



CICCPS

国际商讯播报

International Business Information Broadcast

2013年第18期（总第27期）

中国民营经济国际合作商会会员专属

2013年10月16日

本期导读

- 习近平出席APEC峰会：中国引领、中国主导

10月8日，以“活力亚太，全球引擎”为主题的第二十一届亚太经合组织系列会议闭幕。在这届奥巴马缺席的APEC峰会，中国成为主导力量。会议提出“三个推进”（推进茂物目标、推进公平增长、推进互联互通）和通过的“巴厘宣言”充分体现了中国倡导的推进多边贸易体系、促进三大领域互联互通和进一步激发亚太经济活力的开放、多边、共赢的理念。

- 李克强出席东盟峰会：一次弘扬正能量的会议

10月9日-10日，第23届东盟峰会系列会议在文莱斯里巴加湾市举行。各国领导人在打造中国-东盟自贸区升级版、建设互联互通融资平台、开辟“海上丝绸之路”和形成经济发展新引擎等议题达成广泛共识，可谓成果斐然。这与去年峰会被个别国家搅局而草草收场形成鲜明对比。

- 习、李访问印（尼）、马、文、泰、越五国：进一步打牢中国-东盟关系基础

10月上旬，国家主席习近平和国务院总理李克强相继访问印尼、马来西亚、文莱、泰国和越南，中国新领导人在东南亚刮起的外交旋风，成为今年中国外交组合拳中的两记重拳，凸显中国睦邻、惠邻、和谐、共赢的坚定立场，更清晰地阐明了中国的发展路径，进一步消除了一些国家对中国的疑虑，在政治上有效遏制了一些国家分化、离间中国-东盟关系和拉帮搅局的图谋，经济上进一步稳固和扩大了合作领域和市场空间，也为中国企业走出去创造了更多的机会。

- 中美经贸关系将走向何处？

中美作为两个全球最大的经济体，其经贸关系是世界最重要的双边关系之一。在当前全球经济持续低迷、贸易保护主义迅速蔓延，尤其是美国推出的“亚太再平衡战略”和跨太平洋伙伴关系协议（TPP）的大背景之下，使双边经贸关系处在一个新的历史拐点。中美经贸关系将走向何处？且听专家解读。

目 录

热点关注

习近平出席APEC峰会：中国引领、中国主导…………… (4)

特别报道

李克强出席东盟峰会：一次弘扬正能量的会议…………… (5)

专题综述

习、李访问印（尼）、马、文、泰、越五国：进一步打牢中国-东盟关系基础… (7)

政策推动

民资可在自贸区内设立民营银行等金融机构…………… (9)

宏观经济

上海自贸区挂牌：成中国经济改革新橱窗 …………… (11)

民营经济

美报：中国私营企业转型要看富二代 …………… (11)

社科院：影子银行规模或占中国GDP 40%…………… (12)

海外并购

我国企业跨国并购渐入佳境 …………… (13)

投资东盟

东盟基金：以互联互通为投资核心 …………… (13)

投资欧洲

德国并购市场：中国人越来越受欢迎 …………… (15)

投资澳洲

英媒：澳总理力促与中国签自贸协定 …………… (16)

展会论坛

中国企业走进欧洲论坛在沪举行 …………… (17)

民营经济论坛在京举行 …………… (17)

商海点经

中美商业服务贸易：被忽视的经济增长机遇 …………… (18)

中美投资关系转变倒逼中国改革 …………… (20)

中美亚太经济一体化战略的差异和解决方案 …………… (22)

CONTENTS

LATEST CONCERNS

XI JINPING ATTEND THE APEC SUMMIT: CHINA LEAD, CHINA DOMINATE (4)

SPECIAL FOCUS

LI KEQIANG ATTENDED THE ASEAN SUMMIT: A MEETING PROMOTES POSITIVE ENERGY (5)

OVERVIEW

XI, LI VISIT INDONESIA, MALAYSIA, BRUNEI, THAILAND AND VIETNAM : FURTHER CONSOLIDATE CHINA - ASEAN RELATIONS BASES..... (7)

POLICY PROMOTION

PRIVATE CAPITAL CAN SET UP FINANCIAL INSTITUTE SUCH AS PRIVATE BANK INSIDE SHANGHAI PILOT FREE TRADE ZONE ... (9)

MACRO ECONOMY

SHANGHAI PILOT FREE TRADE ZONE WAS ESTABLISHED, WHICH BECOMING THE SHOW WINDOW OF CHINA'S ECONOMIC REFORMS (11)

PRIVATE ECONOMY

AMERICAN MEDIA: THE TRANSFORMATION OF CHINA'S PRIVATE ENTERPRISES DEPENDS ON THE RICH SECOND GENERATION (11)

CHINESE ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES: THE SHADOW BANKS' SIZE ACCOUNTED FOR 40% OF CHINA'S GDP (12)

OVERSEAS M&A

OVERSEAS MERGERS AND ACQUISITIONS OF CHINESE ENTERPRISES GET ON SOUNDINGS (13)

INVESTMENT IN ASEAN

ASEAN FUND: MAKING INTERCONNECTION THE CORE OF INVESTMENT (13)

INVESTMENT IN EUROPE

GERMAN M&A MARKET: CHINESE INVESTORS ARE BECOMING MORE AND MORE POPULAR (15)

INVEST IN AUSTRALIA

BRITISH MEDIA: AUSTRALIAN PRIME MINISTER URGED TO SIGN A FREE TRADE AGREEMENT WITH CHINA (16)

EXHIBITIONS& FORUMS

"CHINA & EU WIN-WIN PARTNERSHIP FORUM" HELD IN SHANGHAI (17)

CHINA'S PRIVATE ECONOMY FORUM HELD IN BEIJING (17)

BUSINESS HIGHLIGHT

COMMERCIAL SERVICE TRADE OF CHINA AND THE UNITED STATES: THE ECONOMIC GROWTH OPPORTUNITIES WHICH HAS BEEN IGNORED (18)

THE SHIFT OF INVESTMENT RELATIONSHIP BETWEEN CHINA AND AMERICA FORCED CHINA TO REFORM (20)

THE DIFFERENCES AND SOLUTIONS OF THE SINO-US& ASIA-PACIFIC ECONOMIC INTEGRATION STRATEGY ... (22)

热点关注

习近平出席APEC峰会：中国引领、中国主导

10月8日，以“活力亚太，全球引擎”为主题的第二十一届亚太经合组织系列会议闭幕。会议提出“三个推进”：推进茂物目标、推进公平增长、推进互联互通，并在峰会闭幕时通过了“巴厘宣言”。宣言主要内容包括：加倍努力在2020年实现“茂物目标”，加快实现APEC区域内的贸易和投资便利化并增加区内贸易额，加速互联互通建设，努力促进实现强劲、平衡、可持续和具有包容性的全球经济增长，努力实现贸易和投资自由化，扶持中小微企业发展等。

中国力量成主导

美国总统奥巴马缺席APEC峰会，凸显了中国在峰会的主导力量。美媒称，承蒙美国政府关门，中国国家主席习近平在APEC峰会上处在驾驶员位置。习近平传递了“合作、开放、改革”的信号，表明了中国改革的决心，首次提出和描绘“亚太命运共同体”路线图，提振了世界对亚太作为全球增长引擎的信心。首先是强调要齐心协力尽早启动自由贸易信息交流机制，发挥亚太经合组织的引领和协调作用；第二是强调开放，特别是针对当前世界经济当中出现的贸易保护主义倾向；第三是强调信心。现在包括在亚太地区，出现了各种各样的自贸区谈判，而它不应该成为我们对未来多边贸易体制发展失去信心的借口，相反它应该为推动多哈回合的谈判创造条件。

推进多边贸易体系是方向

1994年，亚太经合组织领导人在印尼茂物确立了发达成员和发展中成员分别按2010年和2020年两个时间表实现贸易投资自由化的目标，但至今其目标鲜有进展。目前，亚太地区多种区域合作机制并存，彼此兼容度有限，国际贸易规则主导权之争加剧，加之金融危机后保护主义抬头，使区域经贸合作面临瓶颈。除了APEC提出的茂物目标，还有美国主导的跨太平洋伙伴关系协议(TPP)和东盟提出的区域全面经济伙伴关系(RCEP)等贸易谈判。美国的意图是借TPP建成一个高规格自由贸易平台，成为规则和标准的主导者，这些大规模自贸谈判的进展和动向，将直接影响亚太自贸区(FTAAP)乃至新一代全球多边贸易体系的形态。要使这些自贸谈判互相整合而不冲突，需要APEC发挥重要的协调和凝聚作用。

APEC会议发表联合声明强调，世界贸易组织(WTO)仍是全球多边贸易体系“最突出”的平台。中国太平洋经济合作全国委员会会长唐国强认为，印尼在推动区域经济一体化方面，主动将WTO部长会议议程与APEC议程相互结合，起到了通过多边贸易进程引导地区经济合作，同时又以地区经济合作促进多边进程的协同增效作用。中国商务部国际贸易谈判副代表俞建华强调，各种自贸区安排都应是对多边贸易体制的有益补充，而不是替代。只有这样，才能为实现亚太

区域经济一体化夯实基础。专家表示，亚太经贸整合离不开中美及其他国家间的协商合作，健康、合作、积极的中美关系才是亚太地区稳定器。

促进三大领域互联互通是突破口

促进亚太地区的互联互通，是本次峰会的新议题。对于推进APEC茂物目标提出的贸易便利化和经济一体化，促进区域内贸易昌盛和经济增长，互联互通既是手段，也是目的。今年APEC峰会在基础设施、制度、人员三大领域互联互通方面确立了新的总体目标和任务，并针对基础设施互联互通的开发和投资制订了未来三年的行动计划。借助密集的外交活动，中国领导人近期向外界传达了关于亚太地区发展的重要构想，构建覆盖太平洋两岸的亚太互联互通格局。习近平说，亚太经合组织要做好互联互通，打造涵盖21个经济体、28亿人口的亚太大市场，保障本地区生产要素自由流通，中国愿意积极探索拓展基础设施建设投融资渠道，倡议筹建亚洲基础设施投资银行。专家指出，由于APEC自身运行机制的限制，实效性不够强，约束力比较差。在这种情况下，必须要强化务实合作，使各成员的利益诉求得到更直接的体现，而互联互通就是APEC近两年来找到的很好的突破口。

激发亚太经济活力是关键

当前，美国等发达国家的货币政策调整对新兴经济体的冲击尚未结束，对全球经济和金融秩序威胁更大的美国财政悬崖问题迫在眉睫。如何给亚太经济注入新的活力，使亚太地区继续成为全球增长的引擎，是摆在今年与会领导人面前的一大课题。会议通过三个“推进”，明确支持世界贸易组织为中心平台的多边贸易体系，并对亚太经合组织域内未来经济一体化提出面向2030年的蓝图，将进一步激发亚太经济活力。此外，APEC部长们建议各国领导人把打击保护主义的承诺延长至2016年底并重启已经过期的此类措施。

特别报道

李克强出席东盟峰会：一次弘扬正能量的会议

10月9日-10日，第23届东盟峰会系列会议在文莱斯里巴加湾市举行。各国领导人在打造中国东盟自贸区升级版、建设互联互通融资平台、开辟海上丝绸之路”和形成经济发展新引擎等议题达成广泛共识，可谓成果斐然。这与去年峰会被个别国家搅局而草草收场形成鲜明对比。

启动中国东盟自贸区升级版，加快推进区域经济一体化

在中国-东盟领导人会议上，李克强突出合作姿态，表示中方愿与东盟祸福与共、共同发展，在谋求南海主权问题上避免对立的同时，通过加强经济合作稳固与周边国家关系。李克强提出各方凝聚两点政治共识和推进七个领域合作的“2+7”合作框架，积极探讨签署中国-东盟国家睦邻友好合作条约的建议，详细阐释了“钻石十年”蓝图，并特别提出了启动中国-东盟自贸区升级版谈判的愿景。李克强提出，双方应把握机遇，推动中国-东盟宽领域、深层次、高水平、全方位合作；启动中国-东盟自贸区升级版谈判，力争到2020年双边贸易额达到1万亿美元。这是继9月初在第十届中国-东盟博览会后，李克强再次提出“升级版”概念，将进一步推动建设中国东盟自贸区升级版。分析人士认为，李克强提出的中国-东盟“2+7合作框架”与习近平日前访问东盟国家时所提“命运共同体”理念一脉相承，绘就出开启中国与东盟未来“钻石十年”的清晰路线图。中国商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育说，东盟是中国建设自由贸易区的首选合作伙伴，是中国多层次区域经济一体化战略中除港澳台之外最紧密的核心层，建设好中国东盟自贸区，将形成示范效应。在外交学院东亚研究所主任魏玲看来，本次峰会上将启动的中国-东盟自贸区“升级版”谈判最早有望在2015年前完成，而所谓的“升级版”自贸区，核心就是“双方通过进一步降低关税，扩大相互间产品流通和市场准入的力度”。

筹建亚洲投资银行，为互联互通提供融资平台

在探讨“升级版”图景时，多位专家将目光投向互联互通的基础设施建设。李克强特别倡议筹建“亚洲基础设施投资银行”，为东盟及本地区的互联互通提供融资平台。分析人士认为，加强基础设施建设是亚太经合组织的重要目标之一，筹建亚洲基础设施投资银行，有助于互联互通与金融合作有机结合。据亚洲发展银行估计，到2020年，亚洲地区需投入大约8万亿美元和2900亿美元分别用于改善国内和区域基础设施。外媒称：该倡议是继提出建立金砖国家开发银行、上合组织开发银行之后，中国试图主导国际金融体系的又一举措，体现出中国尝试在外交战略中发挥本国资本在国际金融中的影响力。更值得期待的是，筹建后并顺利运行的亚洲基础设施投资银行，将可能成为人民币国际化的制度保障，方便人民币“出海”。

目前，中国是东盟最大贸易伙伴，东盟是中国第三大贸易伙伴。据统计，中国与东盟的双边贸易额从2003年的782亿美元增长到2012年的4001亿美元。而“钻石十年”的贸易升级、产业融合离不开大量资金往来，这就要求中国-东盟进一步加强金融合作。李克强表示，将扩大双边本币互换的规模和范围，增加跨境贸易本币结算试点。有学者认为，近年来东盟与中国经济周期相关性越来越高，特别是在美国今年提出的退出量化宽松政策，持续搅动东南亚资本市场的背景下，“要维护地区整体经济的稳定离不开金融的稳定”。同时，扩大双边本币互换和结算的规模将有效降低区内贸易和投资的汇率风险和结算成本。

铺就“海上丝绸之路”，拓宽合作领域

“海上丝绸之路”是李克强提出合作框架的七点建议之一，此行中国领导人多次提出建设面向东盟的“海上丝绸之路”。学者认为，如果说过去中国与东盟之间经贸关系的发展是“量的扩张”，现在需要把这种关系深化下去，拓宽更宽的领域、更深的基础，是“质的深化”，进一步加深友好合作关系，提高双方关系的质量。据统计，“海上丝绸之路”的构建，中国与东盟未来7年的双方贸易总额将达到5.6万亿美元，新增双向投资额也有望突破1500亿美元。专家指出，共同建设21世纪“海上丝绸之路”，主要体现在新理念和新共识，包括探讨签署中国-东盟国家睦邻友好合作条约、加强安全领域交流与合作、筹建亚洲基础设施投资银行、加强基础文化建设、优先发展海上互联互通等。这一系列举措都是当下合作和发展的重点，表明了中国希望双方把握机遇，进一步深化中国-东盟全方位合作。海上丝绸之路的特别意义还在于，中国的发展将给周边国家带来机会，带来经济发展的引擎。

专题综述

习、李访问印（尼）、马、文、泰、越五国： 进一步打牢中国-东盟关系基础

10月上旬，国家主席习近平和国务院总理李克强相继访问印尼、马来西亚、文莱、泰国和越南，中国新一届政府在东南亚刮起的外交旋风，成为今年中国外交组合拳中的两记重拳，凸显中国与邻国和谐、互惠、共赢的坚定立场，更清晰地阐明了中国的发展路径，进一步消除了一些国家对中国的疑虑，在政治上有效遏制了一些国家分化、离间中国-东盟关系和拉帮搅局的图谋，经济上进一步稳固和扩大了合作领域和市场空间，也为中国企业走出去创造了更多的机会。

印度尼西亚：升级全面战略伙伴关系意义重大

习近平此次出访首站选定印度尼西亚，体现印尼在中国东南亚外交战略中的重要地位。印尼是东盟10国中领土最大、人口最多、GDP总量最多的国家和东盟总部所在地，在东盟中的地位举足轻重。中印尼经贸关系密切，中国是印尼最大的贸易伙伴，印尼也是中国主要贸易伙伴之一。两国一致同意将双边关系定位由战略伙伴关系提升为全面战略伙伴关系，提出2015年两国贸易额达到800亿美元的目标。两国政府签署了经贸合作五年发展规划以及综合产业园区、渔业、旅游、气象、外空等领域多项合作文件，确定了今后合作重点领域；中印两国企业签署了价值282亿美元的投资协议，协议涉及的项目包括大宗商品生产及加工、铁路基础设施建设以及飞机融资等。中国印尼合作空间

很大，印尼新能源已渐成规模，而印尼正在构建“六大经济走廊”，核心基础设施铁路、公路、桥梁需要建设，这都是中国的优势。除了投资、贸易便利化，未来东南亚国家的技术合作是一个很重要的方面，特别是生物、航空等技术合作将成为新的亮点。除此之外，为了加强双边金融合作，便利两国经贸往来，共同维护金融稳定，中印尼续签总额1000亿元人民币的双边本币互换协议并积极考虑扩大规模。

马来西亚：互建工业园区是亮点

习近平访问的第二站马来西亚，是“海上丝绸之路”的重要组成部分，也是东盟的重要成员国。中国已连续4年成为马来西亚最大贸易伙伴，马来西亚连续5年成为中国在东盟的最大贸易伙伴。2012年，中马双边贸易额创下948亿美元历史新高。此访，两国建立了全面战略伙伴关系，签署了两国政府经贸合作五年规划等多项合作协议和总额达1,800亿元人民币（约合294亿美元）的双边货币互换协议，确立了2017年双边贸易额1600亿美元的目标，同时双方还希望加强各经济领域的合作和扩大本币互换规模。马方希望中资企业加大对马投资力度，减少投资不平衡状况，加大对基础设施、清洁能源等产业的投资。习近平表示，将鼓励中国企业参与马来西亚的高铁、码头、生物技术、科学以及航空研究等项目。在合作协议中，最引人注目的是两国分别设立了政府层面的“中马钦州工业园区”和“马中关丹工业园”。中国国际问题研究所所长曲星说：“建立一种姊妹的工业园区，这个在中国的对外开放实践中是具有非常重要意义的一个创新，也是这次习近平主席访问印度尼西亚和马来西亚，对中国与东盟关系整体提升的一个非常重要的促进因素。”

文莱：能源合作是重点

李克强出访的第一站是东盟今年轮值主席国文莱。李克强说，愿进一步提升中国文莱战略合作水平。中国与文莱的合作，将集中在能源领域。文莱石油产量居东南亚第三位，天然气产量居世界第四位，其经济结构高度依赖石油、天然气的对外贸易，能源贸易占据了文莱国内生产总值的66%和出口收入的93.6%。两国发表的联合声明透露，中国海洋石油公司与文莱国家石油公司签署了建立合营公司的协议，双方将共同进行海上油气资源的开发、勘探和开采。

泰国：全面合作有突破

中国是泰国第一大出口目的地和第二大贸易伙伴。2012年双边贸易总量接近700亿美元，两国计划在2015年将双边贸易额提升至1000亿美元。李克强访泰期间与泰国总理英拉签署了六项谅解备忘录，涉及贸易、基础设施建设、能源和海洋等领域的合作。李克强说，交通等基础设施可以成为中泰友好合作新亮点。此外，中泰将计划在

泰设立人民币清算银行，鼓励两国企业更多地使用本币进行双边贸易结算和实现两国持普通护照人员互免签证方面通力合作，进一步促进两国企业投资的便利化和贸易往来。泰国驻华大使伟文·丘氏君透露，中国已准备同意企业投资泰国橡胶生产项目或泰国提出的“橡胶城”。汽车和汽车配件、电子产品、机械设备和替代能源也是泰国鼓励中国企业投资的领域。

越南：务实合作成共识

李克强对越南的访问旨在加强中越政治互信和经济关系，访问的最大收获就是双方在管控分歧、共同海上开发达成共识。两国签定了多个双边合作协议，双方一致同意成立三个工作组，齐头并进开展海上、陆上、金融三方面合作，内容覆盖金融、基建、教育、海事研究和加快北部湾海上共同开发等多个领域。李克强说，他相信中越两国的共同利益远远大于存在的问题、困难和分歧。

政策推动

民营可在自贸区内设立民营银行等金融机构

本刊讯：银监会9月29日发布《中国银监会关于中国（上海）自由贸易试验区银行业监管有关问题的通知》，提出支持民间资本进入区内银行业等。德意志银行大中华区首席经济学家马骏及其研究团队9日发表报告指出，中国（上海）自贸区的最主要意义在于为通过简政放权来推动民营经济发展和金融改革探索一条道路，并为未来加入高标准的国际自由贸易协定提供经验，以开放推动改革。在许多项改革之中，意义最为重要的是两类，一是通过实行“负面清单”建立对民营和外商投资企业的“国民待遇”，实现不同所有制企业之间的平等竞争；二是通过放开民营银行、建立境内的“离岸市场”等来推动金融改革和资本项目开放。报告说，当前中国中小企业发展所面临的一个重要瓶颈是缺乏金融服务，今后应该发展几千家民营银行（类似于美国的7000家社区银行）来支持中小企业，而自贸区的试点将为这项改革提供有益的经验。

中国央行与欧洲央行开启本币互换

本刊讯：10月9日，中国央行与欧洲央行签署了规模为3500亿元人民币/450亿欧元的中欧双边本币互换协议，旨在为双边经贸往来提供支持，并维护金融稳定。互换协议有效期三年。截至目前，我国央行已与22个国家和地区的央行或货币当局签署了总规模超过2.2万亿元人民币的双边本币互换协议。

中新社10月10日报道，与欧洲央行建立双边本币互换安排，可为欧元区人民币市

场的进一步发展提供流动性支持，促进人民币在境外市场的使用，有利于贸易和投资的便利化。此举标志着中国央行与欧洲央行在货币金融领域的合作取得新进展。

新华社10月10日报道，中国银行国际金融研究所副所长宗良认为，这标志着人民币地位已得到全球的基本认可，将有利于人民币的国际化，也有利于国际货币体系的多元化。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说，“相对于其他主要货币，不少交易者从避险角度愿意持有更加安全的人民币，这反映在国际交易中对人民币需求的增加。”

《国际先驱导报》10月11日报道，环球银行金融电信协会最新报告显示，今年8月人民币已成为全球第八大交易最活跃的货币，市场占有率提高至1.49%。不过，星展银行高级经济师梁兆基表示，在排名前十的货币中，人民币是唯一交易份额占比落后于经济总量占比的货币。虽然距离人民币国际化的目标迈进了一步，但依然还有很长的路要走。专家建议，通过资本往来推动人民币在国际上使用，人民币才能成为多元国际货币体系的重要一极。

创建上合发展银行：为上合组织经济发展注入新的动力

本刊讯：10月9日，创建上合发展银行新闻发布会称，发展银行将在上合组织各成员国国家内分期注册投资成立。该行是上合组织国家间开展金融合作的金融机构，将依照现代企业管理制度和各国法规注册成立，按市场化运作管理。上海合作组织副秘书长罗光明表示，我们不能仅依赖政治方面的合作，还需要银行、金融方面的合作与发展，现在建立银行的时刻已经到了。此外，上合发展银行还将为推动新货币一体化发挥积极作用，有助于为上合组织国家实现工业化提供资金支持。俄罗斯兴盛银行驻华代表处首席代表伊万表示，现在上合组织成员国间的合作还不够充分，我们需要展开跟多跨国间的合作，而这些国际金融合作最终都会被达成。

宏观经济

港媒：刘鹤率团队草拟改革蓝图 整合七大改革议题

凤凰网10月10日报道 香港经济日报刊登题为《习三中改革蓝图刘鹤忙赶工》的评论文章，中央财经领导小组办公室主任、国家发改委副主任刘鹤有更加重要的任务，就是将习近平主席进一步改革开放的蓝图，草拟成为方案，并呈交下月举行的十八届三中全会审议。据悉，三中全会的改革方案，将划分为财金改革、土地改革、汇率改革、户籍改革等7个议题，各自由一个研究小组专门负责，而在月前，刘鹤已经把7个研究小组集中在一起，努力将针对7个领域改革的研究报告连贯成一个整体。

尽管刘鹤现正忙于草拟三中全会的改革方案，但习近平对于进一步改革开放的一些想法，近日已公诸于世。正如习近平在亚太经合组织工商领导人峰会上指出，中国正在制定全面深化改革的总体方案，总的是要统筹推进经济、政治、文化、社会、生态文明建设等领域的改革，努力破解发展过程中出现的难题，消除经济持续健康发展的体制机制障碍，通过改革为经济发展增添新动力。

上海自贸区挂牌：成中国经济改革新橱窗

本刊讯：上海自贸区于9月29日正式挂牌成立，将在人民币资本项目可兑换、金融市场利率市场化等方面先行先试。

日本《朝日新闻》9月30日报道，在经济放缓的背景下，中国此举旨在推动经济再次加速，自贸区也将发挥试金石作用。商务部部长高虎城表示，希望上海自贸区有利于打造中国经济“升级版”。在经济增长率降低的背景下，中国政府希望自贸区成为新的增长点。上海国际问题研究所一位负责人指出，自贸区的开设不是基于地方政策，而是基于国家战略。如果在这里成功实现改革开放新尝试，则可将经验推广至其他大城市，甚至在全国范围设立自贸区。

埃菲社9月29日报道称，上海自贸区将与亚洲其他类似自贸区形成竞争，如香港、釜山和新加坡等。中国新领导人冒险令上海自贸区变为现实，似乎证明了中国新一届政府实施经济改革，迈出之前10年一直难以想象的市场开放步伐的决心。中国领导人开出的经济“药方”现在可以看作是在上海设立的一扇面向之前被绝对禁止的某些领域内对外资开放的窗口。

美国《纽约时报》网站9月28日发表社论称，一些分析人士把上海自贸区视为最新版本的经济特区。中国必须对其受到严格管束和效率低下的金融体制进行彻底改革，这一制度使储蓄者和私企利益受损，却对臃肿的国有企业进行扶持，同时助长了危机四伏的“影子银行”发展。

民营经济

美报：中国私营企业转型要看富二代

美国《华尔街日报》10月8日报道 在下一个10年，大部分中国私营企业将会被第一代企业家传到他们的子女手里。下一代接班人基本上都是在国外接受的教育，他们对经营企业的看法与他们父母这一辈有很大差别。

娃哈哈集团董事长宗庆后女儿宗馥莉表示，并不赞同父亲亲历亲为的管理风格，她也对企业为政府马首是瞻的行为方式不以为然。她的说法反映了中国不少成功企业

家子女的心声。此外，他们也不再像父母那辈人一样喜欢脚踏实地做企业，而会更倾向于做投资、金融和服务业等，这是中国经济未来主要发展的方向。

现在有很多富二代雄心勃勃，希望在国内建立自己的事业。中国富二代组织“接力中国”的负责人段刘文表示，与西方相比，在中国做一个企业家更难，但中国的机会也更多。而好的一面是，政府也在改变，即使在政府内部，海归的人数也在增加。胡润百富榜的创始人胡润表示：“我很看好中国的富二代，他们拥有良好的教育背景和海外经验。”法国和英国富裕家庭中，只有不到10%的人接受海外教育，而在中国富人中这个比例高达30%。胡润说，他们还很年轻，但他们父母的积累给了他们很高的起点。他们身上还继承了很多与他们父母一样能够百折不挠获得成功的基因。他们虽然对传统行业兴趣不大，但也试图通过自己的努力，来证明自己的价值，未来10年就看他们。

社科院：影子银行规模或占中国GDP 40%

本刊讯：作为中国金融行业增长最快的部分，影子银行已经不再像五年前那样扮演配角。社科院10月8日公布报告显示，2012年年底，中国影子银行规模为人民币20.5万亿元（合3.35万亿美元），已升至相当于国内生产总值（GDP）的40%。这种与传统银行体系并存的、不受监管的灰色贷款来源已经变得对中国经济的持续增长至关重要。在中国影子银行业，非银行机构以惊人的速度向经济注入资金。

美国《华尔街日报》10月10日报道，与国际研究机构的计算相比，社科院的计算仍是保守的。惠誉国际评级在今年早些时候估计，如果将各种形式的影子银行贷款包含在内，中国的总体信贷规模可能已达到GDP的198%。根据摩根大通的估算，中国信贷规模约占GDP的69%，达到人民币36万亿元。计算结果之所以存在差异，一定程度上是因为与传统银行系统相比，影子银行体系缺乏监管，并且具有不透明的特点。尽管确切规模还不得而知，但中国影子银行的快速增长已引发外界对其潜在风险的担忧，由于影子银行与传统银行业的紧密关系，这种风险可能威胁到中国的金融稳定。但监管部门的措施并未抑制影子银行的扩张。对于被银行信贷拒之门外的房地产开发商和地方政府融资平台而言，来自影子银行的资金可以说是它们的生命线。

《北京商报》10月9日报道，中国影子银行规模日益增长的规模背后，却隐藏着流动性风险、信贷过度膨胀等诸多弊端。对此，社科院表示，监管当局应进一步完善影子银行体系的监管。重点领域除了强化影子银行产品的信息披露，减少误导性的虚假信息，确保投资者对影子银行资金的具体投向、性质与风险有充分了解外，将银行表外信贷项目显性化；对资金池-资产池中不同风险、不同类型的产品进行分账管理与分类管理等也是重中之重。

海外并购

我国企业跨国并购渐入佳境

本刊讯：金融危机以后，企业跨国并购金额快速增加，2009-2011年，我国跨国并购对外直接投资金额约占对外直接投资流量的40%。2012年上半年，我国跨国并购额已占同期对外直接投资总额的1/3。随着并购规模的扩大，我国企业跨国并购逐步从资源类项目向先进技术类行业转变，技术获取型并购增多，国际创新资源逐步成为企业跨国并购的重要目标。

《经济参考报》10月10日报道，我国企业通过跨国并购获取核心技术和知识产权几率仍然很低。原因一，核心技术和知识产权是发达国家或者跨国公司取得竞争优势进而获取超额利润的主要来源，不会轻易让出；原因二，我国企业本身在技术和管理方面差距较大，对核心技术和知识产权的认知、整合和利用能力不足。但是，随着世界经济结构调整和企业竞争能力提升，我国企业正面临着良好机遇，使更多地通过并购获取核心技术和知识产权成为可能。

首先，在世界经济持续低迷、经济结构深度调整的背景下，国外传统优势企业因财务困境而进行整体出售。这些国外传统优势企业拥有的技术和研发能力是我国企业走向世界一流企业过程中必不可少的；其次，世界资产价格下降，降低了并购成本；第三，新兴产业领域并购机遇增多。另外，世界各国为刺激经济复苏，纷纷制定更为宽松的外国直接投资政策，如提高或消除外国直接投资上限，简化审批程序等，一定程度上改善了并购环境。

《经济参考报》10月10日报道，为加快我国企业跨国并购进程，提高并购质量和效果，政府需要从宏观着手采取措施，为企业对外经济活动创造良好的外部环境。一是从战略高度上认识和把握世界经济结构调整给我国企业实现跨越式发展提供的有利时机；二是加强部门协同，使跨国并购成为我国推动科技创新的重要途径；三是加强对企业跨国并购获取国际创新资源的政策支持；四是改善我国企业对外投资的外部环境；最后，应加强跨国并购与现有人才计划等的衔接，引导企业高度重视并购中海外研发团队的整合和利用，加强海外与国内研发机构的统筹，不断培养人才，在并购过程中提升企业的研发和创新能力。

投资东盟

东盟基金：以互联互通为投资核心

本刊讯：2009年，中国时任总理温家宝在博鳌亚洲论坛上宣布，中国决定设立一

个总规模达100亿美元的“中国-东盟投资合作基金”。东盟基金董事长李若谷说，“东盟基金是中国专注于海外投资市场，经国务院批准的第一个股权投资基金。”按照国际投资界对东盟基金的评价，它既是典型的市场化运作的私募基金，又带有准国家主权基金的背景。在过去3年多的时间里，东盟基金渐入佳境，第一期募集的10亿美元资金已接近使用完毕，预计将于明年开始第二期资金的募集。

《21世纪经济报道》10月8日报道，从2010年5月开始运营至今，东盟基金已经投资了8个项目，分布在菲律宾、泰国、柬埔寨、老挝、马来西亚、新加坡等8个东盟国家。在成立之初，东盟基金确立了以公路、港口、机场、电网、通讯电缆等为代表的基础设施、能源和自然资源为投资目标行业。这一理念与东盟理事会提出的互联互通、产业发展的主旨不谋而合。互联互通是中国与东盟合作的重点领域，也是东盟实现在2015年建立东盟共同体的核心工作，而这也成为东盟基金的核心投资目标。在基金已经投资的项目中，互联互通项目占了一半。

中新社10月3日报道，东盟基金3日正式签署镍铁项目投资协议，与上海鼎信投资集团有限公司和印尼八星投资公司合作在印尼开发大型镍铁冶炼项目。该项目标志了中国第二大不锈钢生产商、印尼名列前茅的镍矿生产商和CAF将携手建设和运营印尼最大的镍铁冶炼厂。该项目位于新近落成的首个中国印尼工业投资合作区内，是中国东盟基金在印尼的第一个投资项目，也是其在东盟地区的第九个投资项目。李若谷指出：“本次镍铁项目是中印经贸合作、共同发展的道路上重要一步。它将支持印尼发展重工业及可持续发展的资源密集型和劳动密集型产业。”

美报：中国企业在缅甸展开魅力攻势

本刊讯：中国企业、尤其是国有企业在全球获得了隐秘、沉默投资者的名声，它们悄无声息地大肆在全球拓展版图。但是在缅甸这个东南亚国家，中国企业以及外交官正在向西方企业学习，着手展开公共关系和社会支出方面的凌厉攻势，以便重振合作关系。在缅甸从军政府国家向民主国家转型之际，中国企业与缅甸方面的关系一直在降温。

美国《华尔街日报》10月10日报道，当在缅甸的投资面临意外动荡时，中国被迫开始采取西方企业较为普遍使用的一种策略：发动“企业社会责任”的公关运动。中企渴望在缅甸改变自身形象，会根据实际情况，跟当地政府签署新合约，使得利润分成大幅减少。目前还不清楚这种做法是否有助于提高在缅甸寻找机会的中国投资者的信心。过去一年来中国对缅甸的投资大幅减少，截至今年3月份的2012财年，中国对缅甸的投资规模为4.07亿美元，而2008-2011财年期间约为120亿美元。分析师们称，中国的投资规模不太可能很快回升。中国官员认为中国在缅甸受到了挫折，他们感觉，尽管投资项目对当地社区有益，但这些社区并不感激中国的努力。

美国《华尔街日报》10月11日报道，自今年3月份上任以来，中国驻缅甸大使杨厚兰会见了缅甸的政府、社会等各界人士，还马不停蹄地到缅甸各地参观大型中国项目。杨厚兰希望以此来消除针对中国在缅甸活动的一些误解。他说，在一个现代的、国际化的经济体中，投资波动是一种正常现象，尽管总投资额有所下降，中国的中小企业已经担当起主要投资者的角色，参与到服装、电信服务和制造业等更多行业中去。他认为困难仅限于一个主要行业，即能源和资源业。中国一直支持缅甸以自身的环境为基础，选择自己的发展方式，中国相信，改革会为双边关系提供更多的机会。

投资欧洲

德国并购市场：中国人越来越受欢迎

《第一财经日报》10月9日报道 根据Squire Sanders事务所全球并购系列报告，西欧已经是中国投资的主要目的地。2005年到2012年年中，中国在西欧的并购交易总额达到了750亿美元。其中大部分的并购活动都发生在最后的两年。缺乏现金的欧洲各国政府将国家资产私有化作为其紧缩开支措施的一部分，再加上经济的不确定性和疲软，叠加欧元汇率走低，使欧洲企业的市场价值出现缩水，都让投资者以更合适的价格购买欧洲资产。内地投资者在最近几年的欧洲并购市场占到了主导地位。

在中国对欧直接投资猛增的大背景下，在中国投资者历来比较看重的一个投资地——德国，中国投资增长趋势同样十分显著。特别是考虑到许多德国企业技术和质量的良好声誉，以及德国经济整体在欧元区危机中一枝独秀的表现，尽管要面对欧元区依然存在的风险，投资者还是十分活跃。目前，中国在德国的外商直接投资总量达到了20亿欧元。2011年起，中国取代美国成为了德国最大的投资国。此外，除了交易额和并购公司的档次都在上涨以外，中国投资者目前在欧洲展开的交易复杂程度也被认为较之前大有提升，除了直接购买技术和设备外，往往还涉及到了销售网络、金融服务、市场整合等领域。

以往，中国投资者并非是德国公司寻找合作伙伴时的最佳选择。除了文化和规则上的差异之外，中国投资者在德国的形象一度并不算十分完美，经常会被看为过于注重短期利益和即时回报。但事情正在逐渐转变，一方面中国赴德投资的企业管理观念开始更加成熟；另一方面德国企业对中国企业的熟悉程度和应对经验也开始增长。现金充沛是增加中国企业重量的砝码之一，此外则是中国企业背后潜力巨大的中国市场。

中国资本密集布阵海外楼市

本刊讯：在国内限购、银行停贷等楼市调控政策影响下，国内房产投资风险加大，国内地产商及各类投资人纷纷将目标瞄准海外房产，其中美国、欧洲等地更是成为投资热点。

《中国企业报》10月10日报道，根据市场调研机构Dealogic的统计，中国人在海外的房产交易规模已由2011年的5.47亿美元猛增至2012年的18.6亿美元，增幅达46%。温哥华、多伦多、伦敦、纽约、新加坡等地区都成为中国买家的热门区域。高力国际华北区董事总经理杨达认为，国外政策环境稳定，投资市场成熟，人民币又不断升值，投资海外越来越成为一个有吸引力的选择。商业地产服务公司世邦魏理仕此前发布的《中国资本进军海外房地产投资报告》预计，中国投资者将有1.1万亿元人民币投向海外房地产市场。

路透社10月11日报道，绿地集团海外拓展再下一城，公司11日宣布，其与Forest City 旗下子公司Forest City Ratner Companies将成立合资公司，并收购后者拥有的布鲁克林大西洋广场地产项目，总投资预计将超过50亿美元。该项目是纽约20年来最大规模房地产单体项目，同时也是中国房企迄今为止在美最大投资。绿地集团董事长张玉良表示，“绿地看好美国市场，美国经济正在复苏，市场流动性充裕，回报率稳定，房地产发展前景总体乐观。”克而瑞信息集团(CRIC)最新数据，前三季绿地集团国内房产销售额达1,012亿元人民币，同比增长40%，坐稳国内第二大房地产企业位置。

投资澳洲

英媒：澳总理力促与中国签自贸协定

本刊讯：澳大利亚总理托尼·阿博特日前在巴厘岛表示，澳大利亚希望在一年内与中国达成自由贸易协定，协议可能不是全面性的。

英国《卫报》网站10月7日报道，与中国的自由贸易区计划是约翰·霍华德在2005年启动的。霍华德领导的自由党-国家党保守派联盟政府和陆克文与吉拉德领导的工党政府都希望签订一个全面的自由贸易协定。阿博特还利用这个机会明确传达了有关中国在澳大利亚投资的积极信号。他将在2014年率领由商界、学术界、文化界领袖和一些州长组成的庞大代表团访问中国。

人民网10月11日报道，澳大利亚有关专家指出，如果澳大利亚与中国能尽快达成双边自贸协议的话，这将会给澳大利亚带来更大的经济效益，进一步加强两国贸易关系。墨尔本皇家理工大学的澳大利亚APEC研究中心主席艾伦·奥克斯利表示，一旦澳中双边自贸协定达成，中国将为澳大利亚农产品，尤其是羊毛、牛肉、乳制品以及海鲜等将提供一个更为广阔的市场。澳大利亚现行政策规定，超过2.48亿澳元的外国投资必须要经过外国投资审查委员会的审查；而针对国有企业的条件更为严苛：若国有企业在澳投资，不论规模大小，都必须通过审查批准。然而，美国和新西兰却是例外，这两个国家的资金进入澳大利亚的审查门槛为10亿澳元。

展会论坛

中国企业走进欧洲论坛在沪举行

本刊讯：10月10日，“中国企业走进欧洲”论坛开幕式在上海举行。中国国务委员杨洁篪说，欧洲在中国对外战略全局中有重要地位。中欧经济互补性强，互利共赢特征明显，双方合作潜力巨大，前景广阔。该论坛有利于中国企业深入了解欧洲，提升中欧合作的规模和水平，也是通过公共外交推进中欧关系的重要举措。中国公共外交协会会长李肇星表示，中国、欧盟是世界国际化的两个重要力量，应建立起全面合作伙伴关系。欧洲经济发达，在资金技术、创新管理、人才资源、生态治理等方面具有优势，是中国实现新四化和两个百年目标道路上不可或缺的重要合作伙伴，也是中国企业走出去的重要目的地。

与会代表认为，随着越来越多的中国企业在欧洲投资，中国企业“走出去”不仅是经济行为，而且是融政治、经济、文化为一体的系统工程，中国企业要尊重所在国文化传统，塑造良好企业形象，并更好地融入投资地的经济活动和社会服务中去。中欧专家为中国企业“走进欧洲”积极出谋划策，认为企业走进欧洲需调整心态，做“学习者”、“合作者”。中国外交部新闻司副司长孙维佳也给出了一些具体建议：“一是提升公共外交的意识和能力，从企业发展的长远战略来讲认识，把企业的发展融于国家的对外发展这样大的战略背景中考虑；二是深化属地化的经营管理，把自己的企业当作本地企业来发展。遵守当地的法律和国际惯例，聘请当地有经验的人才；三是注重企业的社会责任，塑造良好的社会形象。积极参与当地的公益事业。”

民营经济论坛在京举行

本刊讯：10月10日，由北京大学光华管理学院和人民日报《环球人物》杂志社联合举办的2013中国民营经济论坛在京举行。论坛以“搭建智慧碰撞、交流的平台，传播理性声音”为主题。经济学家厉以宁指出，“国退民进”或“国进民退”都不是政府的目标。应当认识到，国企民企长期并存和平行发展是大势所趋，民营企业萎缩，国有企业不可能一枝独秀，中国的就业压力也不可能缓解；形成公平的竞争环境，才会对国企和民企都有利；所有的企业都应当既重视经济效益，又重视社会效益。论坛认为，改革开放30多年来，中国取得了举世瞩目的经济成就，这与中国新兴民营企业的崛起密不可分。民营经济在我国整体经济格局中占据相当重要位置，对整体社会和谐发展发挥了巨大作用。

商海点经

编者按：在近期举行的第五轮中美战略与经济对话中，双方就进行投资协定实质性谈判达成共识，两国经贸关系即将迈出历史性的一步。中美作为两个全球最大的经济体，其经贸关系是世界最重要的双边关系之一，这种关系的走向不仅对两国，而且对亚太，乃至世界经济都有着举足轻重的影响。在当前全球经济持续低迷、源自发达国家贸易保护主义迅速蔓延，尤其是美国推出“亚太再平衡战略”和TPP（跨太平洋伙伴关系协议）的大背景下，使双边经贸关系处在一个新的历史拐点。中美经贸关系将走向何处？就更为引人关注。上海新金融研究院主办的《新金融评论》2013年第3期发表了中国金融四十人论坛战略合作伙伴美国彼得森国际经济研究所（PIIE）多位研究员的相关研究成果。本刊选编有关中美经贸关系的论述以供参考。

中美商业服务贸易：被忽视的经济增长机遇

当前中美之间有一项重要的商贸机会——商业服务贸易一直被忽视。很多服务都是可交易的，但中国对服务业贸易设置的壁垒还是较多。放宽这项贸易的自由度给中国带来的好处将不亚于放开商品贸易。中美之间商业服务贸易的开发潜力很大，这也将给两个国家带来好处。当然，抓住这个机遇就必须减少政策障碍。

商业服务对经济增长的贡献

在很多国家，服务业为就业率做出了极大的贡献。在英美这样的发达国家，服务业的就业率高于70%。然而在人均收入较低的国家，例如中国和印度，服务业的就业率只占三分之一。商业服务为包括制造业在内的其他行业提供了重要的中间媒介。银行业、法律服务、市场营销、产品研发、设计、工程、项目管理、软件和电子通讯对于其他经济活动来说是至关重要的投入，而且可以提高公司的质量、效率和竞争力。另外，这些服务为全球经济建立了联系，因而也是出口增长（甚至是成品）的主要动力。研究表明，服务业的生产力是造成发达国家间总生产率差异的主要原因，服务业竞争力的提高和竞争促成的更高层次服务对制造业的生产力有积极影响，还将带来制造业的出口增长。

商业服务贸易的巨大潜力

目前，中国的商业服务业规模较小、效率较低。长远看来，教育水平的提高将会解决这个问题。但短期内有没有办法缓解这个问题呢？为了减轻中国小规模、低效率的商业服务业和美国持续的大量贸易逆差给各自带来的影响，两国商业服务贸易的前景如何？

大多数人习惯性地将贸易等同于货物贸易，要形成服务贸易的概念则要难一些。服务业贸易总协定（GATS）对“服务贸易”定义为提供某项服务：从某一成员国的领土到另一成员国的

领土；从某一成员国的领土到另一成员国的服务消费者；由某一成员国的服务提供商，通过在另一成员国内设立的商业存在提供服务；由某一成员国的服务提供商，通过自然人流动的方式在另一成员国内提供服务。GATS的定义体现了服务贸易的四种常见模式：一是提供跨国服务，例如在一国生产的软件通过互联网被发往另一国；二是境外消费；三是在其他国家设立商业存在；四是跨国的短期自然人流动。

模式三也就是我们通常所说的外商直接投资，对境外投资的企业和接受投资的国家来说这无疑是双赢的模式。企业可以通过在一个新开辟的市场经营获利，而所在国可以从更快的生产率增长和潜在的技术外溢中获得好处。然而，从跨国贸易的视角看，生产的大多数要素都直接取材于所在国，所以真正被“交易”的只有总部的服务。

中国服务业贸易存在的壁垒

中美间的服务贸易被证明是有前景和潜在利益的。中国的商业服务业规模较小、效率较低，而且为很多其他行业提供重要的中间投入，这说明从GDP来看，中国应该比发达国家进口更多服务。然而，现实并非如此。美国的商业、专业技术和高科技服务有三分之二出口到发达地区。那么，造成中国对廉价、高效商业服务的需求和服务的进口量失调的潜在原因是什么呢？因为发达国家的商业服务有明显的比较优势，相对价格也更低，同时商业服务是许多经济活动的重要中间投入，中国理应从发达国家进口更多的商业服务。而造成中国实际进口服务较少的一个原因很可能就是商业服务贸易中的障碍。以下是从其中一项研究中选择的关于专业服务贸易最显著的限制：对于设立机构形式的要求；外国合伙限制；所有权和投资限制；国籍要求；所在地和当地代表的要求；许可证和国外专业技术资格认证；活动范围的限制；多学科实践行为的限制等。歧视性的政府采购行为是潜在的重要障碍，并很可能变得更加重要。

美国的经常账户常年保持大量贸易逆差。寻求出口增长的机会对美国经济发展的前景至关重要。美国的服务业在全球范围内有较强的竞争力，在服务业方面也一直保持着贸易顺差。然而美国的服务业出口表现远落后于制造业。这可能是因为美国的服务提供商对机遇的把握不够敏锐，或者语言和文化存在差异。但一个重要原因无疑就是，在像中国这样庞大而发展迅猛的国家中存在很多政策障碍。

加强商业服务贸易，将会给中美两国都带来经济增长的契机。很多服务活动都可以通过远程提供。鉴于中美当前在生产要素上存在差异，在这方面开展贸易显然将给两国都带来巨大的利益。

（摘自8月19日《21世纪经济报道》第24版，作者：布拉德·杰森，系美国彼得森国际经济研究所访问研究员、乔治敦大学商学院经济与国际贸易教授、高级研究员。原文发表于《新金融评论》2013年第3期）

中美投资关系转变倒逼中国改革

过去二十年，中国自身以及和美国的关系都发生了巨大的变化，但与此同时，双边投资关系却几乎毫无改变。私营企业的直接投资由美国流向中国，由于这些投资和其他渠道的外国直接投资（FDI）流入而催生的出口加工业，以及中方对外汇市场的干预，产生了巨额的官方外汇储备。而这些官方储备反过来又投资于美国国债。中国对资本账户的管制限制了外国投资资金的流入。鉴于发展中国家的企业在发达经济体中经营时遇到的种种困难，使中国的企业几乎不对外直接投资。如今这种长期一成不变的局面正在转变，政府高层正致力于推动资本账户的放开。中国国内金融体制改革的迫切性与上述目标的紧迫程度是一致的。另一方面的转变也正在进行中：对外投资不再仅限于政府购买国债，也包括大量企业的对外直接投资。

中美投资头寸的演变

中国全球投资资金流的转移重点是对外的FDI（OFDI）。过去中国提到FDI一般都是对内的，但尽管全球FDI的投资环境一度动荡，但中国的OFDI却从2004年的不到50亿美元增加到2012年的800亿美元。中国占全球OFDI资金流的份额从2007年的少于1%陡增到2012年的5%，中国成为全球第五大对外直接投资国。

中美投资关系很大程度上能反映中国国际投资头寸的演变。美国在中国的投资头寸长期以来主要是跨国公司的FDI。到2011年底，美国公司在中国的FDI资产规模达到600亿美元左右，几乎是十年前的6倍。相比之下，中国在美国的投资组合主要是低回报的政府债券，以及小部分的股权、公司债和极少量的直接投资。展望未来，随着中国经济结构转型，中国对外的投资头寸也将发生沧海桑田般的变化。投资主导的中国增长模式取得了巨大的成功。不过，经济发展的下一阶段需要新的增长模式，中国正在启动结构调整以改变其全球投资头寸。中国国际投资头寸再平衡的过程已经开始，金融危机后中美之间的双向资金流就是例子之一。缩水的经常账户盈余降低了外汇储备的积累速度，也极大地降低了中国持有的美国国债的增长速度。虽然起点很低，但最近政策的频频改变预示着双边投资资金流的高速增长。

投资重心转移导致新的摩擦

过去中美经济关系的冲突主要集中于贸易、汇率和侵犯知识产权。目前绝大多数与投资相关的纠纷是由中国对外商直接投资和外国公司的管制引起的。美国官方也表达了对中国持有巨额美债的担忧。而中方主要担心的是美债的安全性。投资目标的演进会导致政治关系的改变，我们可以通过海外直接投资来预测一些政治关系的变化。

首先，双边和全球收支的不平衡已经导致了中美关系的紧张。在允许公司进入高

附加值行业的前提下，海外直接投资会进一步加大中国对美贸易的顺差；其次，海外直接投资的增长可能会对经常账户中的中美投资收入现金流产生长期的影响。增加的FDI和其他高回报的资产会导致美国经常账户的赤字。这给美国带来了很大的压力，迫使其寻求与中国贸易关系的再平衡来保证本国的国际投资头寸安全；最后，投资数额的上升也引发了大家对中国社会主义市场经济性质的担忧。决策者和执行者都很关心中国国有企业的超然地位是否会影响全球经济，并损害中外企业对全球资产的公平竞争。美国外国投资委员会（CFIUS）对于中国企业的盈利能力和入市后表现的审查程序的监管和透明度要求越来越高。

中美双方对中国在美上市公司的欺诈性索赔的争端是跨境投资新形式引发担忧的一个缩影：根本在于中国与现代市场经济体之间透明度和监管力度的差异。中国的法制和监管机构与美国和其他OECD经济体的监管标准不一致。

中国近期的FDI潮又唤起了曾经的担忧：外国企业拥有美国资产所有权引发的国家安全问题。对此的担忧大体分为四类：1、战略资产的控制；2、重要国防投入生产的控制；3、恶意转让敏感领域科技技术给国外势力；4、间谍、破坏以及其他行动。鉴于中国的经济规模和政治体制，政府在中国经济中扮演的角色，中国与朝鲜、伊朗的关系，以及军事力量快速现代化等因素，美国在和中国投资合作时，比和其他国家交往时对国家安全的担忧更加严重。对此，中美双方都在积极寻求解决方案。战略互信无疑可以避免过分投资保护。尽管在这一过程中，中美双方可能会彼此怀疑，但是最终中美都会意识到双边投资是互利的。

中国应加快国内改革

中美投资关系正在变化。对中国直接投资资金流的分析表明，这种转型对于中美关系不仅在经济上，包括政治和安全方面都有广泛意义。一方面，中国增加对美国的直接投资，为美国提供了新的资本，保持和创造了更多工作机会、增加了收入和创新等；另一方面，中国投资的增加也引发了额外的担忧。因为国家安全是目前中国的主要关注点，未来仍然如此。美国和其他持有数千亿美元的中国资本必须寻求合适的解决方案使这些问题合法化，并且改变美国狭隘、谨小慎微的心理以及扼杀来自中国的竞争者的做法。

这些挑战也引发了中国决策者的思索。对于中国公司的怀疑多数源于中国政府和公司之间的关系。中国的决策者应该加速国内的改革，增加透明度，提高公司管理水平，规范国企和私企之间的竞争环境，放开外国公司的准入门槛，实施可信的以消费者为导向的竞争政策，减少对企业海外投资决策的干预。如果不设法解决这些制度问题，中国对美国和其他国家的海外投资遇到阻力的可能性就会大大提高。

（摘自8月19日《21世纪经济报道》第23版，作者：荣大聂，系美国彼得森国际经济研究所客座研究员。原文发表于《新金融评论》2013年第3期）

中美亚太经济一体化战略的差异和解决方案

1994年，在印尼茂物的亚太经济合作组织（APEC）峰会上，中美领导人达成了共识：到2010年，在发达国家建成自由投资贸易区；到2020年，发展中国家也将实现这一目标。现在看来，前一目标早已成为历史，而后一目标就在不远的将来。中美双方虽然无意和另一方签署双边和区域自由贸易协定（FTA），但已经在APEC框架下的多个领域展开合作。

两种战略使差异扩大

过去几十年间，中国、美国与跨太平洋伙伴关系协议（TPP）十一国双边贸易非常重要。2000年以来，中国对美出口量增长了六倍，现在占到了总出口量的17%。中国对美国的进口量也从2000年的220亿美元增加到了2011年的1000亿美元。中国将近三分之一的出口目标国家都是TPP十一国。不过，出口贸易中的绝大部分都源于中国对美国的出口。如果把美国从TPP十一国中去掉，中国对TPP十一国的出口占其总出口量的比例就会从23%变为10%。

尽管双边贸易很重要，但双边自由贸易协定磋商依然不在两国决策者的考虑范围内。区域性的自由贸易协定的启动是解除双边货物和劳务贸易壁垒的可行之路。虽然在中美双方推动下，亚洲内部和TPP的战略拥有同样的区域一体化愿景，但它们使货物劳务贸易与投资自由化时所肩负的任务的深度和广度差异扩大。亚洲内部协议倾向于通过全球关税自由化解除贸易壁垒。而更广义的贸易范畴，包括劳务与投资，知识产权，政府采购和国有企业的约束条例等等，基本都被亚洲内部协议一笔带过或者完全忽略。近期众多自由贸易协定在亚洲国家的发起，为刚刚开启的区域全面经济伙伴关系（RCEP）谈判做了个好榜样。该谈判的成功有助于减小亚洲内部协议与亚太一体化协议所包含范畴之间的差异。

目前中美都在为亚太经济一体化而寻求独自的战略，但它们其实可以在未来实现互利。两国都已经和众多亚太地区的国家签署了FTA或为此开展谈判，并致力于实现APEC创建亚太自由贸易区或亚太自由贸易协定（FTAAP）的远景目标。

TPP与RCEP的区别

TPP谈判意在制定高标准的21世纪贸易协定，这一协定远比过去亚洲国家之间的任何贸易协定都更加全面和具法律约束力。更确切地说，TTP希望制定一系列新的贸易规范和承诺，如消除货物与劳务贸易中的壁垒；起草新的贸易规则手册；制定跨行业的更具持续性的办法来确立规范政策，以影响贸易与投资资金流。与WTO允许只进行部分改革不同，TPP需要成员满足其全部约定并实现贸易完全自由化。

在不远的将来，除了双边和三边自由贸易协定之外，中国有可能通过RCEP（区域全面经济伙伴关系，即东盟10国+中国、日本、韩国，简称10+3）推进区域经济一体化。和TPP类似，RCEP涵盖了经济活动的众多领域。不过，RCEP的协定较TPP协定的严格合规要求而言，更有回旋余地。与TPP的一视同仁不同，RCEP对于贫困国家有特惠待遇，对不发达国家也有额外豁免条款。从根本上来说，RCEP的这些目标将东盟经济共同体（AEC）紧密联系在一起。AEC希望到2015年底之前使东盟成员国之间的一体化更加深入。更重要的是，RCEP会为中国提供一个平台以继续深化改革，以便其在未来可以加入包容性更广泛的区域和全球协定。

中国与TPP的关系

很难想象一份涵盖面甚广的亚太贸易方案居然未将中国包括在内。TPP成员与中国在贸易投资方面有着广泛的联系，并且各成员国预期未来贸易资金流可能会进一步增长。它们也希望中国可以加入与TPP国家的新一轮贸易对话，以实现亚太地区贸易投资自由与开放的APEC长远目标。从短期来看，中国正努力推动和深化与亚洲邻国的关系纽带，而并非成为TPP中的一员。不过，中国也尚未达到TPP在政府影响贸易投资的透明度方面的要求：中国的监管不透明、带有歧视的国内政策规定、不平等的生产补贴，以及对外汇的管控都是其加入TPP的明显障碍。

中国最终是否会加入TPP作为跳板，以达到长期目标——APEC的亚太自由贸易协定，仍然是个悬而未决的问题。中美双方为了政治原因和经济目标，都可能会转而推崇新的混合方案，使其可以融合TPP和亚洲内部协定以达到贸易一体化的要素。这样的安排可以将亚太自由贸易协定作为该地区或繁或简的一体化协定的保护伞，同时，也可以不必通过稀释TPP成员国在交易投资方面的利益来联结两国经济。总而言之，中国在融入TPP规章方面已经取得了相当大的进步。不过，为达到能满足TPP签署国的所有要求，中国还需要在贸易和国内政策上进行重大改革。

区域一体化混合方案将使中美双方获益

中美双方都会在区域经济一体化中受益颇多。TPP框架包括目前的TPP十一国轨道和TPP十三国轨道（十三国包括日韩）。亚洲内部轨道主要是RCEP或者“东盟+6”，而混合方案综合了TPP和亚洲内部这两种轨道，并涵盖了21个APEC经济体。短期内，基于TPP十三国和亚太自由贸易协定混合方案轨道，美国是收入和出口所得受益最大的国家。经过最初的收入和出口爆增，TPP十三国的正面效应在2020年之后就会趋于平稳。另一方面，亚太自由贸易协定混合轨道下的利益会随着时间大增，在2025年基准情景下，收入和出口会分别增至2670亿美元和5760亿美元。RCEP协定在短期内对美国经济的作用可以忽略，而长期可能会导致美国蒙受一些损失。

如果遵循TPP协定中国近期的收入和出口则小有损失；而且到2025年，收入和出口损失会分别扩大到500亿和600亿美元。RCEP协定在短期内对于中国的影响几乎可以忽略不计，但长期来看会大大刺激中国的收入和出口增长。与美国类似，中国在遵循混合的亚太自由贸易协定时利益最大。长期来看，到2025年，混合方案会使中国出口量增至1.5万亿美元，收入也会增加到7000亿美元。

通往亚太自由贸易协定之路

通往亚太区域经济一体化之路依然有很多不确定因素。TTP是最明显的因素之一。APEC新增成员国的步骤与WTO增加新成员的过程类似，有些国家来年即将完成这些步骤成为其新成员国，而一些TPP的缔造国希望在TPP协定的大背景之下，与这些APEC国家建立最终的亚太自由贸易协定。WTO明确的入会条款是其最具吸引力的地方。申请WTO时，候选国可以就入世协议谈判，从而使他们接受已有的WTO职责，并据此确定其国家计划中贸易自由化的深度和广度。这意味着TPP不能作为亚太自由贸易协定的模板。现在看来，推进亚太自由贸易协定很可能会采用混合方式，把TPP和亚洲内部贸易一体化的方式结合起来。同时参与了这两类一体化的国家将会成为更广泛的亚太贸易协定的关键缔造者。这一协定将会桥接亚洲内部协定与TPP协定之间的规则。

上述两个一体化方案成员的重叠将有助于把这两种方案融合在一起，为整个亚太地区提供贸易与投资的自由便利。在这种情况下，混合方案（即FTAAP）会为所有TPP和RCEP成员国之间的互惠和义务履行提供保障，而同时更广泛的、具有法律约束力的TPP规定条款将继续在TPP签署国中保留。重要的是，中美双方将会深化商业联系，而不必担心中国会加入TPP或者TPP放宽规则来适应中国。总而言之，下一个十年，中美经济关系会在泛亚太经济一体化的背景下变得更紧密。两国都将与各自的TPP和RCEP伙伴一起，继续推进广泛合作。之后，他们应该桥接这些新协议与亚太自由贸易协定。亚太自由贸易协定会保障所有亚太成员国和中美贸易的互惠义务。

（摘自8月19日《21世纪经济报道》第23版，《中美贸易走向何方》作者：杰弗里·斯科特，系美国彼得森国际经济研究所高级研究员。原文发表于《新金融评论》2013年第3期）

（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）84647718-8012 88362640

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）