

■ “穿越”欧洲看中国系列报道之三

高端制造成就德国奇迹 地产泡沫震伤南欧经济

欧洲盼复苏“新神话” 中国锻实业“永动机”

□本报记者 张朝晖

衰退阴云笼罩在欧洲上空,但人们发现能够让欧洲走出衰退的方法少得可怜。

刺激经济增长的“三驾马车”正离欧洲渐渐远去。欧盟官员们给希腊、西班牙开出的药方是紧缩财政,让人们勒紧裤带生活,但慢慢发现,可支配收入的下降,削弱了消费能力,最终只能让这些国家在衰退的泥潭中越陷越深。中国式的基建投资在欧洲被认为是“天方夜谭”,欧洲无法照葫芦画瓢式地学习中国扩大投资刺激经济的模式。出口看似成为欧洲经济的“救命稻草”,但在全球衰退的当下,新兴国家尤其是中国对欧洲出口的提振似乎也在减速。

当中国证券报记者问到欧洲经济前进的动力是什么?一位法国经济学家私下表示,这个问题很难回答,也许上帝才能知道答案。欧洲大陆的复兴期待新故事,期待如工业革命、网络经济一样的技术创新,但目前看,也许创新的神话更多发生在美国而不是懒惰的欧洲。”

他进而表示,中国应该学习德国。德国经济之所以能够在欧洲一枝独秀,是因为德国发达制造业让其在欧债危机中能够运转良好。而将经济过度依赖房地产行业是一个陷阱,看看爱尔兰和西班牙,他们没有很好地控制住房价,结果发生了“房价下跌-银行流动性问题-经济一潭死水”的恶性传导,中国应该避免这种错误的发生。

危机药方: 省钱还是花钱

长期来说,借钱过日子总不是办法。”欧洲债务危机爆发后,德国总理默克尔一直强调紧缩,希望希腊等国通过“勒紧裤腰带”来摆脱困境。

但“勒紧裤腰带”之类的反危

机措施使希腊等国陷入了一种恶性循环:没有外部救助,这些国家难以走出困境;要得到这些救助,它们必须在规定的时间内将财政赤字降低到一定水平。

中国社科院欧洲所副所长江时学认为,为实现这一目标而实施的紧缩导致经济增长毫无动力而言,其中最突出的就是经济增长受到影响,失业率快速上升,人民生活受到影响,从而导致各行各业的人不时举行游行示威;经济得不到复苏,就只能继续依赖外部救助。

法国总统奥朗德就反对通过实施严厉的财政紧缩来应对债务危机。在他看来,摆脱债务危机的有效手段不是“勒紧裤腰带”,而是推动经济增长。奥朗德开出的“处方”是“花钱”,而非“省钱”。

但中国证券记者在欧洲走访时看到,欧洲有完善的乡村公路、高速公路网、四通八达的德法地铁线路,甚至希腊的机场就高达60多个,港口达到上万个。欧洲已经不存在大规模的基础设施投资空间。

一位学者告诉中国证券记者,中国还在依靠城市化建设来实现对经济的拉动时,欧洲大规模的基础设施建设已经没有太大的空间了。

此外,当政府债务不断升高时,金融市场的融资已陷入僵局,

大量坏账让银行对经济的润滑剂作用全失,如何获得投资所需的建设资金又成为希望“花钱”的又一大问题。

欧洲打算借鉴拉美国家和东亚国家的经验,希望凭借扩大出口来发展经济,将解决欧洲危机的“钥匙”看成中国等新兴市场对欧洲的出口所产生的提振。但从目前看,全球经济增长疲软让新兴市场的商品需求也在逐渐减弱。

经济动力:
制造业成就德国“奇迹”

当欧债危机无解的时候,德

国经济却一枝独秀。德国是如何取得其经济“奇迹”的?

有人认为,欧洲债务危机爆发后,许多资本纷纷流入德国这个“安全港”。此外,希腊等国的技术人员和高素质劳动力为逃避国内的高失业率而到德国谋生。这都使德国经济受益匪浅。

但这些都是表面原因,德国经济“奇迹”与其建立的强大高端制造业及有力的出口不无关系。中国有“世界工厂”的称号,但中国出口的产品主要是附加值很低的劳动密集型产品。德国也被誉为“世界工厂”,且生产的是高附加值的高科技产品。这些高端产品即使在世界贸易不振时,出口所受的影响也不算大。

所以,这场已持续近三年的债务危机并未重伤德国经济,反倒是通过贸易、资本流入等途径让德国大发“危机财”。

欧债危机最直接的后果,便是欧元的持续走弱。据统计,自2009年11月以来,欧元对美元累计下跌了20%左右。然而,因为债务危机带来的欧元下跌,德国出口商每年可以多赚1000亿欧元,也就是说,疲软的欧元让德国贸易顺差占GDP的比重提高了约4%,而其中超过50%的部分是制造业对出口的贡献。

中国证券报记者了解到,欧元区一些国家一直在抱怨:德国的种种福祉是建立在其他欧元区国家的痛苦之上的。欧元的成立让欧元区的贸易重新整合,德国凭借在高端制造业的传统优势获得了巨大的成功,很多国家无法通过汇率的贬值来保护本国的重要产业。

我们正在沦为德国人的附庸。”一个希腊人向中国证券报记者表示,欧洲大陆走出衰退需要一个漫长的时间,可能需要十年或者更长。需要新产业革命、网络经济一样的神话故事,未来新能源、新材料的普及和应用可能是

一个方向。但欧洲大陆只有制造业发达的德国和法国,才具有创新的土壤。

房地产: 泡沫破裂后的经济毒药

一个西班牙人告诉中国证券报记者,当欧元成立之后,欧元区国家的贸易区分更加明确,德国制造的大行其道让欧元区很多国家的制造业日渐萎缩。所以,很多欧洲国家将刺激经济增长的动力定位在房地产市场。

房地产市场的繁荣,可以带动200个子行业的发展,可以让银行不断通过杠杆来扩大,房价上涨为各方所乐见。经济增长,收入提高,税收增加,银行大赚,这种良性的循环让危机前的西班牙、葡萄牙、爱尔兰的经济令所有人羡慕不已。

据统计,在1999年到2007年期间,西班牙房地产价格翻了一番;同期,欧洲新屋建设的2/3都发生在西班牙。直到2008年年底房地产泡沫行将破灭之时,房地产开发商获得的贷款总量达5000亿欧元,几乎是西班牙年GDP的一半。但是房地产市场的繁荣只是让欧洲国家经历了短暂的欢愉。没有只涨不跌的房价,泡沫的破灭导致西班牙经济的全面衰退。

很多欧洲人开始反思,一个国家经济增长的重任放在房地产市场的策略是否合适。当房地产泡沫破裂后,与房地产业相关的上下游产业都受到不同程度的打击。迄今为止,已有多家银行陷入了危机。尤其在房地产泡沫破裂的西班牙和爱尔兰,银行的境况更是岌岌可危。

中国启示: 强化高端制造

当人们对求解欧洲危局一筹莫展时,大洋彼岸的中国又能从中学习到什么?

专家表示,前些年,国内大量

资本涌向房地产、金融等虚拟经济,实体经济的发展缓慢。从欧洲经验看,这是很危险的。现在最关键的是调整政策,鼓励发展实体经济。

我们这一代可以坐享城镇化、人口红利,但当我们渐渐老去,当我们完成了大规模的基础设施建设,什么才可能成为中国经济增长的永动机?”某专家表示,德法的工业化、强势的制造业对中国有很大的启发。而在前不久召开的中央政治局会议上,中央明确了实体经济的主体是工业。紧紧抓住制造业将保证中国未来经济的活力与动力。

但目前中国制造业暗流涌动,潜在的危机已经开始显现。中国低成本的优势正渐渐转移,外资与国内企业“出走”的背后,折射出中国劳动力成本持续上涨的现状。

国家发改委学术委员会秘书长张燕生表示,欧美再工业化实质是发展先进制造业,走高端路线,以打造新的竞争优势,这是一种中长期的结构调整。现阶段中国也在进行结构调整,向中高端制造业发展,这样双方的制造业在中高端形成了竞争。

专家表示,未来中国制造业转型升级绝不在乎“放弃”,而是“强化”。向更加发达的工业体系发展,使各工业部门(包括传统产业和高技术产业)都进入世界先进水平,这是中国工业体系变革的迫切要务。

江苏省人民政府参事室主任宋林飞认为,传统制造业要向精细化迈进。瑞士手表、德国双立人炊具、LV包等都是传统制造业产品,它们的生命力证明,传统制造业大有发展空间。”宋林飞说,中国的传统制造业提升空间就在于精细化生产。这种生产不完全靠高科技创新,而是要靠技术、靠技能、靠精工生产。而精工生产的关键还是靠发展教育,培养技工和高级技工。(本系列完)

马蔚华:

市场对银行股或反应过度

□本报记者 杜雅文

心已试验将近五年,今年其模式会在全国各分行推广。

我们将“自断后路”支持小微企业的发展。”马蔚华说,招行今年将试点推动支行功能改革。从传统来看,内地银行的组织架构呈现“宝塔型”,即总行、分行、支行、二级支行、分理处等每一层都是利润核算单位;海外银行是事业部条线管理,实行总部核算而分行行长没有实际权力。由于中国的各级地方政府握有相当大的资源,因此中国的银行必须设置强有力的分行,以跟地方政府各层面打交道。

据此,招行将形成具有中国银行特色的条块结合矩阵式管理。即保留分行作为利润中心的地位,各分行之间形成竞争。同时成立零售总部和批发总部,利润核算,主要是贯彻专业化条线的产品开发、市场反馈、专业管理等。招行已经展开试点,把大型企业客户逐步收回分行和总行手中,将来支行只是作为客户维护末梢和信息末梢,迫使它们把主要精力放在零售客户和小微企业身上。

未来,小微企业将是招行重点利润来源。面对大客户金融脱媒的趋势,招行从今年开始提出“大客户融资总量”概念,即不占用招行资本,而是通过招行的渠道和产品来为大企业提供融资等金融服务。使得大企业成为中间业务收入和产品开发项目的来源。

移动金融将迎来爆发式增长

对银行未来发展前景,马蔚华表示,Facebook和移动支付,就如同当年的IT技术一样,将对银行形成巨大冲击,带来“二次革命”。Facebook有8.4亿实名制用户,完全可以尝试直接发行股票和推广信用卡,这将对传统银行威胁极大。”他说,银行的本质是中介,即一手吸引存款,一手发放贷款。将来很可能通过搜索引擎、云计算、征信系统、移动支付等,使融资在网络社区里就能解决。

谁能把握住80后、90后的需求,谁就能抓住未来的市场。”马蔚华说,市场看空银行股主要是对未来担忧。中国经济已经历三十年的高速增长,不可能永远这样持续下去,而银行也难以像过去那样高歌猛进。

从长远看,中国银行业将进一步受到规模和价格的双重约束。明年1月1日起将实施《商业银行资本管理办法(试行)》,资本约束会成为银行控制规模的重要约束,信贷增长速度将放缓;近年储蓄存款增速下降,最主要的原因在于银行体系外有一个非常活跃的金融市场,包括股票、债券、信托、私募基金、民间借贷、股权投资等,该市场形成的价格必然对银行体系内的存款有影响,意味着市场利率化会逐步推进。

这种情况下,银行业利润增速会逐步放缓,相应的股价也出现下跌。不过,评价银行利润增长不仅要看增幅,还要看该家银行的经营业绩依然十分抢眼。

在市场低迷情况下,投资者可能对银行股出现过度反应。

积极应对利率市场化

面对利率市场化,银行该如何应对呢?马蔚华说,海外银行业即便利差接近于零仍然能够生存,主要在于它们的管理水平高。

所以,招行的第一次转型是商业模式转变,第二次则将是管理机制的转变。中国银行业必须学会把资本在各个产业、行业或者现在、未来的进程中进行合理分配,从管理上挖掘增长潜力。

招行未来的发展战略非常清楚。一方面是继续零售业务的领先优势;另一方面是明确小微企业发展方向。招行苏州小贷中

国2011年末移动支付市场交易规模为481亿元,同比增长150%,用户规模达1.9亿人。随着移动网络和智能终端的迅速普及,国内移动金融将很快迎来爆发式增长。

为应对金融脱媒,招行将在四方面进行突破。首先,会进一步巩固零售业务体系,保持高端客户、小微企业服务个性化,打造从柜台到网络的立体渠道;其次,大力发展战略回报率高的批发业务;再次,利用永隆银行及海外分支机构的优势,大力推动跨境金融的发展,使招行成为海外中小企业支付平台、境外融资服务平台。

此外,进一步发展中间业务。

7月上海个人房贷增长趋缓

□本报记者 高改芳 上海报道

少540.5亿元,同比多减4.3亿元。其中,个人活期存款、通知存款和结构性存款分别减少383.2亿元、166.1亿元和117.8亿元,同比分别少减213.1亿元、多减49.7亿元和211.2亿元;定期存款增加124.2亿元,同比多增43.6亿元。分析人

士认为,上述情况说明上海市民对降息的预期仍然强烈,希望通过对定期存款来锁定利息。

7月个人短期类存款明显下降。7月上海市本外币个人存款减

少540.5亿元,同比多减4.3亿元。

其中,个人活期存款、通知存款和结构性存款分别减少383.2亿元、166.1亿元和117.8亿元,同比分别少减213.1亿元、多减49.7亿元和211.2亿元;定期存款增加124.2亿元,同比多增43.6亿元。分析人

士认为,上述情况说明上海市民对降息的预期仍然强烈,希望