

研究报告

2017年第113期

2017.11.05

执笔：吕振艳

邮箱：

lvzhenyan@icbc.com.cn

中德经贸金融合作现状与合作方向

要点

- 2016年中德经贸合作取得突破性进展，在全球贸易低迷的背景下，在德国主要贸易伙伴中，中国是唯一一个保持贸易总量、进口、出口额增长，而贸易差额负增长的伙伴国家。
- 同时，中德双边投资差异性变化加剧，在引资和对外投资走势来看，中国和德国的不均衡性出现扩大。首先，中德两国对外直接投资(FDI)的国际地位出现一升一降反向变动；其次，中德双向投资走势分化，2016年成为首个中国在德并购额超过德国在华并购额的年度。第三，在金融合作方面，中德合作获得深入推进，《纲领》明确建立并强化高级别双边交流机制，加强政策协调，给予金融机构互惠待遇，打击国际避税，以扩大人民币在贸易、投资领域的使用，推动人民币在国际金融和货币体系中大发展。
- 中德未来深化合作的机遇可以从三大层面来看，一是战略对接增加合作潜力，二是中德金融领域深化合作为经济发展带来创新新契机，三是第三方平台的合作为拓宽中德合作提供更广阔空间。
- 把握中德深化合作的机遇，可以从五大方面着手。首先推动全球贸易复苏性发展；其次促进全球金融市场稳定；第三加强金融机构在第三方平台的广泛合作，推动经济转型发展；第四加强绿色金融领域合作；第五在人民币国际化领域深化合作。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

中德经贸金融合作现状与合作方向

2016年中德经贸合作取得突破性进展，“全方位、多层次、宽领域”的合作再上新台阶；然而，中德双边投资出现反差、反向性变化。中国和德国，作为全球第二大和第四大经济体，在全球贸易、投资和经济格局变革的时代，中德双边关系将继续发挥中欧经贸关系的“领头羊”与“排头兵”作用；中德双边关系的走势和走向，将对未来两国经济关系，中欧经贸与投资关系，乃至全球双边合作确立“中德模式”。

一、中德经济金融合作现状

（一）双边贸易取得突破性进展

2016年中国，在继续保持德第五大出口目的国，第一大进口来源国地位的同时，首次超过美国、法国、荷兰，成为德国第一大贸易伙伴国，德国对中国进出口贸易总额达1698.66亿欧元，同比增长4%。其中，德对华出口761.09亿欧元，增长7%；自华进口935.57亿欧元，增长2%；德方逆差176.48亿欧元，下降15%。在全球贸易低迷的背景下，在德国主要贸易伙伴中，中国是唯一一个保持贸易总量、进口、出口额增长，而贸易差额负增长的伙伴国家（图1）。

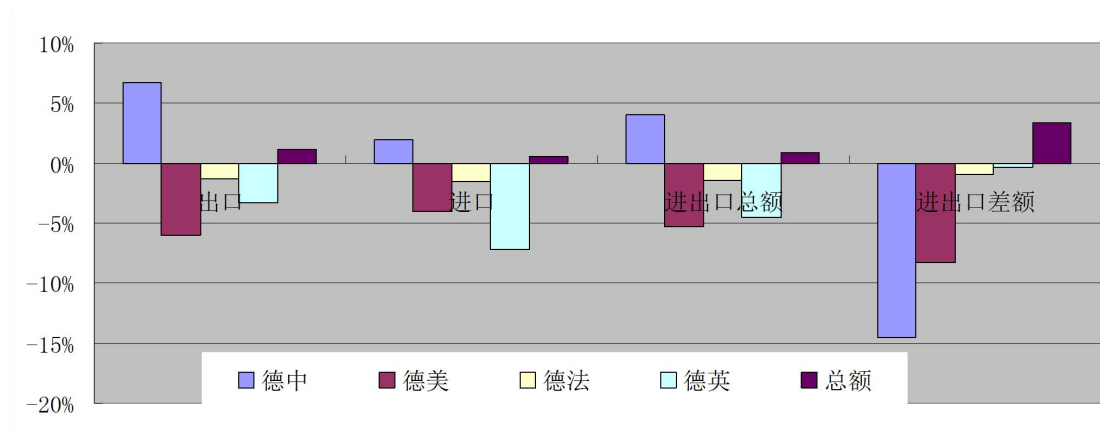


图1 2016年德国主要贸易伙伴进出口变化情况对比



另据中国商务部数据，在全球贸易连续五年下滑的背景下，尽管中德贸易也呈现小幅下滑，但是德国是中国在欧洲最大和全球第六大贸易伙伴。根据中国海关统计，2016年，中德贸易额为1512.9亿美元，同比下降3.5%。其中，中方出口652.1亿美元，下降5.7%；进口860.8亿美元，下降1.8%，中方贸易逆差为208.7亿美元。

中对德出口商品主要包括电机、电气、音像设备及其零件、机械器具及零件、服装及衣着附件、家具、寝具、灯具、织物制品、光学、照相、医疗等设备及其零件等。中自德进口商品主要包括汽车、汽车零件、机械器具及零件、电机、电气、音像设备及其零件、光学、照相、医疗等设备及其零件、航空器、航天器及其零件、药品等。

（二）双向投资不均衡性加剧

2016年，在引资和对外投资两方面，中国和德国的不均衡性出现扩大。首先，两国对外直接投资(FDI)的国际地位出现反向变动。2016年全球FDI流入量总体下降1.55%。德国吸引的FDI大幅下降71.4%，为95.28亿美元，在全球引资榜上从第13位跌落至32位。中国虽然下降1.4%，但是在全球引资国排名中从第四位升至第三位。从对外直接投资来看，中国对外FDI大幅增长43.54%，至1831亿美元，成为全球第二大对外投资国。德国对外FDI大幅下降62.95%，至345.57亿美元，跌出全球前十大对外投资国，位列11。其次，中德双向投资走势分化。危机后，尤其是2011年以后，中国对外并购的增长，使得欧、美等国对于技术流失和贸易失衡的担忧有所增长。2016年中国与德国等欧盟国家投资的不平衡进一步扩大。根据中国商务部统计，2016年，我对德投资流量为29.45亿美元，同比增长258.6%，存量达到88.27亿美元；德对华新增投资项目392个，累计项目总数达9394个，我实际使用投资27.1亿美元，累计使用281.8亿美元。根据《金融时报》发布的研究公司荣鼎咨询(Rhodium Group)和柏林智库墨卡托中国研究中心(Mercator Institute for China Studies)发布的报告数据，中欧双向投资失衡在中德双向投资中表现尤为突出。中国在德并购

额从 2015 年的 12 亿欧元激增至 110 亿欧元（约合人民币 805 亿），占中国对欧盟投资的首位，而德国在华并购额为 35 亿欧元（约合人民币 256 亿），这令 2016 年成为首个中国在德并购额超过德国在华并购额的年度。而中国对欧盟投资的第二位则是英国，2016 年中国对德国和英国的投资占据了 中国对欧盟投资的一半。2016 年中国对欧盟直接投资激增 76%，至 351 亿欧元（约合人民币 2569 亿）。相比之下，欧盟在华并购交易额则连续第二年下滑，降至 77 亿欧元（约合人民币 563 亿）。而中国投资者在欧盟的并购支出更是欧盟企业在华并购支出的四倍。中德以及中欧之间的投资不平衡，进一步加剧了这些国家对中国投资的审查和限制。数据显示中国对欧盟的投资主要集中于高新技术和先进设备制造领域，这些领域同时也正受到更多、更严格的审查和监管。

（三）金融合作日益深化

自 2014 年中德两国签署《中德合作行动纲要：共塑创新》（简称“纲要”），两国在金融领域的合作成果颇丰。一是，正式启动中德高级别财金对话机制，中德均由财政部各自牵头，统筹协调两国财金合作，由央行及金融监管部门参加对话，首轮对话已于 2015 年举行。这是类似于中美战略与经济对话的高级别双边交流机制。二是，以 G20 集团内沟通和协调，以共同致力于全球经济和金融稳定，推进国际金融和货币体系改革为主要目的，加强两国宏观经济政策协调。三是，给予对方银行和金融机构互惠待遇，并就国际金融监管改革和监管合作进行经验交流。四是，签订避免双重征税的相关协议，促进中德贸易和投资关系，同时打击国际避税。五是，再次明确中国银行法兰克福分行作为法兰克福人民币清算行，并给予德国人民币合格境外投资者配额，推动人民币在国际金融和货币体系中发挥更重要作用。金融领域是经贸和投资关系发展到一定阶段的产物，同时也是推动经贸和投资关系深化的重要渠道，两国在金融领域合作的深化，对于未来两国合作的深化将开启更为广阔的空间。

二、中德经济金融未来合作机遇



（一）战略对接增加合作潜力

“纲要”实施的深入和细化，为两国在战略高度深化合作提供了顶层设计。德国“工业4.0”与“中国制造2025”的战略对接，“容克计划”与“一带一路”在区域投资再平衡方面的战略呼应，为中德两国深化“全方位、多层次、宽领域”合作提供了更大动力和更大潜力。

作为德国的一项国家战略，工业4.0涵盖了传统制造业智能化升级的各个方面，包括数字经济、物联网、弹性生产等。2015年，中国提出“中国制造2025”，明确了增强制造业创新能力和基础能力、推进信息化与工业化深度融合等一系列战略任务，中国也正有效推进供给侧结构性改革，促进制造业朝高端、智能、绿色、服务方向发展，培育制造业竞争新优势的一系列政策和措施已经颁布实施。2016年德国名义GDP3.49万亿美元，工业占比28.1%。其优势产业机械及工业设备（28%，排名第一）和汽车（18%，排名第二）共占德企在中国投资的46%。两国在优势产业的合作，在绿色和农业等领域的合作，具有坚实基础和广阔前景。

（二）中德金融深化合作为经济发展带来创新新契机

近年来，以人民币国际化为契机，中德金融合作领域不断拓展，在货币互换、人民币清算与结算、人民币债券发行、人民币境外合格机构投资者等方面合作规模迅速增长。以今年G20峰会为契机，两国在绿色金融领域的合作有望获得大力拓展。此外，普惠金融、农村金融、互联网金融等领域是中国近年来金融发展的重点领域，这些领域同时也是德国具有发展经营和创新优势的领域，两国在这些领域的合作有望在深化金融合作的同时，对两国经济、贸易和投资的发展提供更可持续的创新动力。

（三）第三方平台的合作为拓宽中德合作提供广阔空间

中德双方是“一带一路”、非洲发展、全球气候应等第三方平台建立和运行的重要发起者、推动者和建设者，通过在这些重要的地区性、专业性第三方平台上开展的包括基建、工业发展、能源和气候变化、金融等多领域的合作，不

仅将为两国经济发展提供更广阔空间，也为推进地区平衡，推动全球实现更可持续、更包容性增长提供了更多机遇。

三、中德两国加强合作的建议

（一）推动全球贸易复苏性发展

在全球贸易持续低迷，复苏乏力始终无法恢复至危机前水平的大背景下，全球许多国家，尤其是发达国家的保护主义、民粹主义抬头，对于全球贸易复苏和经济稳定增长形成拖累。

首先，中德贸易的突破性发展，对于全球贸易的恢复性增长提供了新动力、新契机和新模式，对于抵制部分国家“以邻为壑”式单纯强调贸易逆差规模的论调，提供了有力回应。

其次，在英国脱欧对欧洲以内和以外贸易关系带来变革之际，中德经贸关系的深化，对于稳定欧洲经贸，引领中欧经贸关系深化提供了基础和契机。

第三，中德是全球贸易大国，其在地区和全球贸易中具有突出的带动和引领作用，中德经贸持续、稳定的增长，对于全球贸易恢复性增长提供了动力。

（二）促进全球金融市场稳定

金融市场稳定是发展的前提和保障。金融危机以来，金融稳定在大宗商品剧烈波动、汇率市场宽幅震荡中不断受到冲击。在全球利率再次进入上行通道之际，金融稳定再次成为考验经济发展可持续性的试金石。中德在经贸合作、资本市场合作和政经学跨界合作三大方面，对于促进全球金融市场稳定可以大有作为。

首先，深化中德在“一带一路”、亚投行、丝路基金等平台的合作，推动中德经贸关系提质增量，化解英国脱欧和美国保护主义政策对欧洲区域一体化的经济影响，夯实货币的汇率基础，减少外部冲击对汇率波动的影响，推动亚洲、欧洲区域合作深化和经济稳定增长。

其次，加强中德在资本市场领域开展多种形式的合作，通过中德在双方资



本市场更便利的投资机制、投资产品、金融衍生产品设计，进一步推动两国资本市场互联互通，为资本在两国市场以及分别以两国市场沟通周边金融市场提供制度和产品便利，加强中德双边跨境资金流动监测，为稳定全球货币政策收紧趋势下资本流动异动风险提供市场和机制保障。

第三，进一步通过中德两国央行共同指导下的金融和经济中心，为两国央行、经济界和学术界提供三方对话平台，通过促进政策对话等来推进双边经济金融合作，建议在加强金融监管政策协调和一致性、推动 IMF 改革等方面促进全球金融治理，增进全球金融稳定提供。

（三）加强金融机构在第三方平台的广泛合作，推动经济转型发展

中德在智能制造领域合作基础雄厚，金融合作前景广阔。通过推进“中国制造 2025”和“德国工业 4.0”战略对接，两国在电气汽车、智能机器人、高速铁路、环保等领域的合作优势有望进一步扩大。建议中德金融机构增强下列合作。

首先，加强银行间合作，通过组建跨国财团，利用自贸区创新政策，为两国大型跨国集团、中小企业开展相关领域投资提供资金便利和风险管理。

其次，建立非洲相关基金，一方面化解欧洲难民对非洲潜在影响，另一方面增强当地基础设施等领域投资和技术合作。

第三，建立并购基金，为中德两国银行、保险等金融机构开展金融、投资合作，增强中国在德国金融中心本地化运营能力，为以法兰克福等为中心增强对欧洲金融市场的开拓提供组织和机制支持。

（四）加强绿色金融领域合作

以巴黎气候协定为契机，中德两国在全球治理中的国际地位进一步提升，两国在绿色金融领域的合作有望为两国金融合作开辟新的领域。首先，深化中德在绿色投资领域的合作，借鉴德国银行业管理经验，增强中国绿色金融水平。其次，加强中德在绿色债券领域的合作，推动两国绿色债券市场发展与合作。第三，增进中德两国在银行压力测试领域的合作，为中德两国银行等金融业资产负债表优化、增强两国经济实现绿色化、包容增长转型能力。

（五）在人民币国际化领域深化合作

人民币纳入特别提款权（SDR）货币篮子后，人民币国际化的新动能开始形成，在贸易和资本双轮驱动下，资本项下的跨境人民币使用增长较快，未来人民币国际化还会平稳进行。德国在未来欧洲金融中心建设中的核心地位具有战略意义。两大战略机遇碰撞，有望为中德以及中欧合作提供新的契机。

为把握人民币国际化深入推进为中德合作提供的战略机遇，中德金融创新建议首先通过推动德国人民币离岸中心建设，加强贸易结算和支付能力、减少贸易摩擦，推动双边贸易、投资增长。

其次，随着中国银行间债券市场、在岸外汇衍生品市场的相继开放，中国债券市场对外开放节奏明显加快，沪港通、深港通及债券通的开通，A股市场在国际市场的认可度逐渐提高，建议加强人民币债券和证券产品创新。