

我国对外投资负收益困局待解

证券时报记者 孙璐璐

国家外汇局近日公布的数据显示,2014年我国对外金融净资产1.78万亿美元,对外投资收益约1881亿美元,对外负债成本近2480亿美元,对外净投资收益为-599亿美元。经济学家陈志武在博客上接连发表多篇评论,我国扭曲的对外资产负债结构再次引发市场的关注。

实际上,中国对外净投资收益为负已是多年来的常态。作为全球第二大债权国的中国,为何多年来的净投资收益一直为负?是什么深层次原因造成如今扭曲的对外资产负债结构?应当如何改变扭曲的现状?这一切,都与外汇储备过于集中在官方有关。

李克强总理曾在去年多次提及巨额外汇储备已成为中国的负担”,巨额外汇储备与高比例外商直

接投资,或许只是扭曲的对外资产负债结构的表层原因。丁志杰认为,扭曲的对外资产负债结构实际上是反映出,中国过去的对外开放模式(以出口和利用外资为主)早已不再适应经济的发展。朱振鑫也表示,我国应从原有的“卖商品买资本”向“买商品买资本”转型,让更多的私人部门进行海外投资。

中国在以倒贴的方式对外输出储蓄,这说明中国还不是一个成熟的债权国。”丁志杰说,这既反映了中国对外开放模式的落后,也反映出中国在国际分工和货币体系中的地位不高。在新形势下,应清醒地认识到传统对外开放模式的低效问题。”

显而易见,当旧有的开放体制已逐渐成为中国对外资产配置的路障”,顺势革新开放体制成为亟待解

决的问题。随着人民币国际化和资本项目可兑换的稳步推进,中国将逐步实现藏富于民,私人部门成为海外资产的主要持有者,有效改变现在扭曲的局面。”丁志杰说。丁志杰解释称,我国对本国居民资本的管制远比对外国投资者资本的管制严格。所以说,未来资本项目可兑换的重点应该是在资产端,即允许国内的企业和个人能有更大的自由度在海外进行投资、持有资产等。央行行长周小川3月份也表示,年内有望实现人民币资本项目可兑换,并提出政府将从便利境内个人投资、资本市场开放和修订《外汇管理条例》三个方面入手。而在负债端方面,丁志杰认为,随着中国经济增速由高速转入中高速,中国经济发展本身能给予外资产的投资收益也会相应下降,外商投资政策的大方向不应有大的改动。

决的问题。随着人民币国际化和资本项目可兑换的稳步推进,中国将逐步实现藏富于民,私人部门成为海外资产的主要持有者,有效改变现在扭曲的局面。”丁志杰说。丁志杰解释称,我国对本国居民资本的管制远比对外国投资者资本的管制严格。所以说,未来资本项目可兑换的重点应该是在资产端,即允许国内的企业和个人能有更大的自由度在海外进行投资、持有资产等。央行行长周小川3月份也表示,年内有望实现人民币资本项目可兑换,并提出政府将从便利境内个人投资、资本市场开放和修订《外汇管理条例》三个方面入手。而在负债端方面,丁志杰认为,随着中国经济增速由高速转入中高速,中国经济发展本身能给予外资产的投资收益也会相应下降,外商投资政策的大方向不应有大的改动。



首届中国量化对冲基金年会在西安举行

6月25日,由证券时报社发起,西安市金融办、浦江大资管论坛、上海国时资产管理有限公司联合主办的首届中国量化对冲基金年会在西安隆重举行,主题为“迎接量化对冲黄金十年”。会议还得到了兴证期货、干石资本、西部证券、长江证券、国信证券等10余家金融投资机构的联合支持。图为年会圆桌论坛现场。

刘筱筱/摄

光大银行提高部分产品配资杠杆

A5

港证监会:不支持不同股权架构上市建议

A7

深交所推出国内首只公募REITs

A12

湖北盛天网络技术股份有限公司
首次公开发行不超过3,000万股A股

股票简称: 盛天网络 股票代码: 300494

发行方式: 本次发行采用网下向投资者询价配售和网上按市值申购定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2015年6月30日至2015年7月2日
网上路演日期: 2015年7月6日
网下申购日期: 2015年7月7日
网上申购日期: 2015年7月7日

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司

《首次公开发行股票并在创业板上市提示公告》《初步询价及推介公告》
详见今日《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》

江苏井神盐化股份有限公司
Jiang Su Jingshen Salt & Chemical Industry Co., Ltd

股票简称: 井神股份 股票代码: 603299

初步询价日期: 2015年6月30日—7月1日 网上路演日期: 2015年7月6日
网下申购日期: 2015年7月6日—7日 网上申购日期: 2015年7月7日

保荐机构(主承销商): 西南证券股份有限公司

投资者关系顾问: 西南证券股份有限公司

《首次公开发行股票并在创业板上市提示公告》《招股意向书摘要》
详见今日《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》《证券日报》

国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES
国泰君安证券股份有限公司

首次公开发行A股
今日在上海证券交易所成功上市

股票简称: 国泰君安 股票代码: 601211
发行价格: 19.71元/股 发行数量: 152,500万股

联席主承销商: 中国银河证券 兴业证券 中融证券 华泰联合证券 光大证券

《上市公告书》详见6月25日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

康弘药业
成都康弘药业集团股份有限公司

首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称: 康弘药业 股票代码: 002773
发行价格: 13.62元/股 发行数量: 4,560万股

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司

《上市公告书》详见6月25日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

广东柏堡龙股份有限公司
GUANGDONG BOBAOLON CO., LTD

首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称: 柏堡龙 股票代码: 002776

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司

《上市公告书》详见6月25日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

深圳市银宝山新科技股份有限公司
SHENZHEN SILVER BASIS TECHNOLOGY CO., LTD

首次公开发行不超过3178万股A股

股票简称: 银宝山新 股票代码: 002786

初步询价日期: 2015年6月30日、7月1日
网上路演日期: 2015年7月3日 网上申购日期: 2015年7月6日
网下申购日期: 2015年7月6日

发行方式: 采用网下向投资者询价配售与网上按市值申购定价发行相结合的方式

保荐人(主承销商): 中国中投证券

《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》

河南思维自动化设备股份有限公司
Henan Thinker Automatic Equipment Co., Ltd

首次公开发行不超过4,000万股A股

股票简称: 思维列控 股票代码: 803508

发行方式: 采用网下向询价对象询价配售及网上资金申购发行相结合的方式或中国证监会认可的其他发行方式

初步询价日期: 2015年6月30日至7月1日 网上路演日期: 2015年7月3日
网下申购日期: 2015年7月3日、7月6日 网上申购日期: 2015年7月6日

保荐人(主承销商): 中信证券股份有限公司

《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

石家庄通合电子科技股份有限公司
Zhujiachuang Tonghe Electronics Technology Co., Ltd

首次公开发行不超过2,000万股A股

股票简称: 通合科技 股票代码: 300491

发行方式: 网下向投资者询价配售与网上按市值申购定价发行相结合

初步询价时间: 2015年7月1日至7月2日
网上路演时间: 2015年7月6日
网下申购时间: 2015年7月7日(9:30-15:00)
网上申购时间: 2015年7月7日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构: 中信证券股份有限公司

《招股意向书摘要》、《招股意向书》详见2015年6月25日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

华源包装
HUAYUAN PACKAGING

首次公开发行不超过3,520万股A股

股票简称: 华源包装 股票代码: 002787

发行方式: 采用网下向投资者询价配售与网上按市值申购定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2015年7月1日—7月2日
网上路演日期: 2015年7月6日
网下申购日期: 2015年7月7日
网上发行申购日期: 2015年7月7日

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司 投资者关系顾问: 九思传媒

《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》