

# 滬擬開放人民幣海外投資

## 由當地註冊對沖基金負責募集運營

上海市金融辦主任方星海透露，上海正計劃推出一項試點，允許海外對沖基金等機構，在中國境內募集人民幣資金用於海外投資。試點獲准後，境內外的私募股權投資公司和對沖基金經理，就能夠從中資企業或個人手中籌措人民幣資金，用來投資海外市場，而參與的基金需要在上海註冊。

本報記者 羅紫韻

《華爾街日報》昨日引述方星海表示，上海市正計劃推出跨境人民幣融資試點項目，允許金融機構在中國境內募集人民幣資金用於海外投資。他稱，上海已做好啓動金融改革試點的準備，上海市金融服務辦公室正與中央政府機構合作制定項目的細則，但他未對該試點項目的啓動時間作出預測。不過，方星海強調，中國的資本項目開放將是一個漸進的過程，並且要在特定領域率先執行試點。

### 不斷放寬跨境資本限制

據悉，一些基金管理公司已在準備參與上海的上述試點項目。上海賽領資本管理有限公司（Sailing Capital Management Co.）已從國有和私營企業籌集約100億元人民幣的資金，用以成立一隻旨在向海外投資的人民幣私募股權投資基金。基金經理們亦稱，一些準備參與上海試點項目的基金正考慮的一個投資選擇是把在內地募集的人民幣資金在香港市場上兌換為美元，因為香港市場的人民幣匯率常常要高於在岸市場。

而業內人士預計，倘若試點一旦獲准，境內外的私募股權投資公司和對沖基金經理就能夠從中資企業或個人手中籌措到人民幣資金，並用以投資海外市場。此外，參與該項目的基金需要在上海進行註冊，預計中信證券等中資券商將在為海外資產管理公司籌措人民幣資金方面發揮積極作用。

為積極推進人民幣國際化，中國政府已不斷放鬆跨境資本流動的限制。近日亦有報道稱，上海正籌備推出QDLP政策，即允許境內機構用人民幣換匯投資海外對沖基金，有關額度約為50億美元。然而，人民幣國際化的道路不能急進。中國銀監會原主席劉明康日前就強調，人民幣國際化必須小心謹慎、穩定、按部就班地推進，不能有一蹴而就的天真幻想。

### 劉明康稱國際化不能急

劉明康指出，人民幣國際化並不簡單單是一個時髦的詞彙，而是一攬子計劃的一部分，這包括：一是貨幣自由化，二是匯率自由化，三是資本帳戶自



▲上海計劃容許海外對沖基金在內地募集人民幣赴海外投資

由化。如果沒有上述三個自由化，就無法對人民幣進行有效的定價，它也無法成爲一種儲備貨幣或者是避險工具。他又認爲，人民幣短期內難以在世界上發揮重要作用。此外，方星海昨日發表主題演講時

還指出，中國人均GDP只有5000美元，有非常大的增長空間，但要通過加快改革開放，加大市場作用才能發揮出來。而面對一季度中國經濟增速可能出現比較明顯的下滑，他認爲加大改革開放是恢復經濟增速的較可行辦法。

## 併購歐美企業此其時？

歐洲前五大私募基金公司泰豐資本創始人、首席執行官史若天（Tim Pryce）表示，目前是投資併購歐美企業的好機會，該公司亦希望尋找中國的合作夥伴一起進行海外投資。原外經貿部副部長龍永圖就關注，中歐兩種文化在溝通及管理模式融合方面的困難，中國企業赴歐洲投資對此不容低估。

### 很多企業被銀行接管

泰豐資本主要專注於收購大型、業務複雜的企業，並多會控股投資的企業並進行直接管理。至今已累計投資約110億歐元，完成的交易總值達420億歐元。史若天昨日在博鰲亞洲論壇期間接受媒體專訪時指出，一方面，二〇〇八年、二〇〇九年金融危機後，很多歐美公司破產被銀行接管，但銀行也沒有足夠的精力和資金管

理和發展這些企業，因此從銀行收購接管一些公司就有很多機會。另一方面，一些大的集團公司也在危機下開始剝離非核心業務，並以比較低的價格出售，這將給投資收購方帶來很多機會。

史若天認爲，目前內地企業進行海外併購的人才以及投後管理的經驗還比較欠缺，因此，如果與海外有經驗的投資夥伴合作可能會起到更好的效果。同時，海外的投資方和潛在的被收購方也希望尋找中國的合作夥伴，一是更有利於拓展中國市場，二是中國的企業在資金和融資渠道上也有較大的優勢。

### 龍永圖憂文化融合困難

泰豐資本此前主要投資地在歐洲，去年開始決定加大在中國的拓展，並已在北京成立代表處。目前，該公

司也有與內地的飛機租賃企業合作組建合資公司或者投資飛機租賃項目的意向。此外，公司也在與中國的企業洽談聯合進行海外併購，組建合資企業或者基金品牌。史若天強調，即使公司進入中國地區投資，也希望集中在此前在全球領先地位的領域，比如農業和新能源、院線系統和飛機租賃企業等。

至於在歐美的哪些產業領域適合中國企業投資，史若天認爲，一方面是如高速公路、水務等的基礎設施項目。另一方面是能源礦產，這一領域中國本身就是購買方，協同性強；此外還有零售消費品，這一領域的需求在中國增長也很快。

不過，在龍永圖看來，許多中國

企業到歐洲投資，與其說是資本投資，不如說建立文化的融合。他在同一場合指出，中國企業赴歐洲投資遇到的困難最根本的是，兩種文化的溝通融合，兩種管理模式的融合。目前收購價格便宜不是最重要的考量因素，收購兼併後，是否能夠創造新的價值，這才是最重要的考量，更重要的是，走出去的中國企業能否與當地社區、官員、企業有長期的合作。



## 非製造業商務指數回升

【本報記者屢亮北京三日電】中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心周二發布數據顯示，三月份非製造業商務活動指數經季節調整後爲58.0%，比上月上升0.7個百分點。國家統計局指出，非製造業企業業務活動較爲活躍，市場需求回升，非製造業經濟繼續保持良好的增長態勢，未來發展預期向好。

三月份中國非製造業PMI各單項指數均有不同程度上升。新出口訂單指數、積壓訂單指數升幅最大，分別爲7.5和4.9個百分點；從業人員指數和業務活動預期指數升勢也較爲顯著，升幅爲

3個百分點左右；其餘指數升幅較小，在1個百分點左右。

具體來看，經季節調整後的新訂單指數爲53.5%，較上月上升0.8個百分點；中間投入價格指數爲60.2%，環比上升1.2個百分點；收費價格指數爲52%，較上月上升0.8個百分點；業務活動預期指數爲66.6%，較上月上升2.8個百分點。中國物流與採購聯合會副會長蔡進表示，非製造業PMI呈現小幅回升態勢，表明非製造業經濟整體保持穩定增長趨勢。服務業的經營活動和市場需求連續兩個月保持環比上升，成爲穩定非製造業增長的主要動力。建築業的經營

活動和市場需求均保持高位運行，環比均有回調，投資放緩對行業發展的後續影響仍需關注。

### 房企對未來信心增加

就三月份業務活動預期指數達66.6%，爲去年八月以來的最高點。統計局稱，這表明非製造業企業對未來發展持樂觀態勢，且信心進一步增強。其中，房地產業務活動預期指數爲54.8%，連續兩個個月位於臨界點之上，企業對未來發展的信心有所恢復。

此外，房地產商務活動指數回升至52.7%，新訂單指數回升至49.3%。蔡

進指出，房地產新訂單指數繼續位於臨界點以下，房地產市場需求仍偏冷。調查結果顯示，三月有近30%的企業認爲新工程合同數量與上月相比有所增加。這表明隨着氣候轉暖，建築業企業全面開工，市場需求進一步回升。數據顯示，上月經季節調整後的新訂單指數爲53.5%。

今年以來，非製造業PMI指標體系回升態勢明顯，一至三月份主要指標均呈現逐步上升態勢。而去年下半年以來，該指數連續走低，三月份該指數已漲至去年相對高點。從去年五月份開始，該指數一直運行在58%以下。

## 鄭新立：地價過高引致高房價

中國國際經濟交流中心常務副理事長鄭新立認爲，現在推高房價主要原因還是土地的價格過高，土地成本佔到整個房價裡面很大的比例。隨着房價回歸正常，還是要用市場來調節房地產的供求。

鄭新立周二在在博鰲論壇：「2012 中國房地產大變革」上表示，整個房地產因爲各個城市確實不一樣，一線城市、二線城市、三線城市，二三線城市房價大體還是合理的。他指出，目前房價不合理集中在四五個城市，房價奇高。其中一個重要原因就不是本地的居民來購房。另外，不是居住性的購房，而是投資性的購房也是原因之一。

由於土地供給掌握在地方政府手裡，土地供應的價格也是掌握在地方政府手裡，因此他認爲房地產價格穩定的主要責任也在地方政府。要強化地方政府在穩定城鎮居民住房價格方面的責任，要實行問責制。

鄭新立希望，將來城市化的重點是要發展中小城市和小城鎮，通過城市結構的調整來解決大城市就業機會多、生活成本高，中小城市就業機會少、生活成本低這個矛盾，配合這樣一些大的政策的調整，使全國房地產政策趨向合理。

鄭新立說，國務院出台很多政策，沒有落實到位，所以現在最重要問題是現有的已經出台的房地產

調控政策的落實問題。落實到位了，房價就到位了，房價到位了，政策就改變了。將來商品房還是可以放開的，基本的低收入人群通過保障房問題解決了，多數人還是要通過市場購房。

長江商學院副院長劉勤在同一場合指出，理性情況下房價十年後將回歸合理。他稱，長期內中國整個房市，尤其是一二線城市過去超額回報的時期已經過去，如果房地產價格每年只是一個通脹的漲幅，比如4%、5%，租金和老百姓收入可能是一個高增長，比如9%、10%，這樣過個十年後，中國房地產市場各種價格比率就回到合理的程度。

### 豫投504億建保障房

【本報記者楊家軍鄭州三日電】河南省政府日前在官網發文，今年將再建各類保障性住房和棚戶區改造安置住房40萬套，竣工22.5萬套，計劃投資504億元（人民幣，下

同）。河南省要求省轄市、縣（市）在四月底前，完成項目實施方案制訂、立項、公布徵收補償安置方案、發布徵收公告等前期工作

；五月底前，省級保障性安居工程配套補助資金撥付各省轄市、縣（市）；六月底前，項目實現100%開工建設；十二月底前完成全年竣工任務。



▲業界認爲，高地價是內地房價高企的主要原因

【本報記者張建星博鰲三日電】中國證監會副主席莊心一周二在海南出席博鰲亞洲論壇二〇一二年年會上表示，隨着市場的發展進步，監管部門應當隨時關注行業和市場成長，適當「做減法」，在市場運行合理的地方主動「退出」。

他建議，未來加大行業自主經營創新的空間，加大監管改革力度，凡是市場有需求、公司有能力、客戶權益有保障、風險控制有措施的，都應該放手交給市場。

他也稱，隨着市場成長，某些監管規則已未必能夠跟上形勢需要，需要重新「量體裁衣」，這樣才能和市場形成良性互動，繼續向市場化、法制化、國際化穩中求進。

而和國外成熟證券公司相比，中國證券行業現在突出的問題不是創新過度，是創新不足。莊心一把這輪從美國到歐洲的金融危機比喻成「高年級的學生做錯了一道高年級的題」，其中金融投資機構創新過度和相應監管不足是其中部分原因。

相比之下，莊心一認爲中國資本市場的問題屬於「低年級錯誤」，儘管相對於其歷史，中國證券行業目前處於運行最規範、財務最穩健、基礎也是最厚實的一個階段。所以中國證券行業現在突出的問題不是創新過度，而是創新不足，不是供給過足，而是對市場提供的服務供給、中介供給不足。

他還表示，隨着中國經濟高速發展，中國經濟的生態不斷在發生變化，中國證券公司在提供的產品方面、在適應經濟、市場、客戶方面，給人感覺到不夠、不足、太慢、太少。故中國的證券行業和國際投行相比，和中國其他金融行業相比，它的發展、創新是顯得不夠的。

就中國股市表現和經濟不匹配的問題，他回應稱，過去多年以來中國上市公司的每股收益都在增長，看中國的股價、股指跟中國經濟總體上說是一致的，而中國股市和成熟市場的區別是其反應過度。



▲證監官員認爲內地證券行業創新能力不足

### 恒生料今年經濟增長8.3%

恒生銀行最新發布的報告指出，基於內需穩定及美國經濟逐步復蘇，相信中國今年不會出現硬著陸。今年首季經濟形勢最爲嚴峻，實質增長或放緩至8%，但料全年經濟增長仍將達到8.3%。報告稱，目前中國向無必要大規模放寬貨幣政策，中國人民銀行或只適度放寬銀根。

恒生銀行發布的四月份《中國經濟脈搏》報告表示，食品價格及服務成本回落已令首兩個月的平均消費物價通脹下降至3.9%，料三月份通脹或徘徊約3.5%，全年平均則可能降至3%。對於有論調認爲在當前通脹放緩的情況下，當局應大幅放寬銀根以刺激增長，但恒生銀行認爲，中國人民銀行將不會大幅放寬貨幣政策。

報告分析稱，首先，經濟仍然穩步增長，不會出現硬著陸。其次，工資及能源價格持續上漲，意味中長期通脹險仍然偏高；房屋價格現時仍然處於高位。

該行相信，中國人民銀行今年或只適度放寬銀根，將銀行存款準備金率再調低兩次，每次50個基點，惟同時維持利率不變，以求通脹及房屋價格穩定，以及避免發出錯誤信息，引發新一輪炒作活動。

### 瑞銀：人幣穩升時代結束

瑞銀集團昨日發表報告稱，人民幣可預測的、穩步升值時代已經結束，料中國經常帳項目盈餘大幅下滑，在未來幾年仍可能保持下降。預計在今後幾年，中國經濟項目盈餘佔國內生產總值（GDP）的比重保持在3%之下，與二〇一一年時的2.7%相當。

此外，瑞銀指出，中國外部需求仍受到抑制，而政府將通過各種刺激措施來激活內需，以進一步拉動經濟增長。從基本面上看，人民幣可能已不再被過度低估。人民幣未來雙向波動將增強，呈現更加漸進的升值步伐；因此，離岸人民幣此前快速上揚步伐將放緩，市場或不再擔心可預測的將來港元被替代。

### 中沙投資百億石化項目動工

中國最大的聚碳酸酯項目——中國沙特年產26萬噸聚碳酸酯項目昨日在天津濱海新區開工建設，這是中國石油化工集團公司與沙特基礎工業公司繼每年100萬噸乙烯項目建成投產後，在天津合作建設的又一大型石油化工項目。

據介紹，項目總投資約110億元人民幣，由中沙（天津）石化有限公司建設運營。項目佔地67公頃。

## 央企去年轉讓40宗房企股權

國資委日前發布的報告披露去年非房地產主業央企「退地」的進度。27家非房地產去年公開掛牌轉讓40宗房地產企業股權。國資委副主任黃丹華指出，央企要繼續加大對企業重組或資本運作中設立的「殼公司」的清理，繼續推動優質資產和相同類型企業向上市公司集中。

國資委是在上周末舉行的2012年度央企產權管理工作會議上公布該報告。據內地媒體報道，國資委在報告內披露，去年航天科工等27家非房地產主業的央企公開掛牌轉讓了40宗房地產企業股權。去年中央企業通過產權市場轉讓國有產權663宗，成交金額326億元。

國資委要求，在今年宏觀環境複雜、不樂觀的背景下，中央企業要着力增強資本運作能力，進一步用好股市、債市和產權市場，推進改革發展。天強管理諮詢公司總經理祝波善認爲，清理整頓「殼公司」有利於提升母公司的全局管控能力；而解決母公司與控股上市公司的同業競爭問題，則需進一步清理「圈錢」亂象等歷史遺留問題，這是競爭行業央企實現整體上市的前提條件。