



毕老林·投资者日记

伦敦“亚洲商务港”预算增七成 许为平澄清中民投只是“重要财务投资者”

核心提要

今年2月，中民投宣布将投资10亿英镑与总部基地联合开发ABP亚洲商务港，外界一度误认为是中民投主导接盘了ABP项目。许为平澄清称，中民投只是作为财务投资者的身份参与该项目。

特派记者 师琰 伦敦报道

“我投资的是亚洲商务港，结果他们告诉我可以再开发一些公寓，这在我以往经验中是不可想象的。”总部基地全球控股集团董事局主席许为平对21世纪经济报道说。

这家中国地产开发商在伦敦东部皇家阿尔伯特码头投资的ABP亚洲商务港项目早在2013年5月已签约，却因为规划审批等原因迟迟未见动工。6月26日，ABP举行项目启动仪式和第一期项目发布会，第一太平戴维斯、中国太平保险等十余家英国和亚洲企业分别缴纳5万英镑定金，宣布将首批入驻。

许为平称，项目所需的全部审批手续已于本月完成，两个领先的英国建筑公司已进入主承包商最后竞标阶段，预计首期将于今年10-12月正式动工，2018年上半年完工交付。在他看来，这块与伦敦城市市场隔河相望的区域未来将成伦敦新的商务“心脏”，并誓言要把这块荒废30余年的土地打造为一个欧洲的“国际村”。

不过，与原先预算相比，该项目总投资已从10亿英镑飙升至17亿英镑。许为平称，导致预算增加的最主要原因，是整个项目规模增加了近200万平方英尺，包括意外收获的800套公寓的规划许可。

预算为何大增七成

据许为平介绍，当初ABP计划建设的总规模是300万平方英尺，但最终整体规划批准调高到470万平方英尺；加上最近四年英国经济发展特别快，与当年招标谈判时相比，周边的房产已从每平方英尺300英镑左右增长到700英镑左右，翻了一倍还多；建筑材料也水涨船高，建筑施工商纷纷提价，这些综合因素作用下，造成整个预算大大超出原来计划。

“我们也希望争取多批一些，充分发挥土地资源的有效使用率，”许为平说，“但关键是英国的规划委员会运行非常科学，这个决策体制是完全独立的，不受政府或任何机构操

控，完全从一个城市未来规划发展的角度去考虑。ABP投资的这个区域过去规划是没有公寓的，规划委员会认为需要增加公寓，让这个区域到了晚上还能保持人气，这是一种经济生态。所以增加了800套公寓，连我也没想到。”

ABP项目所在的皇家阿尔伯特码头曾经是英国最现代化的码头，在1880年建成后见证了大英帝国鼎盛时期的辉煌，随着大型货船的兴起，这个泰晤士河岸码头作用日渐式微，于上世纪八十年代关闭。伦敦市政府一直希望为码头拆除后的这块废墟地带引入投资者开发，英国地产商却不愿问津。

为什么呢？就因为码头与伦敦市区内惟一一个机场——伦敦城市机场仅一河之隔，新建建筑将受到严格的楼高限制，注定了容积率低，与当地较低的租金收入相比，很难看到盈利前景。当许为平宣布投资该项目后，本地地产商更多是觉得不可思议。

当初21世纪经济报道记者曾拿这个问题问许，他的回答是一句反问：“如果他们觉得有钱赚，那这个项目怎么能轮到我一个中国公司做？”

印度房地产开发商草莓星集团主席Santhosh Gowda一定是个能理解和赞赏许为平当初这一大手笔的人。他的公司刚刚也付了5万英镑

获得首批入驻ABP的身份。

事实还不止如此。他在一周前只想买下ABP未来的办公楼，但一周后他决定要成为ABP项目的股东和合伙人。在ABP项目启动仪式前十分钟，他与许为平达成协议，将投资数千英镑，获取ABP项目公寓楼部分的半数股权，参与开发。

“众筹”式融资

许为平似乎也并不担心预算大增带来的资金缺口。

“17亿英镑是总规模，整个项目应该分五期，每期3亿左右，其中1亿自筹，2亿左右通过市场，计划是‘众筹’基金和银行融资各占1亿。”许说。

他称英国的金融机构在金融危机后变得保守，他则要通过金融创新模式“众筹”融资，建立伦敦总部基地的创新基金、发展基金以及大量的各种专项基金。

在他看来，众筹不分机构和个人，不分基金规模大小的理念非常好，除了一些投资机构，在英国的华人商圈和最近接触较多的印度人商圈中，也有很多自然人都愿意加入其中。

许为平说，中国的实体经济正处在转型升级的关键时刻，过去挣的是最辛苦的加工费，未来30年不可

能继续走这条路，要有自己的核心技术、知识产权、品牌等，需要跟欧洲合作，这是中国当前实体经济趋向空心化的状况下必须要走的一步，而他希望通过这个平台帮助中国企业拿到一流技术，与欧洲合作方共同实现产业化并发展市场。

他举例称，目前风能研发的新成果可以比现有的风能发电效率高一倍以上，相关技术英国人已掌握，后者希望在ABP建创新中心，实现技术落地。

今年2月，中民投宣布将投资10亿英镑与总部基地联合开发ABP亚洲商务港，外界一度误认为是中民投主导接盘了ABP项目。

许为平澄清称，中民投只是作为财务投资者的身份参与该项目。中民投董事长董文标曾先后两次考察该项目，双方今年2月决定结为战略合作伙伴，中民投将作为重要的财务投资者出现。“至于有多重要，要看我们需要多少资金，”许为平说，“董先生说，只要ABP伦敦项目需要资金，中民投就会全力支持，这是肯定的。”

许为平计划在伦敦横贯城铁开通的2018年同年完成ABP首期工程，今年计划1亿英镑到位，在开工前至少投入5000万英镑资金。

所有物业的最终租售比例，将是一半对外发售，一半自有运营。

商务部国际贸易经济合作研究院副院长邢厚媛：

中国推动国际产能合作可分四步管控风险

本报记者 郑青亭 北京报道

在国务院总理李克强上周的欧洲之行中，“国际产能合作”成为了最亮眼的高频词。他在布鲁塞尔、巴黎、图卢兹等地的演讲中多次强调，中国的巨大产能与发达国家的先进技术结合，可推动发展中国家基础设施建设和工业化进程，从而实现“三赢”。

7月7日，商务部国际贸易经济合作研究院副院长邢厚媛在记协新闻茶座上指出，经过30多年的改革开放，中国的装备制造业取得快速进步，产业规模、技术水平和国际竞争力有大幅提升。中国有220多种工业品在世界市场上产销量排名第一，中国在全球制造业产值所占比重高达22%。中国有能力推动产能合作，满足发展中国家需求。

国务院5月13日发布的《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》指出，将钢铁、有色、建材、铁路、电力、化工、轻纺、汽车、通信、工程机械、航空航天、船舶和海洋工程等行业，分类实施，有序推进。力争到2020年，与重点国家产能合作机制基本建立，一批重点产能合作项目取得明显进展，形成若干境外产能合作示范基地。

另外，该文件明确指出，坚持企业主导、政府推动。将以企业为主体、市场为导向，按照国际惯例和商业原则开展国际产能和装备制造合作，企业自主决策、自负盈亏、自担风险。既然是要考虑盈利能力，那么政府和企业将如何管控项目风险？

邢厚媛向21世纪经济报道指出，这确实是一个需要重点考虑的问题，一方面，世界政治形势不太稳定，中东北非动荡持续，宗教地区冲突也时有发生，另一方面，世界经济近期波动很大，存在一些风险，而中国企业在驾驭项目过程中也有一些问题。在她看来，主要可以采取四方面措施来应对。

首先，建立风险评估防控机制，对中长期风险进行跟踪，及时发布预警；第二，跟相关国家加强沟通协调，由对方国家给企业提供一些保护，加强外交方面协调；第三，强调政策性保险，加强和完善出口信用保险，发挥好中长期的风险保障作用，扩大保险覆盖面；第四，企业作为产能合作的主体，应该提高境外经营能力，加强人才队伍建设，要有国际市场决策管控能力，能够应对当地市场变化。

印度需引中资改善商业环境

近几年，中印贸易发展停滞。据中国海关总署统计，两国贸易总额在2011年达到峰值739亿美元，此

后连续两年下跌，直到去年才略有改善，接近700亿美元。这与时任总理温家宝2010年提出的2015年双边贸易额达到1000亿美元的目标还有很大的距离。另外，据印度工业联合会统计，在2014年4月至2015年2月期间，印度对华贸易逆差高达440亿美元，对华出口只有110.1亿美元。

分析认为，中印产业结构互补性不强是造成中印经贸关系停滞和不平衡的根本原因。在这样的情况下，中国将如何与印度开展产能合作？“印度经济增长水平很快，印度总理莫迪在访华时也表达了与中国拓展经贸合作的意愿，希望印度能够为中国投资创造更加有利的环境。”邢厚媛向21世纪经济报道表示，中国在选择优先进行产能合作的国家时，不能只考虑对方的政治愿望，还要评估双方产业是否有互补性，具备产业合作基础，另外，市场需求、投资环境、劳动力水平、基础设施建设、人员往来便利化等也是要考虑的重点问题。

中俄产能合作前景 在于高端装备制造

据海关统计，2014年中俄双边贸易额增长达6.8%，突破950亿美元。中国仍是俄第一大贸易伙伴，

俄罗斯是中国第九大贸易伙伴。邢厚媛指出，中俄产能合作的前景在于高端装备制造，将有力助推两国经济转型升级。2014年11月，大连机床集团、中国保利集团、俄罗斯国家技术集团机床工业股份公司签署合约，将共同投资3亿美元，在俄罗斯组建数控机床制造公司。此次在俄投资建厂是中国机床行业首度进军俄罗斯，满足俄罗斯及独联体国家市场对数控机床的发展需求。

7月8日至11日，俄罗斯将举行第六届创新工业展，中国将以主宾国身份举办主题为“智造中国”的展览。133家中国企业，包括中铁总公司、中核集团、航天科技、航天科工、中航工业、中船重工、中交建、一汽、商飞公司等重点央企，也包括力帆、特变电工、浪潮集团、徐工、浙江正泰等民营企业，将展示中国在装备制造和创新科技领域的最高水平。

“自2006年提出到2020年建成创新型国家的发展目标以来，中国在创新工业方面取得了巨大的进步，中国国内每年提交的专利申请数量都位居世界三甲。”邢厚媛说。

非洲应该加大开放力度

邢厚媛指出，未来中非合作应该在以下几个方面重点突破：第一，

应针对中国与单个非洲国家的经贸合作进行深入的产业互补性研究。非洲国家的工业水平基本上都不高，多是资源密集型经济，应该考虑如何把当地在资源、劳动力、环境上的优势带入中非产业合作体系，转化成强有力的竞争力，促进当地经济转型升级。第二，非洲国家加强应该增强区域内合作，包括基础设施建设互联互通、电力合作、信息共享，并提升关税、签证的便利性，加速内部一体化发展。第三，非洲国家政府应当学习中国的改革开放政策，为招商引资提供更具吸引力的条件。“只有让外国人赚到钱，才能带动当地发展”，比如，应该下力气改善港口条件，改善经济特区、开发区等的政策优惠条件。

去年，邢厚媛在安哥拉调研时接触了这样一个案例：中信建设集团在当地搞工程建设时想雇佣当地工人，却发现他们的劳动能力不足，而且大多喜欢做小商品买卖。为了解决这个问题，该集团就建了一个“百年职校”，向16岁至26岁的当地人提供半年到一年的免费培训，教他们开卡车、水泥车，毕业后就可以参与当地的工程建设。“这是一个很好的拉动就业的实践，但当地政府不能只靠中国企业，而是应该自己承担培训的责任，提升劳动力的技能水平。”邢厚媛说。

矿业萧条重创经济 澳联储暂不降息“放水”

本报记者 梁励 北京报道

澳大利亚储备银行（下称“澳联储”）7月7日宣布维持利率2.0%不变，符合市场预期。

澳联储主席史蒂文斯（Glenn Stevens）在声明中表示，在过去一年里，澳元兑美元已经出现明显下跌，尽管兑其他货币跌幅较小。澳元进一步贬值既有可能，也有必要，尤其是在主要商品价格大幅下降的情况下。

这与澳联储上个月会议纪要的结论几乎相同，当时澳联储也是选择了保持利率不变。自5月下调利率

25个基点至二十世纪五十年代以来的最低点后，澳联储已经连续两个月按兵不动。而今年的首次降息是在2月3日，降息25个基点至2.25%。

据外媒报道，曾担任澳大利亚前总理陆克文经济顾问的Andrew Charlton表示，澳大利亚现在依赖航运出口的程度升至50多年来最高，整个国家的预算成为了国际铁矿石价格的“人质”，铁矿石每下跌10美元，我们的收入就要减少100亿澳元。

澳大利亚出口结构的单一化日趋严重，过去的一个月里，国际铁矿石价格下跌超过12美元每吨，而出

口结构单一化更是加剧了国家收入的风险。

“澳大利亚政府的运营建立在这样的假设上：一旦矿业繁荣期过去，用低利率和货币贬值将足以使其其它非资源开采部门远离危机，”Charlton表示，“但不幸的是，这样的假设并没实现。”

他表示，由于非资源部门的出口在过去15年里占出口比例的下降严重，如今这些部门已经无力去抵消矿业下滑带来的负面影响。

根据澳大利亚统计局数据显示，澳大利亚主要出口产品的结构在

过去15年间逐渐变得“单一化”，资源类商品出口比重从2000年时的31%，到2015年已增长至52%。工业产品出口比重较2000年大幅下滑10%，仅占14%，而农产品和服务出口比重则分别下降了6%。

声明中显示，美联储预计将在今年稍后开始加息，但是，其他一些主要央行却在继续放松政策，因此，全球金融环境依旧非常宽松。希腊债务和近日中国市场的所带来的不确定性，对主权债收益率没有影响。

“在澳大利亚，目前所掌握的信息表明，国内经济过去一年持续增长，但

是在一定程度上增速低于长期平均水平。失业率虽然有所上升，但是近期变化不大。因此从整体而言，澳大利亚经济在一段时间内，还将可能存在一定程度的闲置产能。”史蒂文斯在声明中表示，鉴于劳动力成本增长较为缓慢，即便澳元汇率下跌，预计未来一两年内的国内通胀仍将和目标相符。在这种情况下，货币政策需要保持宽松，低利率有助于支撑借贷和支出。

在利率决定公布后，澳元兑美元短期波动，一度走高至0.7486，截至北京时间17:30分，澳元兑美元报0.7436。

“疯牛快熊”的大时代

新一期《经济学家》Buttonwood专栏在开场白中这样说：“假如投资者在2015年1月1日沉沉睡去，一觉睡足半年，6月30日苏醒一刻，大概以为什么也没发生过。”

一睡半年云云，自属无稽之谈。这段话的意思是，单看1月1日和6月30日的资产价格，世界仿佛一片平静，“大昏迷”亦不会错过什么。

这位“睡仙”有所不知的是，美国十年期债息与年初相比虽只微升20点，但物极必反“债蟹”满街，富国债市跟他进入梦乡时已不一样。

“睡仙”如果活在我们的世界，他大概也会以为A股跟英美股市一样，与年初比较几近原地踏步，什么疯牛快熊大时代，统统莫名其妙。

希腊公投意外？

现实世界并不存在“睡仙”，Buttonwood不过借题发挥，提醒大家许多风险并非你选择视而不见便会自动消失。过去十年，投资者对政治风险习以为常，中东危机并未导致石油供应受阻；西方与俄罗斯关系因乌克兰问题陷入谷底，对欧美市场的冲击昙花一现；美国两党围绕债务上限闹剧不绝，却总能于最后一刻达成协议，通过技术违约。

希债危机扰攘五年，但过去每轮谈判都在关键时刻有惊无险，市场认定希腊人和债权人都不愿面对脱欧引发的后果，明知长痛未必胜于短痛，仍以手上筹码博对方不敢撕破脸，就这样拖拖拉拉见步进步。闻说一些对冲基金聘用肢体语言专家，评估“政坛疯子”齐普拉斯和刚宣布辞职的“博弈奇才”瓦鲁法基斯擦鼻子、咬指头等小动作有何深意，从中揣摩二人在债务周旋中出什么花招。这跟投资是否有直接关系，在下不得而知，但此等真假离辨的江湖传闻，说明在投资界眼中，希债危机的发展方向有迹可寻，谈判结局走不出既定模式。

希腊在6月30日欠债不还，成为第一个向国际货币基金组织(IMF)违约的发达国家，但老毕相信，多数旁观者都认为，人在“生死关头”仍会选择向现实低头。

债权人错判形势

然而，公投结果告诉市场，经过接近一周的资本管制、饱尝在自动柜员机前大排长龙苦闷的希腊民众，在行使政治权利时仍会选择follow their hearts（忠于内心）。最终结果说明希腊群众反对紧缩的决心远超过大部分人想象，债权人只怕不得不承认错判形势。即使在这场政治赌博中押下重注的齐普拉斯，对公投结果相信亦大感意外。

希腊选民否决按照债权人条款订立援助协议，当然不等于“三巨头”会反过来满足希腊人既不接受紧缩又要留在欧元区的意愿。理由简单不过，开了这个先例，其他循规蹈矩的财团国岂非都能照搬煮碗，诉诸公投“逼”债权人提供半年到一年的免费培训，教他们开卡车、水泥车，毕业后就可以参与当地的工程建设。“这是一个很好的拉动就业的实践，但当地政府不能只靠中国企业，而是应该自己承担培训的责任，提升劳动力的技能水平。”邢厚媛说。

齐普拉斯于投票前力促群众投反对票，结果如愿以偿，他领导的激进左翼联盟(Syriza)在此役中算是赢了一仗。然而，希腊年初以来一直依靠欧洲央行的紧急流动性援助(ELA)渡过难关，公投结果令债权人与希腊最后一丝互信亦荡然无存，欧洲央行如何处理对希腊的紧急融资、希腊会否仿效塞浦路斯两年前的做法，以储蓄户的存款挽救银行，一切仍茫无头绪。然而，可以肯定的是，No Camp在公投中得票率愈高，希腊最终脱离欧元区的可能性便愈大。以该国经济状况之岌岌可危，齐普拉斯总理之位能坐多久，恐已不是他本人所能控制。

A股从自动加速到“强力”救市，前后不到一个月；波多黎各“毒债”买主满以为有债保商包底，违约亦有得赔。殊不知事到临头，两家拍胸脯为波多黎各赖债无忱的美国债商MBIA和Ambac自身难保，股价单日暴跌31%和25%，仿过这几天的很多港股。

投资的事，睁大眼睛总好过做“睡仙”。近日接连发生的政经金融事件，船到桥头自然直不是次次皆灵验的。（本文版权所有，香港信报财经新闻）