最新数据与疲弱的消费者支出和贸易数据表明，年初美国经济增长进一步放缓，美国去年第四季度国内生产总值年增长率已经放缓至1.4%，目前预计今年第一季度增长率可能还不到1%。

德国3月份失业率环比降6.5%

本报柏林电 记者王志远报道：德国联邦劳工局公布的数据显示，3月份德国失业率为6.5%，比上月下降0.1%。

数据显示，3月份德国失业人数共计284.5万，环比减少6.6万人，同比减少8.7万人。联邦劳工局局长魏泽表示，德国劳动力市场的发展趋势比预期要好。由于冬季气候温和，今年开春德国失业率并无显著增长。统计局预计，今年上半年失业人数将降至280万以下。由难民引发的失业率走高现象将于今年年底显现。

日本2月份工矿业生产降6.2%

本报东京电 记者苏海河报道：根据日本经济产业省日前发表的速报，日本2月份工矿业生产指数为93.6（2010年100为标准），比上月下降6.2%。两个月来首次走低，处于2012年11月以来的最低水平。其原因，一是因爱知制钢厂停产事故造成丰田汽车公司减产，二是国际经济减速造成日本电子零部件、生产机械出口减少。春节期间日本对中国及东南亚地区出口也有所下降。

统计显示，15个行业中有13个行业指数下降，其中运输设备下降10.2%，智能手机等电子零部件下降14.7%，生产用机械设备下降7.3%。指数上升的只有石油煤炭制品、陶瓷平板玻璃两个行业。

海外看中国

IMF驻印尼首席代表——

中国经济转型利好东南亚国家发展

本报驻雅加达记者 田 原

国际货币基金组织（IMF）常驻印尼首席代表博奈迪克特·宾汉姆在接受《经济日报》记者采访时表示，中国经济正在经历“增速更为和缓、路径更为可持续”的重大转型，中国经济增长驱动力将从“更多依赖投资和制造”向“更多依靠消费和服务”转变。

博奈迪克特·宾汉姆认为，中国经济转型，不仅对中国本身有益，也对世界经济有着中长期影响。虽然，从短期来看，再调整和再平衡的过程会有起伏、有波折，其外溢效应将通过贸易和金融渠道影响东盟国家。特别是那些与中国“双速经济”现象联系较为紧密的国家，由于其对中国出口占比较大并处于亚洲市场的供应链一侧，将很快感受到中国工业增速下降的压力。印尼明显属于这类一直受惠于中国多年来进口需求强劲的国家，也属于因中国经济转型的某些不确定性而面临市场需求下降和金融脆弱性上升的国家。不过，随着中国经济转型各种信号日益明确，近期相关确定性已有所增强。

博奈迪克特·宾汉姆认为，中国经济转型为东南亚乃至亚洲经济带来了新机遇。首先，由于中国经济再平衡更注重第三产业，中国在亚洲传统工业领域腾出的空间，对包括印尼在内的东盟国家是个机会。其次，中国经济再平衡更强调消费驱动，这对那些能满足中国日益增长的如食品进口、旅游服务需求的东南亚国家也是利好。最后，中国经济再平衡进程中，“吸引外国直接投资发展出口基地”的模式将逐步转向“对外提供直接投资就地建设、就地发展”的模式，东盟国家均希望成为中国投资“有吸引力的目的地”。因此，包括印尼在内的东南亚国家将为赢得中国相关的市场份额和投资比例展开激烈竞争。

2015年底以来，受强厄尔尼诺现象影响，澜沧江—湄公河流域各国均遭受不同程度旱灾。近期，旱情进一步发展，危及沿岸各国民众生产生活。应越南方面请求及为照顾流域国家的关切，中国政府决定克服自身困难，尽最大可能作出努力，自3月15日至4月10日通过中方境内景洪水电站对下游实施应急补水，此举将惠及老挝、缅甸、泰国、柬埔寨、越南等国。日前该补水已经抵达越南。图为4月5日越南同塔省鸿御县湄公河三角洲源头，水位已恢复至正常。 新华社发

联合国发表研究报告——

亚太地区可持续发展需青年发挥作用

本报联合国电 记者张伟报道：联合国亚太经社委员会、国际劳工组织、国际移民组织、联合国儿童基金会和开发计划署等机构日前共同发布《打开开关：青年处于亚太可持续发展的核心》报告。报告指出，亚太地区拥有7亿多青年，投资于这些年轻人、增强他们的能力，将有助于亚太区域实现2030年可持续发展目标。

报告显示，亚太区域的7亿多青年占全球15岁到24岁青年的60%，把青年包容进来并使他们充满活力，将有助于在亚太地区实现繁荣、和平、可持续的未来。

报告指出，亚太地区的青年在实现可持续发展目标方面还面临巨大障碍。例如，在南亚地区，有近22%的就业青年每天薪水不足1.25美元，沦为工作贫困人口；亚太区域的17亿人口无法获得清洁的饮用水和厕所，其中很大一部分是青年。

报告强调，亚太地区有能力通过包容性、参与性强的发展，为区域内所有青年解决温饱、健康、教育和就业等问题。亚太经社委员会执行主任阿赫塔尔呼吁，亚太地区的各国领导人需要展现出必要的政治意愿，使得亚太这一全球经济增长的引擎提供条件，让青年成为促进发展的动力，在落实可持续发展目标方面发挥积极作用。

短讯

蒂森克虏伯加大投资中国市场

本报讯 记者艾芳报道：全球知名电梯品牌蒂森克虏伯电梯(中国)总部大楼暨研发中心揭幕仪式日前在上海举行。进入中国市场20年以来，蒂森克虏伯电梯逐步加大在华投资，并以创新技术推动中国电梯业务发展，助力中国新型城镇化建设。

据介绍，这一项目总投资1.2亿元，其中最令人眼前一亮的当属蒂森克虏伯双子电梯，它实现了两个轿厢在同一个井道中独立运行，让两组乘客同时抵达不同楼层成为可能。目前中国是蒂森克虏伯集团在亚洲最大的市场，过去5年在中国市场的投资已超过5亿欧元。

北京深蓝先锋公司落户苏格兰

本报讯 记者陈颐报道：北京深蓝先锋油气技术服务有限公司日前在赫瑞瓦特大学研究园内设立首个苏格兰办事处。该办事处的业务重点将以扩展北海和全球业务为主，为稳步打造有力的运营枢纽创造条件。深蓝先锋专门从事油藏地理科研和油藏工程技术服务。深蓝先锋将借助苏格兰在地下工程领域拥有的强大优势，以发展勘探、评估、开发和油田成熟技术等项目为主。

苏格兰国际发展局作为苏格兰政府在海外的唯一贸易与投资促进部门，为中国公司在苏格兰顺利设址发挥了积极作用。

法国煤气价格继续下降

本报讯 记者李鸿涛报道：近日，法国能源企业法国苏伊士集团提出，从4月1日起，法国煤气的价格下降3.5%。相关专家认为，本次价格下调的因素包括因季节性供暖结束（每年10月至次年3月）、煤气价格近几个月持续下降、石油价格下跌等。

在过去的18个月内，石油价格每桶下跌了近75%。本次煤气价格调整惠及法国约700万个家庭。尽管前景较为微妙，但大多数专家仍认为，除非发生影响地缘政治格局的重大事件，否则未来一段时间石油价格上升的趋势并不明朗。

塞内加尔日前在首都达喀尔举行国庆56周年庆祝活动。 本报记者 郭 凯摄

世经述评

□ 本报记者 苏海河

从夏普并购案看日本企业经营现状

4月2日，台湾鸿海精密工业公司董事长郭台铭在大阪与日本夏普株式会社社长高桥与三正式签订协议，鸿海出资3888亿日元（约合34.4亿美元）全面收购夏普，获得66%的股权和三分之二以上的董事任命权。日本的这家百年老店正式易主，这也是日本机电企业首家由外资控股的案例。几天来，此事在日本引起不小震动。有反思企业经营失误的，有痛恨日本社会习惯误事的，也有批评鸿海霸气的。但纵观夏普多年来的经营战略，走到这一步有其必然性。

在签署并购协议后的记者招待会上，郭台铭信誓旦旦，表示将重组夏普的经营团队，依托夏普的技术力量尽快拿出优势产品，提高成本竞争力，再创世界性的消费品牌，争取2至4年内使夏普扭亏为盈。同时，他还表示尽量留用夏普全体员工，在夏普公司的原址附近建设创业者纪念馆，并称自己这是对国际优良企业的战略投资。

但是，夏普公司作为日本电子制造业的样板企业，其经营状况陷入如此窘境，个中原因着实值得反思。首先，经营团队无人负责，导致问题积压成山。夏普曾经发明日本第一台国产矿石收音机、首款黑白电视机、第一台微波炉、家用电视机、液晶屏摄像机，直至2001年推出液晶电视“AQU-OS”，2007年夏普自豪地宣布年销售额高达3万亿日元。但巅峰过后，企业经营的“日本病”开始暴露。与第一二代创业者敢作敢为、勇于进取的精神相比，后来的经营团队一切都要“集体协商”，经营团队人人害怕承担责任，结果就是办事拖拉、决策滞后，贻误商机。以技术起家的夏普本来“饱含创新的DNA”，但近年来鲜有亮点产品，虽然技术团队开发出了节能型液晶面板等尖端技术，却迟迟未能实现商品化，导致企业经营连年亏损，不仅赔掉了总部大楼，如果3月31日鸿海的1000亿日元定金不到位，夏普5100亿日元的银行债务就要面临逾期，公司处于破产边缘。难怪谈判阶段郭台铭曾经大声质问：“你们日本人作决定为什么要花那么多时间？你们有没有人真心打算救活自己的公司？”这种决断力正是42岁的鸿海吞并104岁夏普的真实原因。

其次，掩盖问题的体制性弊端，使困难积重难返。公司各经营部门见了困难绕着走，遇到问题往后拖。鸿海的收购谈判基本结束后，原计划2月26日签订并购协议，但在2月24日夏普突然传真告知鸿海，在美国尚有一笔最大可能为3500亿日元的潜在财务风险。此时夏普团队认为鸿海“箭在弦上，势不可收”了。此举导致鸿海决定推迟签字，并立即派出律师、会计师团队重新查账。到3月底，夏普又曝出1700亿日元的年度经营亏损。日本企业的隐蔽体制、粉饰账目竟然如此没有道德底线，直接导致鸿海减少1000亿日元出资，并宣布坚决改组原计划留用的夏普经营团队。

日本社会舆论对日本民族企业被台资兼并多有微词。但观察世界经济发展大势，在经济全球化大潮中，如果创新不够，迟早会被迫走上此路。30年前的丰田汽车在北美、亚洲纷纷建厂生产不同地区适销对路的产品，结果捍卫了自己的龙头地位。日产、马自达等汽车公司裹足不前，最终分别被美国福特汽车、法国雪铁龙公司救助，至今日产社长还是那个蓝眼睛、大鼻子、高工资的法国人。据统计，2015年外资对日本企业的收购额是5年前的2倍，金额达1.224万亿日元，特别是亚洲资本对日收购额增至5年前的4倍。近年来，日本政府的国家战略就是积极吸引国际资本投资。由此不难得出结论，任何民族企业只有在国际舞台上赢得竞争，才能站稳脚跟。

本版编辑 刘 亮