

中国冷对美国退出 QE 积极推动设立金砖银行

继 7 月中国财政部长楼继伟表态称美联储退出 QE 要有稳定的策略之后，正在俄罗斯召开的 G20 峰会上表示，美退出 QE 要慎重，应给市场留出反应时间。

随着美国经济趋于改善，北京时间 6 月 20 日凌晨，美联储主席伯南克表示最可能的情况是从今年年末开始缩减 QE 规模，至 2014 年年中某个时候最终退出 QE。这是美联储首次就 QE 缩减和退出时点做出明确表态。

在 7 月下旬的讲话中，伯南克又表示：“联邦基金利率从 2008 年年末至今都接近于零，不能再降低了，相反，我们提供通过两个独特而又互补的政策工具来达到宽松的目的。”美联储认为，未来几个季度经济增长将回升，促使失业率和通胀率于美联储的目标相一致。

具体来说，美联储大多数与会者认为，实际 GDP 增长在今年下半年开始增长，在 2015 年达到 29%—36%，预计 2015 年 4 季度失业率将下降到 58%—62%。

正是基于美国经济日趋乐观的判断，美联储连续释放在年内缩减 QE 规模直至明年终止的信号。

对于美联储计划缩减 QE 规模，7 月 21 日，中国财政部部长楼继伟在莫斯科举行的金砖国家财长和央行行长会议上表示，主要发达国家量化宽松货币政策及其退出具有外部性影响，美联储退出量化宽松货币政策要



有稳定的策略，要避免出现在退出过程中被迫再度实施量化宽松货币政策的情况发生。

楼继伟警告称，退出 QE 将可能造成国际金融市场？剧烈动荡，不仅对新兴市场国家，对欧洲外围国家都将造成重大影响。

9 月 3 日在俄罗斯圣彼得堡举行的 G20 峰会媒体吹风会上，中国财政部副部长朱光耀指出，美国退出量化宽松应给市场留出反应时间，提前退出将对各国经济带来更大的

不确定性。

朱光耀分析了全球经济面临的三大挑战：一是美联储可能宣布退出量化宽松货币政策导致世界金融市场不稳定；二是欧洲经济虽已逐步走出衰退，但结构性、深层次问题并未解决；三是西方国家退出量化宽松，导致新兴市场国家大量资本外逃、本币面临贬值危险。

他认为，货币政策的回归表明美国经济

正在复苏，但美退出量化宽松一定要在市场做出反应之后，而不应引导市场，提前退出将会导致更大的不确定性。

至此，中国财政部两位高官都对美国计划退出 QE 做出了表态。主要意思都是美国退出量化宽松可能会对全球金融市场造成冲击，应考虑新兴国家的市场感受。

自从美联储开始暗示即将计划削减国债规模后，新兴市场已深受冲击。特别是 8 月下旬以来，新兴市场货币、股市大幅下挫，债券收益率急剧飙升。

市场信心噤若寒蝉。最近两周以来，印度卢比和一些东南亚货币的空头仓位，已经触及 2008 年金融危机以来最高。

美国计划退出 QE 所导致资金流向逆转，还是外因，内在因素仍然是新兴市场自身问题。就如一位加拿大官员表示，新兴市场波动不应全归咎于美联储缩减国债计划。

4 日朱光耀又表示，美联储缩减国债的前景正在引发新兴市场的资本外流和货币贬值。但他也表示，新兴市场自身也存在结构性问题。

东方证券研究所首席策略师邵宇认为，经济基本面和外债规模及外汇储备显示，中国是新兴经济体中最好的，加上中国对资本账户的管制，爆发式资金外流很难出现；中国具有较强的免疫和抵抗力。

邵宇指出，近期中国宏观数据呈现稳定并有所改观状态，预计三季度、四季度经济增

速 7.7%、7.6%，较二季度是上升的，这已是市场共识，所以，我们认为，QE 退出，热钱可能继续流出，但边际上规模有限。

除了自身经济回暖之后，中国还在积极通过联合新兴经济体，对国际金融体系进行改革以应对冲击。其中，创办金砖银行就是最典型的例证。

中国人民银行行长周小川 5 日在俄罗斯表示，金砖国家设立应急储备安排具有里程碑意义，有利于促进全球经济增长和全球金融市场稳定。

关于金砖国家储备银行安排，朱光耀在新闻发布会上表示，金砖国家进行了认真磋商，现已几近完成。金砖国家储备银行总规模为 1000 亿美元，中国将占大头，具体数额尚不确定。

朱光耀表示，所有金砖国家都有资格参加金砖储备银行，并运用这个机制。同时金砖国家也在讨论储备银行与国际货币基金组织（IMF）讨论挂钩的问题。

周小川则表示，金砖国家应急储备安排是以货币互换为基础的跨区域多边货币合作，借鉴了其他类似的区域性货币合作机制，如清迈倡议的成功经验。在保障资金安全的前提下，既可以向发生流动性和国际收支困难的成员国提供资金支持，也可以在实际困难发生前，化解各种外部冲击对各国金融稳定的影响。

(来源: 腾讯财经)

上海自贸区双向投资自由流通胎动



上海自由贸易试验区（下称自贸区）即将挂牌成立，围绕自贸区内外双向投资自由流通的金融创新政策也悄然胎动。

知情人士透露，上海股权托管交易中心已获准酝酿设立“自贸区企业股份转让系统”（下称自贸区板块），即在自贸区内设立一个企业股权投资投融资平台，在自贸区注册的外商投资企业只需在这个平台挂牌，将被允许采取定向增发等方式吸引自贸区以外的境内资本投资；而在这个平台挂牌的境内企业，将可以直接获得自贸区以外的境外资本股权融资。

“这意味着，自贸区内外双向投资自由流通，可以通过这个平台完成。”他指出，针对自贸区板块的建设，上海相关部门计划先开展挂牌境内企业吸引境外资本股权融资，开启中国企业全新的境外融资平台；待时机成熟，再允许外商企业挂牌，吸引境内资本投资，形成一个新型“国际板”。

目前，上海股权托管交易中心（下称上海股交中心）与相关部门正协商制定自贸区板块的企业挂牌交易细则，而它需要解决的，是自贸区外商投资企业在项目准入、企业设立变更与工商登记等环节能否享有“国民待遇”，这将直接影响到自贸区内外双向投资自由流通的运作效率。

近期，十二届全国人大常委会第四次会议批准上海自贸区未来 3 年暂停外资企业法、中外合资经营企业法和中外合作经营企业的有关行政审批，无疑给自贸区板块面世与区内外双向投资自由流通，扫清诸多法律障碍。

而记者得到的一份《自贸区投资参考》显示，上海相关部门拟针对自贸区外商投资企业试行“准入前国民待遇 + 负面清单管理”的备案监管模式，并进一步优化外汇政策环境，鼓励企业充分利用境内外两种资源、两个市场，实现跨境融资自由化。

上述知情人士透露，上海相关部门已批准上海股交中心入驻自贸区，着手建立一个综合金融服务平台。

“主要是基于上海股交中心在探索企业投融资方面累积的运营经验。”他表示。

记者获得的最新数据显示，上海股交中心已帮助 59 家挂牌企业实现股权融资 11.15 亿元，实现债权融资 503 亿元。上海股交中心在推出中小企业股权报价系统近一个月后，帮助该板块挂牌企业完成 1.15 亿元融资。

自贸区板块“胎动”

8 月初，上海股交中心负责人在接受记者采访时表示，未来该中心的金融创新将围绕上海自贸区政策展开。

然而，当时上海股交中心设立自贸区板块的条件并不“成熟”——按照现行法律规定，外商独资企业不能在国内挂牌上市、境外投资者不能在境内直接开户、在国内注册的境外机构还不能投资股交中心挂牌企业，都是上海股交中心自贸区板块不得不面临的法律掣肘。

随着全国人大常委会正式批准上海自贸区未来 3 年暂停外资企业法、中外合资经营企业法和中外合作经营企业的有关行政审批，上述掣肘似乎迎刃而解。

上述人士透露，国家相关部门将自贸区外商投资企业的设立变更、工商登记、项目准入等法律调整，交给上海市政府与市金融办等相关部门负责制定。

不同于外商投资企业监管的审批制度，上海相关部门倾向试行“准入前国民待遇 + 负面清单管理”。

所谓准入前国民待遇，即按照内外资一致的原则，对自贸区注册的内外资企业在项目准入、设立变更与工商登记环节“一视同仁”；至于负面清单管理，则是相关部门限定不被允许的行业准入与经营活动范围，列入负面清单；至于负面清单之外的其他行业准入与经营活动，均被视为合法行为。

记者独家获悉，上海相关部门还打算推行试验区外商投资例外管理措施表，针对负面清单做备案管理。

一位涉外律师认为，上述针对自贸区外商投资企业的备案管理做法，为自贸区内外双向投资自由流通，扫清诸多法律障碍。其中包括境内(外)资本参股境外(内)企业，都能迅速办理股权变更手续；境外资本投资境内企业的行业准入范围进一步被放宽等。

“这也令自贸区板块促进区内外双向投资自由流通的设想，成为现实。”上述知情人士透露，上海股交中心将在风险可控、受众群体较少的前提下，适时推出自贸区板块。自贸区板块企业挂牌交易细则的制定，主要是解决境外投资者在自贸区开户、自贸区外商投资企业挂牌上市、境外资本投资境内企业的行业准入范围设定等法律问题。目前，上海相关部门对此支持态度，并提出上海

股交中心在自贸区建设一个综合金融服务平台。

一位接近上海股交中心的人士透露，不排除上海股交中心将银行信贷收益权转让、企业应收账款证券化，租赁信托资产交易等创新业务放在自贸区开展。在他看来，股交中心之所以获得上海市政府部门支持，主要得益于其政府背景——除了上海市政府持股 31%，市金融办还负责监督股交中心运营，令它在推行自贸区内外双向投资自由流通等金融创新政策方面，拥有较强的政策协调能力。

外商投资“国民待遇”拓宽？

随着上海股交中心自贸区板块呼之欲出，境外资本在投资行业准入方面能否享有国民待遇，骤然成为国际金融机构最关注的热门话题之一。

按现行法律规定，外商投资境内企业必须遵守《外商投资产业指导目录》。

前述知情人士对此指出，境外资本在自贸区板块投资境内企业，能否获得比《外商投资产业指导目录》更宽泛的投资准入范围，还需相关部门协商确定最终的自贸区外商投资行业准入范围。

值得注意的是，关于调整自贸区外商投资企业法规的最初方案，是对负面清单之外的外商投资暂停实施外资企业法、中外合资经营企业法、中外合作经营企业法等 3 部法律；但在全国人大常委会最终审议时，又改为“在对国家规定实施准入特别管理措施之外的外商投资，暂时调整外资企业法、中外合资经营企业法和中外合作经营企业法规定的有关行政审批”。

多位涉外律师指出，从“负面清单之外”改成“对国家规定实施准入特别管理措施之外”，预示国家相关部门仍对一些需要保护的行业，限制外商投资准入。

“境外资本在自贸区板块的行业投资准入限制，也将符合国家相关规定。”前述知情人士表示。

记者了解到，上海相关部门拟根据现代服务业发展需要及试验区功能定位，率先对金融、航运、商贸、专业服务、文化、社会服务等六大服务领域，放宽外商投资行业准入门槛，包括取消企业资格认定要求、股权比例限制、经营范围等准入限制。

(来源: 腾讯财经)

中石油涉案人员增多投资者起诉索赔

对于中石油这家“巨无霸”来说，一场震动系统内部的腐败案让其一时间陷入了多重困局。

9 月 4 日，来自彭博社的消息称，一名名为 Johan Broux 的比利时投资者日前一纸诉状将中石油告上了美国联邦法院，这名投资者试图代表所有在 2012 年 4 月 26 日至今年 8 月 27 日期间买入中石油股票的投资者。

投资者在诉状中指出，受中石油高管卷入腐败案的负面影响，中石油于纽交所托管的股票于 8 月 28 日下跌超过 3.5%，与此同时，比利时投资者还将中石油董事长周吉平、财务总监于毅波，以及原董事长蒋洁敏和前财务总监周明春均列为了被告，并要求获得损失赔偿，但其未透露具体金额。

在境外投资者率先扛起维权大旗后，9 月 5 日，美国某知名律师事务所也随即向美国纽约南区法院提起了集体诉讼。

国内一名石油基金高管接受本报记者采访时称，虽然按照美国证券法的规定，上市公司未披露腐败案信息属违规行为，但在海外资本市场，也不乏一批“伺机逐利”的机构及法律机构进行搅局，“苍蝇不叮无缝的蛋”。

但对于海外投资者的起诉举动，中石油发言人称，目前公司已经接到相应法律文件，但由于已进入法律程序，目前不能对此发表评注。

起诉扩大化

9 月 5 日，多名知情者向本报记者证实，在蒋洁敏被官方宣布调查后至今，中石油内部“几名局级干部也陆续被带走调查”。系统内部氛围紧张时，来自国外起诉方的压力也正在日益逼近。

“按照以往美国人钻游戏规则空子的经验，未来一段时期内，以几家律师事务所为代表的法律机构会主动去搜集符合控告条件的投资者，对中石油发起集体诉讼，一方面可以提高索赔金额，一方面还可以给法院施压，争取胜诉概率。”上述石油基金高管说。

而对于中石油来说，除了在国内应付相关部门持续深入的调查外，境外的这起官司也或将成为一场“耗时费财”的拉锯战。

美国某知名律师事务所合伙人劳莱斯表示，虽然集团诉讼在美国很常见，但具有相当重的分量。“赔偿数额依投资者的受损程度而定，但集体诉讼通常会导致公司支付巨额赔偿。即使中石油胜诉了，打这场官司的费用也很高。”

此外，劳莱斯还称，如果中石油忽视这一诉讼，那么原告就能在缺席审判中胜诉。“腐败问题出在中国而投资者在美国，这没有关系。原告作为投资者有理由称自己遭受损害。”

事实上，海外投资者的诉讼压力还只是中石油腐败案在资本市场余震的一部分，内地首个代表全球华人投资者在美提出证券集体诉讼的中国律师郝俊波也已加入了这

支“维权诉讼”队伍。

郝俊波称，如果股民在过去的一年半内购买了中石油在纽约证券交易所的美国存托股份(PTR)，而且目前还持有其中的股份，可以立即免费委托其代为起诉维权。

自 9 月 2 日至 5 日，郝俊波已连续发布数份申明，并向中国证监会提交举报信兼调查申请。“此次中石油 5 名高管被调查，显然该公司管理层存在严重问题，因此我们认为目前持有中石油的股民有权利起诉，以查清中石油的问题，维护股民的权益。”郝俊波说。目前，其称已有 4 名来自 A 股的投资者委托其进行索赔。

再添新案情

外界对中石油窝案知之甚少时，围绕这起案件的更多关联信息也逐一被佐证释放。9 月 5 日，来自多家媒体的报道称，四川神秘富豪吴兵因卷入中石油腐败案已被相关部门带走。

四川一名民营油企老板也向本报记者证实了这一消息，并称吴兵涉及的案件可能与中石油旗下的长庆油田业务有关，吴此前曾低价拿下了长庆油田周边区块，但该区块的产量则远超出其购买成本。

消息人士还称，今年 50 岁的吴兵旗下涉及多个产业，而其在石油领域的业务则绝大部分依托一家名为“中能旭科”的公司进行。此外，吴兵还在香港成立了一家名为中旭(香港)有限公司的“壳公司”，而其主营业务皆集中于国内。

“吴兵虽然也是做石油的，但他和民营石油商会的人来往不多，他接触的大多都是一些能量比较大的人，平时也非常低调。”上述民营石油老板说。

此前，吴兵还曾使用过“李若尘”、“吴永富”等化名，而其控制的关联公司还涉及水电站、地方高速公路等基建项目。来自吴兵旗下的中旭能科官网的资料显示，中旭能科是中石油的“合作伙伴”，在 17 个成功案例中，有 15 个客户都是中石油下属的各大油田、天然气公司与加油站，项目涉及加油站管理系统、成品油物流调度系统、工程项目管理系统、企业信息管理系统、LNG 加气站 IC 卡收费系统、地震处理解释系统、信息规划咨询等。

公开资料显示，此前，吴兵曾担任世界华商联合促进会副会长，但该协会人士接受记者采访时则证实，目前吴兵已非其商会会员。值得注意的是，世界华商联合促进会上聚集着一大批横跨政商的隐秘大亨，除香港多位政商名人担任荣誉会长外，民营石油企业光汇石油董事长薛光林，业务涵盖矿产、石油天然气、地产的华盈投资集团董事长王鹤翔等人也皆是该协会副会长。

“挂靠在不同组织下的民间石油商会有十来个，但每个商会的圈子都不同，有些商会是为了十指抱拳打破国有企业垄断，有些商会是以资源共享扩大人脉关系为主，而且入会门槛也不同。”上述四川民营石油人士说。

(来源: 腾讯财经)