

填補亞洲資金缺口 助力外儲更高回報

中國ODI激增可實現雙贏

人幣已被視為事實儲備貨幣

人民幣正逐漸被全球許多央行接受，如今它被許多人視為一種事實上的儲備貨幣。渣打銀行的專家稱，中國是全球的主要貿易國、人民幣正快速國際化，對大多數央行而言，這意味着需要將外匯儲備的更大部分投資於人民幣。

許多央行患「人幣熱」

當前，許多央行患上了「人民幣熱」，對用部分外匯儲備投資於人民幣表現出濃厚興趣。如今有 50 多家央行正積極地利用在岸或離岸市場這麼做。儘管人民幣不大可能很快挑戰美元對國際儲備貨幣的主導，但國際貨幣體系正迅速地「多極化」，人民幣作為一種儲備和交易貨幣的地位越來越突出。

當前人民幣是全球支付中使用量第 7 大貨幣，預期到 2020 年將上升至第 4 位，僅次於美元、歐元和英鎊。就這一點而論，許多央行投資人民幣的意義越來越大，因為持有人民幣儲備可以為支付來自中國的進口帳單提供緩衝。

仍受 IMF 規則管制

然而，根據國際貨幣基金組織(IMF)規則，央行不得把人民幣作為官方儲備貨幣匯報，因為人民幣仍受到一些管制，意味着它在理論上不滿足「可自由使用」。這表明，在 IMF 看來，外匯儲備只要投資於人民幣，就已不再是外匯儲備。鑒於 IMF 在國際貨幣體系中的核心角色，如果人民幣被納入 IMF 特別提款權(SDR)儲備資產，這將成為人民幣國際化的重要一步。即使不採取這一步驟，IMF 也可能會通過規定如何「官方」匯報人民幣投資，這一規定可以確保中小央行和參與 IMF 項目的國家，不會像現在那樣，因為 IMF 的匯報規則而無法投資人民幣。

幾乎毫無疑問，如果各央行獲准以有利於增強自身應對外來衝擊能力的方式管理外匯儲備，那麼國際貨幣體系的穩定性將大大提高。

自 30 多年前實施改革開放以來，中國一直是外國直接投資(FDI)心儀的目標地。然而，中國自身的對外直接投資(ODI)很快將超過外資流入量。滙豐亞洲經濟學家羅納德認為，這對中國和世界各國來說都是個好消息：在為本國出口創造出需求的同時，中國的外匯儲備也有望獲得更高的回報，並有助推動人民幣國際化；那些需要投資的國家，也能獲得一個高速增长。而投資基礎設施是個不錯的起點。

亞洲基建資金缺口巨大

近年來，中國的基建熱潮造就出了一個非常適合於設計、建造和維護大型基礎設施項目的經濟體。雖然中國政府仍有足夠的空間繼續在國內投資，但投資的巔峰可能已經過去。因此，中國將目光投向海外、尋求讓其基建能力和專長物盡其用，這是合乎情理的。中國的目光或許無須待得過遠。作為亞洲宏大的城市化進程的產物，該地區的城市人口預計在 2010 年到 2030 年間將增加 6.5 億。反過來，估計為適應這種人口結構變化，亞洲需要在城市基礎設施上投入 11 萬億美元。

然而，儘管全球利率水平較低，用於基礎設施投資的資金卻很稀缺。通常而言，這類投資是政府的責任，因為基礎設施能為社會創造廣泛的福利，而創造這些福利對私營部門來說是無利可圖的營生。然而，政策制訂者已將財政審慎擺在優先位置。雖然私營部門被鼓勵要有所貢獻，特別是以公私合作的方式貢獻，但商業可行性往往是個挑戰。

AIIB 無結構改革先決條件

這樣一來就出現了資金缺口，尤其是在印尼、印度和泰國。中國倡議的亞洲基礎設施投資銀行(AIIB)提供了另一個資金來源，該行擬議中的資本基礎為 1000 億美元。



亞洲需要在城市基礎設施上投入 11 萬億美元，因而形成巨大的資金缺口。

2013 年 10 月由中國政府倡議籌建的亞洲基礎設施投資銀行，任務之一將是依據商業條款為亞洲基礎設施項目提供資金。截至今年 6 月，亞洲和中東已有 22 個國家表示有興趣加入亞洲基礎設施投資銀行。該行預計將在今年年底前成立。

亞洲地區官員對於基礎設施投資的資金缺口越來越直言不諱。如印度最新的「五年計劃」預計，資金缺口達到其基礎設施投資總額的 23%。1997 至 1998 年的亞洲經濟危機使得亞洲各國普遍反感外國貸款。亞洲基礎設施投資銀行將依據商業條款提供貸款，不會把實施結構改革作為先決條件。這種做法在政治上應該會更為可行。

過剩外儲亟需更多投資渠道

這對中國有何意義？中國經常帳戶整體上仍為盈餘，但收益帳戶一直為赤字，且在不斷擴大。這意味着，中國在對外投資中獲得的收益，低於其他國家正在匯回國內的在華投資收益。這相當公平：外國投資給中國帶來更先進的技術和管理技能。儘管如此，中國現在還是需要找到更多辦法，將其積累約 4 萬億美元外匯儲備重新投向海外。通過改變投資方式，特別是從證券投資(很大一部分投入了美國國債)轉向收益更高的直接投資，就可實現這一目標。對外直接投資對貿易也有好處。

在那些中國投資最多的國家，中國出口贏得市場份額的速度也快於平均水平（在某些歐洲國家是例外，受歐盟關稅的影響）。但需求和就業崗位並未隨着對外直接投資流出中國：事實上，對外直接投資為中國出口創造了更大的外部市場。最終，資本和貿易流的增加都有助於中國推動人民幣國際化。不過，現在有可能生成另一種「雙贏」局面：這一次資本是朝相反的方向流動，中國可幫助亞洲縮小資金缺口，並在此過程中實現自己的政策目標。

東道主身份助華「APEC 外交」

今年 11 月北京將主辦亞太經合組織(APEC)領導人會議。日本《外交學者》發表文章稱，北京如今正充分利用東道主身份，進行各種外交活動——不妨稱之為「APEC 外交」。中國利用擔任 APEC 東道主的機會，邀請非 APEC 國家領導人參加盛會。邀請印度和蒙古，還顯示出北京支持他們加入 APEC。更重要的是，通過支持其申請，北京還可自稱是新德里和烏蘭巴托的「APEC 盟友」，從而預先阻止他們，特別是印度，會在論壇上反對中國利益的隱憂。

中國發言人「娘子軍」搶眼

韓聯社指出，中國官方發言人隊伍中的「娘子軍」十分搶眼，她們的溫柔和高雅一點點改變中國的對外形象。全國人大發言人傅堂（圖）為中國女發言人中的「大姐大」，她在今年 3 月的全國人大會議上頗有邏輯地向國內外的記者陳述了中國政府改革的方向，凸顯了女性的細膩。那廣梅是國際軍事法和海軍戰略專家，作為能力和氣質兼備的專家型發言人，她是提升中國海軍國內外形象的最佳人選。



阿里改變偏遠地區命運

英國《衛報周刊》記者近日走訪了福建省「淘寶第一村」培斜村，見證了電子商務如何改變了這個偏遠農村地區的面貌。培斜村是網絡電商巨頭阿里巴巴所選的 20 個淘寶村之一，在大多數中國農村地區，年輕人都去了繁華的大城市，但在培斜村卻正好相反。該周刊指出，正因為數碼經濟拯救了村裏的涼席廠，該廠是 1993 年經濟改革後所建立的。在過去，尋找合適的批發商很困難，但現在淘寶改變了這一切。



在烏克蘭局勢面臨進一步升級的特殊關頭，素以硬漢著稱的俄羅斯總統普京再次放出狠話。8 月 29 日，普京在出席「全俄青年論壇」時表示，俄不想也不打算捲入任何大規模的衝突，但俄的「夥伴們」必須明白，「最好別惹我們……俄羅斯是世界上最大的核國家之一」。此言一出，世界為之側目。

普京這個時候亮出「核大國」這張牌，確實令人有些意外。因為即使是在冷戰期間，美蘇鬥得臉紅脖子粗的時候，雙方領導人也絕少拿核武說事。而當前的烏局勢還局限在內戰的範圍內，遠未到俄烏之間爆發全面戰爭的地步，更談不上美歐或北約與俄直接開戰，甚至連俄羅斯自己都不願承認直接捲入其中。普京突然向外界宣示「核大國」身份，確實讓人感到有些唐突。其潛台詞無非是說：實在不行，咱們就進行核較量。

普京意在警告北約

從實踐上看，國家間爭鬥，率先祭出核武牌的一般都是處於弱勢的一方，因為核武可以彌補雙方的實力差距，不但可以彌補常規力量上的差距，也可以彌補核力量上的差距，因為 10 枚核彈與 20 枚核彈生成的威懾效果相差無已。2001 年，印巴之間因為印度議會大廈遭受恐襲而劍拔弩張，當時印度指責巴基斯坦是恐襲的幕後支持者，並揚言要對巴基斯坦實施入境打擊。但最終讓強勢一方，印度止步的就是巴基斯坦核恫嚇。巴方聲稱，如果遭受印度「入侵」，巴方將以核武自衛。

不過俄烏的情況正好相反，他們根本不在一個重量級上，如果僅僅針對烏，作為強者的俄根本沒有必要祭出核招牌。所以，此番普京放話，當另有原因。這兩天，關於烏要加入北約的聲音甚囂塵上。烏總理亞采紐克 29 日宣布，烏將向議會提交議案，廢除烏實行的不結盟政策，以便為加入北約掃清道路。北約還擬組建一支約萬人的海陸空聯合遠征軍，以增加應對俄「入侵」烏的能力。此間普京打出核武牌，不僅想警告烏加入北約可能導致的後果，更在於提前給北約打個預防針：今後不要因為烏或是任何其他事務從軍事上打壓俄羅斯，否則俄羅斯可能有動核的「衝動」。

拿核武說事對烏不公平

不過，以「核大國」身份作警告，這話說得實在是有點重了。核武是個什麼東西？那就是毀人與自毀的同義語。不僅如此，烏問題的特殊性在於，作為前蘇聯的成員國，烏從前蘇聯那裏繼承了 200 多枚核導彈，一度是世界第三大核武儲備國。但 2001 年 10 月，烏克蘭銷毀了最後一口導彈發射井，正式成為一個無核國家。當然，烏這樣做的前提，是獲得了俄美提供的安全保證。如果現在有關國家在涉烏問題上拿核武說事，不但對烏來說不公平，今後國際社會還如何勸說那些已經非法擁核的國家主動放棄核武？

而對於中國來說，更有一個原因讓其不能對此問題等閒視之。去年 12 月，烏總統亞努科維奇訪華期間中烏發表了一個聯合聲明，中方在聲明中鄭重承諾，「在烏遭到使用核武的侵略或受到此種侵略情況下，向烏提供相應的安全保證」。這被解讀為中國第一次向其他國家提供核保護。在此情況下，任何與烏有關的核恫嚇，哪怕只是暗示性的，中國都應表示高度關注，並敦促各方在此問題上保持克制。

當然，就當前而言，普京的相關言論也不過是姑妄言之，沒有人認為俄羅斯真的在考慮使出核手段。儘管如此，鑒於核武器的特殊性，別說是使用，就連提這個字眼都不應該。

香港商報評論員 余永勝



萊索托的國防軍發動了政變，首相塔巴內已逃南非。 法新社

萊索托「政變基因」強悍

萊索托政變，很多人聽到這條消息的第一反應都是：萊索托在哪裏？有內地媒體表示，該國的「政變基因」很強悍。

萊索托，非洲南部內陸國家，國土完全被南非環繞，是世界最大的國中之國。該國自 1986 年以來發生多次政變及動亂。近兩年來，萊索托一直由一個脆弱的聯合政府執政。而今次的政變發生於當地時間 8 月 30 日凌晨，萊索托國防軍突然襲擊了警察總部，首相塔巴內外逃南非，而軍方隨後也傳出領導人「被刺殺」傳聞。萊索托副首相莫瑟喬阿被認為是此次「政變」的最大受益人。他否認發生了「政變」，並稱他受南非總統祖馬之邀前往南非，尋求事端解決之道。

南非政府 8 月 31 日呼籲發動政變的萊索托軍人返回軍營，允許民選的政府重新行使其職責。南非政府指出，雖然沒有人承認這是一場政變，但萊索托軍方通過武力推翻民選政府的行為「與政變沒有兩樣」。鑒於此，南非政府重申非洲聯盟的立場，即任何通過武力改變民選政府的做法都是「不可容忍的」。當前，南部非洲發展共同體正在南非行政首都比勒陀利亞舉行緊急會議，商討通過和平手段解決萊索托危機的方法。

證券代碼:600555 900955 股票簡稱:九龍山 九龍山 B 公告編號:臨 2014-055

上海九龍山旅游股份有限公司

第六屆董事會第 6 次會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏,並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海九龍山旅游股份有限公司(以下簡稱“公司”)於 2014 年 8 月 27 日以郵件方式向各位董事發出召開第六屆董事會第 6 次會議的通知,於 2014 年 9 月 1 日以現場結合通訊方式召開會議。本次會議應參會董事 9 人,實際參會董事 9 人。本次會議符合《公司法》和公司章程的有關規定,會議審議並一致通過如下議案:

1、審議《關於公司全資子公司浙江九龍山開發有限公司股權轉讓的議案》;

浙江九龍山開發有限公司(以下簡稱“開發公司”)為上海九龍山旅游股份有限公司(以下簡稱“公司”)的全資子公司,註冊資本 1,050 萬美元。股權結構為公司持有 50.5%股權;公司全資子公司九龍山(香港)有限公司(以下簡稱“九龍山(香港)”)持有 29.5%股權;公司全資子公司浙江九龍山園林綠化工程有限公司(以下簡稱“園林綠化公司”)持有 20%股權。

現根據公司發展戰略及未來業務需要,同意將公司及九龍山(香港)合計持有的開發公司 80%的股權轉讓給園林綠化公司。

股權轉讓完畢後,園林綠化公司持有開發公司 100%股權,開發公司仍為本公司的全資子公司。

該議案表決結果:同意 9 票;棄權 0 票;反對 0 票。

2、審議《關於公司對公司全資子公司平湖九龍山游艇灣度假酒店有限公司增資的議案》;

平湖九龍山游艇灣度假酒店有限公司(以下簡稱“游艇灣度假酒店”)為上海九龍山旅游股份有限公司(以下簡稱“公司”)的全資子公司,註冊資本 950 萬美元。股權結構為公司持有 50.5%股權;公司全資子公司九龍山(香港)有限公司(以下簡稱“九龍山(香港)”)持有 29.5%股權;公司全資子公司浙江九龍山園林綠化工程有限公司持有 20%股權。為了優化游艇灣度假酒店的資產負債結構,由本公司以現金方式對游艇灣度假酒店增資 1,650 萬美元,由九龍山(香港)以現金方式對游艇灣度假酒店增資 500 萬美元。

該議案表決結果:同意 9 票;棄權 0 票;反對 0 票。

3、審議《關於公司控股子公司平湖九龍山海洋花園度假有限公司向盛京銀行上海分行申請人民幣 3 億元銀行貸款的議案》;

同意公司控股子公司平湖九龍山海洋花園度假有限公司(公司持有其 95%股權)(以下簡稱“九龍山海洋花園”)向盛京銀行上海分行申請貸款人民幣 3 億元,期限 2 年。

九龍山海洋花園以其開發未售的星海灣項目房產及其對應土地的土地使用權提供抵押擔保。

該議案表決結果:同意 9 票;棄權 0 票;反對 0 票。

本議案內容詳見 2014 年 9 月 2 日刊登在中國證券報、上海證券報、證券時報、香港商報以及上海證券交易所網站(<http://www.sse.com.cn/>)上的《關於公司控股子公司平湖九龍山海洋花園度假有限公司提供擔保的公告》(公告編號:臨 2014-056)。

4、審議《關於公司控股子公司平湖九龍山海洋花園度假有限公司向海爾集團財務有限責任公司申請人民幣 4500 萬元借款的議案》。

同意公司控股子公司平湖九龍山海洋花園度假有限公司(公司持有其 95%股權)(以下簡稱“九龍山海洋花園”)向海爾集團財務有限責任公司申請人民幣 4500 萬元的借款,期限一年。

公司以持有的其中九龍山海洋花園 44%股權為上述借款提供擔保;公司為上述借款提供信用擔保。

該議案表決結果:同意 9 票;棄權 0 票;反對 0 票。

本議案內容詳見 2014 年 9 月 2 日刊登在中國證券報、上海證券報、證券時報、香港商報以及上海證券交易所網站(<http://www.sse.com.cn/>)上的《關於公司為公司控股子公司平湖九龍山海洋花園度假有限公司提供擔保的公告》(公告編號:臨 2014-057)。

特此公告

上海九龍山旅游股份有限公司董事會

二〇一四年九月二日

證券代碼:600555 900955 股票簡稱:九龍山 九龍山 B 公告編號:臨 2014-056

上海九龍山旅游股份有限公司

關於公司控股子公司

平湖九龍山海洋花園度假有限公司

提供擔保的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏,並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示:

被擔保人名稱:上海九龍山旅游股份有限公司(以下簡稱“公司”)控股子公司平湖九龍山海洋花園度假有限公司(公司持有其 95%股權)(以下簡稱“九龍山海洋花園”)。

本次擔保金額及已實際為其提供的擔保餘額:本次擔保金額為人民幣 3 億元;截至本公告出具日,為其提供的擔保餘額為人民幣 0 元。

本次是否有反擔保:無

對外擔保逾期的累計數量:無

一、擔保情況概述

公司第六屆董事會第 6 次會議,以同意 9 票、反對 0 票、棄權 0 票審議通過了《關於公司控股子公司平湖九龍山海洋花園度假有限公司向盛京銀行上海分行申請人民幣 3 億元銀行貸款的議案》。

本次擔保方式為:

公司以持有的其中九龍山海洋花園 44%股權為上述借款提供質押擔保;公司為上述借款提供信用擔保。

上述擔保為連帶責任保證,在公司董事會審議通過後正式簽署擔保協議。

二、被擔保人基本情況

被擔保人名稱:平湖九龍山海洋花園度假有限公司

住所:平湖九龍山度假區 2 號辦公樓

法定代表人:何青

經營範圍:房地產開發經營、物業管理和建築裝飾;銷售:五金交電、建築裝潢材料;為戶外休閒度假提供服務。

成立日期:2007 年 9 月 25 日

被擔保人資產狀況如下:

單位:萬元人民幣

	九龍山海洋花園	
	2013 年 12 月 31 日	2014 年 6 月 30 日
資產總額	52201	55675
負債總額	33884	37603
資產淨額	18318	18072
營業收入	0	0
淨利潤	-1244	-245

三、擔保協議的主要內容:

本次擔保為連帶責任保證,保證期間為九龍山海洋花園借款期限,擔保金額為人民幣 4500 萬元。

四、董事會意見

公司董事會認為,本次擔保事項符合《公司法》、《上海證券交易所股票上市規則》及公司章程等相關規定,被擔保方為公司控股子公司,擔保風險可控,公司對其提供擔保不會損害公司的利益。

五、累計對外擔保數量及逾期擔保的數量

截止公告披露日公司及控股子公司實際發生的擔保總額為人民幣 36,080 萬元;其中,公司對控股子公司提供的擔保總額為人民幣 21,780 萬元,上述數額分別占公司最近一期經審計淨資產的比例為:21.68%、13.09%。

對外擔保貸款發生逾期未還的累計數量:無。

特此公告

上海九龍山旅游股份有限公司董事會

二〇一四年九月二日