



Deutsche Botschaft  
Peking  
VR China

德意志联邦共和国驻华  
大使馆  
北京

# 第十届上海衍生品市场论坛

## 欧洲宏观经济展望和监管环境

Robert Elsen

2013年5月28日



Deutsche Botschaft  
Peking  
VR China

德意志联邦共和国驻华  
大使馆  
北京

# 目录

- I. 上海—金融中心
- II. 欧洲宏观经济展望
- III. 欧洲监管结构
- IV. 衍生品的监管改革





# I. 上海—金融中心

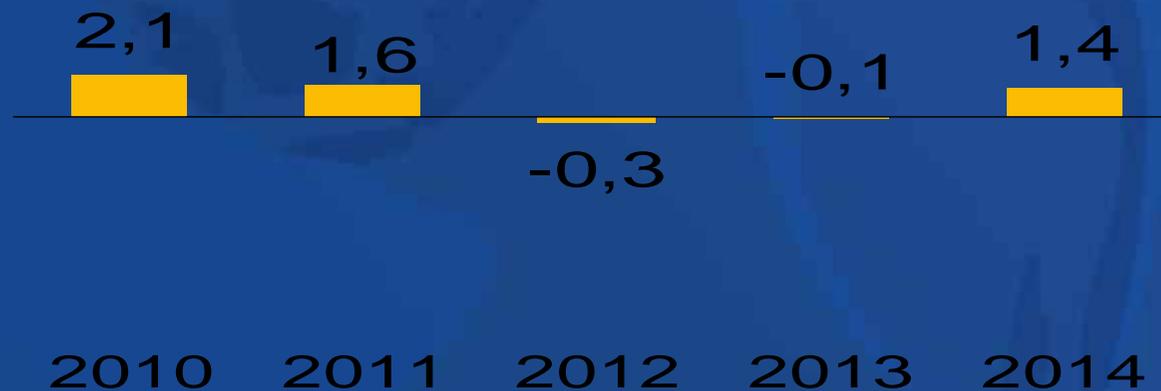
- 序言
- 证券交易所的显著地理位置
- 国际板
- 人民币国际化的基础

附录：欧洲推动离岸人民币的各种举措

## II. 欧洲经济



- 主权债务危机之后：  
结构性改革和财政紧缩措施
- 有几个国家仍处于经济衰退期
- 预期德国GDP今年增长0.5%
- 欧盟区GDP增长（预期明年复苏）



## II 欧洲经济

- ❖ 欧洲中央银行利率以0.5%创历史新低
- ❖ 金融市场的显著改善
- ❖ 总而言之，欧盟还没有度过经济衰退期
- ❖ 但是下半年经济有望复苏
- ❖ 失业率仍居高不下
- ❖ 利率仍低于2%的上限
- ❖ 国内需求低迷但出口仍努力寻求突破

## II. 欧洲经济

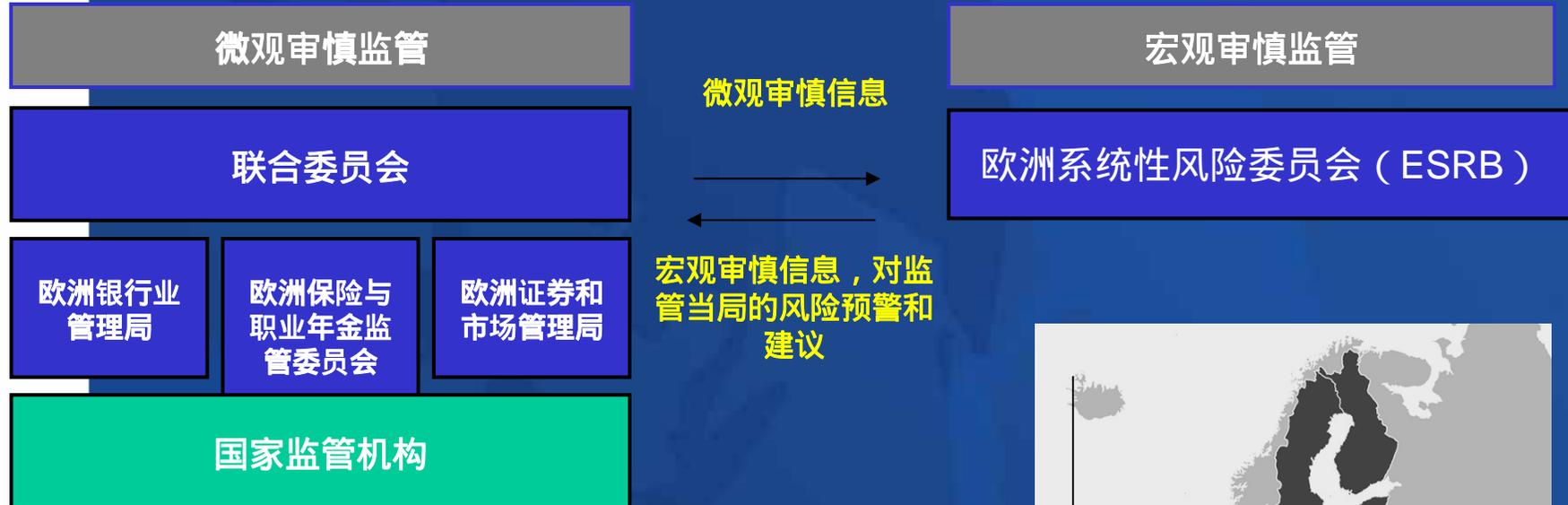
- 对投资组合的影响
- 低利率推动其它形式的投资：
- 疯抢黄金？



- 房地产泡沫？
- 股票及其它金融工具



# III. 欧洲金融监管系统



## 欧洲银行联盟



### 单一监管机制

欧洲中央银行成为银行业监管者-

对货币政策及其独立授权的影响？

泛欧监管的实施-

欧盟层面的监管还是以授权的形式？

-> 专注于约130个系统相关的信用机构

### 单一重建和重组机制

- 为纳税人省钱的同时明确纳税义务

- 万一公共资金被挪用，如何确认义务？

# 银行联盟

## • 三分法

### 监管

欧洲监管机构在欧洲中央银行下对主要银行实施监管

### 重组

金融体系中盛行重组和重建机制

### 融资

通过ESM欧盟银行税重组/重建融资

## IV. 衍生品的监管改革



- G20峰会2009年在匹兹堡举行
- 标准化场外衍生品的平台交易和中央清算
- 在地区/国家层面执行
- 证券交易所正常、稳健运营

### 附录：德国的大宗商品交易所

- 国际竞争环境中理想的监管框架





Deutsche Botschaft  
Peking  
VR China

德意志联邦共和国驻华  
大使馆  
北京

# 联系方式

**Robert Elsen**  
财务顾问

中国北京市东直门外大街17号德意志联邦共和国大使馆

邮编：100600

电话：0086 - 10 - 8532 9309

传真：0086 - 10 - 6532 5335

邮箱：[Fin-3@peki.diplo.de](mailto:Fin-3@peki.diplo.de)