

外汇局:拟增加QDLP和QDIE试点总额度

证券时报记者 孙璐璐

继重启合格境内机构投资者(QDII)额度审批后,4月19日,国家外汇管理局国际收支司司长王春英在国新办新闻发布会上宣布,经外汇局同意,上海、深圳两地从2017年底就启动了新一轮的合格境内有限合伙人(QDLP)和合格境内投资者境外投资(QDIE)相关工作,市场反应较为积极。根据上海和深圳试点需求和外汇形势,拟增加这两个地方的总额度。

2017年底,随着跨境资金流动形势的趋稳,上海在原有额度内向机构启动新一轮QDLP额度。据媒体报道,截至2018年2月底,上海已将前期20亿美元总额度全部发放。深圳方面,今年年初以来,深圳市金融办也开始正式受理新项目申请,截至4月9日,深圳前期25亿美元总额度,已分配12.6亿美元。

在现有的政策框架下,境内资金投资境外的渠道主要有境外直接投资(Q-

DI)和境外证券投资(QDII),而QDLP和QDIE两个试点分别于2013年10月和2014年12月启动。与QDII相比,QDLP和QDIE在主体资格和投资范围两个方面均有所突破。具体来说,QDII主要面向银行、信托、证券公司、基金公司、保险机构和全国社保基金等特定机构,投资范围一般被限定为境外证券投资,具有一定局限性。相比之下,QDLP和QDIE的主体资格不再局限于上述特定金融机构,私募机构和创投机构等都可参与;同时,投资范围更广,对境外投资的地域、品种、比例等均无特定限制,除了证券类投资标的,还可投资境外非上市公司股权、对冲基金及不动产等。

不过,上海的QDLP与深圳的QDIE二者相比,制度安排的核心内容相似,但又不完全相同。据媒体此前报道,深圳金融办曾在一份文件中作出解释称:可将QDLP制度理解为广义的QDIE制度的一个子集”。从这个角度看,可以认为上海QDLP试点是QDIE制度在中国境内

的首次落地实施,只是其主要面向境外对冲基金、境外资产管理机构等在境内设立管理公司,开放范围相对有限,且投资门槛相对较高。

随着跨境流动形势的趋稳,外汇管理政策也出现微调。4月11日,国家外汇局宣布再启QDII额度审批,这是时隔36个月之后的额度审批再度重启,也被外界认为是外汇管理政策全面回归中性的标志性事件。央行行长易纲日前表示,目前中国投资者的全球资产配置比例偏低。随着中国开放的进一步扩大,中国百姓和机构可以更大程度地在全球配置资产。鉴于国内外投资者都有需求,跨境资本流动可以平稳高效。

昨日公布的一季度银行结售汇数据显示,今年一季度,我国银行结售汇逆差同比大幅下降55%,外汇市场供求继续呈现自主平衡格局。与此同时,一季度,远期结售汇签约逆差178亿美元,呈逐月收窄态势,说明人民币汇率预期更趋稳定。

王春英表示,从今年全年的走势来

看,我国跨境资金仍将保持双向流动、总体平衡的局面。国内来看,政策和经济基本面支撑因素更加稳固。从国际上看,全球经济复苏的势头没有改变,主要经济体货币政策正常化的进程依然符合市场预期。

尽管在外部的环境中,我们也看到不稳定因素继续存在。近期的国际金融市场波动性还是有所上升,但我们觉得稳定因素目前仍占主导地位,我国跨境资金流动总体平衡和平稳运行的大格局不会改变。”王春英说。

此外,对于资本市场开放,王春英表示会稳妥有序推进资本项目可兑换,促进金融市场双向开放,持续推进境内股票和债券市场的开放,完善债券通,研究沪伦通,支持沪港、深港股票市场交易互联互通机制。完善QFII、RQFII、QDII等外汇管理制度。积极支持国内有能力和有条件的企业开展真实合规的对外投资。优化金融服务和营商环境,促进外商来华投资稳定增长。

商务部:已做好应对准备 不希望中美贸易摩擦升级

贸易战不仅保护不了美国工人的利益,还会损害美国普通消费者的利益,更会损害全球各经济体共同发展的利益。中方不希望贸易摩擦升级,但已做好应对各种可能的准备,如果美方坚持在错误的道路上走下去,中方将奉陪到底,坚决予以回击。”针对近期不断升级的中美贸易摩擦,商务部发言人高峰在昨日举办的发布会上做出了以上回应。

4月17日,美国政府禁止中兴通讯向美国企业购买敏感产品,商务部此前进行了回应。在本次发布会上,高峰再次强调,中方将密切关注事态的发展,随时准备采取必要的措施,维护中国企业的合法权益。同时高峰表示,美方的行径已引起市场对于美国贸易和投资环境的普遍担忧,美方的行为表面上是针对中国,但最终伤害的是美国自身,不仅会使其丧失数以万计的就业机会,还会影响成百上千的美国关联企业。更重要的是,将会动摇国际社会对美国投资和营商环境稳定的信心。

17日下午,商务部公布对美

高粱反倾销措施,高峰表示,高粱反倾销案的问题,这是一起独立的贸易救济调查案件,调查和裁决是严格按照世贸组织的相关规则和中国的相关法律开展的,总体对中方影响不大。中国自美国进口的小麦、玉米等谷物的数量占国内消费量的比例不到2%,主要是调剂品种的需要。因此,即使加征关税,对国内消费也基本没有影响。

今年以来,美方已对中国产品发起了5起反倾销和反补贴的合并调查,案件数量同比大幅增加,其中有3个是钢铁产品或制品,针对钢铁产品或制品的贸易救济措施占美国全部贸易救济措施的一半以上。对此,高峰表示,我们不愿意看到世贸组织的贸易救济措施被个别成员所滥用,更反对把贸易救济措施变成推行贸易保护主义的工具。对某些行业的过度救济,并不是维持行业繁荣的治本之策,中方敦促美方回到国际贸易合作共赢的正确轨道上来,以实际行动推动全球贸易的繁荣和稳定,在合作中真正实现本国产业的发展。(王君晖)

创投布局芯片产业 基础研发仍是短板

证券时报记者 李明珠

随着中兴通讯被美国惩罚,国内芯片行业发展薄弱的情况,一时间成为舆论关注的焦点。那么,国内相关创投机构会从哪些方面布局芯片行业?

国产芯片症结: 基础研发薄弱

芯片行业大体可以分为芯片设计、芯片制造、芯片封测等环节,在接受证券时报记者采访的创投机构看来,国内芯片产业的差距是全面性的,但最核心的问题还是基础研发上相对薄弱。

客观来说,大多国产芯片以前确实普遍存在品质不稳定等现象,进口芯片受到终端产品公司青睐,更容易切入供应商体系。但是由于近些年国内创业环境持续改善,国产芯片品质也在迎头赶上。”深圳高新投集团高级投资经理唐孟源在接受记者采访时表示,但终端产品公司的采购出于负责考虑,往往倾向于将国产芯片供应商排除在采购体系外,没有耐心去等待其改进工艺做出好的产品。”

唐孟源指出,对比国外的公司而言,在芯片领域国内创业企业主要的差距不是在某个技术点或某一环节上,而是整个产业链落后。柔宇科技CEO刘自鸿在朋友圈表示,国际信息产业的基礎是一芯一屏。这两者的基础研发和创新都需要厚积薄发,意义不言而喻。企业片面追求商业规模或量产规模,不愿意忍受寂寞做底层核心技术的自主研发,最后就会变成像纸糊的风筝,看起来飞得很高,下点雨就跌下了。

即使一些今天商业规模已经比较大的公司,其实也许很脆弱。产品组装就相当于乘法,任何一个核心因子变成0,结果就是0。而对于一些核心部件,包括显示面板,依赖外部核心技术路线而只是扩大量产规模,本质上还是高级代工,受制于人。所以必须坚定硬科技的底层自主创新,即使非常不容易,但其长远价值巨大。

导致国产芯片公司发展缓慢的原因很多,同创业业合伙人张一巍告诉记者,首先,国产芯片替代生产企业起步时间晚,时间积累不够;其次,芯片半导体行业是资金、技术密集的行业,更多的是靠经验积累,需要有经验的工程师不断探索,而不是仅仅靠资金就能加速发展起来的,其中资金不是起决定性的作用,中国在应用层面的创新比较多,习惯于在资金的催动下迅速成长,而这样的思维在社会扩散,真正研发和创新领域不是国内公司所擅长的。

唐孟源则认为,国产芯片替代公司发展主要制约因素有以下两点:第一,芯片领域属于高技术壁垒,高智力密集行业,需要时间的沉淀;第二,从资本角度来看,很多掌握大量社会资金的投资机构不够重视实业投资,过去5年中国投资行业热衷追逐风口,倾向于投资商业模式创新的公司,不仅对国家硬实力没有太多意义,也造成了一定的资源资金的浪费。对真正的需要支持的技术驱动型企业没有起到积极的助推作用。

机构布局芯片产业

根据创业邦的创投库资料显示,近一年内包括深创投、深圳高新投、同创伟业、顺为资本等国内知名投资机构均在国产芯片半导体领域有投资布局,至少有40家芯片相关企业获得融资,而多数企业是在A轮之前获得融资。

尽管早期企业获得了一定程度的资本支持,但是拉长时间来看,我国的芯片、半导体相关创业公司和海外相比,发展的时间较短,还有大幅提升空间;从整个芯片产业链来看,设计、制造、封装、测试、销售环节分工明确,而每一个环节都需要“慢工出细活”的工匠精神,精细打磨才能出好的产品。

事实上,芯片大量依靠进口是整个中国工业体系的一块短板,华为创始人任正非早在2012年就公开发文对于芯片依靠进口表示了重重担忧。

不止是中兴生产的手机、通讯设备需要芯片,就连家电、空调、冰箱、洗衣机等国产化程度非常高的家电产品的核心器件也严重依赖进口。唐孟源告诉记者,以绝缘栅双极型晶体管(IGBT)为代表的功率器件为例。IGBT是能源转换与传输的核心器件,是电力电子装置的“CPU”。该类型芯片广泛地存在于家电、工业控制、电力设备、新能源汽车、轨道交通等领域,但是95%以上都需要进口。

虽然就短期来看,在高端芯片领域国产芯片很难做到完全替代,但未来是有很大的机会获得发展的。例如深圳高新投2017年投资的企业深圳芯能半导体,率先在国内研发出第六代IGBT芯片,打破英飞凌、三菱等国外巨头垄断,并成功为创维、广州数控、志高等家电和工业控制行业龙头企业批量供货。截至目前,深圳高新投投资了芯片设计公司6家,光刻掩膜、封装、测试公司等十



余家,同时担保授信产业链相关企业数十家。

同创业业方面表示,投资芯片半导体行业的公司大概15家左右,多以早期投资为主,涵盖芯片分销服务公司、做手机滤波器类的功率器件公司、研发门槛相对较低的芯片生产商等,在芯片半导体领域收益不错,去年已经IPO的晶瑞化学实现4倍回报,鼎芯无限被力源信息并购。对于同创业业而言,芯片半导体

仍然是未来重点的投资领域。

近几年有很多专项投资的大的国家基金成立,对于行业发展而言有好处,但是也有一定的弊端。张一巍指出,大基金出手资金量往往非常大,整个行业融资获得大量的现金之后,导致市场上从事半导体行业的人才工资较快地增长,但真实的行业经验和工艺水平与高薪资的水平并不匹配,反而导致小公司的成本负担加重,同时增加了整个行业的创业门槛。

科技巨头们也有“芯”病: Facebook要自主创“芯”

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,继谷歌投资AI芯片、苹果宣布自产芯片之后,Facebook也计划靠自己的力量补“芯”。

消息指出,Facebook正在组建一个团队来设计自己的芯片,成为又一家通过自主设计芯片来降低对英特尔和高通等芯片制造商依赖度的科技公司。Facebook网站上的一条招聘启事显示,这家社交媒体公司希望组建一个自主设计制造半导体产品的团队,但这项计划还处于早期阶段。Facebook人工智能项目负责人勒丘恩也通过推特发布了部分招聘信息,要求应聘者对设计人工智能芯片感兴趣。

据悉,芯片产品将可以用于

Facebook旗下OculusVR头戴设备或AI研究等产品。此外,还可以用于Facebook的数据中心,而此前传出Facebook在忙于制造的智能扬声器中也可以使用到芯片,该产品是为了对标亚马逊的Alexa和谷歌的GoogleHome两项产品。

之前,已经有多家科技公司开始自主开发芯片。早在2010年,苹果公司开始推出自己的芯片,目前已经在旗下很多重要产品线中使用自主开发的芯片。苹果公司计划最早在2020年开始在Mac电脑上使用自产芯片,以取代英特尔公司的处理器。目前,苹果公司的芯片业务占到英特尔年收入的约5%。不过,英特尔曾表示,如果苹果公司放弃采用英特尔处理器,预计不会对英特尔公司

构成重大威胁。

谷歌也早把触角伸到了芯片领域。此前,由谷歌母公司Alphabet的风险投资部门——GoogleVenture领衔,初创公司SambaNova系统获得5600万美元的A轮融资。SambaNova是一家生产计算机处理器以及人工智能和数据分析软件的公司。

韩国三星电子公布的2017财年第四季度财报显示,该财季三星电子实现营业利润达15.2万亿韩元,约合141.5亿美元,同比大幅增长64.3%;营收66万亿韩元,同比增长23.7%。这份“亮眼”的财报主要得益于三星芯片业务的推动。具体来看,三星芯片业务实现营业利润近11万亿韩元,占全部营业利润的72.3%。

(上接A1版)展望后市,宏观经济会出现总量平稳、结构优化的特点,优质成长股有望继续引领新经济的成长方向。将会加大成长股的研究力度,坚持优质成长为主线的投资方式,适当参与消费股投资。

然而,也有基金经理认为成长股走势持续性仍有待观察。广发沪港深新起点股票基金经理李耀柱认为,一季度市场风格呈现一定的大小盘结构性分化。尽管一季度以医药、计算机为代表的成长板块表现相对较好,但考虑到主题或板块的表现持续性仍不足以代表长期性市场趋势,因此将积极精选个股和向风格均衡型配置思路转变,以获得稳健的净值增长。

港股去年的强势上涨让不少布局港股市场的基金经理收益不俗。针对今年港股市场投资策略,不少明星基金经理认为,去年港股普涨局面难再现,今年将降低港股投资收益预期,投资也将以精选个股为主。

彭敢认为,港股市场上国际资金的流动和南下资金的流动是股票涨跌的主要因素,考虑到目前的政治经济形势,倾向于港股上涨动力低于2017年,会适当降低港股持仓,但对一些优质成长公司在估值有利的情况下,会积极调整仓位。

广发沪港深新起点股票基金经理李耀柱认为,中美贸易争端引发市场对经济复苏进程的担忧,从而影响市场的交易情绪,导致投资者风险偏好下降,市场波动性明显增大。纳斯达克市场科技股调整是近期下跌行情主要推手,并传导到港股科技板块,港股科网股跌幅较大,拖累港股大盘表现。

李耀柱称,近期绝大部分行业板块下跌,其中受中美贸易争端影响较大的科技股、原材料板块跌幅最大,防御型板块公用事业则在波动中表现突出。由于房地产板块3月底有巨大的回撤,估值便宜,向下空间不大,逐步增加了地产板块的配置。