

# 个人境外直投碰壁外汇政策

## 温州上海试点方案搁浅

■ 本报记者 王静宇

一个月前的“温州企业主因融资艰难而被迫跑路”事件使得今年年初温州率先在全国试点个人境外投资方案雪上加霜。

《中国企业报》记者获悉,今年年初温州率先公布《温州市个人境外直接投资试点方案》,然而时隔半年多,目前尚未进入实质性操作阶段。

不仅温州,上海已经在去年向国务院上报了个人境外直接投资方案,上海方案提出,直接投资货币将是外汇,而非人民币,且投资范围比今年初温州提出的方案,要多出房地产投资项目一项。

“目前温州和上海的政策还未有下文,但从趋势来看,官方有可能在考虑出统一的、明确的个人境外直接投资的政策。”一位不愿意透露姓名的业内人士告诉记者。

### 温州: 申请期待遥遥无期

因为一份有关个人境外直接投资的申请,最近面临选择的温州商人韩华(化名)显得很苦恼。

“申报材料都已经齐备了,相关部门都已签字同意,只差外汇管理部门的签字。”韩华望着厚厚一沓的申请材料有些焦虑。

只要温州外汇管理部门在韩华的材料上签下“同意”两字,韩华就可以以个人名义申请大额度外汇,直接向国外汇钱注册公司。

韩华表示,“在当前境外投资中,境外合作企业或个人也更倾向于与中国个人合作,因为个人决策不需要开股东会什么的,比公司决策要快。”

可是,韩华期待的这个“第一例”似乎还遥遥无期。“我通过多种渠道从外汇管理部门打听消息,都没有个明确结果。”韩华称。

相关部门人士透露,温州市筹备试点个人境外直投政策已有多时,在温州市外经贸局发文之前,该事项已向省级相关部门申报,并获批准。

此前媒体报道称,国家外汇管理局之所以叫停这项政策,是因为这项政策需要国务院层面的批准才可以实行。“当时,上级政府部门还没有发文认同这项措施。”国家外汇管理局温州市中心支局相关负责人如此说。

韩华的遭遇在温州不只是个案。

“我们乐清有企业老板来拿过资料,准备申请。”乐清市外经贸局外经科一负责人证实。据悉,乐清准备申请的是一家电器企业的老板,由于资料拿到手后不久,个人境外直投被叫停,该老板停止了申报事宜。

“政策刚公布时,不少企业还是感兴趣的,咨询电话也不少。”瑞安市外经贸局的相关人士透露。

来自乐清、瑞安等县(市、区)及市级外经贸部门的信息均显示,温州不少企业老板都纷纷来电话咨询相应细节。



图为上海一家房企在房展中宣传海外楼盘投资。上海早于温州向国务院上报了个人境外直接投资方案,且投资范围比温州多出房地产投资一项。 CNS 供图

目前温州和上海的政策还未有下文,但从趋势来看,官方有可能在考虑出台统一的、明确的个人境外直接投资的政策。个人境外直接投资之所以受资本关注,主要是由于该政策相对其他正规渠道的资金出境要便捷,而且额度也不小。

相关人士表示,个人境外直接投资之所以受温州资本关注,主要是由于该政策相对其他正规渠道的资金出境要便捷,而且额度也不小。

据悉,《温州市个人境外直接投资试点方案》规定,申请人最高可获年度300万美元的外汇申购,这样的额度在目前政策框架下是无法企及的。公开资料显示,目前个人申购外汇每人年度额度仅为5万美元。

从另一个层面看,温州资本对个人境外直接投资政策感兴趣,主要是市场本身存有较大需求。

据来自外经贸部门的信息显示,近几年温州对外投资额度在快速增长,同比基本上每年都有两位数的增长,像乐清、瑞安两个经济发达区域,去年对外投资额度分别为2000万美元与1800多万美元。

相关人士表示,温州的对外投资投资额度增幅较大,这与近几年温州资本加大境外商机的拓展密不可分。“我们每年都会组织好多次商务考察,这比以往都要频繁。”温州市外经贸局相关人士透露。

事实上,各级外经贸部门组织老板到国外考察投资机会,只是温州资本出国考察的冰山一角,各种民间组织则有密度更大的出国考察活动。

今年3月份,温州中小企业投资促进会会长周德文就接连带领两批共几十名温州老板到韩国、新加坡等国考察,寻找商机。

“最近这段时间太忙了,基本上是国内国外来回飞。”在上海从事房产生意11年的刘先生告诉记者。

“最近这段时间太忙了,基本上是国内国外来回飞。”在上海从事房产生意11年的刘先生告诉记者。

“最近这段时间太忙了,基本上是国内国外来回飞。”在上海从事房产生意11年的刘先生告诉记者。

“最近这段时间太忙了,基本上是国内国外来回飞。”在上海从事房产生意11年的刘先生告诉记者。

“最近这段时间太忙了,基本上是国内国外来回飞。”在上海从事房产生意11年的刘先生告诉记者。

“最近这段时间太忙了,基本上是国内国外来回飞。”在上海从事房产生意11年的刘先生告诉记者。

“最近这段时间太忙了,基本上是国内国外来回飞。”在上海从事房产生意11年的刘先生告诉记者。

国内地的房地产市场。此外,酒店出租的回报率达不到预期,也是业主考虑抛售的原因之一。“一套总价200万元的房源,月租金在6000到8000元。”粗略估算,撇开持有成本,6年来,这套房源的租金回报只有3%不到。

“还有一个因素是利息。”刘先生透露,外国投资者当初购入房源时用的是外币贷款,低廉的利息增加了投资者的相对收益。

“对他们而言,目前中国房地产的状况已经不被看好了。”刘先生告诉记者,“这些人大多在中国投资物业项目已经六七年了,他们已经从中国市场获得大量财富,现在则希望将财富转移到境外,这类投资者,是今年以来寻求退出上海房地产市场的主力军。”

刘先生测算,以2005年底为例,人民币对美元汇率中间价报8左右,以买入价格计算,一套约200万的房产,购置成本转换汇率后约为25万美元;如今200万人民币兑换美元约为31.4万美元(2011年11月8日的人民币对美元汇率中间价报6.37)——在不计房价涨跌等因素,仅因汇率波动,净赚6万美元。

业内人士分析,外资的撤离有许多原因。一般来说,境外投资机构在投资业务中基本设定的是3到5年的期限,进入“收割期”一般都会坚决退出;在目前美债、欧债危机的大背景下,境外投资市场正在进行新一轮的洗牌,因此收拢资金也成为一些投资机构的必然选择。

与此同时,境内市场的政策环境是境外机构最为敏感的领域,在当前严厉的调控环境下,境外机构往往会选择短暂离场,审慎观望,选择合适时机再行出手。

业内人士分析,外资的撤离有许多原因。一般来说,境外投资机构在投资业务中基本设定的是3到5年的期限,进入“收割期”一般都会坚决退出;在目前美债、欧债危机的大背景下,境外投资市场正在进行新一轮的洗牌,因此收拢资金也成为一些投资机构的必然选择。

与此同时,境内市场的政策环境是境外机构最为敏感的领域,在当前严厉的调控环境下,境外机构往往会选择短暂离场,审慎观望,选择合适时机再行出手。

业内人士分析,外资的撤离有许多原因。一般来说,境外投资机构在投资业务中基本设定的是3到5年的期限,进入“收割期”一般都会坚决退出;在目前美债、欧债危机的大背景下,境外投资市场正在进行新一轮的洗牌,因此收拢资金也成为一些投资机构的必然选择。

与此同时,境内市场的政策环境是境外机构最为敏感的领域,在当前严厉的调控环境下,境外机构往往会选择短暂离场,审慎观望,选择合适时机再行出手。

### 专家视点

中国社科院经济研究所  
副所长、研究员张平

## 成本推动型价格上涨 需长期消化



■ 本报记者 王敏

11月9日,国家统计局发布了10月份国民经济主要指标数据,居民消费价格指数(CPI)的同比涨幅为5.5%,比上月回落了0.6%。

中国社科院经济研究所副所长、研究员张平就CPI问题接受了《中国企业报》记者的专访。他认为,“5.5%这个数字是在意料之中的,其核心问题还是统计因素,也就是说翘尾因素在起作用。”

### 翘尾因素起很大作用

所谓“翘尾因素”,指的是上期物价变动因素对下期价格指数的延伸影响。

中国通常使用的价格指数多按年环比计算,即年度价格指数按该年12个月的平均价格与上年12个月的平均价格比较计算,各月的价格指数也以上年同月为基期计算。如果一年中价格总水平一直上涨,并且前半年物价水平低,后半年物价水平高,全年平均价格水平将高于前半年而低于后半年。即使下一年物价维持上年末的水平,全年价格水平还是上升的。

张平告诉记者,10月份翘尾因素影响只有1.5%,9月份是2.3%,一个月就下降了近一个点,按此速度,下个月就会下降到0.5%以下,到时CPI又要下去一个点,而12月份可能为零,所以说,中国的统计数据里翘尾因素占了很大比重。

从目前的数据来看,由于环比因素CPI还是增长了0.1%,意味着每个月还是有新增的因素。这将给明年第一季度带来很大压力。

张平分析,现在价格形势可以分为三个部分:一是食品一路领涨;二是服务业的价格涨势明显,虽然没有食品涨得快,但每个月都是稳步上升;三是制成品的价格下降了。这样的结构使中国目前的物价压力仍然比较大。

张平向记者介绍,如果继续有环比增长的因素,到了明年第一季度,4.3%、4.4%的环比因素还是会让CPI上来,上到5%以上,5%还是中国通货膨胀关键的控制点。只有到了不是因为统计因素环比也同时下降,CPI彻底稳定在5%以下时,才能说物价的控制取得了成效。

### 控制物价是长期任务

现在来看,由于经济增长回落、货币紧缩、国际大宗商品价格的下降等多种因素,才使中国的通货膨胀初战告捷,转折点虽然没有完全达到,但通货膨胀预期还是跟大家预想的基本一致。

之所以出现这种情况,张平认为有两个原因,第一是从数据上看,直观上感觉下来了;第二,一些主要因素诸如国际因素、总需求、货币供给都在减弱,经济在放缓,这样内部和外部的冲击都没有了。

“尽管如此,成本推动和中国通货膨胀内在的一些问题还没有根本解决。第一,就是长期过热的食品价格每年都在拉升CPI;第二,长期过热的服务业价格在慢慢显示威力,这在短期内还不能完全解决,还需要增加供给。所以,中国的通货膨胀率想一下子压到很低,不是件容易的事。”张平告诉记者。

“现在的形势看似欢欣鼓舞,但按此趋势,明年一二月CPI还会在5%左右徘徊,第一季度,CPI就会在5%上下波动,如果我们的农产品再有国际因素风吹草动,明年的价格压力依然很大。”张平说。

在这种情况下,张平认为,一方面我们要看到,我们对物价的控制卓有成效;另一方面,我们也要看到,中国成本推动型的价格上涨需要若干年的时间来消化,对物价控制可能是一个长期的任务。

### 货币政策不会放松

市场上有一种说法是央行的票据利率在下降,这不是说明货币政策在松动?

对这个问题,张平认为,实际上,中央开始支持铁路债、允许地方独立融资试点等,都是一种放松信号。而央行是另外一种制度,主要看外汇占款。外汇占款压力不大,不需要那么多对冲基金时,自然不那么紧张;目前央行适当进行定量宽松货币政策是需要的,这主要是因为外汇占款压力减小。

“现在,国内的金融压力反而增大,实际上,信贷规模原来预计释放7.5万亿,前三季度刚放到5.69万亿。这种情况下,适当地增加贷款额度也是应该的。但现在的问题不仅仅是政府态度,任何紧缩都有紧缩机制,现在存款都下降了,想贷款,有额度,没钱,还是贷不了。”所以,张平认为,货币政策并不是像人们想象的在放松。

对于明年的货币政策取向,张平认为,明年全球都在稳定求发展,包括欧债和中国地方债,不能因为债无法兑付而出现问题,这些因素政府都会考虑,为了不造成恐慌,适当地进行金融稳定性的操作是需要的。

张平同时指出,大规模的放松和刺激是不必要的,因为现在中国的经济增长还很快,通货膨胀率也还很高,不需要放松。而且房地产的调控也刚见效果,如果政策松动,就会前功尽弃。另外,还要消化掉紧缩效应及紧缩的滞后性影响。

所以,“一方面中央已经采取了积极的稳定金融的态度,另一方面,现实经济中还没感觉到宽松的迹象,这是紧缩效应还在继续发挥作用。同时,再来一个大规模刺激经济政策,一是没必要,二是恐怕也没那个能力了。颠来倒去,太不符合政府的基本本为了。应该让市场自主调节,而货币政策应该是前瞻性的。”张平说。

总体来说,从政策方面看,现在都在作中性观察。“如果出现比较大的金融和财政不稳定因素,政府应该及时出手稳定住。”张平表示。

### 追踪报道

## 高利贷垫资高铁建设并非个案

■ 本报记者 程中军 郝帅

本报关于云桂高铁拖欠工程款的消息,引起了广泛关注(详见本报11月8日头条版头条《高铁建设曝高利贷垫资事件》)。昨天,被欠款的一些施工队再向本报爆料:因垫付资金而去借高利贷的施工队远不止他们一家,报道中所提到的承建11个标段的施工队伍都或多或少存在此现象。

一位不愿具名的人士告诉《中国企业报》记者,由于各施工队资质不一,融资能力各异,因此以高利贷垫资铁路建设的情况在全国各地都存在,“在正常账期内,资金尚能够周转;只要一个环节出现问题,矛盾就会暴露。”

“借高利贷垫资都是在赌政策,相信两三个月内宏观调控会出现变化,银行开闸放水,国有企业能拿到足够的贷款偿付欠款。”上述李姓负责人这样解释当初借高利贷的“小算盘”。

但是,当铁道部真正开始偿债之路时,脆弱的高利贷链条就能够化险为夷吗?

### 积重难返

11月9日,刚刚再次发债融资

在全国铁路建设工程中,靠借高利贷垫资的分包商不在少数。依据施工队的经验,铁路工程发包方有实力不会拖欠工程款,即便拖欠也是暂时的。

300亿元的铁道部传出再次还债的消息:中国南车、中国北车再次收到铁道部还款总计233亿元。

同一天,上述李姓负责人依然滞留河南洛阳讨要工程款。

“几个月过去了,没有产出,只有开支。在洛阳吃饭住店的开销太大了,再加上每天都在增加的高利贷利息,如果业主方面再不把欠我们的钱结清,真的扛不下去了。”李姓负责人在电话里告诉《中国企业报》记者。

据了解,而双方争议的焦点依然

是高利贷垫资部分的利息,按照施工队核算的利息是1400多万元,而业主方只承认银行贷款利息,双方数目相差巨大。

李姓负责人反复强调:“如果不停工,不会造成这样的后果。”

当记者追问,承接这11个标段的施工队有多少为垫付而借了高利贷时,该负责人表示:“全都借了,无一例外。只是借多借少的问题。”

据其解释,如果不停工,施工队完成整体工程后结算,就算结清高利贷,还是会有一部分利润的。而现在工程才做到1/3就停工了,而完成的这部分工程恰恰是耗人力物力最大的部分,“按合同约定材料是由甲方即业主方供应,可是在施工建设的过程中经常因为待料停工延误工期,造成巨大的亏损,这样的责任应该由业主方承担。”

但对此,该项目的发包方中国中铁隧道集团有限公司云南段项目部则认为,停工待料或者安全检查是正常的,至于借高利贷垫资,是施工队的自主行为,“没人强迫他们这样做。”

### 并非个案

事实上,云桂高铁被曝高利贷垫

资已并非第一次。

8月2日就有媒体曝出,拥有100多名工人,负责三标段麻栗树隧道进口项目建设的施工队从2010年5月进场开始,项目部一直面临资金周转困难,无法按合同规定及时发放农民工生活费和材料费,逼得施工队负责人不断借民间高利贷垫资。

令人不解的是,如此大的高铁建设项目,由负责具体工程的施工队垫付资金,本来就是如履薄冰的事情,但为什么还有施工队愿意这样做呢?

对此,前述人士向记者表示:“如果换一个发包方,施工队肯定不敢垫这么多钱。正因为发包方是实力很强且信誉很好的国有企业,施工队才敢于这样做。”

据该人士透露,在全国铁路建设工程中,靠借高利贷垫资的分包商不在少数。依据施工队的经验,铁路工程发包方有实力不会拖欠工程款,即便拖欠也是暂时的。由于之前铁道部资金运转正常,矛盾一直没有暴露。今年年初,铁道部资金链开始紧张。

“7·23”温州动车事故后,铁道部银行融资信誉降低,资金链岌岌可危,导致大量工程停工、工程款拖欠,分包商借高利贷垫资情况开始浮出水面。