

# “硬性脱欧”风险扰动美欧金融业

蒋华栋

## 世经述评

自公投决定脱欧以来,英国与欧盟方面就未来脱欧协议的任何表态都牵动着伦敦金融城的神经。近期,英国主导脱欧谈判的多位官员作出强硬表态,表示未来谈判中很可能放弃全面进入欧盟单一市场的准入权。这一“硬性脱欧”表态引发了西方金融机构的高度紧张和关注。

在现任英国政府中,脱欧事务大臣、外交大臣和国际贸易大臣几乎主导所有脱欧谈判事务。然而,这三位高官近期关于未来脱欧谈判的表态均指向“硬性脱欧”。其中,国际贸易大臣利亚姆·福克斯在7月份就表示“未来英国将离开欧洲关税同盟”。脱欧事务大臣戴维·戴维斯近期则表示“未来英国留在欧洲单一市场内部的可能性不大”。外交大臣鲍里斯·约翰逊也表示:“英国必须与欧盟进行彻底切割,重新获得完全主权,以更好地控制入境移民数量和与其他国家订立贸易协定。”

与上述强硬派不同,英国财政大臣哈

蒙德则在多个场合安抚金融界人士,表示“英国政府理解国际金融业对欧盟单一市场的重视,未来也将在脱欧谈判中重视金融服务进入欧盟单一市场的许可”。然而,哈蒙德的这一表态并没有减轻金融机构对于未来“硬性脱欧”的担心,放弃欧盟单一市场准入权成为越来越多企业开始考虑应对的挑战。

日前,英国首相特雷莎·梅在访问美国期间,与高盛、摩根士丹利以及贝莱德等金融机构高层座谈。美资金融企业毫不掩饰自身对于未来“硬性脱欧”风险的厌恶,明确表示如果未来英国无法获得金融服务进入欧盟单一市场的许可,上述金融机构将大规模调整业务,将大量业务转移至欧洲大陆。

上述金融机构的担心并非没有数据支撑。国际评级机构穆迪日前发布研究报告认为,如果未来英国“硬性脱欧”,国际投行将不得不在欧盟内部设立或者扩充其分支机构,尤其是面向客户的前台业务部门,以更好服务欧盟客户。此外,考虑到英国脱欧之后欧盟很有可能将欧元资产清算业务转移至欧盟内部,当前立足

英国辐射欧盟的国际投行和伦敦清算所将面临巨大的业务结构调整和成本增加。按照《里斯本条约》第五十条规定的两年谈判期预测,国际投资机构在短期内完成上述业务和人员调整将会增加20%的成本。

事实上,大量英国本土和外资金融机构当前采取立足伦敦辐射欧盟的业务模式正是看重“欧盟单一市场准入”。英国金融行为监管局最新数据显示,当前英国境内利用欧盟单一市场金融业务许可的注册机构数量高达5500家,资产管理规模和净利润分别为7.5万亿英镑和500亿英镑,雇佣员工数量超过59万人。2012年的历史数据显示,在当年英国资本市场和投资银行业务收入中,有55%来自于英国之外的欧洲客户。部分分析家认为,如果未来无法确保金融服务获得市场准入,短期内英国在资本市场和投资银行业务上将损失20%的收入,面临接近90亿英镑的损失。

然而,令国际投资者担忧加剧的不仅仅是英国政府官员的强硬表态,欧盟机构和欧洲国家领导人的态度也并不令人乐

观。当前,“不让英国在脱欧进程中挑三拣四”成为欧洲各方在未来英国脱欧谈判中的共识。这一共识的潜在含义就是未来金融市场等市场准入必须与人员自由流动捆绑。

当前英欧双方态度的对立加剧了海外投资者和企业对于“硬性脱欧”的担忧。日前,会计事务所毕马威访谈了100家英国企业首席执行官,其中四分之三的首席执行官表示未来将把总部或者部分业务迁出英国。

自脱欧公投以来,饱受不确定性考验的国际金融机构在制定应对“硬性脱欧”方案的同时,频频向政府求援。美资金融机构在向特雷莎·梅直接表态的同时,也联合向美国政府求救。日前,美国证券和金融市场协会、美国银行家协会等机构联合致信美国财政部长雅各布·卢。各方在信中表示,期待美国政府能够向英国和欧盟施加压力并保持合作,在确保未来脱欧进程透明度的同时,要求英欧双方在谈判期间积极参考金融机构的观点和建议,以保证未来脱欧转型期内金融业不遭受更为严重的创伤。

# 日本媒体连续报道北京—东京论坛

本报东京电 记者苏海河报道:第十二届北京—东京论坛9月27日至28日在东京举行,近两天日本主要媒体连续报道了论坛上的相关发言,特别是一些有识之士提出的对策建议。

《朝日新闻》27日报道指出,日本前首相福田康夫在演讲中指出不希望两国关系恶化,应避免出现那种相互刺激对方或不得不采取反制措施的状况。福田康夫呼吁今后日中应加强环境、能源领域的合作。

日本外相岸田文雄在致辞中提出明年是中日邦交正常化45周年,希望加强两国间各层级的对话,努力构建新时代的日中关系。

《朝日新闻》在报道引用福田康夫讲话,福田康夫说两国相互自制不是弱小的表现,而是贤明的表现。

时事通讯社在报道论坛闭幕消息中,特别关注论坛执行委员会副委员长、前驻华大使官本雄二的观点。官本雄二认为,日中关系的重大转变表现在近年来军事安全问题矛盾突出。该论坛将常设专题对话平台就相关问题集中讨论,并向两国政府提出对策建议。

日本主流电视台也对论坛作了报道。朝日电视台指出,加强民间对话对促进两国政府克服困难将发挥重要作用。报道称,有学者提出了举行中日美三国安全对话的建议。TBS电视台报道岸田文雄的讲话称,为改善双边关系两国不应回避悬案,有必要加强各个层级的交流与合作。

# 欧佩克达成减产协议

### 国际油价大涨

新华社阿尔及尔9月28日电 石油输出国组织(欧佩克)28日在阿尔及尔举行特别会议,决定将石油日产量减至3250万至3300万桶,以平衡市场供求。受此影响,国际油价28日大幅上涨。

欧佩克当前原油实际产量大约维持在每天3340万桶水平,而欧佩克此前确定的原油产量限额为每天3000万桶。这意味着不少成员国事实上在进行超额生产。欧佩克轮值主席、卡塔尔能源和工业大臣萨达在会后举行的新闻发布会上说,欧佩克14个成员国代表经过6个小时的闭门磋商,最终达成协议。

萨达表示,欧佩克将成立一个技术委员会,以确定各成员国的产量配额,具体结果将在11月于维也纳召开的正式会议上公布。他还强调,欧佩克将与其他主要产油国加强沟通协商,以尽快达成市场供需平衡。

阿尔及利亚能源部长努尔丁·布塔法在发布会上说,欧佩克国家这次“以一个声音对外说话”,希望欧佩克能恢复在原油市场上的主导作用。

受欧佩克成员国达成减产协议影响,国际油价28日大幅上涨。截至当天收盘,纽约商品交易所11月交货的轻质原油期货价格上涨2.38美元,收于每桶47.05美元,涨幅为5.33%。11月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨2.72美元,收于每桶48.69美元,涨幅为5.92%。

### 盖洛普调查显示

# 美国经济存在严重问题

本报纽约电 记者朱旌报道:虽然美国主流媒体一直报道称美国经济“正在复苏”,但民调公司盖洛普日前发布的一项最新调查显示,事实正好相反,美国经济存在严重问题。

调查报告指出,美国经济长久以来一直在退化,以致自认中产阶层或中上阶层的美国人从2000年至2008年的平均占比61%剧烈降至当前的51%。报告称,“2.5亿美国成年人口中的10%,即2500万人的经济生活崩溃了”,但是这2500万人的生活窘境却没有反映在4.9%的官方失业率中。

报告指出,数以百万计的美国人可能仍在就业,但是距离失业者、未充分就业者或工资被削减者的困境也只有一步之遥。报告警告,除非能扭转三项指标,否则美国可能失去整个中产阶层。

美国劳工统计局的数据显示,自2010年以来,拥有全职工作的人在美国成年人口中占比一直维持在48%左右,这是1983年以来的最低水平。同时,在美国交易所挂牌的公司数量20年里也减少了近一半,从约7300家减至3700家。

报告指出,美国须协助小企业再度蓬勃发展,从而推动经济增长和创造就业机会。据美国小企业管理局统计,在美国新增就业机会中,65%由小企业创造。

此外,美国人口调查局的数据显示,美国新创立企业和倒闭企业的数量首次在2008年出现逆转。此前近30年,每年新创立的公司平均比倒闭的公司多近12万家。但从2008年至2011年,每年新创立的公司平均为42万家,倒闭的公司却有45万家。

### 瑞士联合银行报告显示

# 世界五大城市房价泡沫严重

本报堪培拉电 记者翁东辉报道:瑞士联合银行最新发布的2016全球房地产泡沫指数显示,温哥华取代伦敦成为全球房地产泡沫风险最大的城市。前五大房价泡沫最严重的城市分别为温哥华、伦敦、斯德哥尔摩、慕尼黑和旧金山。该指数对全球一些经过挑选的城市房地产市场作出评估,并根据“泡沫”风险程度排名。

研究显示,自2011年来,有泡沫风险的地区房价都上涨了50%。其中,温哥华房价在2008年国际金融危机中没有受到影响,并在世界大宗商品市场走弱情况下持续上涨。报告认为,普遍宽松的货币政策和较低利率是推高房地产价格的主要原因。

从澳大利亚的情况看,悉尼和墨尔本房价已经经历了4年繁荣期,目前仍然高歌猛进,清盘率高达80%,交易十分火爆。其中,悉尼在2012年还是亚太地区房地产风险最小的城市,由于大量海外投资涌入,目前悉尼也进入了高风险行列。

研究报告警告说,一旦房地产供应增加,或是提高利率,以及国际资本流动转向,都会对房价高风险地区造成重大影响。

# 首尔将为中国游客举办“欢迎周”

本报首尔电 记者杨明报道:韩国首尔市政府日前表示,将于9月30日至10月7日举办“游客欢迎周”,以迎接“十一”长假期间来自中国的游客。首尔市预计今年“十一”长假将有21万以上的中国游客造访韩国。

首尔市政府将在机场国际到达大厅打出中文欢迎标语,并在明洞购物街、东大门市场、弘益大学街区、新村等8处景点设立欢迎中心,为游客提供指南服务。欢迎中心将安排会讲英语、汉语和日语的咨询人员,并开展丰富多彩的传统民俗活动,参与活动的游客还将获赠精美礼品。欢迎中心开通免费WiFi服务,明洞及弘大欢迎中心还提供知名餐厅的虚拟现实体验。

据介绍,欢迎周正值首尔街头艺术节、瑞来岛养麦花节、汝矣岛汉江公园健步走等文化庆典和韩版“黑色星期五”购物旅游节。多项活动叠加将给访问首尔的游客留下难忘的体验。



9月28日,在土耳其伊斯坦布尔独立大街,一名参加车队游行的女子向路边行人献花。当日,贝伊奥卢艺术节在土耳其最大城市伊斯坦布尔开幕。本次艺术节为期50天,旨在重振伊斯坦布尔旅游业,预计将吸引超过400名古董销售商、二手书商、设计师及手工艺品艺术家参加。

新华社记者 贺钊 摄

### 德国五大经济研究所发布秋季经济预测

# 明年德国经济不乐观

本报柏林电 记者王志远报道:9月29日,德国五大经济研究所在柏林联合发布秋季经济报告,调高今年德国经济增长预期,但认为明年德国经济形势并不乐观。

报告认为,今明两年德国经济将继续保持适度增长。报告预测,2016年德国经济增长率为1.9%,高于春季报告中1.6%的预期;2017年增长率为1.4%,略低于春季1.5%的预期。预计2018年,德国经济将增长1.6%。

报告认为,德国就业市场将保持稳定增长。今年德国就业人数将达到4350万,失业率预计为6.1%;明年就业人数将达到4390万,失业率为6.1%。今年德国

通货膨胀率为0.4%,但明年通胀水平将升至1.4%。今年经常项目盈余预计为2750亿欧元,明年为2770亿欧元。

报告认为,德国整体经济产能将得到更加充分的利用。但是,目前企业投资仍然偏少。由于世界经济动力不足,出口仅会适度增长。此外,货币政策和经济预期较低都在极低的资本市场利率上有所反映。所有这些因素都制约着装备投资。因此,德国经济增长的主要支柱仍是消费。同时,就业持续增长有利于私人消费,难民融合的高投入将带动公共消费。此外,建筑投资也受低息政策刺激而持续增长。

报告指出,政治不确定性拖累出口,是明年德国经济预期不高的主要原因。

美国大选、英国脱欧等都是重大不确定性因素。经济学家们也提醒德国政府,鉴于难民融合的挑战,以及人口转型的压力,经济政策亟需作出调整。专家们希望政府推行增长导向型经济政策,并加大对实体经济和人力资本的投资,在税收和社保方面减负,以创造就业、提高生产潜力。

德国五大经济研究所全部参与了此次预测报告。这五大经济研究所分别为德国柏林经济研究所、慕尼黑经济研究所、莱茵-威斯特伐利亚经济研究所、哈勒经济研究所和基尔世界经济研究所。上述研究机构每年春季和秋季联合发布经济预测报告,盘点和预测德国经济状况。

# 内需外资两手抓 印尼着力促改革

本报驻雅加达记者 田原

## 一线观察

“如果能突破基建瓶颈,经济增速就有望达到7%”,这是印尼总统佐科从大选到现在一直在反复强调的观点。印尼新任财长斯莉也指出,“悲观的经济增速预期会向市场释放消极信号,会影响就业岗位的增加和消除贫困的进度”。

数据显示,印尼经济增长自2010年的6.4%开始一年不如一年。本届政府第一年的GDP成绩单只有4.8%,2016年和2017年的官方最新预期值也分别仅为5.2%和5.1%。因此,要完成竞选承诺,佐科任期最后两年年均经济增速至少要达

到10%。连印尼国家发展计划部长班邦最近也表示,“也许2018年经济增速能达到6%,但要完成竞选承诺真的很难”。

不少经济学家认为,年均7%的经济增长率不现实。除了税收征管不利导致公共支出捉襟见肘,大宗商品价格持续低迷等现实问题,经济基本面的问题更令市场担忧。萨姆埃尔资产管理公司经济学家拉纳表示,“经济结构目前仍很不健康,比如高速增长需要工业化的支持,工业化需要大量原材料和中间产品,但我们对原材料和中间产品的进口依存度高得离谱,价格风险和汇率风险大大增加了工业化成本”。

然而,印尼政府显然希望释放不同的信号。斯莉呼吁,“政府各部门间、政府与国会间、国内各党派间不要互相指责,毕

竟外部因素对印尼经济增长的影响很难预测”。班邦则多次强调,“经济复苏乏力的主要原因是外部需求不振、全球大宗商品价格下行压力、美联储加息预期不确定等”。总之,问题主要不在自己而在外部,这样的观点在印尼具有一定的代表性和普遍性。印尼财政部下属的经济和财政发展研究所执行主任埃尼认为,短期内经济疲弱的原因主要是消费不足,“内需对外需影响很大,因为外需不振才导致内需缺乏动力”。

为此,佐科政府正在着力推进改革,一手抓内需拉动,一手抓外资引进,连续推出十几个“刺激经济政策包”以促进国内市场竞争、改善投资环境。不过,在经

历了今年两轮政府预算削减后,班邦将目光转向了外部,“我们需要大兴基建,需要加快发展装备制造和现代服务业,资金来源既要有政府的公共支出,又要有私营部门的大力支持,更要有外资的不断注入”。

与此同时,印尼央行也在努力营造宽松的货币政策环境,今年已连续下调基准利率。印尼央行首席经济学家米扎认为,宏观经济的关键指标支持宽松政策取向,“经常账户赤字率和通胀率分别仅为2%和3.3%,经济基本面没有泡沫,不仅利率可以降低,存款准备金率、同业拆借利率都可以放宽,目的就是要增加资产配置、资本投资等方面方面的流动性”。



日前,在利比亚蒙罗维亚,中国第四支驻利比亚维和警察防暴队与驻利比亚中资企业员工和中华人民共和国外侨代表一同举行“战地国旗别样红”庆祝国庆活动,在中华人民共和国成立67周年之际,在距离祖国13000公里的维和任务区向祖国致敬。

李金良 撰