

从2000年起,中国外贸顺差日益加大。2005年,外贸顺差达到惊人的1020亿美元,首度超过外商直接投资成为2100亿新增外汇储备的重要来源,而同期外商直接投资仅为603亿美元。而且,这种趋势还将有可能扩大。经济学家预计,2006年中国外贸顺差有望达到1300亿美元到1500亿美元之间。这将远远超过今年外商直接投资额。

■ 外资购买深入

万亿外汇储备的增加,导致国际资本和金融机构对人民币升值预期更加强烈,也直接诱使他们加紧在中国布局落子。在超过万亿外汇储备后的11月,外资对人民币资产的争夺继续深入并上演多部好戏。

11月16日,花旗团队在广东发展银行股权竞标中胜出,最终获得广发行20%的股权。

投资银行也不甘落后。11月17日,A股上市公司福耀玻璃发布公告称,将引进国际知名的投资银行美国高盛作为其境外战略投资者。后者持股比例未来将达9.98%。5天后,美的电器董事会通过向美国高盛全资子公司定向增发7.17亿元股票。除了这次认购时的排他性外,高盛日后还可以获得不低于此次发行股数41.69%的优先认购权,并拥有派驻董事权。

作为中国内地第二大通信运营商,中国电信也吸引了国际投资银行的青睐。11月14日,中国电信获摩根大通1.349亿港元投资。更早些时候,澳洲银行已连续在2个月内4次增持中国电信股份。此次增持后,摩根大通持股总量

达7.21%,仅次于澳洲银行所持有的8.23%,成为中国电信第三大股东。

种种迹象表明,外资正以前所未有的力度参与到对人民币资产的争夺中来。这些外资的触角几乎深入到中国所有的行业和领域,从水泥、装备制造、电信到眼镜制造等行业。只要有高成长空间的地方,就会出现外资活动的身影。

一个更为乐观的数据是,中国2007年将有90%的上市公司发生整合,外资将成为重要的参与力量。

毋庸置疑,中国正成为国际资本和金融机构资产配置不可或缺的一环。



■ 出击方兴未艾

为了减轻万亿外汇储备的压力,一场中国资本配置全球资产的“剧情”开始上演。

11月初,外汇储备增至约万亿的时候,新华网曾指出,这是综合国力的象征,也为中国经济带来一些负面影响。有专家直言,目前从某种程度上看,太多的美元储备,正面临以美元计价的固定收益类产品收益率走低的风险。

QDII(合格境内机构投资者)正是高额外汇储备下的产物。无论是在外汇储备风险防范上,还是在今后的资产配置上,QDII都将产生深远影响。

2006年4月,央行发布公告,允许符合条件的银行、基金公司和保险公司可以集合境内资金或购汇进行境外理财投资。这一政策的开闸,标志着QDII制度的正式启动。

银行扮演了主力军的角色。2006年7月,国家外汇局核准了首批商业银行代客境外理财购汇额度。其中,中行为25亿美元,工行为20亿美元,东亚银行为3亿美元。此后,建行、交行等多个银行的QDII申请均获核准。

同时,保险军团前景诱人。据悉,保险资金投资境外市场的额度有可能达到保险总资产的15%。这意味着2000亿保险资金出海在即。其中,中国人寿和平安保险已经走在了前面,2005年就已经开始获得投资海外市场的资格。

此外,基金公司、证券公司等金融机构也准备在QDII市场上大干一场。银行、保险机构、基金、证券公司等金

融机构开始了全球范围内的资产配置。

比QDII更早出击海外资产的对外直接投资也在加快步伐。中国很早就确定了企业“走出去”的战略。而这两年来,商务部和外汇管理局均出台了有力措施,推动中国企业走向世界舞台。

■ 资产配置全球化来临

从外资进入来看,人民币资产进入全球配置体系的趋势将不可逆转。在资产配置上,一种“你中有我,我中有你”的格局正在形成。

目前,在高额回报刺激下,国际上针对中国的私人股权投资基金、证券投资基金和外商直接投资均表现活跃。这些国际资本,在获得回报的同时,对人民币资产的重新估值和引导国内资本的投资动向都起到了重要作用。

对于内资金融机构和企业而言,“走出去”也是大势所趋。通过QDII,内地资本可以进入香港、纽约、伦敦、东京等各大主要国际资本市场,覆盖股票、债券、房地产、信托凭证及商品基金等主流金融产品。由此,内地资本可以寻求组合资产稳定的绝对收益。在降低组合波动性的同时,实现资产的最大增值,有效地拓展投资渠道。

在对外直接投资上,中国企业走向国际市场,购买外国资产,可以有效避免区域性风险造成的损失,实现投资收益最大化。

大幕已经拉开,资产配置的全球化故事正在中国上演……