

清科观察：上海自由贸易试验区释放积极信号，三大亮点照亮私募股权市场

2013-09-04 清科研究中心 闫洁

2013年7月3日，国务院常务会议原则通过了《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》，将在上海外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山港保税区以及空港综合保税区4个海关特殊监管区域内，建设中国（上海）自由贸易试验区（以下简称“自贸区”）。建设自贸区是顺应全球经贸发展新趋势，实行更加积极主动开放战略的一项重大举措，此举被视为促进中国经济升级、推动并深化改革的号角再次吹响。

虽然此次国务院常务会议只是原则通过了总体方案，其相关细则预计会在年底之前出台，但自贸区还是给市场释放出了不少的积极信号，这是一次以“开放红利”激发“改革红利”的良好契机，对整个自贸区及其辐射范围内的港口、物流、贸易、地产、金融等相关行业构成很大利好。清科研究中心针对自贸区的建设，结合私募股权投资行业，认为上海自贸区建设具有三大亮点：第一，先行先试加快人民币国际化进程，境外投资或在此起航；第二，政策法规的突破及金融服务的创新将带来相关行业的发展良机，投资机会涌现；第三，中国经济“升级版”从上海出发走向全国，提振宏观经济，或成私募股权市场回暖契机。清科研究中心针对以上三大亮点，结合中国（上海）自由贸易区的最新进展进行了具体解析。

一、先行先试助力人民币国际化进程，人民币资本项目下开放即将落实，境外投资或在此起航。

在自由贸易试验区的建设中，上海市政府坚定的把人民币资本项目下开放这一工作重点纳入其中，并表示这一改革方向不会因短期的流动性变化、热钱流向的变化而变化，这表明，自贸区在某种意义上也充当着人民币国际化实验区的角色。人民币国际化早已上升为中国改革开放以来重要的战略部署之一，这是中国经济实力不断增强，金融体制不断完善，与世界各国经济对话日趋频繁的客观要求。资本项目的逐步开放，无疑为人民币的输出与回流畅通了渠道，便利了人民币对外的投资。

清科研究中心观测到，在先行先试的引导下，前不久刚刚面世的 QDLP（合格境内有限合伙人）政策或会借此时机实现新的突破。通过清科研究中心对 QDLP 政策的研究分析来看，其几大难点问题或会在自贸区建设中得以一定程度上解决。首先，关于 QDLP 政策的汇率风险有很大程度上的降低。自贸区试点的内容涉及金融方面的包括了利率市场化、汇率自由汇兑、金融业务的对外开放及离岸业务等一系列的改革与创新，这无疑为人民币“走出去”创造了有利条件，特别是在 QDLP 政策中，因投资过程中存在的汇率浮动风险将会在更便利、更自由的汇兑环境中逐渐抵消，同时使得外流资金更好的周转，提高人民币的使用效率。其次，对外投资的经济成本将会大幅降低。自贸区带来的政策利好更多的将会体现在离岸贸易、金融采用低税率、对外投资收益采用分期缴纳所得税等方面，这将减轻一直困扰着境内投资者的成本负担，从更大程度上便利投资者的对外投资。综合来看，自贸区的建设或将为境外投资创造有利条件，人民币将在这里再度“起航”。

二、自贸区通过政策法规的突破及金融服务的创新将为相关行业带来发展良机，投资机会涌现。

从目前已披露的设计方案来看，自贸区除将试行人民币资本项目开放及金融创新之外，还将在扩大投资领域开放、扩大服务业开放、实行更加优惠的税收政策等环节中为市场创造更多投资机会。

首当其冲的，上海自贸区的发展势必带动区内以及周边地区的土地开发，参照以往各类特区的发展经验来看，土地价值将会出现大幅度提升，从而对地产相关行业、基础设施建设相关行业等构成利好，孕育投资良机。清科研究中心预测，自贸区内及周边的商业地产类项目或将受到业内的高度关注。据清科研究中心数据显示，房地产基金及基础设施基金在近两年都保持了较为快速的发展，2013年上半年，共有24支房地产基金完成了募集工作，共募集金额达10.32亿美元，另有8支房地产基金及3支基础设施基金正在进行募资工作，活跃度相对都比较高。与严厉调控下的住宅类地产项目不同，商业地产项目在近几年迎来了快速发展期，借助自贸区的东风，相关的商业地产、物流地产等都会出现新一轮的投资良机。同时，自贸区的建设还将直接带动贸易领域、国际货运中转业务等领域的快速发展，对与之相关的港口、仓储、物流、运输公司等相关行业及航运服务业构成利好。

另一方面，上海或将推动税收创新，自贸区或将争取到15%的企业所得税优惠，若企业满足自贸区内符合税收优惠的条件，将对企业的业绩构成直接利好，这也为企业吸引投资增添有利条件，资本将在自贸区的引领下注入实体经济，优化社会资源配置。

三、“中国经济升级版”从上海出发走向全国，提振宏观经济，或成私募股权市场回暖契机。

自贸区的建设意味着“中国经济升级版”正式启动，如果推进顺利，将为全国性的改革破局，产生明显的示范带动作用，其成功经验也具有可推广性，引领多个地区进行自贸区的探索。近期中国经济增长持续减速也是推动这一改革创新的重要内因之一，无论是上海，还是全国都在积极寻找着下一个拉动宏观经济增长，提振经济形势的触发点。自由贸易区的推出对中国经济意义重大，一是改变过去政府主导的经济转型发展模式，放弃过去单靠产业振兴计划等政策红利来扶持经济的做法，从而避免过度贷款造成银行不良资产和过度投资造成产能过剩；二是通过放松管制、强化市场化的机制改革的办法，向社会提供摆脱经济低迷所需要的制度红利。

自贸区的建设也体现了新一届政府提振宏观经济的决心，而对于中国私募股权市场来讲，其活跃度与宏观经济形势有着紧密的联系。由于近期中国经济增长不及预期，经济运行现状不理想，使得市场的不确定性上升，给投资活动带来不少负面影响。一般而言，投资活动往往会在市场方向较为明确时活跃度较高，同时投资者也会在较为明朗的经济形势下，采取更积极的投资态度。清科研究中心认为，自贸区的建设为一直以来缺乏增长动力的中国经济注入了新的活力，将逐步带动全国的经济转型及改革进程，从而改善宏观经济形势。随之而来的产业升级，企业业绩增长等直接效应，对重建投资者信心有着重要意义，行业在募资端及投资端的困难局面也将得到缓解，整体私募股权市场会随着宏观经济形势的好转，加快复苏。

此外，自贸区带来的政策突破与改革将吸引更多的外资PE机构落户上海，巩固上海在私募股权投资行业的领先地位，进一步增加国际资本对中国的配置，促进上海地区私募股权行业的快速发展。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15525

