



【特别报道 Special】

# 低端出口产品: 中国 20% 美德 1% 企业利润极度微薄, 最大贸易国亟待转型破题

■ 本报记者 陈青松

继 2012 年超越德国成为全球第二大贸易国之后, 2013 年, 中国又以 4.16 万亿美元的进出口总额成功超过美国, 坐上全球最大贸易国“头把交椅”。

然而,《中国企业报》记者对比全球贸易前三甲的中、美、德后发现, 虽然中国贸易总额领先, 但出口商品结构却并不合理, 低端产品占比过高。而美国德国等发达国家相关数据却仅为 1%。

## 中国: 低端出口产品 远超美德

《中国企业报》记者从商务部网站发布的《国别贸易报告》发现, 发达国家在出口产品方面商品结构明显占有优势。

2013 年, 美国主要出口商品总值 1.57 万亿美元, 其中机电产品(3787 亿美元)、运输设备(2555 亿美元)、化工产品(1634 亿美元)位列出口前三位, 三项产品占总出口产品的 50.6%。诸如纺织品及原料、家具、玩具等劳动密集型产品, 出口占比只有 1% 左右。

再以德国为例, 2013 年 1—9 月德国货物进出口额为 19591.8 亿美元, 其中出口 10772.5 亿美元。分商品看, 机电产品、运输设备和化工产品 是德国的主要大类出口商品, 这三大类出口额分别为 2929.9 亿美元、2247.9 亿美元和 1382.9 亿美元, 占德国出口总额的 27.2%、20.9% 和 12.8%。同样, 在德国对外出口商品中, 纺织品及原料、家具、玩具等劳动密集型产品, 出口占比也只有 1% 左右。

反观中国, 中国出口美国的产品前三项分别为机电产品、家具、玩具、杂项制品、纺织品及原料, 三项占比为 69.7%。中国出口德国的产品前三



王利博制图

项分别为机电产品、纺织品及原料和家具玩具杂项制品, 占德国自中国进口总额的 65.8%。

中国出口美国: 仅家具、玩具、纺织品及原料、鞋靴、伞等劳动密集型产品达 24.8%; 中国出口德国: 仅家具、玩具、纺织品及原料、鞋靴、伞、皮革制品、箱包等劳动密集型产品达 27.5%。

专家指出, 中国虽然进出口规模已经雄踞世界货物贸易大国首位, 但是在出口商品结构、质量、效益、核心技术、单位出口能耗物耗以及服务贸易发展等诸多方面, 与其他贸易大国相比仍有较大差距。

## 企业利润仅 3%—5% 高端产品技术旁落

然而巨大贸易数字的背后, 是中国企业仍处于全球产业链中低端。这

意味着中国并不是真正意义上的贸易强国。

深圳—达通日前发布的《2013 年全年珠三角中小企业外贸指数报告》。报告显示, 2013 年中小微外贸企业各项数据增速缓慢。全年外贸出口总额同比仅增长 1.74%, 整体增速缓慢。在扣除汇率因素的影响下, 2013 年全年出口商品价格指数平均收于 99.72 点, 与 2012 年价格水平几乎持平, 甚至有微微下滑的势头。

专家指出, 外贸企业整体增速缓慢除人民币此前持续升值的影响外, 还在于利润普遍低下。与之相应的是, 2013 年我国纺织品、服装、箱包、鞋类、玩具、家具、塑料制品等七大类劳动密集型产品出口 4618.4 亿美元, 占出口总额的比重为 20.9%。

广东佛山有成业纺织公司负责人告诉《中国企业报》记者, 现在出口利润下滑严重, 针织类的产品在越南

等地都有很多。“现在外贸行业利润都已经很透明, 加上人民币升值, 利润非常微薄, 毛利率已经低于 10%。”而扣除各项成本后, 净利率仅为 3%—5%。

《中国企业报》记者了解到, 虽然 2013 年我国机电和高新技术产品出口比重已经达到 57.3% 和 29.9%, 但很多商品核心技术掌握在外方手中。其中, 机电产品 61.2% 是外资企业生产的, 51.1% 是加工贸易方式出口的; 高新技术产品 73% 是外资企业生产的, 65.3% 是加工贸易方式出口的。

北方房车公司的相关负责人在接受《中国企业报》记者采访时表示, 该公司多年前引进和利用德国先进技术, 开发了新型自行式奔驰房车系列高档产品, 早在 2003 年就出口澳大利亚等海外市场。

(下转第二十版)

# 浑水又来 中概股维权

三年来屡遭做空致融资空间受限, 启动反击战略意在长远

■ 本报记者 王莹

中概股回暖之际, 浑水公司又开始活跃起来。

1 月, 沽空机构浑水公司(Muddy Waters)的创始人卡尔森布洛克表示, 在美国上市的中资公司几年前刚刚因为会计丑闻而遭遇滑铁卢, 如果投资者认为在目前这个时候回归这类股票是安全的, 那可就是拿自己开玩笑。

近几年来, 美国包括浑水、香橼等做空中概股机构已经超过了 20 家, 做空中概股在美国已形成一条以研究机构、对冲基金和律师事务所为主力军的清晰产业链。

## 习惯利用商业差异做文章

细数浑水、香橼的手段不难发现, 对企业“财务造假”的质疑是做空者们惯用的手段。做空中概股的路线也颇为清晰, 跟踪—确认—下单—出具报告—做空。

“遭遇做空的中概股的共性在于这些公司都惯于习用国内那套财务公布方式, 使得很多国外投资者‘看不懂’。浑水就是利用中美市场的文化和商业差异做文章。” MMG 集团公

司总裁 Miro Zecevic 在接受《中国企业报》记者采访时表示。

“对中概股而言, 信息披露制度的潜在风险仍是多方面的。中概股公司存在太多共性, 连带风险无法避免。此外, 中美信息披露制度上的不同, 也导致了很多人中国赴美上市时难以有意识地去践行信息披露, 或是企业内部治理跟不上, 或是无法承担因此带来的上市成本增加等。这让浑水等做空机构, 有了可以施展拳脚的地方。” Miro Zecevic 称。

## 中概股企业期待破局

从 2011 年开始, 东方纸业、绿诺国际、恒大地产、新东方等公司先后不幸中枪, 除几十家企业被迫退市外, 还有近 40 家中概股股价跌至 1 美元以下。2012 年上半年, 仅有 1 家中国企业在美国挂牌。

“很多中概股受到攻击的理由都是无中生有, 或者存在对国外规则理解上的细微瑕疵, 最后真正被证实有问题的中概股只是少数, 但中概股群体却因此代价惨重。” Miro Zecevic 表示, 即便做空机构被指控为故意操纵股价, 也鲜有中概股公司有精力和金钱诉诸法律。

“由于对北美的证券法律法规和文化缺乏了解以及语言障碍, 不少企业遭遇做空后, 不能在第一时间与投资者和监管机构进行有效沟通。” MMG 集团亚洲总裁许美华则表示。

“很多中国企业束手无策, 我们期待中概股在美国资本市场的表现能出现破局, 而不是被动的被人‘揪’出来; 希望在防守的同时, 予以进攻”, 某中概股公司旗下子公司内部人士向《中国企业报》记者表示, “我们也一直在摸索如何在遭做空时, 寻找主动权, 如何扭转战局。”

## 中概股应对做空攻击有预案

“企业要对可能会遭受的做空攻击有所预案。一旦遭受攻击, 立即启动。这样的话, 对方攻击的威力会减半, 企业才能临危不乱, 有条不紊地处理对方的攻击。”许美华在接受《中国企业报》记者采访时表示。

2 月 24 日, 中国公司纳斯达克及纽约证交所发行人大会首席赞助商加拿大米纳马 Mina Mar 投资集团(MMG) 在北京举行了一场宣讲会, 目的即通过与即将赴美上市企业以

及中概股公司的交流和互动, 了解企业真实需求, 助力遭做空的中概股企业打击浑水机构, 重返华尔街。

在许美华看来, 企业要对可能被做空保持足够的警惕性。

“浑水们在发动做空攻势之前, 是要做一些准备和布局工作的。而這些行为, 必然会有一些迹象。”许美华认为这就需要迅速反应。

而更为重要的是, 在遭受做空袭击后, 应马上组织一个回应团进行及时的回应。

这一说法得到一家中概股公司的认可, 该公司内部人士向记者表示, 中国企业被攻击后大多保持沉默, 如果公司不回应, 公众就会觉得你有问题。投资者不清楚状况, 第一反应常常就是先把股票卖掉。

许美华则对《中国企业报》记者表示, 保持企业无论是财务报表还是公告展示企业的透明度和诚信度最为关键。

据许美华透露, 目前已有 10 余家中概股企业与 MMG 达成合作意向, 通过专业机构的相关培训, 聚合反击浑水机构的放空行为, “我们的目标是三到五年之内达到让类似浑水的做空机构破产, 把中概股企业引导到良性健康的发展道路上。”许美华称。

## 【世界观 Review】

# 破解中国经济增长的乌克兰变数

■ 时飞

扑朔迷离的乌克兰变局是否对中国经济产生影响? 在不少人看来, 这似乎是风马牛不相及的事情: 一个独立主权国家的内生经济增长和另一个独立主权国家的因为国内政治抗议运动而引发的政治涟漪效应之间究竟存在什么样的关系? 但事实上并非如此。

2013 年 11 月 21 日, 欧洲一体化支持者在乌克兰开始发起抗议活动, 很快演变成要求乌克兰总统亚努科维奇下台交出政权, 街头抗议引发了警方的深度介入, 并引致高达千人伤亡的流血事件, 最终以反对派占领总统府, 亚努科维奇不知所踪之后的再度现身俄罗斯。本以为这一国内事件行将结束之际, 问题再度爆发并显得更为复杂, 一场以抗议国内政经政策和权力腐败而发端的政治抗议演变为—场多种国际势力均卷入其中且越陷越深的国际关系话题。

远在东方且自我经济增长形势总体良好的中国是否真的可以置身事外? 这是一个我们不得不去追问的问题。

事实上, 如果真的以为乌克兰变局与中国经济增长之间毫无关联, 是坐井观天之谈, 而看到美俄这两股仍能搅浑国际关系之水的强大实体在乌克兰可能的刀兵相见而私下窃喜, 更是鼠目寸光之举。如果反过来细致观察、阅读中国经济安全、经济稳定和经济增长的多轴机制以及其所必然借助的国际经济交易平台的多元延伸, 我们只怕在这场冲突中笑不出来。

众所周知, 乌克兰贵为东欧粮仓, 其物产之丰饶、性价比之优渥, 已经成为国际粮食市场中不可忽视的一股重要贸易力量。对于当下的中国来说, 由于经济机制安排的缘故, 农产品, 尤其是包括大米、玉米、小麦、大豆在内的基本农产品, 已经无法实现自给自足, 而必须大量依赖进口。尤其是从那些性价比比较高的农业主产国进口大量的基础口粮更加重要。

伴随着中国经济的增长, 中国粮食的国际依存度也日益见长, 而这种对国际粮食的高度依赖, 反过来又深刻地影响着中国国内经济结构安排和经济增长极的分布: 中国作为世界工厂, 以低度人权优势来供应并满足全球一般工业品和生活品的需求。尽管中国工业系统中存在着诸多弊端, 但瑕不掩瑜, 它仍然是调整中国产业从业者的重要风向标。农业在中国国民经济中所占比重的持续下降, 不仅仅是因为大量劳动力向工业、服务业转移的缘故, 很重要的原因还得益于国际粮食市场为中国农业人口所提供的转型机会。在其中, 乌克兰所扮演的角色也是极为关键的。而中国政府在 2013 年的东欧战略行动中, 有的放矢地与乌克兰就粮食贸易所达成的一揽子协议就是最佳明证。

不仅如此, 放眼中国新一轮全球经济布局, 乌克兰可谓整个中国全球经济棋盘中具有举足轻重意义的那一枚棋子。从物流的角度言之, 乌克兰地处从中国到西欧的新“丝绸之路”上的一个重要枢纽站, 是连接中国和欧洲铁路的重要中继站和补给站, 是中国铁路货运战略的重要一环。乌克兰广袤农田对于中国获得长期高性价比粮食进口的重要意义自不待言。中国与乌克兰在军事技术方面的合作以及其他具有战略性项目上的合作, 对于维系中国经济安全、经济稳定和经济增长的意义, 自然也就不能小视。

在这个意义上, 乌克兰变局就成为中国维系经济增长的一个不安定变数。这个变数呈现在两个方面。首先, 国际经济贸易在很大程度上与政治变数有一定关联, 由于长期奉行的实用主义外交政策, 我国在面对与自己有外贸关系的国家的政治变数的时候, 更愿意强调该国对在与我国相关的经济安全和贸易的可执行方面的责任, 但对于该国的政府形式更替这一根本性问题则往往刻意回避。此次外交部在乌克兰变局上的表态, 同样如此。因此, 中乌经贸安排在多大程度上会受到乌克兰变数的影响, 现在是个未知数, 而中国经济会在多大程度上受到这一变数影响, 同样无法得知。其次, 由于路径锁定的缘故, 乌克兰变数是否会修改中国的国际经贸格局, 将会给中国经济带来更为严肃的追问。既然难免“蝴蝶效应”, 那么为长远计, 中国未雨绸缪, 以多元途径, 内修政经格局以充实自我, 外化方圆应对错综复杂的国际格局, 才能在这一股着国际局势中洞开自我经济发展的恰当路径。

## 【一周 A week】

>>3月4日, 路透旧金山报道, 全球最大社群网站Facebook 正在进行谈判, 准备以6000万美元收购无人机生产商Titan Aerospace。

>>3月4日, 嘉能可—斯特拉塔(GlencoreXstrata)表示, 中国五矿资源是其秘鲁Las Bambas铜矿的优先竞标者。

>>3月5日, 世邦魏理仕发布数据称, 2013年亚太地区房地产交易总额达904亿美元, 较2012年增长24.2%, 创下2005年以来最高纪录。