

温州试点个人境外直接投资 不到半月暂停

国家外汇管理局温州市中心支局的相关人士表示，温州资本经过地下渠道流到海外已经是不争的事实，此次试点就是想把个人境外直接投资合法化，从地下变成阳光，也可以阻去海外热钱的流入。

2011年1月7日，温州市对外经济贸易局在其官方网站高调公布《温州市个人境外直接投资试点方案》，这标志着温州成为国内第一个允许个人境外直接投资的城市。

温州此举立即吸引了全世界的目光，海内外媒体纷纷报道此事，外界认为，试点或将为温州数千亿民间资本找到一条新的合法的投资渠道，这也符合中国企业走出去的大战略。温州多位本土经济学家也在各个场合高调表示，此次试点意味着温州企业转型升级有一个新的空间。

正当外界充满期待时，近日，知情人士告诉本刊记者，温州此次个人境外直接投资试点已经暂缓。

直接投资遇挫 试点已经暂缓

回顾这场试点，从1月7日起，其时间不到半月。知情人士告诉《瞭望东方周刊》，在国内外媒体报道温州试点后，国家外汇管理局曾打电话到浙江和温州的外汇管理局，表示此方案未经国家外汇管理局批准，并要求温州方面不得宣传，低调处理。

该知情人士同时还透露，为保险起见，浙江方面冷处理此事，个人境外直接投资试点工作已内部叫停。“到目前，也没有个人来申请境外投资的项目。如果有来申请，相关单位也会劝个人暂缓办理手续，一切要等上面的意思。”

资金出国，先有项目，再进行换汇投资，如果外汇管理局关注闸门，此项试点无疑是遭遇冰封。

温州市外经贸局是这次试点方案的公布方，亦是个人境外直接投资项目的审批机构，温州市外经贸局外经处处长周小平向本刊记者承认，此次温州为试点，确实未经过国家外汇管理局的批准。

但是，温州此次试点也并非没有法律依据。

试点方案的制定者周小平说，温州此次试点的依据是2008年8月5日施行的《中华人民共和国外汇管理条例》第十七条：“境内机构、境内个人向境外直接投资或者从事境外有价证券、衍生产品发行、交易，应当按照国务院外汇管理部门的规定办理登记。国家规定需要事先经有关主管部门批准或者备案的，应当在外汇登记前办

理批准或者备案手续。”

“外汇管理条例只说是到有关管理部门办理登记，经过有关主管部门批准或者备案，但是没有规定是哪一级的主管部门，温州此次试点，打的就是一个擦边球。”周小平表示。

该知情人士透露，温州的试点意味着外汇管理权下放到地级市，引起国家外汇管理局有关部门的异议，目前浙江省一级主管部门正与国家外汇管理局沟通，在未获得上级支持前，试点暂缓。



实际上，对于此次试点，温州方面早就留下后路。周小平表示，此次方案是试点方案，如果不成，就可以取消，并不会有什么太大的影响。

尽管如此，在接受本刊记者采访时，周小平还是一再阐述试点的意义，他认为，试点将温州“走出去”战略又向前推进了一步，温州资本的内外互动得以实现，对外投资主体更趋多元化，个人境外直接投资也更加便利和规范。

周小平说：“至少通过试点，我们知道每年到底有多少资金通过个人流出境外，也可以知道这些资金流向哪些地区、哪些产业。”

海外热议 欢迎个人投资

与如今官方低调的处理相比，此次试点方案刚出台时，曾引起一片叫好声。

根据1月7日出台的试点方案，参与境外直接投资的个人主体需同时具备四个条件：持有中华人民共和国居民身份证并已取得因私护照；具有完全民事行为能力18周岁以上；拥有温

州户籍。

试点还对个人境外直接投资的额度进行规定，规定年度总额不超过2亿美元。投资者在试点期间的单次境外投资额不超过等值300万美元。多个投资者共同实施一项境外直接投资的，投资总额不超过等值1000万美元。

除此之外，试点方案还对个人境外直接投资的投资方式进行了限定。

按照试点方案，个人境外直接投资可以是通过新设、并购、参股等方

式在境外设立非金融企业或取得既有非金融企业的所有权、控制权、经营管理权等权益的行为。

温州市中小企业协会会长周德文对《瞭望东方周刊》表示，这次试点方案的出台引起各界关注，外电纷纷猜测，总量至少达8000亿元的民间资本，是否会借机出国，掀起投资海外潮。

周德文说：“在刚刚结束的中非经贸论坛上，10多个国家的大使，50多个国家的参赞，都谈到温州的此项试点工作，并希望温州资本能到这些国家去投资，目前已经接到几十个咨询电话。方案的出台，肯定对个人进行境外投资有利，现在很多人都关心方案是否有持续性。”

周德文认为，此次试点方案限制严格，按照方案，只允许投资实业，这对温州人的对外投资十分不利，传统上，温州人对外投资以商贸业为主。

据资料显示，温州军团仅在纽约超市业的投资就已超过一亿美元，在曼哈顿小商品批发市场，200多家温州籍批发商每周至少从中国大陆进口200个货柜，以每个货柜500万元计

私募操盘手:2700点以下或是空头陷阱

李扬:深圳华富嘉洛投资公司操盘手,深圳高信智富投资总监。广泛参与内地、香港两地金融投资,A股、港股、恒指期货、沪深300股指期货资深操盘手。

市场很弱,机会很少、信心不足,这些或许都是近期市场的关键词,也是一个空头市场的主要特征。在这样的市场下如何生存,就此中国证券报记者采访了一位在空头市场有过成功交易记录的操盘手,他就是深圳华富嘉洛投资的李扬。

记者:大盘的终极调整位置会在哪里?

李扬: 大盘调整已经相当充分,2700点以下可能是空头陷阱。从估值来看,目前,A股的整体估值接近成熟市场水平,考虑到经济和企业的成长性,估值相当合理。基本面也不支持继续下跌。18日召开的国务院全体会议再次强调“保持合理的社会融资规模和节奏”,利好股市,相信会有后续政策,如限制再融资等措施出台,体现了管理层对股市的呵护。产业资本也开始以增持、回购、直接投资等形式进入股市。春节后,节后行情值得期待。很快就到春节了,还能跌到哪里去?

记者:许多人说要回补2010年10月8日2656点-2677点的跳空缺口,你怎么看?

李扬:有回补缺口的可能性。但往往当大家都认为要跌到某个位置才见底的话,市场要么就在更高的位置反转向上;要么远远低于那个地方,跌得大家看不懂。

记者:在目前市况下,如何用技术把握投资机会?

李扬:量在价先,天量见天价。2010年10月沪深两市出现天量成交,之后出现回落很正常,但应该先有量后有价,更高的天价还在后面。后市行情值得期待,只要有好的契机,成交量配合就能再创新高。一年半以来,市场在1000点范围内宽幅震荡,震荡市的特点是到前顶回落,到前底上升。这次下跌,我认为2700点以下是空头陷阱的原因是,2010年8月-9月在2700点以下形成了密集成交区。操作策略上不宜在前顶位置买股,要落袋为安;不在前底卖股,反而要勇敢接货。

记者:一季度向来是资金比较充沛的季度,但在外国市场走强的背景下,A股却在持续下跌。您认为深层次的原因是什么?

李扬: 好多前期被炒高的小盘股、题材股即将面临年报考验,要挤泡沫,自然拖累大盘下跌。造成这一现象的原因有两方面:一是基金操作散户化,热衷于赚差价,投机盛行。二是上市公司不争气,只有投机价值,不值得投资。香港股市衡量股票有一个重要的指标:股息率,它高于银行存款利率,股票就有投资价值。如汇丰银行2010年前三季



算,每年的交易量就高达520亿元。

而在南美洲的阿根廷,以温州人为主的华人超市已拥有该国食品和饮料零售市场30%的市场份额。截至2009年,60多万温州人在93个国家和地区创业,设立境外企业500多家。

针对目前尚未有人申请个人境外直接投资的状况,温州市外经贸局外经处处长周小平认为,主要是实业项目需要投资的机会,此外,一些个人还在观望。

在周德文看来,如果个人投资试点成行,那么,温州资本可能会流向温州华侨聚集最多的欧洲,其次可能是非洲和拉丁美洲等新兴市场国家。至于投资的产业,他认为,温州中小企业会首选汽配产业、电子配件和新能源产业等温州传统强势行业。

温州民间资本服务中心主任李坚平认为,这一方案最大的意义,是让温州个人在境外投资的合法化,“2009年,温州投资山西煤矿失败的教训足以说明,政策风险远远大于投资风险。”

李坚平说,如果试点成功,温州民间资本服务中心将进行多方位的海外

尚福林:中国将推出小QFII试点



酝酿已久的人民币回流中国证券市场即将开展试点。中国证监会主席尚福林近日在香港表示,将推出香港募集人民币投资境内证券业务的试点(即“小QFII”)。从早报记者之前获悉的已上报方案看,为稳妥起见,先期试点时所募资金有约80%额度投资于交易所债券、约20%投资于权益类产品;而路透社近日援引消息人士的话称,内地的银行间债券市场也会向小QFII开放。

适时推出港股ETF在内地挂牌交易

尚福林在近日出席香港亚洲金融论坛时表示,将推出在香港募集人民币投资境内证券业务的试点,还将推动内地交易所与港交所合作,完善相关的交易结算安排及清算交收规

则,适时推出港股组合的ETF在内地挂牌交易。

消息人士透露,国务院已批准了小QFII的试点方案,目前只待合适的时机进行公布。何谓“合适的时机”,一港资券商相关负责人认为,“是等境内的流动性消化到一个合适的程度。”

据悉,目前包括国泰君安香港、海通证券香港在内的中资券商香港公司,已纷纷将小QFII的设计方案上报证监会。从设计方案来看,为了保证试点期间的稳妥起步,约有80%额度投资于交易所债券、有20%左右的额度投向权益类资产。

在推进人民币国际化的进程中,一个流动性好、容量大的债券市场必不可少,但国内交易所债券规模却仍然较小。上交所的数据显示,截至1月14日,该市的债券总市值为4.7万亿元,品种包括企业债、地方政府债、可转债及国债等。

在1月14日闭幕的全国证券期货监管工作会议上,尚福林就指出,今年将深入推进债券发行监管改革,积极支持银行到交易所债券市场开展交易,显著增加债券融资规模。

来自“小QFII”参与方的相关机构估计,小QFII整体试点额度在200亿元左右,基金、券商各100亿元。

由于“小QFII”是指境外人民币通过在香港的中资证券及基金公司投资A股市场,其将拥有自己的单独额度,

能源、矿产类境外投资,不准与中国未建交国家的境外投资、特定国家或地区的境外投资,以及涉及多国(地区)利益的境外投资。

“政府这样严格规定投资领域,是难以让活跃的温州资本接受的。”蔡骅告诉本刊记者。

据周小平介绍,在试点出台前,温州资本要到境外投资,只能以注册公司的方式进行投资。“如果要到境外投资,先在温州注册一个公司,这个公司是一个壳,通过这个公司把资本打到海外,时间长,程序复杂,而海外很多商机稍纵即逝,因此,很多温州商人宁愿走地下钱庄,把资本转到海外。”

本刊记者采访的多位在海外有投资的温州商人均表示,对此方案毫无兴趣,也不会去申请,理由基本如周小平所说。

一位陈姓商人长年往返于温州与加拿大之间,并在海外有多处房产,他表示,资金最快捷的方式还是走地下钱庄。

本刊记者获悉,这些钱庄一般都开在海外或者香港,在内地依靠投资公司和担保公司联系业务,这些公司早已网络化。相比正常的银行汇钱,地下钱庄手续简单、快捷,资金周转速度更快。

陈先生表示,地下钱庄的兑外汇与正常汇率有些价差,这就是地下钱庄的利润,“大概是千分之三左右的价差,外加上汇费。”

他表示,这样的地下钱庄汇钱渠道,在温州已经相当普遍,与温州资本外流对应的就是境外热钱的流入。

“黑市兑换价随着汇率走,随时在变,一般上午比下午便宜点。”陈先生告诉本刊记者。

(摘自《瞭望东方周刊》)

不会分流现有QFII额度。分析人士称,这会给A股市场注入新的资金。

支持H股公司在港先行发人民币债券

尚福林还称,今后一段时间,将继续支持内地企业到港上市,并支持企业到境外上市首选香港。他说:“支持香港发展人民币债券市场和境内企业在香港发债,支持H股公司先行先试。”

尚福林同时表示,中国证监会正在修订境外上市有关规则,为中小企业包括民营企业到香港上市提供便利。目前,内地企业境外上市,在港发行人民币债券等人民币“出海”计划都在有迹可寻地推进中。

早前已有报道称,李嘉诚旗下长江实业正计划分拆部分内地商业地产资产,以人民币计价的房地产投资信托基金(REITs)方式在港IPO(首次公开募股)。

近日又有港媒报道,中国银行母公司中银集团旗下的中银集团投资公司,也有计划把其持有的物业打包,以同样的REITs形式在港交所进行人民币IPO,集资额超过23亿元。若中银投资此单REITs落实,或将成为首家国企在香港进行人民币IPO。不过,中国银行董事长肖钢出席亚洲金融论坛时表示,公司并无任何相关计划。

(摘自《东方早报》文/忻尚伦)