

留德学者经济学会简报



第 4 期

外部环境趋复杂 欧债危机对我出口或冲击更大

按:海关总署10日发布今年1至7月我国外贸进出口情况。据海关统计,前7个月,我国外贸进出口总值20225.5亿美元,同比增长25.1%。其中出口1751.3亿美元,增长20.4%,月度出口规模刷新了上月刚刚创下的1619.7亿美元的历史纪录。

出口的快速增长显示出世界经济增长的态势并没有根本性的转变。不过由于标准普尔首次把美国主权债务评级降至AA+,以及欧债有可能出现恶化的双重影响,当前国际金融市场出现急剧动荡,世界经济复苏的不确定性、不稳定性上升。我们认为,根据金融危机以来的历史数据表明,未来对中国出口造成冲击最大的很可能来自欧洲而非美国。

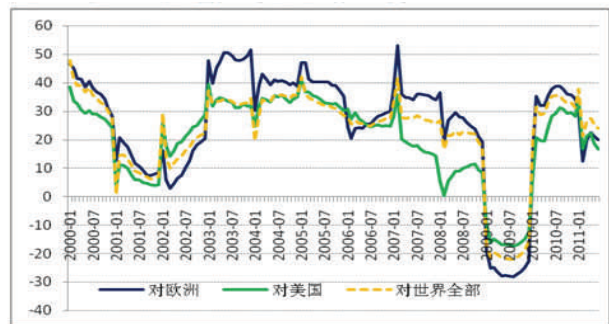
数据显示,今年前7月,中国出口10493.8亿美元,增长23.4%;进口9731.7亿美元,增长26.9%。总体来看,中国进、出口保持平稳增长。尤其是7月出口刷新历史记录更是显示出世界经济增长的基本面没有变化。出口超预期增长直接拉动7月单月贸易顺差突破300亿美元,为2009年2月以来最高水平。

先前公布的PMI数据显示,综合指数PMI历经多月持续回落之后,出现稳定迹象,环比回落仅0.2个百分点。新出口订单指数也出现企稳迹象,7月新出口订单指数为50.4%,环比回落0.1个百分点,显示出未来出口增长仍有良好支撑。进口指数虽然出现反弹,但依然位于50%荣枯线以下,显示出在目前国内政策紧缩压力下,国内进口需求增长未来或持续放缓。

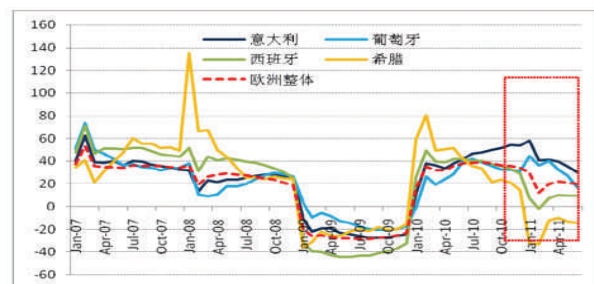
近来,中国经济面临的外部环境日趋复杂,关于世界经济将二次探底的忧虑不断升温。8月5日,三大评级机构之一标准普尔首次取消了美国债务保持了70年之久的AAA评级,把美国主权债务评级降至AA+,美国三大股指跌幅均超过4%,全球股市迎来了2008年金融危机以来最黑暗的一天。

欧债危机也迟迟得不到解决,欧洲中央银行行长特里谢8月9日证实,欧洲央行已经在二级市场上购买意大利和西班牙两国国债,以缓解市场压力,遏制债务危机蔓延。市场担心,欧洲央行之所以迅速行动,是担心欧债会进一步恶化。一个很有意思的现象,美国中长期国债价格在信用评级下调后

的第一个交易日价格上涨,国债收益率降至2009年以来的最低点,全球投资者依然看多美债。这一点其实不难解释,因为作为美债最主要替代产品欧元风险更大。西班牙、意大利国债收益都已超过6%,如果未来再遭下调评级,后果不堪设想。因此,从这个角度来看,未来中国对欧出口将会面临更大不确定性。从金融危机以来的走势来看,中国对欧洲出口增长的波动性明显大于中国对美国出口的增长。



目前来看,中国对希腊出口增长出现负增长,对意大利、葡萄牙的出口有非常明显的下降趋势,今年上半年中国对意大利和葡萄牙出口分别增长30.5%和17.3%,增速较去年全年增长水平分别下降23.3和13.4个百分点。此外,中国对于西班牙出口增长也已经跌落到个位数增长区间。



中国对意大利、希腊、葡萄牙、西班牙四国出口总和占中国对欧洲整体出口规模的比例一直稳定在16%左右,因此,如果欧洲不能得到有效的应对之道,中国对欧洲出口出现进一步下滑属于大概率事件。

渣打银行：五年内中非贸易四成将用人民币结算

9月2日，据上海证券报报道，标准银行中国区首席执行官庞凯歌称，到2015年中国同非洲的贸易中至少有40%(即1000亿美元)将使用人民币结算。他同时认为，今年年底之前可能会有部分非洲国家将人民币作为储备货币之一。

目前我国政府在大力地推进人民币国际化。标准银行经济学家史杰文表示，人民币国际化问题从根本上来讲属于中国内政，中国政府采用这种逐步放开的措施也是一种负责任的态度。人民币国际化将减少外汇储备的结构性积累，在香港创建缓冲区以防止流动性在内地泛滥，并最终将促使金融市场变得更加自由灵活。

庞凯歌认为，由于政治的良好关系以及贸易往来的增加，非洲会成为人民币国际化发展得比较快、比较彻底的地区。目前，标准

银行在16个非洲国家开展人民币业务，6个月来累计的跨境贸易人民币结算量达5亿人民币。

史杰文表示，不断发展的中非贸易中采用人民币结算，也将为贸易双方带来益处。

对于中国出口商而言，以人民币结算避免了应收款套期保值的必要，也无需再在价格中预留货币价值变动的空间，同时可以



密集调控政策下，半数上市银行存贷比超70%，下半年再受拷问

目前，16家上市银行已经公布了中期业绩。据统计，今年上半年存贷比最高的7家银行清一色为股份制商业银行，存贷比最低的4家银行中，四大行占了3家，前八家存贷比超70%。

存贷比是指商业银行贷款总额与存款总额的比值。我国监管层对银行存贷比的要求是不得超过75%。

今年上半年，存贷比最低的是农业银行，为55.47%；存贷比最高的是民生银行，为73.26%，不过离监管红线75%尚有距离。排名第二的是兴业银行，存贷比为72.45%。

存贷比没有超过70%的8家银行中，从低到高分别是：农业银行、南京银行、工商银行、建设银行、北京银行、宁波银行、华夏银行和中国银行，四大行均名列其中。

存贷比最高的8家银行分别是：民生银行、兴业银行、招商银行、中信银行、光大银行、深发展、浦发银行和交通银行。前七名均为股份制商业银行。第八名交行上半年末本外币存贷比为70.61%。

分析师认为：“四大行的存贷比一直都比较低。由于他们有维持资金流动性的需求，包括同业市场拆借等资金的需求，所以贷款有很大一部分是同业资产、债券资产，所以他们不会大幅度地提高存贷比。”另一方面，该分析师指出，股份制商业银行的存贷比一直都接近75%的监管红线。“这是很正常的现象。因为一来他们吸储能力不是很强，二来他们在资金策略上比四大行更激进一些。

有业内人士表示，央行上半年几乎每月一提存款准备金率，其累积效应对存贷比较高的银行信贷投放形成制约。

近日央行下发《中国人民银行关于将保证金存款纳入存款准备金缴存范围的通知》，商业银行的保证金存款也将纳入存款准备金缴存范围。大型银行在未来3个月内缴清，中小型银行在未来6个月内缴清。

中国银河证券报告指出，缴存范围调整将增加冻结资金超过9000亿元。该政策将使得银行表外信用业务受到约束，对其带来的手续费收入造成负面压制，还将增加短期内的流动性压力，提高其资金成本。

上述分析师认为，商业银行的保证金存款在纳入存款准备金缴存范围之后，下半年银行的存贷比将会受到一定压力。“这样他们缴存之后，对他们的资金、流动性都会有一些的影响，对放贷能力会有比较大的影响。不过大银行的吸储能力比较强，受到的影响不会很大，相比而言存贷比较高的银行的压力会大一点。”

该分析师并不认为小银行的存贷比会“踩线”，“他们想踩银监会不让他们踩啊，踩了要接受惩罚的。现在月末的时候要检查日均存贷比的。”

今年6月开始，监管层对银行的日均存贷比监管要求正式实施，要求银行的日均存贷比不得高于75%，对银行月末疯狂吸储的乱象有一定抑制。

上述分析师认为，面对这些考验，银行应对措施主要是考虑机会成本，“这些资金原来也许是用作放贷的，但是现在必须调配一部分资金上缴保证金，可以从同业资金、债券资产、贷款资产等进行调配。”

全国十大城市住宅均价一年来首次下降

中国指数研究院发布，8月份100个城市的住宅平均价格环比涨幅继续缩小，环比下跌的城市有所增加，同时，近六成城市同比涨幅缩小。其中，北京等十大城市的住宅平均价格自去年9月份以来环比首次出现下降。

从北京等十大城市的情况看，受限购等政策的影响，8月份价格上涨的城市比7月减少3个，价格环比下降的城市数比7月增加3个。十大城市平均价格为15773元/平方米，环比略降0.41%，为去年9月以来首次下降。具体来看，广州、武汉、北京等3个城市价格环比涨幅皆在0.6%以内；重庆（主城区）、天津、深圳、成都、杭州、南京、上海等7个城市住宅价格环比下降，除重庆（主城区）下降1.12%外，其余6个城市降幅均在0.5%以内。

据悉，8月份，全国100个城市住宅平均价格为8880元/平方米，与7月份基本持平。其中，有56个城市价格环比上涨，44个城市环比下跌。环比下跌的城市比7月增加11个，环比涨跌幅在1%以内的城市数量共有80个，与7月份持平。

在房价涨势趋缓的同时，成交量出现大幅下滑。在全国重点监测的30个城市中，逾五成城市成交面积环比下跌，9个城市环比跌幅超过20%。其中跌幅最大的是哈尔滨，下滑幅度达56.68%；其次是深圳，下滑幅度为41.28%。不过部分沿海三四线城市成交在限购名单推出前持续上涨。

成交量出现大幅下跌的同时，多个城市的库存量持续大幅攀升，甚至逼近历史高位。8月份，青岛商品住宅可售量增加98.47万平方米，广州商品房可售量亦增加39.37万平方米。北京商品住宅可售量较上月增长幅度虽小，但库存总量仍然庞大。

中国指数研究院认为，旅游城市、东部沿海城市和少数中西部城市将是新一轮限购的重点，部分中西部城市涨幅较高，也可能被纳入限购范围。仍未出台限购政策的二三线城市，可能在开发商加紧推盘的带动下迎来短暂高峰，一旦限购令出台，将对市场短期需求带来明显抑制。

二三线城市限购大幕拉开 楼市“金九银十”难现

据中国之声《央广新闻》报道，马上就要到传统房地产销售旺季“金九银十”了。然而今年(2011年)的房地产市场显然非常特殊，一线城市调控政策日趋严格，部分热度不减的二三线城市眼看就要被划入到限购名单。

随着浙江“台州版”限购令的出台，限购潮终于开始席卷二三线城市。预计二三线城市的限购可能在9月初全面开始，限购城市数量不

会少于20个。

尽管有分析师认为二三线城市的限购令可能会浮于形式化而难以真正影响楼市的发展，但是许多开发商为了保证资金的回笼，扔在传统的“金九银十”之际开展大规模的促销活动，从而使得楼盘供应量大增，但是数据显示，全国主要城市的成交量并未放大。

据住建部政策研究中心的专家表示，成交量的停滞或许预示着房价的拐

点出现。房地产开发商为了回笼资金不得不降低楼房销售价格。

在北京通州楼市，降价楼盘也接连出现。自从珠江拉维、华业东方等楼盘推出特价后，远洋一方和润枫领尚两楼盘也宣布加入降价阵营。北京房协副秘书长陈志表示，楼市开始进入“由量变到价变”的关键时期，一些大型房企提前对后市作出判断，果断决定降价。



一线城市普现价格倒挂 二手房或将有价无市

通常情况下，同一区域的新建商品住房价格要高于二手房价格，不过，在目前的调控背景下，这种逻辑并不适用。近期以北京为代表的一线城市房地产市场普遍出现“一二手房价倒挂”现象，新房价格明显低于周边二手房价，差价最大至万元。业内人士认为，由于一二手房的定价主体开发商和业主，对目前市场的反应大相径庭，前者急于回笼资

金，而后者全无资金压力，才造成了这种倒挂局面。

这种状况的出现一方面导致二手房买家流入到一手市场，导致需求增加不利于房产价格的下降；另一方面也反映了房地产价格出现松动的现象。

专家认为，二手房价格高于一手房价，说明二手房拥有者按揭不多不必担

心加息带来负债成本上升，社会资金充裕足以支撑目前的房地产市场，同时也说明持有环节与资本利得不征税，让以往的房地产投资者有恃无恐。单纯使用行政手段“限购”在短期内是效果明显的，因为大城市的外地居民购房欲望强烈。但是不使用税收和利息等市场手段去控制房价，而单纯抑制弱势群体的购买力在长久来看犹如饮鸩止渴，可能带来整个社会经济的混乱。

中国留德学者(学生)经济学会2011年年会在科隆成功举行

留德学者经济学会简报

主编：陈江霞

执行主编：许闲

副主编：杨兴

欢迎登陆经济学会网站：

<http://gcwd.blogspot.com/>



中国留德学者(学生)经济学会于2011年11月26日至27日在科隆成功举行了2011年的研讨年会。本次年会主要涉及中德企业文化、求职和投资理财等主题。

中国留德学者(学生)经济学会主席陈江霞女士首先致欢迎辞,并宣读了国内外一些有关机构及兄弟学会给经济学会的贺信。接下来德意志学术交流中心中国蒙古处中国校友网负责人赵潇先生介绍了中国留德校友网络和跨文化人才的培养;在德国著名的机械制造公司舍弗勒任产品经理的石亦平博士结合自己的经历,讲述了在德国求职的技巧和经验;在德国的保险业专家黄晓露女士则介绍了中德在行为举止上的不同;在Commerzbank工作多年的资深经理潘以玲女士以项目管理为例,向与会者介绍了如何建立职业规划;ZMZ学生服务中心的张明志老师语重心长地给大家做了题为“如何在德国学习工作”的报告;DAAD优秀留学生奖得主陈昊中先生结合自己的经历,就留学意义、德语学习、社会关系网和健康等方面讲述了留学生涯的规划;不莱梅大学的经济学博士生代栓平先生利用结合数学模型,探讨了中国当代社会的诚信问题。会场里讨论气氛热烈,不时响起热烈掌声。

在第二天的会议上,学会财务副主席王立凡做了德国投资环境分析报告,探讨了中资企业如何在德国进行投资;在中德金融界工作多年的资深金融专家陈鼻师与大家分享了投资德国房地产的技巧和经验;在西门子工作多年的资深经理、学会主席陈江霞介绍了在德国理财和进入股市的基本知识。这些投资理财报告引起了与会者的极大兴趣和热烈讨论。

接着,陈江霞和王立凡做了经济学会年度工作报告及财务报告。大会一致通过两个报告,同意上届理事会卸任,并进行了新一届理事会的选举。陈江霞、王立凡、陈昊中、石亦平和潘以玲当选新一届理事会成员。为了使会员资源更好地分享,陈一恺博士主动承担了学会网页的建设和技术维护工作,他将领导协会秘书处共同完成这一工作。鉴于几位老理事虽因工作关系离开德国,但仍积极利用业余时间 of 协会工作献计献策,会上通过了聘请孟凡辰博士、许闲博士和孙玮博士为经济学会海外委员的提议。另外,根据部分会员的提议,大会一致通过恢复缴纳会费的决定,以增强会员意识,也便于协会更好地为会员服务。会费定为每人每年十欧元。与会者当即踊跃交费。没能参加本届年会的会员,请在2012年2月底前转帐至:

户主: Li Fan Wang (GCWD) 帐号: 5390025346

银行号: 30020900 银行: TARGO Bank Berlin。

在会议的最后部分,罗新扬女士分析了同德国同事相处与德国人的信仰的关系;在德国出生、具有中德混血血统的David Meier用流利的汉语,结合自己曾在中国上了一年高中的有趣经历,和大家分享了中德在教育、文化和行为举止上的一些差异,他的独特视觉常引起与会者的会意笑声。

在会议晚宴及自由活动期间,与会者尽兴交流。无论是久别重逢的老朋友还是刚刚认识的新朋友,大家就各自的生活学习、人生感悟、兴趣爱好、行业动向和经济学会的功能进行了充分的交流,找到了许多共同的话题,产生了许多思想碰撞的火花,建立了深厚的友谊。经济学会真诚地欢迎更多的朋友加入学会,以便丰富会员组成,集思广益,广纳人才。分别时,大家恋恋不舍、相约继续不断完善经济学会的各项服务,相约明年再相聚!