

Focus

# QFII扩容为市场吹来资金面“暖风”

国家外汇管理局(简称外汇局)9日宣布,为进一步提高我国资本市场的对外开放水平,QFII(合格境外机构投资者)投资额度扩大到300亿美元。外汇局还称,将进一步拓宽境内居民的境外证券投资,同时进一步扩大合格境内机构投资者(QDII)对外证券投资的规模。

分析人士指出,QFII投资额度的扩大,将为年底资金相对收紧的市场带来资金面的良好预期。

◎本报记者 但有为

## 为市场资金面带来良好预期

上证金融研究所朱春荣认为,QFII投资额度扩大到300亿美元,此举将进一步提高我国资本市场的对外开放水平。

他说,QFII作为机构投资者,促进了我国资本市场投资理念的转变和先进投资风险管理技术的应用,提高了我国资本市场的国际影响力,对国内上市公司治理结构的进一步完善和市场的健康发展,以及资本市场的制度改革和机制创新发挥了积极作用。

朱春荣表示,QFII投资额度的扩大,将为年底资金相对收紧的市场带来资金面的良好预期。这也是落实前期中美之间达成的共识的举动。扩大QFII额度的公布时间正好在央行宣布上调准备金率1个百分点之际,体现出政策面对市场的呵护。

央行日前宣布,存款准备金率自12月25日起上调至14.5%,创20多年历史新高。

对此,朱春荣认为,从紧的货币政策并非针对股市,经济工作的重点是“两防”,即防止经济过热和防止通货膨胀。应该看到严格控制信贷规模,会在一定程度上收缩流动性,但也意味着以银行信贷为主体的间接融资将大幅下降,而以股票、公司债等为主体的直接融资将明显上升。

随着QFII额度的扩大和新资金的加盟,预计市场将延续慢牛行情。

## 试点效果良好

2002年,我国开始推进QFII和QDII制度试点。对于至今历时已5年多的试点,外汇局认为,已经取得了良好的效果。QFII制度促进了我国资本市场投资理念的转变和先进投资风险管理技术的应用,提高了我国资本市场的国际影响力,对国内上市公司治理结构的进一步完善和市场的健康发展,以及资本市场的制度改革和机制创新发挥了积极作用。”外汇局指出。

截至目前,49家QFII获得了99.95亿美元的投资额度,现持有的证券资产市值近2000亿元人民币,成为我国资本市场的重要机构投资者,同时自身也获利颇丰。

对于QDII制度,外汇局认为,试点拓宽了境内资金的投资渠道,使得境内投资者可在全球范围内合理配置资产,分散投资风险。同时,对引导资金有序流出和促进国际收支基本平衡具有积极意义。

目前,符合条件的商业银行、保险公司、基金公司和证券公司均可开展QDII业务,QDII主体逐步多元化。尤其是今年9月份基金公司开始发行QDII产品以来,QDII业务进入快速发展阶段。截至9月末,包括银行、基金、保险、券商等在内的合格境内机构投资者已累计获得421.7亿

美元的QDII总额度,实际汇出的投资金额为108.6亿美元。

## 境内外资本“互访”升级

QFII制度试点至今,已经对国内资本市场产生了很多积极作用。专家认为,资本市场的国际化不可避免,进一步扩大QFII投资额度仍有必要。

根据粗略估算,QFII投资额度从100亿美元提升至300亿美元,将有大概1500亿元人民币的资金进入我国。而随着境内居民境外证券投资和QDII对外证券投资规模的进一步扩大,也会有更多资金从国内流出。

央行数据显示,截至今年9月末,国家外汇储备余额高达14336亿美元,大大超出了实际需要。为此,外汇局多次提出,要进一步减少资本流出限制,促进国际收支基本平衡。

业内人士认为,QFII和QDII制度试点的同时推进,促进了国内外资本的有序流动,不仅对国内外资本都有好处,还有利于维护国际收支平衡。而随着跨境资本规模的扩大,资本项目开放程度将大大提高。

央行副行长、外汇局局长胡晓炼日前指出,要提高利用外资质量,优化利用外资结构;有序放宽对外投资为重点,逐步实现资本项目可兑换;同时加强对跨境资金流动的监管,防范国际经济风险。



■相关链接

## QFII频频举牌A股上市公司

2005年2月1日,爱建股份一则持股变动提示性公告,开创了外资通过QFII举牌沪深上市公司的先河。公告显示,香港查氏集团旗下名力集团通过具有QFII资格的恒生银行购买并持有爱建股份流通股23338385股,占爱建股份股本总额的5.066%。此举使得名力集团超越上海宝钢集团公司,成为爱建股份的第二大股东。

2006年6月14日,G宇通发布公告称,截至6月9日收市后,合格境外机构投资者德意志银行持有公司股份20848034股,占公司总股本的5.21%。

德意志银行在G宇通2005年年报流通股股东名单中现时,持股仅348.72万股,为第十大流通股股东。G宇通2006年一季度显示,德意志银行在该季度还减持了15.03万股,持股为333.70万股。但在2006年第二季度的两个多月时间里,德意志银行对G宇通增持股数达到1750多万股。

2006年12月14日,晋西车轴发布公告称,日兴AM人民币A股母基金已经举牌该公司股票。晋西车轴发布的股东权益变动报告书显示,截至2006年12月11日,日兴AM人民币A股母基金持有晋西车轴股份有限公司5401683股股份,已达到晋西车轴股份总额的5.249%。

2007年12月5日,大众交通发布公告称,瑞士信贷银行合计持有公司A股和B股达到5.65%。分析瑞士信贷在大众交通上的举动可看出,今年6月以来,该机构不断增持大众交通,其中,在8月和10月买入数量最大,分别买入219.9837万股和159.9933万股A股,而在市场相对低迷的6月份和11月份,该公司也分别增持50万股和49.9987万股A股。这一方面说明瑞士信贷对大众交通公司的看好;另一方面,其增减仓行为表明,QFII操作波段性明显。

分析人士认为,从QFII的举牌选择来看,它也有自己的偏好和爱好。从公司的选择来看,QFII对于上市公司所处的行业前景十分看重,无论是宇通客车还是晋西车轴都处于正面临发展的行业,而且相应的上市公司一定要是行业龙头,最好拥有较高的海外市场份额和品牌影响力。

## QFII发展大事记

2002年11月 中国证监会与中国人民银行联合下发了《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》,QFII制度进入试点,累计投资额度上限为40亿美元。

2003年6月 瑞士银行有限公司和野村证券株式会社为首批获得投资额度的QFII。

2005年7月 QFII总额度获准增加60亿美元,至100亿美元。

2007年2月 累计批复的QFII额度达到99.95亿美元。

2007年5月 第二次中美战略经济对话达成共识:将QFII投资总额度从100亿美元提高至300亿美元。

2007年10月16日 中国证监会主席尚福林在回答记者提问时表示,中国有望于年底之前宣布将QFII投资总额度扩大到300亿美元。

2007年12月 QFII投资额度扩大至300亿美元。(但有为)

# 国内风机制造龙头金风科技即将启航

◎王伟丽

从乌鲁木齐出发前往达坂城、吐鲁番,一定要经过一个蔚为壮观的地方——达坂城风力发电场。当你熟悉了路边茫茫戈壁滩开始感到有些厌倦后,蓦然抬头会见到上百台风力发电机巍然耸立,巨大的叶片不停地旋转。在蓝天、白云、巍峨的天山映衬下让你不禁感叹,人类的智慧所产生的美丽绝不亚于自然景观。当你走近还会发现,白色风力发电机上均用蓝色的中英文写着金风科技。

如今,这家集高科技、高附加值、发展前景广阔等概念于一身的企业即将在资本市场上启航,它的上市将推动中国风电市场进入发展黄金期。

## 市场占有率全国第一

数据显示金风科技发展稳健,业绩不断递增。按照总股本45,000万股计算,金风科技2006年每股净资产为1.33元,每股收益为0.71元;依据2007年度已签订的销售合同、生产经营计划、投资计划以及现时各项生产、技术条件,考虑市场和业务拓展计划,预计2007年度的每股收益为1.33元。另一组数据显示,近三年来,金风科技产品在国内外市场的市场份额稳定在20%以上且逐年上升,占内资企业机组的市场份额始终保持在80%以上。其中2004年占国内市场份额20.13%;占内资企业机组市场份额81.65%;2005年占26.37%;占内资企业机组市场份额89.67%;2006年占33.29%,占内资企业机组市场份额80.81%。

## 快速发展的风电行业

金风科技处于一个快速发展的行业背景下。近十年来全球风电装机容量年均增长率接近30%,而中国近三年的风电装机容量年均增长率超过了70%,中国是目前全球风力发电增长最快的市场,风电行业在当前全球能源短缺、环境

污染形势日趋严峻、对节能减排的要求不断增强的背景下,已逐渐成为一个发展空间巨大的朝阳行业。

在过去的20多年里,风电发展不断超越其预期的发展速度,一直保持着世界增长最快的能源地位。近十年来全球风电装机容量容量的年均增长率接近30.00%,风电技术日臻成熟。

在中国,中国综合资源利用协会可再生能源专业委员会与美国国家可再生能源实验室(NREL)合作,在联合国环境规划署(UNEP)的支持与资助下,对我国部分地区的风力资源进行了详细测算,根据该测算结果推测,我国陆地可以安装14亿千瓦的风力发电设备,如果考虑海上,总资源量将达到20亿千瓦以上。

截至到2006年底,我国大陆共建成风电场91个,安装风电机组3,311台,总装机容量为2,596MW,排在世界第5位,亚洲第2位。这在一定程度上表明,我国作为一个风力资源丰富的国家,风能的开发利用水平不高。风电设备制造行业是一个入门槛较高的行业,国内市场的风力发电机组产品供应商主要以国际厂商为主,2004年、2005和2006年,国际厂商产品占国内市场份额的比例分别为75.35%、70.59%、58.80%。国内绝大部分风力发电机组制造商均处于

发展初期,集中度较高,2006年国内主要风力发电机组制造商不超过10家,其中金风科技占国内厂商份额的80.81%。2006年金风科技就进入了世界十大风电设备供应商行列。

## 金风科技迈过了风电行业的高门槛

风电行业对技术、人才、资金实力的要求较高。

根据《国家发展改革委关于风电建设管理有关要求的通知》:风电设备国产化率要达到70%以上,不满足设备国产化率要求的风电场不允许建设,因此,风力发电机组整机制造能否达到风电设备国产化率要求是进入本行业的障碍之一。

因大型风力发电机组属于电力系统的基础装备,常年野外运行,环境较为恶劣,运行风险较大,要求可靠使用寿命在20年以上,因此业主在选择设备制造商时十分谨慎。金风科技从事该业务多年,已有上千台风力发电机组在不同气候条件下可靠运行的历史业绩,并已经建立了较为完备的设计、制造、安装、售后服务体系。

大型风力发电机组的设计制造十分复杂,涉及多个前沿学科知识:包括空气动力学、多体动力学、新材料科学、变流

技术、仿真技术、计算机控制检测技术、各种不同专业零部件技术等,需要生产企业具备丰富的实践经验,拥有属于行业专有的技术诀窍,对缺乏技术积累的新进入者有较大障碍。目前,国家关于风电行业出台了一系列标准,其中行业国家标准及检验规程等43个,风机必须经过严格的设计和样机认证。

风电行业属于新兴产业,发展很快,国内风电行业普遍缺乏有丰富实践经验的技术与管理人才。目前风电企业技术人员主要来源于其他相关的行业,风电专业经验相对缺乏,尤其是实践方面经验缺乏。但金风科技经过多年的积累,拥有了一批专业人才。

风力发电机组制造属于资金密集型的高科技装备制造行业,前期投入较大(包括购买技术);风力发电机组制造行业规模经济效益明显,必须达到一定规模后才能产生效益,小型企业在这个行业中生存比较困难,这就要求企业应具备较强的资金实力以抵抗风险。

## 募集资金投向及发展前景

金风科技因所从事的风电产业符合国家战略需要,适应国内风电制造业发展趋势得到国家产业政策的大力支持。

根据《西部大开发税收优惠政策问

题的通知》的规定,对设在西部地区国家鼓励类产业的内资企业和外商投资企业在2001年至2010年期间,减按15%的税率征收企业所得税。2004年、2005年和2006年金风科技按15%税率计算享受的所得税免征额分别为781.68万元、1,943.54万元和6,313.39万元,所得税免征额占公司当期净利润的比例分别为18.54%、17.31%、19.75%。

2005年12月,国家发展与改革委员会颁布《产业结构调整指导目录(2005年本)》(以下简称“目录”),根据该目录,金风科技目前从事的大型风力发电机组研发与制造及本公司募集资金拟投资的大型风力发电机组产能建设和产品研发项目为鼓励类项目。

2007年8月31日,国家发改委发布《可再生能源中长期发展规划》:《中华人民共和国可再生能源法》金风科技研发、风电场开发销售三大类项目,其中产能建设(合计投入募集资金9.88亿元),包括增资北京金风实施兆瓦级风电机组高技术产业化项目、新疆兆瓦级风

电机组产能扩建项目、增资内蒙古金风实施兆瓦直驱永磁风电机组产业化项目。产品研发(合计投入募集资金6.10亿元)包括1.5MW系列化风力发电机组研制、2.5MW直驱永磁风力发电机组研制、3.0MW一级传动永磁风力发电机组研制、5.0MW风力发电机组研制、检测实验室建设等;风电场开发销售(合计投入募集资金2.816亿元),包括增资富汇风能实施乌拉特风电场项目、玛依塔斯49.5MW试验示范风电场项目、金风达茂国示范风电场项目。

这些项目均符合风电产业符合国家战略需要,得到国家产业政策大力支持。

金风科技募项目完成后,在乌鲁木齐、北京、包头投资进行产能建设,不仅能够大幅度减少运输成本,最重要的是缩短了与客户项目点的距离,有利于提供长期便捷的售后服务和培训。并带动当地和周边地区制造业的发展,金风科技设立总装基地后,将邀请和吸引零部件加工企业到该地区投资形成风电产业园区,促进当地工业的发展。

金风科技将借助国内风电行业快速发展契机,2007年预计销售收入32亿元,未来3年内每年公司的风力发电机组销售增长幅度力争与中国风电市场的增长速度保持同步。(CIS)