

世經熱點

緊急規避系統性風險 金市感受強心劑效應

# 拯救瑞信：“大而不能倒”再現

■ 本報記者 路虹

3月20日凌晨，就在全球主要金融市場開市之前，為避免世界經濟因瑞信的不確定性而出現動盪，在瑞士政府撮合下，瑞信宣布收購處於崩潰邊緣的瑞信。同時，瑞士央行表示，將提供1000億瑞郎流動性援助，以支持瑞信收購瑞信。瑞士央行稱瑞信和瑞信兩家銀行都可以不受限制地使用瑞士央行的現有便利工具。

瑞信，這就是傳說中的大而不能倒？“大而不能倒”來源於英文 TOO BIG TO FAIL，其基本含義是鑑於企業太大，涉及面廣，倒閉後將帶來連鎖反應與系統性風險。因此，最好不要讓它倒閉。其最早的淵源與1929至1933年美國經濟危機有關。

同樣是金融機構引爆危機，幾天之前的美國矽谷銀行在三天內以摧枯拉朽般的姿態瞬間倒閉，其資產規模超2000億美元。在資產規模高達5750億美元的瑞信面前，美國矽谷銀行甚至只能算是小弟弟。難道，美歐金融監管層都在應驗了那句老話：大

而不能倒？如果你規模小，就只能聽別人的；而如果你規模足夠大，別人就必須聽你的！在大多數金融機構眼裡，這是以規模掌控甚至制約遊戲規則的制勝法寶。

2008年雷曼兄弟的倒下，引發全球金融海嘯。在2008年國際金融危機之前，“大而不能倒”只是潛規則，到了2008年國際金融危機後，便成了顯學。2008年9月15日，這一天也被稱為“雷曼時刻”——具有150多年歷史的投資銀行雷曼兄弟倒閉，引發了全球金融市場巨震，令次貸危機演變成1929年大蕭條以來最嚴重的全球金融市場動盪，世界經濟也由此同陷低迷。吸取雷曼兄弟倒閉的教訓，在隨後的金融危機中，美國財政部和美聯儲沒有讓規模更大的金融機構美國國際集團和花旗集團倒掉，而是不惜斥巨資大舉救助，以穩定金融體系作為目標，這亦成其他金融機構效法的對象。

投鼠忌器效應下，瑞信頻現危機引發了人們對2008年國際金融危機的慘痛回憶。近几年，瑞信經歷了

系列丑聞、連年虧損、存款資金加速外逃等疊加令其陷入水深火熱境地，期間長期接受外界資金注入，直至今年3月該行多家大股東宣布出售全部股份，大股東之一沙特國家銀行也明確拒絕繼續對其提供幫助。為避免重蹈雷曼時刻的覆轍，瑞信政府親自上陣，明確表態採取迅速且能穩定局勢的解決方法是“絕對有必要的”，“這個方案就是瑞士信貸銀行被瑞信集團收購”。瑞信政府表示，面對目前困難形勢，瑞信集團收購瑞信是恢復金融市場信心的最佳解決方案，同時也是管控瑞士及其公民所面臨風險的最佳解決方案。

瑞信政府的行為再次詮釋了大而不能倒的金融潛規則。由於擔心大型金融機構倒閉會引發系統性風險，很多國家都會強化對銀行的監管，也對瀕臨破產的大銀行提供救助。瑞信施施然成為“大而不能倒”遊戲規則的新寵。

此次基於大而不能倒的救助方式，雖然暫時摘除了更大範圍金融雷暴的引信，却埋下了金融機構甘冒風險也

要把規模越做越大的本能沖動和賭博心理。即使最後暴雷，也可以擺出一副“死給你看”的姿態，倒逼政府傾囊相助。就這樣，“大而不能倒”潛規則會誘使金融機構極力做大，在高风险業務上下賭注，從而讓金融機構面臨更大的風險。就像被溺愛的孩子在父母的強勢呵護下一路有恃無恐，直至父母也罩不住的那一天來臨。這樣一來，“大而不能倒”已然成為了一些金融企業的護身符。這種不良行為就是“大而不能倒”的最大風險。

由於人們拒絕降低越來越被刺激的欲望，拒絕擁抱本應休養生息的經濟和生態，在金融機構屢次被救助、屢次大而不能倒之後，世界經濟除了被逼進入新一輪全球放寬貨幣、繼續注水外，就像美聯儲在上一周向市場注入的緊急流動性達到了近3000億美元一樣，也沒有其他更好的路可走了。於是乎，國際黃金價格快速逼近2000美元大關，距兩年前的高點近在咫尺。多國的法幣信用在降低，傳統黃金的保值作用凸顯，恐進一步影響世界經濟復蘇的腳步。

星園世界眼

韓國欲打造全球最大規模的半導體產業集羣。3月15日，韓國總統尹錫悅主持召開緊急經濟民生會議，並公布了將以高達300萬億韓元的大規模民間投資為基礎，至2042年前在韓國首都圈構建全球最大規模的尖端系統半導體集羣的計劃。該計劃將在京畿道龍仁建設710萬平方米的產業園區，到2042年建設完成5個尖端半導體製造工廠，並計劃引進包括原材料企業、零部件企業、設備企業等

11.7%，全年實現貿易順差3320億美元。普京預計，俄經濟將在今年第二季度出現較大幅度增長。普京認為，俄當前通脹水平好於預期，預計在3月底或4月初，通脹率有望達到既定目標4%左右水平。另據中國海關統計數據，2022年，中俄雙邊貿易額達到創紀錄的1902.71億美元，同比增長29.3%，中國連續13年穩居俄羅斯第一大貿易伙伴國。中俄經貿合作穩步推進，能源、投資、互联互通等領域合作取得新成果。

## 六央行联手稳市 俄罗斯顺差飙升

■ 本報記者 劉旭

約150家國內外企業入駐。尹錫悅表示，到2026年，將由民間主導對芯片、顯示器、蓄電池、生物科技、未來型汽車和機器人這六大關鍵產業集中投資550萬億韓元。另外，韓國還將在地方新建14個國家尖端產業園區，政府將放寬土地使用限制、新建產業園區，以培育各地具有優勢的項目。據韓媒報道，截至2020年，半導體產業占韓國國內生產總值(GDP)的5.6%，占設備總投資額的24.2%，占出口總額的19.4%，是韓國經濟的支柱和安保的核心資產。有分析認為，韓國宣布的半導體集羣計劃，實際上是為奠定韓國半導體強國地位打下基石。三星電子已經宣布，為了打造龍仁半導體集羣，未來20年將投資300萬億韓元。

六央行联手再增美元流动性。3月19日，美聯儲聯合加拿大央行、英國央行、日本央行、歐

洲央行、瑞士央行發表的聯合聲明稱，將通過常設美元流動性互換協議增加流動性供給。矽谷銀行倒閉，瑞士信託危機持續發酵讓全球金融形勢再一次緊張起來，這也促使六大央行再次联手。據悉，上述央行同意將7天期操作頻率從每周變成每天，這些操作將從3月20日開始，並將至少持續到4月底。據外媒報道，一份研究報告顯示，美國共有186家銀行存在類似於矽谷銀行的風險，即便其中只有一半出現擠兌，美國聯邦存款保險公司也難以拿出足夠的資金，屆時將有3000億美元獲得聯邦儲備保險的存款遭受風險。而此輪危機的另一主角——瑞士信託是全球銀行業監管機構認定的30家全球系統重要性銀行之一，其危機可能波及國際金融體系，被視為“大而不能倒”的金融機構。矽谷銀行倒閉，瑞士信託危機凸顯美國聯邦儲備委員會、歐洲中央銀行以及多國央行持續加息對銀行業造成的壓力，主要發達經濟體利率高企可能持續引發金融系統問題。

商鏈接

## 矽谷銀行關閉動搖對美銀行業信心

■ 黃澤民

英國劍橋大學學者查爾斯·里德日前接受記者專訪時表示，美國矽谷銀行關閉事件已經動搖民眾對美國銀行的信心。民眾更容易擔心他們的銀行存款，任何相關傳言都會使人們更快採取行動，這對美國經濟構成很大風險。

里德提到，矽谷銀行關閉事件使很多人想起2008年國際金融危機以

及銀行擠兌潮，連夜從銀行轉出資金的恐慌一幕猶在眼前。

里德表示，矽谷銀行關閉的重要原因之一是利率快速上升。利率上升給全球金融市場造成巨大壓力，這不單是矽谷銀行一家面臨的困境。以矽谷銀行為例，它吸收了大量短期存款，並投資了長期債券，當貨幣政策轉向加息、短期利率高於長期利率的時候，負債成本上升，資產價格下跌，流動性風險陡增。

里德說，儘管美國主管部門已采

取補救措施，但矽谷銀行關閉事件對金融業的影響依舊很大，儲戶和金融從業人員正在思考誰是下一家失敗的銀行，如何在下一次銀行擠兌中避免損失。

里德在他近期發布的新書中探究了英國過去兩個世紀以來貨幣政策與金融危機之間的關係，發現和矽谷銀行關閉事件成因有相似之處。他說，歷史上利率快速上升的時期，往往也是銀行倒閉和恐慌高發的時期，兩者

在很大程度上有關係。

里德指出，如今決策者試圖通過貨幣政策解決高通脹問題，但忽略了這一做法對金融穩定性的影響。

里德說，美國經濟目前面臨的系統性風險主要還是利率快速上升的影響。許多銀行還未公布它們在債券投資組合上的損失，高利率對金融系統的影響尚未完全顯現。未來几周或數月，美國和其他地方的銀行和金融系統預計可能遭遇更多動盪。

### 志合越山海，携手启新程

# 春迎“厦至” 厦门会展业在京推介

■ 文/吴广宁 王福龙

莫道春尚早，争做早行人。3月20日，由厦门市人民政府主办，厦门市商务局(会展局)承办的厦门会展业推介会在京举办。据了解，这是今年以来会展城市到北京举办的首场大型会展推介会。在京的全国性行业组织、会展企业、媒体等代表共百余人出席活动，展开深入交流，共招合作商机。

今年以来，厦门市商务局(会展局)抢抓疫后复苏机遇，早谋划、早布局，早行动，主动外出宣传推介，积极招展引会，储备会展项目，力争2023年会展业实现新的突破。今年2月中旬，厦门市商务局(会展局)就组织了30家会展企业赴京参加第十四届会议产业大会，开展交流推介；2月底又组织会展企业赴杭州参加中国会展活动新技术新设备新服务展览会暨中国会展跨界合作交流峰会，强化招展引会。

本次会展以“厦至”为主题，全面介绍了厦门产业发展和会展政策、环境以及厦门新会展中心概况等厦门会展业基本信息，旨在吸引更多展览会议项目在厦门落地举办，进一步扩大厦门会展业在行业内的知名度和影响力，助推厦门市创建国际会展名城和中国会展典范城市。



### 发出诚挚邀请办展办会

厦门市人民政府副市长庄荣良在致辞中表示，厦门是国内最早布局发展会展业的城市之一，地理位置优越、城市环境优美、营商环境优良、产业基础扎实、会展配套完善，是热门的商务、会展目的地。2023年，厦门市将着力提升会展业国际化、品牌化、专业化和市场化水平，加快打造国际会展名城，提升城市能级，推动高质量发展，我们诚挚邀请大家多来厦门参观考察，感受美丽厦门的独特魅力和会展业的蓬勃朝气。热切期望国家级协会、专业展览机构、会展企业等来厦设立会展机构，策划举办展会项目，共谋合作、共促发展。

全国会展工作协会会长赵闯在推介会上表示，厦门市作为东南会展乃至中国会展业的重镇，高度重视会展经济发展建设，会展产业各种市场运营主体活跃积极，奋勇协力，争创国际会展名城和中国会展典范城市。厦门新会展中心作为厦门市会展业高质量发展和厦门市跨岛发展的战略性工程，于今年投入运营，相信其将极大的增强厦门会展的发展潜力和实力，推动厦门乃至东南地区会展经济优质发展，助力厦门迈向国际会展名城。

推介会上，厦门市发改委副主任李晓

燕介绍了厦门市以先进制造业和现代服务业为主体、战略性新兴产业为支撑，布局构建“4+4+6”的现代化产业体系的基本情况，指出厦门正全力推进会展与产业高质量融合发展，为率先实现社会主义现代化提供有力支撑。

厦门市商务局副局长、会展局局长陈颖则从会展业立法、基础配套设施、营商环境优化、数字化、智能化办展办会水平提升等方面对厦门会展做了全面推介，诚挚邀请大家到厦投资兴业、办展办会，并邀请大家积极参加2023年4月14日至17日举办的厦门国际会展周。

应邀参加推介会的嘉宾代表说，对在厦门办展一直很感兴趣，厦门的产业经济、会展环境和政府支持等都非常符合我们的预期，其中，厦门新会展中心、厦门国际会展中心、厦门海翔会展中心等三大会展集聚区都面朝大海。海上花园、临海会展很符合我们的办展条件，正在找机会与厦门合作。

主办方表示，厦门会展业正朝着国际化、品牌化、专业化、市场化的方向扬帆启航，本次推介会不仅仅是一次厦门会展业的推介会，更是厦京两地会展业友好合作，共同进步、共同发展的机会。

### 厦门新会展中心受关注

此次由厦门国贸会展集团有限公司介绍的厦门新会展中心得到了众多办展单位的认可。

参会的中国教育装备行业协会会展部代表告诉说，厦门非常美丽，从政府到展馆等多方面配合力度非常好。今天推介的厦门新会展中心对我们很有吸引力，适合像我们这样大型的展示会办展。2021年4月，由中国教育装备行业协会主办的第79届中国教育装备展示会厦门举办，是我国乃至世界教育装备行业规模最大、影响最广、专业性最强的品牌展会。

推介会上厦门国贸会展集团有限公司总经理邱国跃详细介绍了厦门国贸会展集团及新会展中心的基本情况。厦门新会展中心由厦门国贸会展集团有限公司规划建设，是厦门市会展业高质量发展和厦门市跨岛发展的战

略性工程，由展览中心、会议中心、会展酒店等组成，其中展览中心拥有11个室内无柱展厅净展览面积约30万㎡，室外展场5.5万㎡；会议中心拥有46间会议室，含1间1.1万㎡无柱多功能会议室，45间30-1500㎡会议室，建成后将成为目前福建省规模最大的专业展览中心和会议中心，将成为厦门新地标、会展新平台。

推介会上，厦门国贸展馆运营有限公司分别与中国电子学会青年工作委员会、中国航空学会应急救援分会、中国航空学会民用飞机运行支持技术分会、北京早期教育发展促进会当场举行了签约仪式。

邱国跃表示，未来，厦门新会展中心将抢抓会展新机遇，耕耘行业新动能，全面推动会展与产业高质量融合发展，为城市会展业发展聚势共赢。

## 厦门打造消费新场景路线图来了

■ 吴广宁 张予程

近日，厦门市商务局、市文旅局、市体育局联合印发《2023年厦门市培育发展新型消费 促进消费提质升级工作方案》，围绕“新场景”“新模式”“新业态”“新热点”四大维度，聚焦构建商业消费活力圈、培育夜间经济生态圈等14个方面，具体部署培育壮大新型消费，鼓励以创新驱动提升推动消费高质量发展。

在拓展打造消费新场景方面，《方案》画下“四个圈”，构建商业消费活力圈、培育夜间经济生态圈、营造社区便民生活圈、拓展会展数智圈。厦门市将结合“岛内大提升、岛外大发展”和新城建设，增强火车站高端时尚购物圈、中山路都市核心文旅商圈等商圈对周边消费的吸引力，加快打造集美新城、同安新城、翔安新城等若干个以高品质文教、体育、会展消费为特色的岛外新城特色商圈，形成一批特色商圈和地标性消费项目。

同时，厦门将聚焦夜间经济，推出夜游、夜食、夜购、夜娱、夜跑等主题活动，打造后厝市集、天幕电影、电音乐队等多种夜间消费新场景，创新多元化夜间消费模式，培育夜间文旅消费、深夜食堂餐饮、特色精品夜市等一批夜间消费集聚区；持续打造社区便民生活圈，推动社区零售品牌连锁化发展，推进品牌连锁企业进社区，发布一刻钟便民生活圈(试点)电子地图，借助数字化营销拓展社交型便民生活圈应用场景。

在赋能孕育消费新模式方面，《方案》聚焦宅经济与环境、发展电子商务、鼓励即时消费、促进绿色低碳消费三大“新模式”，提出进一步鼓励商贸企业积极拓展线上销售，推动直播带货和“网红经济”发展；大力发展即时消费，促进线上线下深度融合，加大对无人车、前置仓、智能柜等基础设施投入，推广共同配送、集中配送、夜间配送等集约化配送模式，加快数字零售、数字人民币等消费应用场景，多形式拓展“线上服务”“即时到家服务”等新模式；全链条聚焦绿色消费，加快实现商品包装绿色化、减量化和循环化，推行“互联网+回收”模式等。

在创新发展消费新业态方面，《方案》提出加强商旅文体融合发展、推动跨境电商新发展、促进内外贸一体化、支持企业打通各类消费边界，融合旅游、会展消费主题，大力发展亲子经济、假日经济等；持续完善跨境电商发展生态圈，培育和引进一批成长性好的跨境电商龙头企业、品牌服务商；加快进口创新示范区和内外贸一体化试点建设，紧抓RCEP、金砖基地建设机遇，扩大大宗商品进口。

在加快培育消费新热点方面，《方案》提出从大力发展运动时尚消费、推动老字号创新发展、打造厦门舌尖消费品牌、搭建消费活动新平台等方面着手，多措并举挖掘发展品牌经济，聚焦“商、展、文、体、游、购、娱”，持续打响“厦门消费节”品牌，鼓励各区发放消费券，多维度释放消费潜力。

新型消费既是推动国内大循环高质量发展的重要手段，又是实现国内国际双循环相互促进的重要媒介。下一步，厦门市商务局将会同相关部门落实政策支持，强化主体培育，助力厦门新型消费动能持续释放。