

國號商訊灣鴉

International Business Information Broadcast

2013年第13期(总第22期)

中国民营经济国际合作商会会员专属

2013年7月16日

本期导读

● 阿里巴巴一一金融搅局者?

最近, "互联网金融"成为经济界的热点话题。阿里巴巴资产证券化项目正式获批, 不仅为拓展小微企业融资渠道、满足小微企业融资需求做出了有益探索, 也使马云的互联网金融这盘棋越下越大。阿里未来将成为金融业的"搅局者"还是"颠覆者", 人们拭目以待。

• 开放民间金融要自信也要自律

日前国务院办公厅下发《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》, 意见释放了新信号: 开放民间金融不是一步到位, 而是步步推进, 这个过程需要自信, 也要自律。

• 《财富》榜单折射民企生存困境

今年的《财富》500强上榜公司的主体是国有控股企业,主要分布在钢铁、汽车、资源、化工、金融等领域,而其中完全市场化经营的民营企业则寥寥无几。

● "基础设施发展公司" -----探索中国"走出去"新机制

本文基于对中国及亚非拉国家双方的发展需求、各自具备的条件及优势分析,借鉴中国改革开放35年来基础设施领域发展经验,探索中国"走出去"新机制——"基础设施发展公司"。

目 录

<u>然从大注</u>	
阿里巴巴——金融搅局者?	• (4)
政策解读	
开放民间金融要自信也要自律	• (6)
国际视野	
IMF: 全球经济增长面临下行风险	• (7)
宏观经济	
挤泡沫、去杠杆,中央宏观调控决心不动摇 ····································	
民营经济	
《财富》榜单折射民企生存困境	
中小企业活,则中国经济活	(11)
行业动态	
双反下光伏企业突围 商务部建议投资海外	(12)
投资亚洲	
巴总理访华 将加快推进中巴经济走廊建设	
美银美林:近一成内地公司对并购东南亚公司感兴趣	(14)
投资美洲	
中美9轮谈判终"破局" 投资准入开放堪比入世	
双汇收购计划再添变数	(15)
园区动态	
中国印尼经贸合作区前景看好	(16)
风险预警	
海外投资如同猎犬觅食 切忌战略模糊和盲目	(17)
商海点经	
"基础设施发展公司"——探索中国"走出去"新机制	
加快国有资本退出 为民营经济腾出空间	(22)

CONTENTS

LATEST CONCERNS
ALI BABA – FINANCIAL SPOIL?
POLICY INTERPRETATION
BE CONFIDENT BUT ALSO OPEN TO PRIVATE FINANCIAL DISCIPLINES
INTERNATIONAL PERSPECTIVE
IMF: GLOBAL ECONOMY FACES DOWNSIDE RISKS
MACRO-ECONOMICS
SQUEEZE THE BUBBLE, DELEVERAGE, UNWAVERING MACRO CONTROL OF CENTRAL GOVERNMENT (8)
"THE THIRD WAVE OF THE WORLD ECONOMIC CRISIS"IT WILL TAKE PLACE IN CHINA?
PRIVATE SECTOR
FORTUNE LIST REFLECTS THE STRUGGLE FROM PRIVATE ENTERPRISES TO SURVIVE $\cdots \cdots \cdots$
AS LONG AS THE SME'S SUBSIST, THE CHINESE ECONOMY WILL BE ACTIVE
INDUSTRY NEWS
PHOTOVOLTAIC ENTERPRISES UNDER THE MINISTRY OF COMMERCE PROPOSED TO INVEST OVERSEAS \cdots (12)
INVESTMENT IN ASIA
PAKISTANI PRIME MINISTER VISIT TO CHINA WILL ACCELERATE THE CONSTRUCTION OF CHINESE PAKISTANI ECONOMIC CORRIDORS \cdots (13)
MERRILL LYNCH: NEARLY ONE INTO THE MAINLAND COMPANIES ARE INTERESTED IN ACQUISITIONS ON
SOUTHEASTERN ASIAN COMPANIES
INVESTMENT IN AMERICA
SINO-US NEGOTIATIONS, "BREAKING" OPEN INVESTMENT ACCESS IS COMPARABLE TO WTO
SHUANGHUI ACQUISITION PLANS CHANGE
INDUSTRIAL PARK NEWS
OUTLOOK FOR THE CHINA-INDONESIA ECONOMIC AND TRADE COOPERATION ZONE
RISK ALERT
AVOID AMBIGUITY AND BLINDNESS WHEN GREEDY OVERSEAS INVESTMENT STRATEGY
BUSINESS SUGGESTIONS
"INFRAESTRUCTURE DEVELOPMENT CORPORATION"EXPLORING CHINA'S GOING OUT NEW MECHANISM \cdots (18)
ACCELEDATING THE DETIDEMENT OF STATE CADITAL TO MAKE DOOM FOR THE DRIVATE ECONOMY

热点关注

编者按:随着东证资管一阿里巴巴专项资产管理计划获批,证券行业首个基于小额贷款的资产证券化项目正式推出,并将于深交所上市。这一产品不仅为拓展小微企业融资渠道、满足小微企业融资需求做出了有益探索,也使马云的互联网金融这盘棋越下越大。阿里这条"鲶鱼"未来将成为金融业的"搅局者"还是"颠覆者",人们拭目以待。

阿里巴巴——金融搅局者?

"鼓励民间资本参与金融机构重组改造,探索设立民间资本发起的自担风险的民营银行。"6月19日,国务院常务会议这一表态激发了民间资本大佬的投资热情。7月7日,深圳证券交易所发布公告显示,由东方证券资产管理有限公司与阿里小微信贷合作推出的"东证资管—阿里巴巴专项资产管理计划"正式获得证监会批准。这是国内首个小额贷款类资产证券化项目,继支付宝公司推出余额宝业务后,阿里巴巴集团在金融领域的又一举措。该计划将在3年内不定期发行10期产品,每期发行额度为2亿元至5亿元。据阿里巴巴称,过去三年来公司金融服务部门一直在向中小企业发放贷款,预计到2013年底贷款规模总计20亿美元左右。"无钱可贷"一直被视为小贷公司发展的最大瓶颈,而阿里小贷为深陷融资困境的小贷公司开辟了一条新路。阿里小微创新金融公关总监王彤表示,服务更多小微企业,阿里小微信贷依赖的不仅仅是资产证券化。"阿里小微也会开放信贷平台,协同更多类似银行的资源进去,共同输血小微企业融资。"

阿里加速金融布局

今年以来,阿里巴巴在金融领域的尝试可谓大踏步前进,其金融版图也随之浮出水面:平台+互联网技术+金融创新,三轮驱动产业链初步形成。如果说余额宝对接货币基金,实现了存款利率的市场化;阿里巴巴小贷则对接资产证券化,逐步实现贷款利率市场化。阿里巴巴不断尝试互联网和金融的结合。

阿里巴巴董事局主席马云认为,未来金融有两大机会,一个是金融互联网,即金融行业走向互联网;第二个是互联网金融,后者正是他所擅长的领域。他说互联网将被证明是中国金融系统改革的关键工具。来自阿里的数据显示,截至2013年一季度末,阿里巴巴小贷已经累计为超过25万家小微企业、个人创业提供融资服务。阿里巴巴向小企业发放的贷款平均利率仅为6.7%,远低于小公司通过其他渠道借贷预计将支付的利率。该公司三年前开始发放贷款以来,尽管平均每笔贷款规模仅为人民币4万元,其总计已贷出人民币逾1,000亿元。截至今年第二季度,不良贷款仅占贷款总量的0.87%。

深交所总经理宋丽萍表示,国际金融危机以后,大家已经充分认识到场外的、隐 蔽的金融交易蕴藏着巨大的风险,把一部分的金融活动证券化、场内化,对于金融风 险的有效管理十分重要。从国外发展来看,资产证券化业务对促进经济增长和改善中 小企业融资困境等方面发挥了重要作用。

业内人士猜测,阿里巴巴小贷资产证券化能顺利获批,正是契合当前金融改革的 要求,对于盘活存量、提升资产流动性起到重要作用。

阿里争食金融行业"大蛋糕"

随着互联网公司金融业务上的创新,也已经引起了传统金融领域从业者的担忧。 不少金融界人士都担忧其未来势必触及现有金融行业的利益,更有市场人士预计未来 银行的垄断地位将可能一步步被取代。一位金融业人士表示, "尽管阿里金融的金融 业务才刚刚起步,但却不能忽视其发展潜力。"由于有海量用户支撑,阿里金融的各 项服务极具竞争力。如果用户数量不断增加,贷款数额不断增长,并适时推出新的金 融业务,阿里金融未来将不单单扮演"搅局者"的角色,而会变成金融领域的重要参 与者,并有可能改变现有金融领域的"游戏规则"。

交通银行副行长兼首席信息官侯唯栋表示,互联网金融是充分利用互联网技术对 金融业务进行深刻变革后产生的一种新兴的金融业态,该业态势必会对商业银行业务 带来冲击。现在相当一部分的客户都通过互联网电商(融资平台)来直接交易,这就 存在金融脱媒效应;同时也隔绝了客户与银行的联系,这就对银行的客户基础形成了 一定的影响; 虽然互联网行业目前还不能从根本上撼动商业银行的地位, 但人们的观 念和舆论会对金融产品和服务提出新要求。

不过也有观点认为、金融行业能够长期盈利的关键、在于其必须跟上实体经济的 发展步伐, 服务于实体经济。随着实体经济的经营方式逐渐从线下迁移到线上, 银行 开始做出相应改变,包括与第三方支付平台开展合作和进入电子商务领域等。但从竞 争格局来看,互联网金融不会对银行的业务及利润造成蚕食和冲击。

互联网金融应在完善中成长

伴随着大数据的应用以及不断的技术创新与商业模式创新,互联网金融的快速发 展正在改变传统金融的格局,这也为中国互联网金融的监管带来一定的挑战。7月10 日,中国人民银行消费者保护局局长焦瑾璞在"中国互联网金融论坛"发言中称,加 强互联网金融消费的保护,应当关注四个问题。第一,应该推动完善互联网金融消费 权益保护的法律制度框架; 第二, 完善互联网金融监管体系, 建立消费者保护的协调 合作机制; 第三, 畅通互联网金融消费的投诉受理渠道; 第四, 要开展互联网金融消 费的教育,提高其风险意识和自我保护能力。

交通银行董事长牛锡明说,阿里巴巴还不是金融业的搅局者,它还游离在金融的 边缘上。他认为,互联网金融要大发展,甚至取代商业银行,存在以下三个主要障碍: 首先,经济稳定离不开金融稳定。只要中央银行体系没有改变,中央银行发行货币、 控制通胀的职能继续存在,商业银行体系作为调节市场经济、传导宏观政策的主渠道 功能也就继续存在; 其次, 商业银行体系作为社会信用体系的中枢, 在保障社会资金 安全性方面发挥着关键性作用; 再次, 在大额信贷业务、集成式金融解决方案方面, 银行体系仍然拥有互联网金融模式难以企及的优势。而互联网金融要建立起信用体系, 又需要解决以下三个问题: 第一个是客户身份认定问题, 即怎样保证客户的真实性; 第二个是交易的真实性。互联网形式下的交易过程虚拟化程度高,真实性不易考察验 证; 第三个是反洗钱。……如果不能管控洗钱风险, 互联网金融也将受到限制, 不能 健康发展。

政策解读

开放民间金融要自信也要自律

《第一财经日报》7月8日报道 为更好地发挥金融对经济结构调整和转型升级的 支持作用,日前国务院办公厅下发《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意 见》。其中鼓励民间资本投资入股金融机构和参与金融机构重组改造最吸引外界关注。 随后,银监会发文对该意见进行解读,称民间资本进入金融业,对于动员社会资金进 入实体经济、促进金融机构股权结构多元化、激发金融机构市场活力具有重要意义。 此前,一些地方也在尝试金融改革,比如发起设立或参股村镇银行、小额贷款公司、 农村资金互助社等新型金融组织时,但要么是胆子小、步子慢,要么是依赖于国有资 本的参与才放心。以至于观察者对于这些改革前景都不太看好,现在国务院的意见释 放了新信号: 开放不是一步到位, 而是步步推进, 这个过程需要自信, 也要自律。

首先,对于发起设立民营金融机构的投资者可以进行适当的遴选,设置一定条件 和资格,比如对它们在非金融领域的发展年限、声誉状况、公司治理进行调查摸底。 与国家信用适度担保国有银行不同,对于民营银行的投资者、经营者需要有严格的道 德和法律要求, 防止金融风险扩散成社会风险。

其次,民间金融的崛起需要遵循比较优势,即率先在民间金融资本比较活跃、民 营经济比较发达的地方开展, 这些地区既有大量资金转化成金融资本, 也有对于金融 资本的大量需求。民营银行可以较好地承担这种桥梁的作用,同时还能化解民间的借 贷风险。同时,在利率管制和信贷管制方面,主管部门可以给民营银行一些宽松的政 策空间,让它们有独特的优势和价值与国有银行错位竞争。

再次,可以给民间金融设置一定的特殊风险保障机制,比如最低存款额限制,只 接受存款50万元以上,这样避免一些风险承受力较小的普通群众牵涉其中;也可借鉴 海外的经验,主要股东有明显过错,还可以"撕破法人的面纱",追究无限责任。同 时,还可以在规模、权限上设置详细的等级制,比如从小贷公司到村镇银行,再到区 域银行,乃至全国性的银行,设置一个详尽的考核制度,只有等级上升之后,权限才 能上升,保证风险逐级可控。

在银行之外,也需要对金融消费者进行风险教育和警示,因为银行不仅仅是推出 存贷款业务,还有理财产品等,没有任何一种金融活动是零风险的。所以,无论是选 择国有银行还有民营银行,公众都应该有必要的风险意识。同时,地方政府和行业监 管机构既要认真监督, 也要保持距离, 确保不同所有制银行的公平竞争环境, 尤其是 不能随意干涉银行业务, 避免国家信用为民营银行隐性担保留有借口。

国际视野

IMF: 全球经济增长面临下行风险

本刊讯: 7月9日国际货币基金组织 (IMF) 发布《世界经济展望报告》, 预测今明 两年全球经济的增速分别为3.1%和3.8%,较4月份报告中的预测值均下降了0.2个百分 点,并指出世界经济增长前景所面临的下行风险占据主导,旧愁未解又添新忧。

《经济参考报》7月11日报道, IMF指出全球经济表现不及预期的原因主要有三: 一是新兴经济体增长情况不佳,这反映出发展中国家不同程度受产能限制、外需下滑、 大宗商品价格下跌、金融市场波动等问题困扰; 二是欧元区经济衰退程度比之前预测 更深,需求不旺、信心低迷;三是财政紧缩抑制了私人需求的改善,限制了美国经济 的上扬势头。国际货币基金组织首席经济学家奥利维耶·布朗夏尔当天在新闻会上说, 新兴经济体增速尽管有所下滑但依然高于发达经济体,美国经济复苏势头基本稳定, 欧元区仍然陷于衰退,但大部分地区的经济增长普遍弱于此前预期。他认为,新兴经 济体增长放缓既有周期性因素也有结构性因素,在经历了多年的高速增长后,新兴经 济体逐渐步入"减速带",因而在政策上要注重提升增长潜力。

《经济日报》7月11日报道,新兴市场经济体的增长下滑可能持续更长时间,特 别是由于潜在增长可能下降,信贷出现减缓;如果美国货币刺激措施退出的预期导致 资本流动逆转,那么金融市场可能显著趋紧。要实现更为强劲的增长,需要采取更多 政策行动。具体而言,主要发达经济体应维持支持性的宏观经济政策搭配,同时制定 旨在实现中期债务可持续性的计划,并通过改革恢复资产负债表和信贷渠道。许多新 兴市场和发展中经济体需要在以下两方面作出权衡取舍:一是支持疲弱的经济活动,

二是控制资本外流。同时,谨慎的宏观经济政策和结构性改革有助于缓解这两方面的 矛盾。

宏观经济

挤泡沫、去杠杆,中央宏观调控决心不动摇

本刊讯:7月9日,李克强总理在广西主持召开部分省区经济形势座谈会上再次提 出,"宏观调控要立足当前、着眼长远。要着力调结构、促改革,推动经济转型升级", 这与本届政府就职以来一直倡导的经济政策总体思路是完全一致的。

新华网7月11日报道,面对中国经济转型升级这场"硬仗",面对复杂的经济形 势,我们既要有效地应对好短期问题、保持经济合理增长速度,又需更加注重提高发 展的质量和效益; 既要有效地破解当前结构调整中的难题, 还要逐渐化解经济运行中 的深层次矛盾,这样才能为中国经济长远发展"垫底子"。而保持政策和发展的连续 性稳定性,无疑是中国经济实现升级的重要保证。

美国《华尔街日报》7月11日报道,中国国务院总理李克强近来的表态暗示,北 京对于经济放缓的容忍度可能比外界之前预计的要高。汇丰研究中国问题的经济学家 马晓萍说,以前觉得政府对GDP增速的底限是7%,现在看起来可能更低。李克强的表态 说明,中国领导人承认,像过去那样通过不断加大对基建和房地产项目的信贷投放来 刺激产出的方式是不可持续的。渣打集团中国经济学家李炜表示,中国领导人现在更 看重能够带动经济长远发展的相关改革。

《第一财经日报》7月11日报道,对于目前的政策转向预期,民生证券研究院副 院长管清友认为,上半年经济政策着力调结构、去产能; 挤泡沫、去杠杆。下半年政 策钟摆转向稳增长,十分必要,十分务实。一名接近高层的智囊机构研究人士10日表 示,以目前形势看,政府下半年会出台一些温和刺激政策,政策主要集中在投资领域, 铁路建设、棚户改造等将是重点。

"第三波世界经济危机"会否在中国爆发?

中新社7月4日报道 经济趋缓、外贸不彰、债务攀升、股市低迷、楼市高烧,加 之此前令人心有余悸的银行"钱紧",2013年行程刚刚过半,关于继美国次贷危机、 欧洲主权债务危机之后,"第三波世界经济危机会否始于中国"的猜想旋即甚嚣尘上。 对此,相关专家明确指出,世界正在误读中国经济,事实上中国目前正进入改革的新 季度,自身新增长点明晰,不会成为世界经济的"重大风险区"。

何为"危机"?中国社科院世界经济与政治研究所全球宏观经济室主任张斌说,

世界危机通常指货币危机、金融危机或经济危机,一般表现为货币急剧贬值、金融系 统崩溃、经济运行崩盘、企业破产潮等,根本特征在于"完全失控"。依此标准,目 前无论是世界还是中国,离"危机"尚远。

在清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵看来,"当前中国经济的增长点 非常明晰",中国经济正在进入制度变迁的新季度,新经济增长点包括准公共产品投 资,包括城市建设、空气清洁、水处理等。 国务院发展研究中心研究员巴曙松也指出, 中国宏观政策的回旋余地还很大, "有许多好牌可以打, 比如城镇化建设、铁路投融 资改革、新兴产业、节能环保等,都是中国未来发展的潜力。"此外,专家们分析, 中国围绕着城镇化、收入分配制度等事项的改革,也将创造新的消费和投资,为中国 经济的发展提供动力和空间。

高层冀望借上海自贸区建设带动改革提速

本刊讯: 7月3日,中国国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,会议原则通 过了《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》,这标志着国内首个符合国际惯例的 海关特殊监管区诞生。

中新社7月4日报道,鉴于目前中国三驾马车之一的外贸进出口处于低点,传统外 贸增长方式已不能适应经济发展的需要。舆论冀望上海自贸区的建立,将有助于探索 创造新的要素转移和资源配置模式,促进外贸及投资便利化进程,进而为新时期中国 外贸"突围"破题,创造出新的经济增长极。有分析认为,联系到中国正在推进的各 项自贸区谈判,特别是有可能加入的TPP(跨太平洋伙伴关系协议)谈判,不排除当局 有意将上海自贸区打造成新时期开放窗口的战略考量。除了外贸,3日通过的总体方案 还包括金融、航运等4大领域的开放政策,并寻求管理、税收、法规等五个方面的一揽 子创新。这意味着,高层冀望发挥上海自贸区试验区"牵一发而动全身"的作用,推 进各项相关领域的全面性改革。

美国《纽约时报》7月5日报道,中国批准在上海设立一个新型的自由贸易区,由 此向放松资本控制、加大人民币兑换自由的方向迈出了又一步。分析人士称,新的自 由贸易区将不仅会促进利率放开和货币自由兑换,还将允许"金融产品创新",并允 许企业从国外募资或者投资外国股票。

《21世纪经济报道》7月4日报道,多位学者和官员都认为,自由贸易试验区不仅 是为上海乃至中国带来发展红利,其更重要的意义在于成为中国积极主动对外开放的 "试验田"。自由贸易试验区或将成为中国主动开放市场,尤其是开放服务市场和资 本市场的先行者。

人民日报海外版:银行大赚企业穷极不正常

《人民日报海外版》7月10日报道 2013年《财富》世界500强近日发布榜单,工农中建四大国有银行成为中国最赚钱企业。在当前中国经济增速放缓的情况下,企业普遍喊穷,银行却大赚,这是为什么?专家认为,金融业没有服务于实体经济,大量资金在虚拟经济中空转,挤压了实体经济利润空间,增大了金融风险。只有通过金融体制的改革和创新,引导资金流向实体经济,才能遏制经济的过度金融化。

从赚钱看,世界500强中中国银行业独占鳌头,工农中建四大国有银行成为中国最赚钱企业,全部进入前10的榜单。其中,中国工商银行以378亿美元的利润位列第4,中国建设银行以306亿美元、中国农业银行以229亿美元、中国银行以220亿美元的利润分列第5、9、10位。相比于实体经济经营陷入困境,银行挣钱显得太容易了。中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚认为,第一重要的因素就是银行资产的扩张。银行利润最主要的来源就是利差收入。其次,银行通过股份制等经营体制改革,基本建立了现代银行业的经营体制,银行经营管理效率得到很大提升,坏账率大幅下降,从改革前的30%多,一直下降到去年底不到1%,虽然现在有所反弹也没有超过2%。此外,从某种意义上来说还是在于银行的垄断经营。

内蒙古银行首席经济学家苑德军分析,近几年做大做强同业业务几乎成为银行机构共识,支持实体经济反而退居其次,其背后的助推力量就是同业利息收入的大幅增长。苑德军强调只能进行金融改革:首先,要建立一些制度规则进行宏观调控,避免不同行业间的收入差距过大,尤其对政府融资平台,要有过硬的调控手段对其进行严格地监管;其次,要改善实体经济的盈利状况,让银行为实体经济、小微企业的发展提供制度环境和市场环境。

国家发展与战略研究院执行院长刘元春表示,要在纠正资金错配、金融空转,调整金融过渡风险化行为过程中实现软着落,必须在制度层面对于一些利益集团做出明确调整。而金融改革的重点,就是人民币资本项目的开放,这将对传统套利渠道产生很大冲击。

民营经济

《财富》榜单折射民企生存困境

本刊讯: 今年《财富》世界500强中国上榜公司数量达到95家,较去年新增16家,成为仅次于美国上榜企业第二多的国家。今年的上榜公司的主体是国有控股企业,主要分布在钢铁、汽车、资源、化工、金融等领域,而其中完全市场化经营的民营企业寥寥无几。

千龙网7月12日报道,尽管目前民营企业占中国 GDP 的比重超过60%,但是在世 界500强的比例中,国企与民营企业的比例却超过了10:1。一直以来,国有企业在我 国国民经济中占主导地位的现实,垄断、竞争不足、创新乏力以及产能过剩和民营企 业的生存困境,中国经济发展存在结构性失衡的问题,都在这个榜单中清晰映射。

北京华夏管理学院院长姜岚昕认为,中国传统的经济增长模式已经走到尽头,民 营企业是中国经济最具潜力的一部分,中国经济要想成功转型,最大限度的发挥民营 经济是解决中国经济问题首当其冲的关键。首先需要改变打破行政垄断,给民营经济 一个更为宽松、公平、公正的文明"商业环境",改变国企过多优质资源的现状,政 策上要对民营企业"宽进严管",允许民营企业参与竞争;另一方面,在税收政策方 面要对民营企业进一步松绑。未来只有更多民营企业在世界500强榜单中出线,中国经 济才能真正的强大起来。

《国际商报》7月11日报道, 渣打银行宏观经济分析师李炜认为, 民营企业是最 具活力的经济细胞,要实现中国经济的稳定持续增长,实现成功转型,民企应该是主 力军。但从今年的财富世界500强榜单上看,中国民企尚不具备上述地位。现阶段中国 民营企业的生存环境并不令人满意,需要在两个方面加以改善。第一,进一步打破行 政垄断。当前在钢铁、能源、金融等行业,还存在许多"玻璃门"、"弹簧门",限 制着民营企业的自由发展。要发挥民营企业对中国经济增长的带动作用,政策上应该 "宽进严管",允许民营企业进入市场竞争,但要促使它们合法经营、提供合格产品、 增强社会责任感; 第二, 在税负方面给民营企业"松绑"。据统计, 中国民营企业所 要承担的税费和社保成本往往高达企业利润的70%,这对于企业发展来讲是沉重的负担。 世界银行的调查发现,中国中等规模企业的税收负担要重于世界大部分国家。而中国 中等规模企业的主体,正是大量的民营企业。

中小企业活,则中国经济活

《经济参考报》7月5日报道 中小企业发展之困, 即是当下中国经济真实写照。 今年上半年,出口、投资和消费增速均有所放缓,地方负债和"影子银行"未能得到 有效解决,需求不足与产能过剩两大顽疾导致中国经济增速下滑。这一下行趋势仍将 延续。温和的增速下行不是最可怕的,中国经济中长期存在的结构性难题才是必须认 真对待和着力改善的。种种迹象表明,决策层已经清醒地认识到,调结构必须优先, 稳增长适度让位,再也不能靠出台刺激政策或超发货币注水流动性来拉动经济增长。 转变发展方式, 革除结构积弊, 走向创新驱动, 是打造中国经济"升级版"真正所需, 而大力扶持和发展中小企业则是题中不可或缺之意。

在国内,中小企业早已是绝对大多数,其数量占全国规模以上企业数量的99.3%。

经济低迷、增长乏力之际,广大的中小企业是稳增长、增税收可以倚重的重要力量。 更重要的是,中小企业是解决就业的最大吸纳器。当前及未来数年,由于应届大学毕 业生的不断涌入,就业压力持续加大,中小企业可充当吸纳就业主力军。

中小企业如此重要,制约中小企业成长的体制机制因素却又如此之多——融资难 问题突出,涉企收费偏多偏高,行业性垄断难除,部分行业准入条件偏高,等等。去 除体制性障碍,须立足长远,就眼下而言,政府可为之处甚多。比如,解决融资难方 面,流动性无论充裕还是紧张,银行均嫌贫爱富,重大轻小,偏私向公。今年6月份的 流动性危机已经明示,要盘活资金存量,更多地向实体经济倾斜,向中小企业倾斜。 而民营银行的获准开闸, 也有望改善中小型金融机构发育不足窘境, 令中小企业受惠, 应当力推; 再如,减轻负担方面,无论名义税负,还是实际税负,中小企业税负不可 谓不重,且存在名目繁多的行政性收费,减税减负大有可为;又如,破除不必要的管 制方面,须通过简政放权等改革措施,激发市场活力,为中小企业发展提供更加优化 的市场环境。

中小企业活,则中国经济活;中小企业伤,则中国经济伤。在经济调整周期延长 和弱势复苏格局延续的大背景下,若决策层从金融、税收、补贴、人才等方面对中小 企业予以扶持,加强引导,则稳增长、调结构可期,度过经济难关亦有所盼。

行业动态

双反下光伏企业突围 商务部建议投资海外

《经济观察报》7月12日报道 还有20多天,就是中欧光伏双反谈判的最后期限, 如果中欧双方未能在8月6日前达成解决方案,11.8%的临时反倾销税将调整为47.6%的 平均税率,这意味着大部分中国光伏产品生产企业将因此濒临绝境。一方面,中国商 务部等相关部门正就数量、价格等关键要素进行最后的斡旋,另一方面,中国光伏企 业也在积极寻找最坏答案下的出路。

对此,商务部合作司参赞陈润云表示,"目前已有一些中东欧和非洲的国家,邀 请中国的企业到相关国家进行光伏产业的投资合作,中国光伏企业要十分重视这种发 展方式,通过对外投资合作可以比较好的规避一些贸易壁垒,从近中期来看,这些地 区将是比较理想的投资合作地区。"

"如果税率是47.6%的话,中国的很多企业估计会选择去海外建厂,我们也有这 种思路。"对于欧盟即将敲定的"双反"税率,浙江正泰太阳能科技有限公司总裁仇 展炜表示,"如果税率提高到47.6%,我们的产品就难以直接进入欧盟市场,就会考虑 在其他国家或者与海外公司合作进行投资,来规避风险,再进入欧盟市场。"但他同

时强调,对"双反"的决策也不宜过早,"比如税率是11.8%,对于正泰,去国外建厂 就是失败的决策,因为国外很多经营性成本很高,所以我们可能会选择在国内建厂, 收益会略高一些。"陈润云也建议,中国企业去海外发展一定要做好市场调研,切忌 盲目投资。"中国的光伏企业走出去,一定要完全遵循商业合作模式,认真做好前期 的市场调查,对投资的收益回报也要进行认真的计算,不要盲目的把生产制造加工能 力转移到国外投资,很可能会亏损。"

投资亚洲

巴总理访华 将加快推进中巴经济走廊建设

本刊讯: 巴基斯坦总理纳瓦兹·谢里夫于7月3日抵达北京, 开始为期六天的对华 正式访问。 前中国驻巴基斯坦大使周刚认为,在目前国际形势、亚洲局势发生深刻复 杂变化的情况下,谢里夫的首次出访选择中国,显示巴新一届政府欲进一步加强中巴 两国全天候战略合作伙伴关系的决心,围绕中巴经济走廊的相关合作将成谢里夫此访 的重点。

中新社7月3日报道,中巴经济走廊意味着将建设一条连接中国新疆喀什到巴基斯 坦西南港口瓜达尔港的公路、铁路、油气管道及光缆覆盖的"四位一体"通道。中国 现代国际关系研究院南亚东南亚及大洋洲研究所所长胡仕胜认为,建设中巴经济走廊 是李克强总理访问巴基斯坦期间两国达成的重要共识,进一步落实相关合作将是谢里 夫此次访华的重要议题之一。目前,巴基斯坦在经济发展方面面临基础设施落后、能 源电力短缺等诸多困难。中巴要加强相关合作,最大的瓶颈就是两国边境地区交通设 施落后,铁路建设长年没有新进展。

胡仕胜分析认为,谢里夫在巴政界代表着工商阶层的利益,他必然要在重整国内 经济和基础设施等方面有作为,加强与中国的能源合作,与中国共同建设一条经济通 道将极大提振巴国内经济。围绕中巴经济走廊开展的一系列合作不仅有助于巴基斯坦 克服经济困难,对推进中国西部大开发也具有极其重要的现实意义和深远影响。

美国《华尔街日报》7月4日报道,谢里夫此次是携带一份雄心勃勃的项目清单来 北京的,他希望藉助中国的力量缓解巴基斯坦的电力短缺问题,该国的电荒已严重到 每天最高断电20个小时的程度。根据《华尔街日报》看到的文件,谢里夫可能提出让 中国帮助巴基斯坦建设替代能源项目,包括地处科里斯坦沙漠的一个占地5,000英亩的 太阳能项目和位于巴基斯坦南部信德省的一个装机容量50,000兆瓦的风电场,巴基斯 坦还希望中国帮助发展生物能源技术。此外分析师预计,巴基斯坦将从中国寻找 Neelum-Jhelum水电项目的融资。

美银美林: 近一成内地公司对并购东南亚公司感兴趣

中新社7月8日报道 美银美林8日发布消息称,据其调查,有11%的公司对东南亚 和越南、缅甸、老挝和柬埔寨等新兴东南亚国家的机遇感兴趣。美银美林日前对亚太 地区逾600名首席财务官及高级财务主管进行了访问,并以此完成了《2013年亚洲首席 财务官前景展望报告》。

报告显示,中国的首席财务官偏好于内生型增长多于并购:大部分(59%)首席 财务官没有计划在2013年参与任何并购活动,而打算参与并购活动的首席财务官中, 超过一半的人(61%)将借助并购活动实现增长目标。在并购目标上,中国的首席财务 官着重寻找大中华地区(57%)的机遇。11%的受访者对东南亚和越南、缅甸、老挝和 柬埔寨等新兴东南亚国家的机遇感兴趣。

不过在实施扩张的同时,物色与挽留优秀财务人才变得日益困难。《报告》显示, 92%的中国首席财务官表示,对所需技能组合的要求越高,就越难招募和挽留人才。亚 太区内许多国家的公司均难以找到具备相关经验和资历的财务人员。在风险上,有44% 的中国受访者认为商品价格的波动是2013年盈利的最大风险,《报告》指出,首席财 务官之所以看中价格波动,可能是由于其公司更加关注在竞争激烈的出口市场中的竞 争对手。

投资美洲

中美9轮谈判终"破局" 投资准入开放堪比入世

本刊讯: 启动于2008年的中美投资协定谈判, 经历了九轮谈判之后, 终于在第五 轮中美战略经济对话中取得了突破性进展。商务部新闻发言人沈丹阳7月12日发表谈话 指出,中方同意以准入前国民待遇和负面清单为基础与美方进行投资协定实质性谈判。

《经济参考报》7月14日报道,多位权威专家均表示,中美投资协定谈判扫除了 一项关键而核心的障碍,接下来将进入实质性谈判阶段。此举就意味着,我国对外资 的"国民待遇"将首次延伸至"准入前"。我国外资管理体制也将迎来重大改变,对 外资或从当前的"外商投资产业指导目录"全面转向"负面清单"模式。这一在投资 领域的重大开放,意味着我国的对外开放将迈进新的历史阶段,其意义堪比当年中国 加入世贸组织。

中国世贸组织研究会常务理事何伟文表示,接下来,中美双边将就负面清单的具 体内容展开实质性谈判。一些涉及到国家安全的、国民经济全局的,比如军工、国防 等具体行业可能会列入禁止类,电信等行业也有可能会有所限制。哪些具体行业会放 进去,还需要经过谈判。

联合国贸发会议经济事务官员梁国勇进一步分析说,在多边贸易体制目前难有突 破的情况下,中国经济下一阶段全方位的对外开放特别需要在区域和双边层面有更大 的作为。一方面,应在亚太区域经济一体化方面继续推进,另一方面则需要在与重要 发达经济体(特别是欧美)的贸易和投资谈判方面"破局"。中美投资协定谈判,无 疑是这方面的积极进展。金融危机后国际资本流动趋弱,投资复苏力度不足,"此时 世界两大经济体投资协定谈判取得进展的确是一个好消息"。

《金融时报》7月15日报道,中国社科院世界经济与政治研究所国际投资研究室 研究员王碧13日表示,谈判进入实质性阶段有着三方面的重大意义。首先,有望降低 中国企业海外投资壁垒, 提高海外投资权益保障; 其次, 有望通过中美达成的投资协 定模板撬动多边投资框架的建立,体现中国积极参与全球经济治理、承担全球责任的 大国担当; 最后,释放出了改革信号,体现了领导层的改革决心。中美投资协定谈判 最大的分歧一直是是否将国民待遇覆盖至外资准入阶段,即在设立或并购时,只要没 有纳入负面清单的项目,东道国就必须给予外国投资者无歧视之国民待遇。

双汇收购计划再添变数

本刊讯:中国双汇国际斥资47亿美元天价收购全球最大生猪生产商史密斯菲尔德 公司的计划正遭遇挫折,美国密苏里州长尼克松刚刚否决了两项包含允许把密苏里农 田出售给外国人条款的议案,使这宗迄今为止中国公司对美国公司的最大收购计划平 添变数。根据密苏里法庭的档案,史密斯菲尔德拥有部分密苏里农田。这也成为此项 交易中的法律障碍。

此前《金融时报》认为,双汇收购史密斯菲尔德交易无疑将受到华盛顿的严格审 视。此番双汇并购遇挫证实了这一判断。据英国广播公司报道,史密斯菲尔德声明说, 它与中国双汇国际讨论了有关问题,尼克松此举并不会给双方的合作计划形成任何障 碍。希望将就这一问题同相关的州政府官员进行密切的联系与磋商。一位密苏里州议 会工作人员说,在9月份举行的年度检讨会议上,州议员仍有机会推翻尼克松的否决决 定。

中新社7月4日报道,分析人士指出,根据美国法律,密苏里州禁止外资购买和拥 有农业土地,而史密斯菲尔德拥有部分密苏里的农田。照此来说,这本是一桩不能成 立的买卖。对此,双汇集团副总经理刘金涛4日通过微博回应称,此举并不会给双方的 合作计划造成任何障碍。业内人士指出,判定双汇对史密斯菲尔德的收购会因此告吹 还为时过早,"这个并购还是有可能的,但是目前确实是有很大的障碍。"

另据《华尔街日报》7月13日报道,史密斯菲尔德大股东Starboard Value LP已 经聘请咨询公司,力图推翻史密斯菲尔德与中国双汇国际达成的协议,寻求将 Smithfield分拆出售。Starboard上个月称其已获得Smithfield 5.7%的股权。 Starboard当时宣称,如果把Smithfield分成三部分再出售,将获得更高的收购价格。

绿地海外抢地

腾讯财经7月14日报道 在万科、万达等国内地产公司纷纷试水海外之后,比它们 更激进的绿地集团也浮出水面。7月12日、绿地集团董事长张玉良说、"到今年年底、 绿地的项目将进入6到7个国家,投资规模达到200亿元。"而此前仲量联行的评估是, 2013年中国海外房地产市场投资将达近50亿美元(约307亿元人民币)。这意味着,绿 地将成为中国海外房地产投资的最大玩家。为何房地产公司纷纷出海? 张玉良对此解 释说: "我注意到了全球流动性重回欧美市场的现象。"在世联地产研究总监吴志辉 看来,房地产短周期波动更是一个金融周期的波动。他认为,自2012年房地产市场回 暖以来,大量的资金涌入中国,推动房地产价格持续上涨;而现在中国逐步收缩信贷, 成交量必然会收缩,价格的上涨就会受到影响。面对国内流动性收紧等诸多因素,仲 量联行国际住宅业务董事张宏指出,这一轮房企海外投资热潮最主要的原因还是为了 资产保值。

张玉良透露,海外投资的庞大计划所需资金来源于自有资金和海外融资。值得注 意的是,他并没有提到国内银行的支持。而在此前万达的一系列海外投资中,工行、 中行、进出口银行等国内大行都提供了援手。张玉良表示,海外融资包括银行和专业 机构。"海外融资非常简单和成本低,而且有太多的融资机会。比如我们将发的美金 债,利率就只有4点多。"分析人士指出,这一轮的房企出海也恰好是全球资本重新流 动的印证。如果美元指数持续走强,人民币贬值预期重新出现,资本外流出现,则国 内的资产价格必然开始下跌。清科研究中心分析师朱毅捷表示,2013年以来,随着第 一季度宏观经济的表现未达预期,国际上不断出现唱衰中国的论调,这在一定程度上 折射出国际资本对中国经济的信心有所下降。短期来看,这种情况难以得到显著的改 善。

园区动态

中国印尼经贸合作区前景看好

《经济日报》7月5日报道 在印尼,有一个中国印尼经贸合作区,投资建设者是 广西农垦集团。来自中国、日本、印度等国的多家企业正在加紧施工,其中有的已经 建成并投入生产,园区雏形已显,未来前景光明。中国印尼经贸合作区有限公司总经 理陈志成说, 近年来, 广西农垦集团依托农业种植和农产品加工等技术优势, 实施"走

出去、引进来"的发展战略,对外经济合作与交流迈出实质性步伐,其中,中国印尼 经贸合作区就是广西农垦集团积极贯彻国家"走出去"发展战略的具体实践。

陈志成介绍说,中国印尼经贸合作区是2007年9月我国商务部第二批境外经贸合 作区投标邀请的中标项目,是我国在印尼设立的惟一经贸合作区,也是广西设在境外 的首个对外经济贸易合作窗口园区。合作区位于印尼首都雅加达绿壤国际工业园内。 合作区规划面积500公顷,预计总投资20亿美元。合作区产业定位包括:汽车摩托车配 件、机械制造、精细化工、仓储物流及新材料等产业,目标是建成集工业生产、商贸、 仓储于一体的国际经贸合作区。合作区于2009年1月确定建设地址,随即稳步有序地开 展园区规划、土地购置、基础设施建设和招商引资等。截至目前,合作区企业已购置 建设用地205.5公顷,一期用地基础设施工程基本完成,园区内道路、水电、通讯等基 础设施完善,入区企业20家,协议投资总额2.1亿美元。合作区下一步工作重点包括: 加快做好申请国家确认考核准备工作,争取今年顺利通过确认考核; 加快入园项目建 设,力争年底6个项目建成投产;加大招商引资力度,争取年内再引进一批重点项目入 园;加强合作区的运营管理,提高投资收益。

风险预警

海外投资如同猎犬觅食 切忌战略模糊和盲目

《21世纪经济报道》7月11日报道 近年来中国境外投资似乎与不动产结下不解之 缘。近日中国平安将以24亿元人民币买下英国伦敦地标劳合社大楼。而美国全国房地 产经纪人协会最新数据显示,截至2013年3月31日的过去一年,中国买家购买了全美12% 的地产,约计500亿元人民币;房价中位数约260万元人民币,居外国买家首位,且69% 的中国购房者直接支付现金。尽管寻求海外低价资产、追求财务投资的回报最大化无 可非议,但屡掷千金的背后所暗藏的风险不容小觑。

当前中国正在深化金融改革,推进金融市场的对内对外开放,尤其是最近国务院 决定深化资本项目可自由兑换改革,构建个人境外投资制度,以平衡境内外投资渠道, 调整产业投资结构,并为未来其他层面的战略性改革提供支持。毕竟,海外收购不单 单是短期资本利益增长的机会,它将更为深远地影响整个中国社会未来经济社会结构 的重塑。

鉴于此,首先应合理引导好海外并购,助推服务结构的转型。中国企业应不断更 新自身存量知识储备,了解未来经济和技术变革方向,以此谨慎制定海外投资战略, 发掘和捕捉能在未来具有战略投资价值的项目,加强新技术和其他核心技术的海外投 资并购。否则,海外投资继续拘泥于资源性资产和不动产,风险势将日益突出,这方

面日本1980年代中后期和1990年代初的海外盲目投资值得警示。

其次,海外收购的本质是对话语权的博弈,是国家竞争力的博弈。话语权是关乎 一国竞争力的重要因素,而具备核心竞争力的企业,或核心技术、或品牌美誉、或服 务价值等,最终都将强化自身国际竞争力,提高自身在国际合作博弈中的话语权。因 此,目前正在发生的收购契机如果运用得当,将打破风险偏好与评估的非均衡性,实 现金融资本与产业发展相结合。

由此可见,海外投资如同猎犬觅食,切忌战略模糊和盲目。而要避免盲目投资并 购,就必需不断更新自身知识储备,了解和熟悉未来经济和技术的变革航向。同时, 加快资本项目可兑换, 鼓励具有企业家精神的市场主体进行境外战略投资布局, 以市 场主体的分散投资替代目前外管局、中投和其他企业集中式的海外投资并购,进而避 免境外投资的唯政绩化。

商海点经

"基础设施发展公司"——探索中国"走出去"新机制

2008年全球经济金融危机爆发以来,中国适应全球政治经济竞争格局的新变化, 积极扩大中国对亚非拉国家的开放,加快构建中国会同欧美发达国家、世行等国际组 织共同促进亚非拉发展中国家基础设施发展的新型投融资模式。

笔者基于对中国及亚非拉国家双方的发展需求、各自具备的条件及优势分析,借 鉴中国改革开放35年来基础设施领域发展经验,以及中国与新加坡合作建设的苏州工 业园区发展模式,研究提出了构建中国与亚非拉国家平等合作、互利共赢的新型战略 性、系统性、公司化、市场化投融资合作平台——设立基于政府间合作框架,融入各 方优势,整合各方资源,且股本及融资多元化、国际化的"基础设施发展公司",分 析了推进这一新机制的可行性及预计成效并提出了相关政策建议。

基础设施落后是制约亚非拉国家发展的主要瓶颈

铁路、公路、机场、电力、电信网络等基础设施是一国经济发展的重要支撑,也 是影响其核心竞争力提升的关键因素。据世界银行2011年的有关研究,发展中国家2013 年的基础设施需求约为1.25万亿-1.5万亿美元,而已落实的资金约为8500亿美元,资 金缺口达4000亿-6500亿美元。亚行及麦肯锡公司预测,亚洲未来10年基础设施投资将 达到8万亿美元,即每年约7500亿-8000亿美元。东盟2010年通过了每年2955亿美元的 基础设施发展投资计划。非盟2012年初通过了非洲基础设施发展规划(PIDA, 2012-2040),每年资金缺口300亿美元以上。现有的投融资模式难以满足亚非拉国家 基础设施发展需要, 融资总量严重不足及风险难以有效控制。

我国欠缺系统化有效投融资机制

中国具备促进亚非拉国家发展基础设施的多方面优势和有利条件, 但目前尚未形 成系统化有效投融资机制。中国自身具备的有利条件:一是外汇储备规模巨大。2012 年末外汇储备余额3.31万亿美元;二是高储蓄率。2012年末,人民币存款余额达94.29 万亿; 三是具备在地域广阔、地质条件复杂地区推进基础设施建设的极其丰富经验; 四是具备全球最强大的铁路、公路、机场、电力等基础设施项目施工能力; 五是具备 与发展中国家需要相适应的铁路、电力等经济适用装备制造能力。

中国应当利用上述有利条件,构建基于全球视野的战略思维,通过扩大海外基础 设施投资,实现资本(外储及人民币)、技术、管理、中低端产能"走出去",既有 利于突破自身面临的发展条件约束,优化外需结构,提高GNP,促进中国实现可持续发 展,也有利于履行中国作为全球经济大国责任,促进亚非拉国家发展和欧美国家走出 危机。

构建"基础设施发展公司"总体思路

构建中国与亚非拉国家平等合作、互利共赢的新型投融资主体"基础设施发展公 司"的总体思路如下。

第一,设立模式。依据国际法及有关国家公司法,参照中国各级政府设立"城市 建设基础设施平台公司"的模式,借鉴中国改革开放以来与欧美发达国家大量建立合 资公司的经验,以及中国、新加坡在国家战略层面合资、合作建设苏州工业园区的成 功经验,结合亚非拉各国实际,由中资企业以美元或人民币现金投资发起设立,非洲 授权企业(机构)以现金或矿产资源入股,欧美企业或机构原则上也可以现金或在当 地控制的资源适当参股,本着互利共赢、平等合作的原则,在亚非拉有关国家首都设 立 "××国家基础设施发展公司" (如坦桑尼亚基础设施发展公司), 作为中国与亚 非拉国家推进基础设施合作的战略性、公司化、市场化平台。

第二,管理模式。借鉴中国与新加坡合作推进苏州工业园区的管理模式,引入多 级政府协调机制,从政府层面就资源抵押及授权开发、基础设施规划及委托代建、财 税优惠政策、信用增级等难点问题通过协商机制达成共识,并由作为执行层的"基础 设施发展公司"同时负责资源开发、基础设施建设、融资及还款等,实现"借、用、 管、还"一体化运作。

第三,风控机制。通过将高收益的资源产业与低收益的基础设施建设,整合至公 司化的同一法人,并将政府明确抵押给金融机构的资源授权基础设施公司开发后获得 还款现金流,从而突破由于政府负债高、偿还能力弱及基础设施项目建设周期长、回

报低、还款现金流不足导致的融资难瓶颈。

第四,构建中国外储资金直接投资亚非拉基础设施的有效机制。第一步,由外汇 管理局直接向中投公司注入外储资金,或由财政部向国家外汇管理局定向发债,获得 外汇资金后注入中投公司; 第二步, 由中投公司经尽职调查和风险收益分析通过后, 将部分外储资金注入央企或具有一定规模的民营企业(中投公司相应获得央企或民营 企业的股权,央企或民企以企业整体收益向中投公司分红),再由央企或民企向"基 础设施发展公司"注资并获得其股权,通过此途径解决中国企业海外股本投资的外汇 资金来源问题,即中方投入"基础设施发展公司"所需的股本资金来源问题及构建风 险控制机制; 第三步, 中投公司通过两种方式注资国家开发银行等金融机构, 主要解 决国内金融机构向"基础设施发展公司"提供大额外汇融资的资金来源问题。

第五,保障机制。通过东盟、非盟等多边机构或有关国家议会以法律法规确认的 方式,授权设立公司并授权将有关矿产抵押给中资金融机构,从而避免政党更迭导致 的风险。

"基础设施发展公司"的具体运行机制

以非洲为例。第一,公司目标:促进非洲基础设施建设和矿产资源开发,使非洲 拥有的资源潜力能够转化为实际发展能力,促进非洲经济发展和人民生活水平提高。

第二,公司理念:服务非洲国家政府基础设施发展规划需要,将基础设施建设与 资源开发相结合,以市场化的运作方式,开展基础设施建设。公司总部设在非洲国家。

第三,股本总量及股东结构:初期注册股本暂按30亿美元(约190亿元人民币, 可根据工程需要,分年到位,第一年可考虑先到位3亿美元)考虑,中非双方各占50%。 "中资企业联合体"(含央企及民企)以现金15亿美元(约95亿元人民币,第一年可 考虑先到位1.5亿美元,为加快公司设立进程,试点阶段该1.5亿美元也可考虑由商务 部主管的外援资金中列支,授权中资机构持有)入股,非洲国家政府授权企业以相当于 15亿美元(约95亿元人民币,第一年可先到位1.5亿美元)的已探明资源(铁矿、煤矿) 开采权入股。如用铁矿入股,15亿美元约相当于1500万吨,1.5亿美元约相当于150万 吨。

第四,公司治理:建立现代化的公司治理结构,设立董事会(可考虑按15人设立)、 监事会,可吸收外部专家担任独立董事;聘请国际会计师事务所进行审计;设置资产 负债率指标最高限, 防止过度负债。董事长、总裁可由中非双方轮流委派人员担任。

第五,融资机制:公司设立后,可向中方的国家开发银行等金融机构申请70亿美 元(约450亿元人民币,可根据工程需要分期到位),并由非洲国家政府报议会批准后, 以约100亿美元的资源开采权(约相当于1亿吨铁矿)向中方提供质押。此质押矿产, 由政府授权公司开发。

第六,矿产资源开发机制。公司设立后,首先由其下属的资源开发公司或实体, 运用现金(含资本金及银行贷款资金)进行非方用于入股资源及政府授权用于银行贷 款质押资源的开发,形成的矿产品通过事先与中方订立长期供货合同(价格可参照国 际市场适当优惠)的方式出售给中方(也可酌情商定部分矿产在其国内市场销售或出 口至其他国家),入股资源出售后获得的货款进入公司设立在中方金融机构的"公司 账户"; 质押资源开发后获得的货款进入非洲国家政府授权机构(财政部等)设立在 中方金融机构的"政府账户"。

第七、基础设施建设机制。公司设立后、可同步启动非方发展规划中优先关注、 委托公司代建的电厂、铁路、公路等基础设施项目的开发工作,所需资金由公司资本 金及银行贷款资金支付,形成的资产先纳入公司资产负债表。

第八,矿产开发、出售后形成的"政府账户"资金的运用机制,以及基础设施建 成后的兑价、交割机制。资金首先用于向公司支付开采综合成本(按照"年实际开采 直接成本+年银行贷款利息+年合理利润"的方式计价,并确定每年应支付总额),再 用于按照国际通行的BT、BOT机制从公司收购已建成的基础设施项目的全部或部分资产 (股权),收购价格按照"基础设施建设实际决算核定直接成本+银行贷款利息+事先 设定合理利润"的方式确定。当非方只收购部分股权时,公司可继续参与基础设施项 目的运营。

第九,银行贷款本息偿还机制。公司从"政府账户"获得的矿产资源开发综合收 益资金及基础设施建设项目回购款项,首先用于支付银行贷款本息(公司设立初期矿 产开发尚未形成现金流,公司贷款利息可先由公司用自有资金垫付),剩余部分用于 公司运营和分红。

第十,公司利润获取及分红。公司利润通过两种途径获得:一是"政府账户"资 金用于支付矿产资源开发的合理利润;二是回购委托公司代建的基础设施资产时,所 支付的价格中包含的合理利润。公司利润可设定50%以上用于分红; 另50%用于公司发 展,成为公司资产负债表中的"净资产"。合理利润率、分红率应事先由中方与非洲 国家双方商定相关规则。非方分红资金,可直接进入"政府账户",用于还本付息等。

第十一,公司上市。公司发展壮大后,可积极申请在我国上海、深圳证券交易所 上市。

第十二,中资退出机制。公司的存续时间或中方与非洲国家双方合作期限,可事 先设定,并可根据中国及非洲国家双方合作进展情况协商进行调整。必要时,经双方 协商,中方或非方均可按市场公允价将一定比例的股份转让给对方。

第十三,税收优惠。公司所得税及个人所得税应给予适当优惠。

第十四,出入境便利。非方应为中方管理人员提供相应便利。国家开发银行国别 组人员可进入公司工作。

第十五, 利润汇出。非方对中方获得的分红资金, 应给予自由汇出政策。

中国与亚非拉国家合资设立"基础设施发展公司"的方案,融合了中国改革开放 三十多年来的多方面成功经验,考虑了政府、企业、银行各方的利益和诉求,发挥了 中国与亚非拉国家各自的比较优势,能够实现双方的互利共赢和可持续发展。实施时, 可根据不同国家情况邀请欧美企业及世行等国际机构参与,以开放性思维整合、调动 各方积极性,可望实现有关各方的平等合作、互利共赢。

(摘自5月27日《第一财经日报》第六版《探索中国"走出去"新机制》,作者:黄剑辉 国家开 发银行研究院副院长)

加快国有资本退出 为民营经济腾出空间

作为全世界国有资产数额最大与国有经济比重最大的国家,国有资产在中国经济 社会转型及全面建成小康社会的主要历史时期要发挥更大作用。国有资产不再仅仅是 公有制的基础,还要成为消除社会动荡风险而维护社会持续稳定的基础。因此,经营 性国有资产体制改革要从机构调整入手,实行行政主体与产权主体分离,制定5-10年 国资规模及国有资本进退的中长期规划,启动5-10年国有资本经营中长期预算编制, 加大央企产权多元化改革的力度, 加快国有资本从充分竞争领域退出的速度, 为民营 经济发展腾出更大空间。

经营性国有资产管理的现状及问题

国有企业及国有控股企业是经营性国有资产的主要载体,国有经济是经营性国有 资产运营的主要形式。与中国2001年加入WTO以来的经济高增长相同步,经营性国有资 产保持了持续近10年的高增长。到2011年,国有及国有控股企业(不含金融类企业)的 资产总额约85.37万亿,所有者权益29.17万亿;2001~2011年,国有及国有控股企业 总资产实现增长4.4倍,所有者权益实现增长4.3倍。经营性国有资产持续近10年高增 长的结果,仍然无法掩盖经营性国有资产管理存在的问题。例如: 1.用行政手段推动 大国企之间的合并而组建超大规模的国有集团;2. 依赖行政力量推进国企的央地对接 与国企无边界扩张; 3. 追求国资及国有经济更大范围的控制而极大压缩民企发展空间。 国有资本要进入涉及国民经济重要领域与涉及国家经济安全的领域,是政策导向。但 这种政策导向缺乏对相关产业或相关领域的具体规定,在实际执行中演变成了国进民 退与国资及国有经济更大范围的控制; 4. 重视国企尤其央企的规模扩张而忽略其国际 竞争力的提高。

经营性国有资产管理的观念转变与思维转变

经营性国有资产管理存在的问题,既有管理制度与方法的原因,也有管理观念与

思维的原因。随着经济体制改革的不断推进及深入,国有资产管理制度与方法也在不 断改革及完善。但是,国有资产管理的观念与思维几乎没有转变,与市场化进程不相 适应、与国际化进程相脱节。在中国经济社会转型及全面建成小康社会的重要历史时 期,经营性国有资产要发挥比"保值增值"更大的经济社会效应。因此,应当把经营 性国有资产管理放在现有的经济社会转型大背景进行定位,转变观念与思维,通过发 挥其宏观调控和引导作用而实现对全社会资源的高效合理配置,在支持经济体制改革 深化的同时兼顾社会体制改革的全面推进,为国企与民企的公平竞争与发展创造充分 的物质条件和良好的市场秩序。

经营性国有资产管理要强调对全社会资源配置效率提高的支持。当一部分国有集 团正在演变成或已经成为特殊利益集团时,要确立打破国有企业垄断各类资源、改变 行政力量过度支持国有企业、实现不同经济体对全社会资源的公平占有及使用的改革 导向。

经营性国有资产管理要重视对经济社会体制改革深化的支持。经营性国有资产管 理要关注国有企业改革深化、国有经济布局优化、经济可持续增长及对经济体制改革 深化的支持。同时,经营性国有资产管理还要以更加宏观和宽广的视角,依托5-10年 的国有资本经营中长期预算为社会体制改革深化及全面推进创造条件。

经营性国有资产管理要维护国企与民企公平竞争的秩序。经营性国有资产管理应 该打破保护国企的思维桎梏,出台政策并采取措施维护国企与民企公平竞争的秩序。 国有资本应当依托"有进有退、有所为有所不为"和"抓大放小"的政策,本着"不 与民争利"的原则, 尝试各种方式退出完全竞争领域和垄断竞争领域。经营性国有资 产管理在提高国有经济控制力和影响力的同时,还应关注非国有经济的发展,为非国 有经济和民营企业的发展腾出更多空间,形成国有经济与非国有经济相互补充、互相 依存的竞争格局。

推动国资规模与国有资本经营中长期预算的编制

经营性国有资产管理由于缺乏与国家发展规划相对应的中长期规划,导致其运营 及管理的无序和偏离目标。中国改革开放以来,国有资本依然控制着垄断性行业之外 的若干竞争性领域。因此,要尽快启动并着手编制未来5~10年国资规模及国有资本进 退的中长期规划,通过规划的编制和实施来实现部分国有资产出售和国有股权减持, 进而实现国有经济布局的有效调整及优化。

国资规模过大及国有资本控制若干竞争性领域降低了经济效率。截至2011年底, 全国国有及国有控股企业(不含金融类企业)资产总额已近85.37万亿元,国有资本不仅 牢牢控制着关系国家安全和国民经济命脉的垄断行业,还控制着若干竞争性行业或领 域。国有资本过多的进入充分竞争行业并在这些行业"做大",不仅不利于民营经济 发展,而且降低了全社会资源的配置效率。目前,国有企业的净资产收益率与万元工 资福利产生利润额大大低于民营企业,与国有资本过多过大控制若干竞争性领域有直 接的关联。

加快央企产权多元化与国资变现的改革进程

市场经济体制的建立及完善、要求加快国企产权多元化改革、把国企塑造为公平 参与市场竞争的主体之一。与小微国企或地方国企力度较大及成效显著的产权多元化 改革相比,央企的产权多元化改革十分迟缓。在某种意义上,央企更热衷于做大及扩 大规模,既使某些央企程度不同地推进了产权多元化改革,也仅仅是在子公司或子分 公司层面允许非国有资本入股参股。央企产权一元化形态的固化,不仅无限加大了国 企监督成本与控股成本,而且会使更多央企演变为特殊利益集团。因此,必须加快央 企产权多元化改革进程。与此同时,在经营性国有资产的其他管理级次,也要相应加 大国资变现与国有股权减持力度,筹集社会改革成本,放大国有资产支持社会体制改 革的经济社会效应。

(摘自7月4日《经济参考报》第八版,作者:文宗瑜 财政部财政科学研究所)

(免责声明: 本刊选编和撰写的资讯与分析不代表本刊立场,也不构成投资建议)

主办: 中国民营经济国际合作商会秘书处

地址:北京市朝阳区工体北路世茂国际中心1号楼1506

邮编: 100027 电话: 86-10-84647718 传真: 86-10-84648565 邮箱: office@ciccps.org 网址: www.ciccps.org

编辑部电话: (010)84647718-801288362640

中国民营经济国际合作商会会员专属 每月1日、16日出版(内部资料 仅供参考)