

秘书长专报

(1)

秘书处

2013年1月23日 15时

关于帮助崔根良副会长撰写全国人大代表 提案建议情况的报告

跃文会长：

2月15日，我会副会长，亨通集团董事长崔根良打电话给王燕国秘书长，希望能在两天内帮助准备一份有关民企走出去的全国人大代表提案。随即王燕国秘书长在放假期间紧急招集商务部研究院李志鹏博士和本会高辉博士等商讨并起草了“关于用好外汇储备推动中国民营企业走出去的建议提案”。同时，为崔根良副会长又准备了相关背景资料近万字。按时、按要求完成了崔根良副会长交办的工作。崔根良副会长专门请该集团驻京办孙中林主任打电话对商会的积

极帮助表示感谢。

特此报告。

附：关于用好外汇储备推动中国民营企业走出去的建议提案(建议稿)

附:

关于用好外汇储备推动中国民营企业 “走出去”的建议提案

建议承办单位：中国人民银行、国家外汇管理局

民营企业占全国企业总数的 90%以上，民营经济占全国 GDP 比重超过 60%，促进民营经济的可持续发展事关中国经济发展全局。为改变中国传统的资源消耗型发展模式，尽快化解国内产能过剩矛盾，国家大力推进企业转型升级和走出去战略，鼓励两头在外（资源、市场）的经营模式。党的十八大报告指出：加快“走出去”步伐，增强企业国际化经营能力，培育一批世界水平的跨国公司。2011 年中国非金融类对外直接投资 685.8 亿美元，其中民营企业占当年非金融类对外直接投资流量的 44%，此前 2008 年仅占 14.6%，2010 年已达到 29.5%，截至 2011 年底中国境内投资者在境外设立对外直接投资企业 1.8 万家，其中私营企业在数量上占接近 90%。未来，可以预见，后危机时代我国民营企业“走出去”将进入一个快速发展的新时期，民营企业将作为对外投资的一支重要力量，必将成为实施国家对外开放战略和富民强国的重要载体。

民营企业在“走出去”进程中，确实发挥出其灵活的机制优势，受到的海外并购阻力比国有企业会小很多，绕过贸易壁垒，形成国有企业、民营企业 and 政府海外投资的梯次配置，产生协同效应。然而民营企业“走出去”长期遭遇外汇投资资金不足的瓶颈，民营企业申请使用外汇投资资金存在诸多限制。一方面大多数银行手头可支配外汇头寸严重不足，无法提供足够支持；另一方面银行在民营企业海外投资外汇资金审批上存在规模小、流程长、支持力度弱的普遍现象，导致民营企业目前海外投资主要依靠国内自身经营积累，远远无法满足其“走出去”的外汇资金需求，限制了其加快“走出去”的步伐。为此迫切需要改革现行外汇资金使用政策，为民营企业“走出去”战略引入新的外汇投资资金来源。

与此同时，截止 2012 年底，中国的外汇储备已经达到 3.31 万亿美元，牢牢占据着全球第一大外汇储备国的地位，是世界第二外汇储备国日本的近 3 倍，遥遥领先于全球各发达国家和发展中国家，也远远超出了根据我国目前的外债余额和进口规模所测算的外汇储备理论需求，同时长期超过实际需求的巨额外汇储备也带来了外汇储备贬值缩水、持有成本及机会成本损失、国内流动性过剩等诸多问题。我国外汇储备模式是“藏汇于国”，企业和居民的外汇资产占比很小，绝大部分外汇资产掌握在政府手中，而发达国家外汇储备模

式是“藏汇于民”，2010年，日本、德国、英国、美国的民间外汇资产分别高达4.99万亿美元、6.91万亿美元、12.78万亿美元和15.4万亿美元。虽然这些国家官方的外汇储备不及我国，但加上民间全口径计算，其外汇资产均远远超过我国。因此，我国有必要借鉴国际经验，探索外汇储备由“藏汇于国”向“藏汇于民”的战略转变。

未来，把外汇储备运用与民营企业“走出去”结合起来，充分利用外汇储备，推动中国民营企业“走出去”，既有利于提高外汇储备使用效率、分散外汇储备风险，以实现我国外汇储备保值增值的目的，也可对“走出去”企业提供强有力的外汇融资支持，增强“走出去”的中国民营企业的海外发展能力。

一、重要意义

第一，是毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展的重要举措。十八大报告指出，应保证各种所有制经济依法平等使用生产要素。当前，多数金融机构由于外汇资金来源单一，规模小，期限短，资金成本高，客观上削弱了银行对民营企业“走出去”的支持力度。更好利用外汇储备推动民营企业“走出去”，可以大大缓解这一状况，也是2012年《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》的具体落实。

第二，是向外转移过剩产能和资本，推进经济结构战略

性调整的重要途径。金融危机以后，我国出口导向型经济面临严峻挑战，拓展海外市场、转移过剩产能和资本成为推动经济增长的关键。更好地运用外汇储备支持民营企业“走出去”，可以带动资本、商品、技术和劳务输出，可以成为转变我国经济发展方式的重要方向。

第三，是实现外汇储备保值增值，藏富于民的重要手段。目前我国外汇储备大部分为美元资产，面临巨大的风险。同时，我国外汇储备规模已大大超过短期外债和短期进口的需求规模，应考虑分散国家外汇储备投资风险。未来，应在考虑外汇储备安全性、流动性、盈利型顺序三原则之外，也应更加注重考虑外汇资金的资产性、战略性和竞争性。当前，尽管在传统外汇储备投资之外，我国正在探索其他安全性和收益性更高的投资渠道。比如，成立中投公司从事外汇资产境外直接投资的主要渠道，但也面临一些风险和问题。未来，利用外汇储备撬动和促进加强民营资本的对外流出，可使国家资本输出由目前的“官方资本流出”为主，逐渐转变为“私人资本流出”为主，从而可能提高资本利用效率，促进国际收支平衡，进一步实现“藏汇于民”、“藏富于民”。

二、总体思路

外汇储备投资路径的现状，直接决定了我国外汇储备投资收益水平。当前，各个投资路径目前呈现各自不同的特点，

有必要对我国外汇储备投资路径进行局部优化。

第一，与民营企业建立合作，曲线进入海外市场，提升外汇资本海外投资的安全性。对外汇储备在海外进行投资活动的过程中，不可避免地要面对某些国家的投资保护主义。为此，我们可以通过利用民营资本，缓解投资保护主义。以避免他国因忌惮政府背景和资金雄厚而对我国海外投资进行防范。同时，外汇储备投资机构可以在实际操作中得到私人公司的支持，私人公司由于外汇储备机构的进入实力得以增强，双方实现互利共赢。

第二，更加注重借用民营资本“走出去”的力量，对外汇储备进行分层次管理，提高外汇资本的使用效率和盈利性。未来，应构建多层次境外投资体制，进行更为专业的股权、债权投资业务。除目前通过中央汇金公司和中国投资有限公司进行相关的外汇储备管理，应吸引民营资本和人才的进入，提高外汇储备的盈利能力。

第三，与民营资本合作，实行外汇储备投资多元化，分散外汇储备风险。未来，应利用民营企业更为广泛的渠道，通过不同资产的配置，不同领域和不同地区的投资，降低了外汇储备投资风险。

三、政策建议

第一，充分利用外汇储备委托贷款办公室这一平台。

2013年1月，外汇局在外汇储备经营管理机构内，成立外汇储备委托贷款办公室，负责创新外汇储备运用工作。我们希望未来该委托贷款在规模、运作方式和投向上更多地关注民营企业的海外投资项目，至少和国有企业享受平等权益。

第二，设立专门针对民营企业的外汇投资产业基金，着力解决国内民营企业的对外投资需求。设立外汇投资产业基金，支持民营企业走出去进行的各种直接投资或收购、兼并。形式可以是直接注资，也可以是风险投资，或参股，或股权投资等。国家直接注资外汇给企业，让企业采购；注资外汇给企业，让企业以预付款的形式，预付12-18个月货款，条件是与对方签署长期低价资源供给协议，这比企业直接海外投资和收购风险小。

第三，设立专门针对民营企业的外汇信贷基金，允许外汇资金与银行发生往来。目前，银行贸易融资的年度收益率远远超过外汇储备资产的境外收益率，可以考虑将部分外汇储备作为外汇信贷资金进行银行间市场借贷，以获得收益。建议允许外汇经营公司直接进入国内银行间外汇交易市场，对银行授信，给予银行2-3年的外汇信贷。这样，既解决商业银行外汇资金不足，也消除商业银行的贷款存款比例失衡，又可以满足国内民营企业的贸易融资需求，同时，外汇储备也获得了预期稳定的收益。

第四，外汇投资公司与国内民营企业联合收购、投资。

外汇投资公司对境外企业的金融市场信息了解比较透彻，但对企业技术、产品、品牌、研发等了解不够，外汇投资公司在境外投资企业股票的同时，可以联合国内民营企业一起，以便利企业获得境外企业的先进技术、设备、专利、品牌和新产品研发，使国内企业获得竞争优势。外汇储备只有与国内民营企业的全球竞争和收购相结合，才具有国家战略意义。

第五，和民营企业合作，在部分国家进行债权转股权，资源股权、份额投资，基础设施建设等多个方向的投资。将储备投资方向与国内民营企业和重要行业的国际战略和国际市场份额结合起来考虑，与民营企业需要的技术、品牌结合起来投资；可以考虑联合民营企业，将原有部分债权转化为企业股权，避免外汇储备的通货膨胀损失；考虑联合民营资本，对资源开采和份额的获得进行外汇投资；可以考虑利用外汇储备的资本力量，整合民营企业对外承包工程的技术实力，构建不同行业和所有制之间的纵向合作联盟，更好地满足业主需求，向高端市场和高附加值的基础设施领域拓展。

报送：郑跃文会长，王燕国副会长，王文副监事长。

办公室存档

（共印 8 份）