

# QFII 投资额度新增 500 亿美元 中国资本国际化加速

■ 本报记者 李金玲

为进一步开放中国资本市场,促进中国资本全球化,近期出台的相关政策释放出积极信号。近日,中国政府决定将合格境外机构投资者(Qualified Foreign Institutional Investor,简称QFII)投资额度扩大逾一倍。

同时,中国人民银行行长周小川4月3日在博鳌亚洲论坛上表示,中国鼓励资本的外流,特别是使资本“走出去”的战略,现在越来越多的海外投资,或许还可以进一步放松管制,允许中国的企业和中国的居民能够更方便地进行海外投资,这是我国政策改革的一个方向。

中投顾问宏观经济研究员白朋鸣对《中国企业家》记者表示,QFII扩容和QDII推进提高了资本市场的资金增量,活跃了资本市场的交易,增加了国际社会对中国经济、金融等情况的了解和信心,提升了中国资本市场的国际影响力,学到了国外先进成熟的投资理念,对我国资本市场与国际接轨发挥了积极的推动作用。

同时,QFII和QDII(合格境内机构投资者)日常运作的资金汇入汇出将有助于我国监管部门对跨境资本流动积累监管经验和提高监管水平,为我国资本市场进一步对外开放和人民币资本项目自由兑换进行了积极探索。

## QFII 额度放宽

近日,中央政府网站发布公告称,决定新增QFII投资额度500亿美元,总投资额度达到800亿美元。另一份公告称,将把人民币合格境外机构投资者(Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor,简称RQFII)的投资额度提高人民币500亿元,使总投资额度达到人民币700亿元。

这对境外投资机构来说是令人振奋的消息。有媒体对此评价为,“体现出政府希望引导更多国内外资本流入国内股市的意图。”

3月26日,法国埃德蒙德洛希尔资产管理公司执行董事会主席菲利普在当天的媒体见面会上表示:“我们公司与中国外管局有着长期的合作关系。中国政府对股票对外开放有自己的步伐和手续,但任何情况下我们长期投资A股的决心不会变。2012年年初外管局对我们公司QFII额度的放宽是令人振奋的信号,通俗点讲我们的‘好日子’就要来了。”

据悉,该公司今年1月份拿到了新增的1亿美元QFII额度。该公司中国香港区总经理汤增表示,我们对消费长期看好。第二是重工业,机械装备制造。原因有二:一是它们现在的估值比较低,二是意味着经济转型,重工业必须进一步发展。第三看好的是寿险,因为不管从保费增长还是投资收益角度来看,现在都处在行业的底部。第四是医疗保险,一般来说这个行业比较昂贵,但最近走势较弱,



中国政府决定将合格境外机构投资者投资额度扩大逾一倍,对促进中国资本全球化具有积极意义。 CFP供图

QFII 扩容和 QDII 推进提高了资本市场的资金增量,活跃了资本市场的交易,增加了国际社会对中国经济、金融等情况的了解和信心,提升了中国资本市场的国际影响力,学到了国外先进成熟的投资理念,对我国资本市场与国际接轨发挥了积极的推动作用。

我们可能开始建仓,总体而言,医疗保险长期来看是一个很好的行业。美国黑石集团大中华区总裁梁锦松近期接受国内财经媒体采访时也表示,虽然目前中国人民币资本

下管制还没完全开放,但随着金融改革发展步伐乃大势所趋,在未来很长时间内,这股本从富裕的东方流向欧美西方的趋势还将持续,给国内的境外收购兼并市场带来颇多机遇。

## 鼓励对外直接投资

近年来,我国对外直接投资已有较快发展。中国商务部新闻发言人姚坚上月表示,2010年中国在海外投资为590亿美元,未来5到10年这一数字可能会超过中国每年吸收外资的数量(2010年中国吸收外资超过千亿美元)。

上海交大经济学院副教授沈思玮接受《中国企业家》记者采访时表示,过去30年来,改革开放的基本逻辑是市场推动政策出台,无论是将合格对外投资规模扩大一倍,还是鼓励中国资本走出去,都是一种事后的政策确认,而不是政策的主动性调整。事实上,在此之前,我国对外直接投资已经有了较快的发展。

据商务部统计,2011年我国境内投资者共对全球132个国家和地区的3391家境外企业进行了非金融类对外直接投资,累计达到600.7亿美元。

沈思玮表示,2005年的人民币汇率改革,强化了人民币升值的预期,我国外汇储备快速增长,从汇改前的7000亿美元上升到目前的32000亿

美元。大量外汇由央行持有,只能投资于发达国家国债等低收益资产,年收益基本在2%左右。相反,美国等发达国家对中国的直接投资收益在15%左右,收益差距非常大。因此,民间、学者要求放松对外投资管制的呼声一直持续不断。此前,这些呼声虽然没能导致政策放松,在实际操作中已经放松。

当前,对外投资管制的政策存在许多放松的迹象。比如,温州金融改革试点中提出对1000万美元以下的直接投资放行;天津金融改革中提出对国内资本的海外证券投资放行。“其实,这些各个地方都是悄悄在做,只是没有说而已。”沈思玮说。

沈思玮进一步指出,央行放松对外投资投资还有另一层原因。在过去4个月中,有3个月出现了负的外汇占款。与此同时,在其他货币对美元短期贬值的情况下,人民币对美元却创了新高,说明了存在短期的资本流出趋势。这也说明,我们仍然可能会因为美国的压力,被迫干预外汇市场。

“需要指出的是,虽然这些涉及资本项目管制的实质性放松,并不意味着短期内会全部取消资本项目的限制政策。更确切地理解应该是有管理的放松,是为了满足中国资本走出去的需要,而不是为了流动而流动的盲目性需要。”沈思玮预计在10年内,资本项目管制不会全部取消。

## 观察

# 亚洲经济增长需进一步 加大区域经贸合作



■ 易刚

在世界经济格局发生深刻变化、全球经济充满不确定性的背景下,以“变革世界中的亚洲:迈向健康和可持续发展”为主题的博鳌亚洲论坛2012年年会,于4月1日至3日举行。从论坛的主题可以清晰地看到在当前改革的世界形势下,亚洲各国需要携手合作、共同发展,立足于开拓内需市场,争取未来更长时间的可持续发展。

亚洲需要携手合作的一个最根本的原因在于亚洲经济的规模已经越来越大了。目前,亚洲人口约占全球的45%,亚洲成为全球新兴经济体最为集中的地区,亚洲经济总量已占世界的30%以上,亚洲经济增长对世界的贡献率超过30%。可以说在经济总量上亚洲三分天下有其一。而随着金融危机、主权债务危机连续的对欧美这些以前的世界主要经济体不断的冲击,直接导致了欧美占世界经济的比重会处于长时间的下滑通道。一边是亚洲经济所占比重快速提升;一边是欧美经济所占比重快速下降,这都意味着欧美无法再用其内需作为亚洲经济发展的主要发动机。越来越庞大的亚洲经济未来的可持续发展必须寄托于自身内需的挖掘。

这种内需的挖掘在中国国务院副总理李克强在博鳌论坛的主旨发言中已经非常明确地提出来。在其认为当前要推动亚洲可持续发展的五个支点中,排在第一位的就是内生增长。亚洲目前绝大多数国家是发展中国家,城镇化率普遍偏低,作为亚洲第一经济体的中国目前的城镇化率才刚刚过了50%。未来如果每年提高一个百分点也就意味着有1000万人口会进城,会带来巨大的消费需求,这是中国整个亚洲未来最大的发展潜力所在。同时亚洲还拥有世界上最多的劳动人口,有最大的工程师与科研人员队伍,人力资源优势明显。这都意味着亚洲的经济存在巨大的内需市场,同时又有对比欧美很明显的劳动力优势,也有着相对比较充裕的资金提供,亚洲的龙头国家中国和日本就分别是美国最大的外债购买国。这表明亚洲完全可以保持一定的投资增长空间、消费需求空间。这都是推动经济进一步发展的基本要素所在。只要坚持李克强所提出的内生增长发展思路,可以预见,在很长的一段时间内亚洲占世界经济的比重还会提升。

那么亚洲既然有这种巨大的内需市场,更需要提倡在开放包容的基础上实行通力合作,通过合作来推动亚洲的内生增长。中国加入WTO10年以来所取得的飞速成长已经表明,建立在互利共赢基础上的贸易自由化对一个区域的发展起着巨大的作用。

亚洲国家之间的空间距离相当靠近,贸易的物流成本比起欧美而言要降低不少。目前,亚洲区域内贸易占全部贸易的比重已超过50%,彼此在合作中已经获得了发展的红利。比如在亚洲区域贸易合作中的中国与东盟自由贸易区的成功建立,就直接导致了2011年中国与东盟的贸易额再创历史新高,达3623.3亿美元,同比增长24%。而东盟在率先与中国签订自由贸易协定之后,还与韩国、日本、印度等国家签订了涵盖整个区域的自由贸易协定。可以说,中国与东盟之间这种类型的亚洲区域间经贸合作的推进,加速了亚洲经济一体化进程。

在新的世界变革时代,亚洲进一步崛起的背景下,亚洲各国之间互利共赢的合作还可以进一步实质性的推进。从紧迫性和可行性来看,需要加强多边贸易体制、反对贸易保护主义,建立更多更大范围的自由贸易区(FTA)应当是目前亚洲区域经济合作的主要形式。在合作领域上,可以从以单一货物贸易为主,向服务贸易、投资、金融、基础设施互联互通等领域全面拓展。如建立更大范围更快捷的亚洲铁路网就可以一方面通过基础设施加大投资扩大内需,另一方面为亚洲区域内更大规模和更低成本的贸易往来奠定设施基础。亚洲各经济体也需要通过制度创新,为区域内资源、技术、资金和劳动力的合理流动和有效结合创造条件。比如人民币的国际化问题,就可以先期在亚洲区域尤其是中国的邻近国家实施。当然,亚洲和欧美不同,亚洲各国体制和模式多样,这也表明了亚洲各经济体的合作需要有团结、和谐、和平发展的思维。

作为亚洲的第一大经济体的中国是亚洲第一大进口市场,是许多亚洲经济体的最大贸易伙伴,也是亚洲重要的投资来源地。这都表明中国在推进亚洲合作,促进亚洲健康可持续发展方面发挥着主力军的作用。当前的中国完全可以通通过城镇化、工业化、农业现代化这“三化并举”,进一步调整经济结构,扩大内需,从而成为亚洲经济发展最大的发动机。中国国务院副总理李克强在博鳌论坛讲话中就促进亚洲健康与可持续发展提出了立足内生增长,秉承开放包容,实现互利共赢,促进团结和谐,坚持和平发展的五点建议,这五点建议应该是相辅相成、互为推动,这对亚洲合作共赢发展有借鉴作用,对中国在推动亚洲乃至世界的合作有指导价值。

(作者系国家发改委城市和小城镇中心研究员)

## 观察

# 中国企业赴美投资正是时机

■ 晋铂

不久前闭幕的博鳌亚洲论坛上,投资美国的话题很是热门。美国驻华大使骆家辉说,现在是投资美国的最佳时机。而国资委副主任邵宁却表示,中国企业国际化经营能力稍弱,缺乏专门人才,投资美国风险大。笔者认为,这正辩证地说明了中国企业赴美投资之道:即战略方向是要大胆地走出去,而战术方法是谨慎行事。

中国30年来的伟大成就得益于对外开放战略的大胆实施,其中对美国的开放是重要组成部分。但现在,在美的企业多如牛毛,而2010年的数据显示,在美国数十万个外国企业中只有96个涉及中国企业。

金融危机让美国经济深陷泥沼,难以自拔,内需不足,就业困难,他们迫切需要外国的投资。可以说,现在正是美国人求人入人的时候,是最“谦虚”、最好合作的时候。美国已经出台了一整

套的招商引资优惠政策。骆家辉介绍说,美国总统奥巴马亲自下令,专门成立了“投资美国办公室”,向各种投资者提供便捷的服务。他说,到美国投资是不需要任何一种签证的,美国现在投资准入环境很宽松,没有任何一个行业对中国企业投资设置界限。

因此,现在正是中国企业投资美国的好机会。

在今年的两会上,中国政府也提出了关于促进中美经贸、金融与投资合作的一揽子计划建议。首先是进一步发展中美之间的双向贸易,中国扩大美国产品的进口,美国要开放美国产品的出口,取消限制。其次是加强双向投资,两国应该为投资创造有利条件,并实行投资保护。第三是加强两国在新能源、新材料、节能环保、航天航空等高科技领域的合作,开辟新的合作领域。第四是加强基础设施建设的合作,并使这种合作与金融合作相联系。

因此,中国企业应该更大规模、更

高层次地投资到美国去,这样有三大好处:一是进一步打破美国的贸易壁垒,获得更多更先进的高技术产品和技术能力;二是深层次地融入到国际化大环境中去,实实在在地向人家学习,学习创新和冒险的意识、精神,并养成职业习性(创新和冒险是企业家精神的本质特征)。

当然,投资美国并非非探囊取物,从国际层面来讲,中国企业经营水平仍然不高。它体现在两个方面:一个是我们企业家普遍缺乏自信、尊重、包容、理解和足够的专业知识、良好的职业习惯。第二个方面是我们缺乏足够的诚信与合作精神。须知,此二者也是企业家精神的本质特征。至于说我们对美国的司法环境不熟悉存在一定风险,比如准入程序、税负制度等等。但这应该都是技术层面的,学起来要比“国际化经营水平”容易得多。

比如,国内企业家往往认为办企业首先是讲求经济效益最大化。但在

国外尤其是美国,对环境保护、社会福利、慈善事业的要求是很高的,其经营成本也是很大的。否则,强大的工会组织就难以架构。

其实,近年来中国企业在美国实际投资增长很快。2010年中国发起的外国直接投资同比增加36%,而赴美直接投资则暴涨81%;2011年公布的中国企业赴美并购项目和绿地投资超过了80宗。近几年美国并购项目估值较低,再加上中国企业获取高新科技和收购知名品牌的强烈意愿,使得中国企业赴美投资的热情进一步高涨。过去几年,中国企业赴美投资高科技行业交易数量创下新高,紧随其后的是工业和金融服务业。

上世纪90年代《北京人在纽约》的电视剧道出了移民和投资美国的乐趣和风险,而今天,中国企业开始赴美投资,在这个过程中,自然有风险,需要谨慎,但同时也能开阔眼界,丰富经验,创造利润,这也是乐趣所在。