

2月中国FDI终止8个月跌势回正,但1—2月FDI首次低于中国对外直接投资。专家指出

## 中国企业对外投资步伐加快

■ 本报记者 王莹

在连续8个月下降之后,中国吸收外资终于迎来了单月正增长。商务部19日发布数据显示,2月中国实际使用外资(FDI)金额82.14亿美元,同比增长6.32%。纵观今年1—2月,中国实际利用外资174.84亿美元,同比下降1.35%。而值得注意的是,1—2月,中国境内投资者对境外累计实现非金融类直接投资(ODI)同比增长147.3%,达183.88亿美元。首次超过中国实际利用外资的数额。

专家指出,2月份中国实际利用外资金额的小幅回升,在一定程度上也证明了中国经济的竞争力和国际投资者对中国发展前景的认可。但由于国内外投资环境、经济形势、利率政策和海外移民趋势等因素,中国资本输出超出资本流入的趋势可能一定时期内存在。

### 宏观经济企稳 FDI8个月首次恢复正增长

数据显示,2月当月外商投资新设立企业1032家,同比下降35.62%;实际使用外资金额82.14亿美元,同比增长6.32%,是连续8个月负增长之后首次恢复正增长。

“中国政治和宏观经济有稳定性优势,越来越多的投资者视中国为取代欧美的安全港。中国长期经济基本面趋好,国内市场的潜力巨大,产业配套完善,集聚效应突出,人力资源丰富,整体素质比较高。”银河证券首席经济学家潘向东在接受《中国企业报》记者采访时指出,中国长期经济基本面趋好是FDI恢复正增长的深层次原因。

潘向东预计,经过了去年的调整之后,今年FDI整体将保持平稳。从2月底开始,不少外资正在流出中国,所以,3月份中国FDI有可能再次下降。而1月份全国新设外商投资企业数大幅增长,若后续这些新设企业持续在华增加投资,将有利于未来数月FDI的增长。

争存款,银行竞相揽储

## 息差模式“绑架”商业银行

■ 本报记者 李金玲

银行一向不乏揽储热情,吸收存款的方式更是五花八门。曾经的存款送报纸、存款送购物券都out了,近日,“存款送智能手机”成为银行青睐的新的揽储方式。有网友爆料,兴业银行目前正在推广一项名为“沃·兴业”的活动,该活动对客户承诺“存款一万元,承诺两年不支取,便能获得一部免费的智能手机。”

如此丰厚的存款承诺,兴业银行的行为是否违反了监管部门严禁违规揽储的有关规定?

目前,中国商业银行仍主要依赖存贷款利差收入作为主要收入来源,中间业务发展滞后,服务创新缺乏活力,盈利模式已经难以适应灵活多变的金融市场发展和多元化的市场需求。中投顾问金融行业研究员霍肖桦对《中国企业报》记者表示,在当前情况下,赚取利息差仍是银行无法摒弃的主要盈利模式。此外,无论银行开展何种创新业务,存款都是银行最根本的基础和保证。没有存款,银行的创新无从谈起。

### 多家银行“存款送手机”

据网友称,近日在成都武侯祠大街上,兴业银行武侯支行工作人员摆摊设立工作标识,开展“存款送手机”活动,最低存款1万元就能参加。

据网友提供的宣传资料显示,兴业银行的该项活动自三月初就已经开始,截止日期为3月31日。这张名



伴随“走出去”战略不断深化,中国企业开展对外投资合作的步伐将明显加快。图为中海油成功收购尼克森公司 CNS 供图

### 中国利用外资 结构变化明显

数据显示,1—2月,服务业实际使用外资84.49亿美元,同比增长5.49%,而制造业实际使用外资74.72亿美元,同比下降10.64%;同时,欧盟对华投资增长较快;此外,1—2月,中部地区实际使用外资14.96亿美元,同比增长4.76%,而东部地区和西部地区实际使用外资均为下降。

“制造业一直是中国FDI的主要投资领域。而近年来,中国产业结构调整步伐加快,服务业领域仍有较大空间,将超越制造业成为中国利用外资第一产业。”潘向东说。

对于欧盟对华投资大幅度增长的原因,商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究部副主任、研究员白明指出,主要是因为欧洲市场恶化导致“挤出效应”,部分企业放弃欧洲转而选择更有潜力的市场,中国便是其一。“这是国际产业结构转移的结果。”

对于中国使用外资区域上的变化,潘向东则指出深层次原因,“中国

利用外资存在区域不平衡,东部地区多年占据利用外资主流,但是近年来,东部地区由于市场发展渐趋成熟、关税降低和非关税壁垒取消、成本增加、中西部的投资优惠政策等,外资投资渐渐向中西部转移,这也是发展不平衡后的再平衡。”

### 中国 ODI 首超 FDI 走出去企业增多

1—2月,中国境内投资者对境外累计实现非金融类直接投资(ODI)同比增长147.3%,达183.88亿美元。与之相比的是,中国实际利用外资金额174.84亿美元,首次低于中国对外直接投资。

潘向东认为,这主要源于中海油2月26日以151亿美元的交易总价成功收购加拿大尼克森公司,导致2月份对外直接投资偶然出现井喷式增长。“但是这种偶然现象变了,也将成为一种趋势。”潘向东表示。

2003年后,中国FDI与ODI均有迅猛发展,但两者之间的差距开始缩小,这是国际市场资源优化配置的结果。

动的发起者是银行还是第三方公司。

中国人民大学财政金融学院副教授王常岭曾表示,部分银行借办信用卡、购买理财产品、第三方存管等业务名义向客户返现金、送礼品或购物卡等,也应算做违规揽储。

### 无存款, 盈利模式创新难行

商业银行目前仍主要依赖存贷款利差收入作为主要收入来源。中投顾问金融行业研究员霍肖桦认为,商业银行想尽一切合规可行的办法大规模揽储,一方面是由于监管的压力,在贷存比考核下,商业银行若要加强贷款,提升盈利能力,就必须持续加大力度揽储;另一方面,利率市场化趋势下,存款利率松动的概率提升,银行间竞争加剧,存款的吸收成为各银行之间竞争的主要焦点之一。

而由于中国银行业盈利模式发展滞后,存贷利差收入占主营业务收入的比重很高。商业银行目前仍处于利差主导的阶段,相关统计显示,公司信贷和个人信贷业务占业务总量的60%以上,高资本消耗的盈利仍然是现阶段银行业发展的主流模式。

问题是,银行为何难以突破赚取利息差这种盈利模式?

有专家分析指出,首先,银行中间业务发展滞后,服务创新缺乏活力。在经营范围上,国内商业银行的业务依旧狭窄,业务品种单一,在服

务水平上,技术含量较低,创新能力不高,在盈利模式上,对利差收入的依赖性很高,非利差收益发展缓慢,在战略上,依旧走重规模轻效益的粗放式发展。

在国有大型商业银行和股份制银行中,都遵循着高度依赖存贷利差的盈利模式,中间业务和创新型业务发展缓慢。有专家调研得出,中国银行和建设银行的主要业务中表外业务占比70%以上,而资产业务占比10%左右并有逐年下降的趋势。而对于创新性的投资银行业务、保险业务等,在中国银行的主营业务收入中不到5%。这种情况在工商银行和建设行的主要业务中表现得更加明显。股份制商业银行中同样存在相同的问题。对于经营投资银行业务、财富管理和咨询等创新型业务,我国目前还仅仅停留在起步阶段。因此,除去传统的银行负债和资产业务,在中间业务和创新业务方面,我国商业银行的盈利能力尚未形成规模。

中投顾问金融行业研究员霍肖桦告诉记者,随着利率市场化的推进,国内银行正致力于金融创新,开展中间业务。然而利差收益仍是银行当前的主要利润来源,并且监管层也对银行存款提出了严格的要求。因此,在当前情况下,赚取利息差仍是银行无法摒弃的主要盈利模式。此外,无论银行开展何种创新业务,存款都是银行的最根本的基础和保证。没有存款,银行的创新无从谈起。

## 肖钢接棒证监会 三大改革难题待解

■ 本报记者 陈青松

随着新一届证监会主席肖钢履新,其工作经历、行事风格以及专业特长等均受到舆论和业内专家的高度关注,有关“肖氏新政”的各种猜想成为当下资本市场最热门的话题之一。

按过往规律,过去证监会每任领导更换后,在政策导向上都会有巨大变化。

那么,肖钢履新后资本市场将发生怎样的变化,那些在IPO门前徘徊的企业又有什么想法和打算?

### 肖氏新政引发猜想

3月17日,证监会迎来新一任掌门人,中央决定肖钢任中国证监会党委书记、主席。一时间,有关“肖氏新政”的分析如云。如肖钢上任后,即将面临三大难题、四大困难、十大须解决的问题等等。主要内容是金融创新如何推进、退市制度如何实施、中国股市如何定位、债券市场如何建设、新三板如何处理。

记者发现,在诸多解读中,绝大部分都是围绕肖钢上任后能否延续其前任郭树清留给证券市场未完善的一系列改革政策,未来中国资本市场走向以及肖钢将面临的棘手难题等进行。

而在众多的议论中,肖钢上任将会为资本市场带来怎样的新政策更是被热议。

有媒体指出,过去证监会每任领导更换后,在政策导向上都会有巨大变化。刘树德、周道炯、周正庆、周小川、尚福林、郭树清六任主席,恰好分别对应着强调发展与偏重规范的轮回。强调发展的时期,股市走势整体较强;偏重规范的时期,股市走势整体较弱。照此推理,则肖钢时代证券市场应属于强调发展期。

### 专家:多倾向 IPO 重启问题

重中之重、也是最需要解决的困难与难题,仍然是市场预期和争议许久的IPO重启问题。

自去年10月份以来,IPO“关闸”达5个月之久。自去年年底,证监会掀起IPO“史上最严财务核查”。核查之下,越来越多的企业开始撤销上市材料,放弃IPO之路。

有数据显示,2013年以来,已经先后有42家企业被宣布终止审查。

尽管如此,截至目前,目前排队拟IPO企业仍超过800家。如何化解这一“堰塞湖”,对于任何一位证监会主席都绝对称得上一个相当大的考验。

业内专家普遍认为,IPO重启,或是肖钢上任需要面对的第一个紧迫问题,这也正是肖钢上任后资本市场留给他的第一道难题。

事实上,IPO“堰塞湖”是资本市场争议颇多的悬而未决的尴尬难题。

中投证券在研报中表示,金融改革提及提高直接融资的比重,当前IPO暂停是与长期利益相违背的;郭树清离任后,预计IPO暂停的时间可能不会太久,IPO启动后股市资金面可能是偏紧的。

知名财经专栏作家叶檀表示,IPO的开启,很可能是肖钢上任后需要面对的第一个问题。随着4月1日A股市场将对境内港澳台居民开放,市场可能更加关注的是A股市场IPO的重启。

### 多家企业欲搭重启“头班车”

肖钢履新中国证监会主席,关闭已久的IPO闸门是否会提速打开,这成为目前各家券商、拟上市企业、风险投资机构以及业内专家各方关注的焦点。

全国两会期间,市场一度传出IPO原则上将在中介机构递交自查报告截止日3月31日之后重启。不过证监会称IPO需要等到中介机构自查和证监会抽查两个阶段整体完成之后,而抽查工作最晚在6月底之前完成。

虽然如此,在采访部分排队企业时,《中国企业报》记者了解到,部分企业持观望态度的企业,对IPO重启有了新的预期,且欲搭乘IPO重启后的“头班车”。

近日,浙江会稽山酒业有限公司相关负责人告诉记者,企业本来持观望态度,现在有了新的想法,“我们正在积极运作IPO重启上市,准备在近期递交材料。”

此外,北京一家券商投行部经理向《中国企业报》记者称,此前围绕IPO财务核查,IPO重启一度被传得沸沸扬扬,让一些拟上市企业心里打鼓,不知撤单还是继续上市。“据我了解,现在由于监管部门发生人事变动,有部分IPO排队企业产生侥幸心理。这些企业预料政策不久会发生变化,即IPO会在短期内重启,因此急于递交上市材料以搭乘重启后的‘头班车’。”

有消息称,距离拟IPO企业财务核查的自查截止日期仅剩10天,面对即将在3月31日上交财务专项核查报告的在审IPO企业和中介机构们,已经纷纷揣着材料涌向证监会所在的金融街富凯大厦周边,证监会周边的酒店以及打印报送材料的快印店预定爆满。

3月21日,《中国企业报》记者来到金融街附近调查。

“从本周开始,我们快印店的业务量明显增加,有时要忙到晚上十一二点。”位于金融街附近的一家快印店女经理对《中国企业报》记者说,“有的客户很急,甚至提出只要速度快,还可以给我们多加钱。”

记者看到,在这家快印店的成品展台上,摆满了一摞摞装帧精美的材料,封面上都醒目地标明各家企业IPO申请材料。其中,来自江苏、浙江等申报企业居多。

3月22日,记者获悉,证监会发行部、创业板部、会计部紧急向相关机构发函,拟在3月30日、31日两日加班接收自查报告及相关申报材料,并采取预约制,要求以机构为单位进行集中报送。