

海外观察

投资成中美关系新看点

□刘丽娜

高通公司遭中国反垄断罚款,美国总统奥巴马邀请中国国家主席习近平9月访美。近日,两则涉及中美关系的重要消息发布。初看起来,一则经济,一则政治,二者似乎关系不大。实际上,这两则消息有其内在联系——双边投资。在今年的中美关系中,双边投资将成为一大新看点。

目前,中美学界关于中美双边投资协定(BIT)的研究日益升温。华盛顿知名智库彼得森国际经济研究所近期还举行了相关专题研讨会。

其实,中美两国之间的BIT谈判由来已久,从2009年奥巴马第一任期内,把贸易协议置于首要位置,BIT谈判暂时放缓。2013年,两国重新把BIT置于紧要位置。2014年的中美战略与经济对话期间,双方宣布投资协定已经进入最后的实质谈判阶段,到2014年12月,双方进行了17轮相关谈判。这些都为今年中美战略与经济对话以及元首外交成果埋下伏笔。

之所以要推动BIT,一方面在于中美贸易经过多年发展已达到成熟且稳定阶段,拓展潜力相对较小了。而在双边投资方面,两国都有很大潜力。

中美是全球最大的两个经济体,也是最重要的贸易国家,是世界最大的外国直接投资(FDI)的目的地和来源国。两国都在亚太地区和世界其他地区参与一系列有关贸易和投资的经济安排。相对于两国经济体的规模,双边投资规模令人惊讶地小。彼得森研究所最新数据显示,2012年,美国在中国的直接投资为540亿美元,在中国当年吸引2.2万亿美元外国直接投资当中只占1.2%。中国在美国的直接投资所占的份额相对更小。通过BIT,这一局面有望改变。

根据联合国贸发会发布的《2013年世界投资报告》,2013年,全球共有2850个双边投资协定,美国有41个,其中大多数是与发展中国家的;中国有104个,其中78个是与发展中国家,26个是与发达国家,包括加拿大、德国和英国等。

美国学者注意到,过去十年,美国只谈成两个BIT,包括与卢旺达和乌拉圭。其原因部分是由于美国的立法制度制约,因为与外国谈判BIT最终需要美国参议院三分之二投票通过,这在美国当前的政治生态中十分不易。因此,许多国家宁愿与美国谈判相对容易获得国会支持的自由贸易协定,在其中加入类似双边投资协定的条款,也不愿意专门与美国谈判投资协定。

对于中美BIT,美方的主要关切在哪里呢?排在前两位的,一是美国企业对中国国有企业享受的特权感到不满,二是对中国反垄断法的实施感到摸不着门道。

美国著名的知华派、世界银行前行长罗伯特·佐利克曾专门就中美BIT发表文章,他说,首先,协定对外资和内资企业要一视同仁;其次,协定必须禁止专断和不公正地对待外国投资者。第三,投资者应该能以市场汇率随时将资金转入和转出该国。第四,协定要有广泛的涵盖面。第五,任何协定都需要一个国际仲裁体系。

而在中国,对于在美国投资最大的担忧在于外国在美投资审查委员会(CFIUS)。近十年来,中国在美国的几项投资都遭到CFIUS的阻挠,例如中海油并购尤尼科、华为在美国的并购案都遭受挫败,中国企业在美国还落得个威胁国家安全的名声。目前,有意赴美投资的中国企业可谓提CFIUS色变。

美国方面曾多次解释,CFIUS其实并不可怕,只有少数领域的投资会被认为涉及国家安全,大多数外国企业在美投资,包括中国在美国的投资项目都没有受到CFIUS的审查。即使这样,中国企业对美国的法律规制环境还是相对陌生。

彼得森国际经济研究所所长弗雷德·伯格斯滕认为,应该从更广阔的视野来看待中美之间的BIT谈判。当前,全球贸易与投资规则正在激烈博弈与剧变期,美国希望通过跨太平洋伙伴关系协议(TPP)来重新定义亚太地区的贸易规则,而中国则在去年亚太经合组织(APEC)会议期间提出建立更广阔的“亚太自贸区”概念。两国同时还在亚太地区从事大量双边和小多边的自由贸易谈判。此外,中国国内正在进行的深化改革进程也会影响到中美经济关系的走向。总之,中美BIT不应简单视之,而应置于全球大背景下来看待。

佐利克这位战略家更是有意站在中国立场来分析利弊。他说,20年前,中国利用加入世贸组织(WTO)谈判的契机,促使中国国内市场出现更充分的竞争,并将国际标准引入中国法律体系,此举为中国经济带来了逾十年的强劲增长,并使中国在全球贸易中的份额大大增加。如今,中国正面临另一次通过国际谈判推进内部改革的机遇。中国与美国和欧盟(EU)的双边投资协定谈判正在进行中,此类协定能让中国企业更容易在海外投资和开展业务,作为回报,协议对手方也将获准进入中国市场。这些协议能加强中国的经济治理,并有助于创造一种基于规则的国际经济。

海外聚焦

□本报记者 刘杨

最近一段时间,道达尔公司似乎有些“不务正业”。

2月12日,该公司宣布去年第四季度净亏损56.6亿美元。这其实并不意外,因为在国际油价被快速“腰斩”的背景下,谁也不能苛求道达尔公司。

惹人关注的是,这家总部设在巴黎的石油巨头意外与世界羽毛球联合会达成从2015年至2018年的合作协议。这家英文名称与英语“总数”(Total)一词相同的公司,正在把触角伸向油气之外的更多领域。

三年全球裁员2000人

根据道达尔发布的财务报告,该公司去年第四季度净亏损56.6亿美元,远不及2013年同期盈利23.3亿美元的表现。主要是因为是其减记与页岩油、天然气以及油砂开采相关的65亿美元损失,其中还包括欧洲炼油部门的亏损。

与此同时,道达尔去年第四季度营收同比下滑19%,至525.1亿欧元(约合597.7亿美元),剔除资产减记和库存变化后,道达尔当季实现净利润28亿欧元,远低于2013年同期的38.4亿欧元。

2014年四季度大幅亏损后,道达尔在报告中承认,“目前最重要的目标是削减成本,以便国际油价在每桶70美元上下能扭亏为盈”。因此,该公司计划在2017年前削减2000个工作岗位,并在2015年出售价值55亿美元的资产;同时,作为欧洲最大的原油开采商,道达尔旗下的原油勘探、炼化和化工部门将停止招募新员工。

道达尔公司首席执行官帕特里克·普亚纳表示,尽管国际油价近来有所反弹,但其此前快速崩跌的负效应仍在不断发酵。因此,道达尔公司的

金融城传真

油价跌谁受益

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

国际市场原油价格的下行,看上去并没有因为进入新年而转运。虽然二月份北海布伦特原油期货价格缓慢攀升至每桶50美元上方,金融城里的大宗商品分析师还是不得不用新的模型来进行市场分析。

从理论上说,让石油出口国出血不止的低油价,对广大石油进口国来说则应该是做梦都会笑醒的好事。国际货币基金组织就表示,油价长期下滑值得普大喜奔,能够刺激全球经济在2015年多增长至多0.7%,在2016年多增长至多0.8%。

油价下跌看上去是惠及全球经济的一大福音,尤其是对中国、日本和印度等进口国。亚洲各国的石油进口额占该地区总进口额的比重高达18%,占亚洲总体国内生产总值的3.4%左右。油价下跌应当会给亚太地区GDP增速带来0.25到0.5个百分点的提振。经济研究机构凯投宏观就

华尔街夜话

油价的U型反弹

□本报记者 郑启航 华盛顿报道

1月以来,美国延续半年多的油价狂跌似乎终于被踩了刹车。最近几天,记者驻地周边加油站标牌上的价格甚至出现了上涨。查阅美国汽车协会的数据可以看到,1月初以来,美国普通无铅汽油的价格一直呈现上涨态势,2月12日的平均价格约为2.23美元每加仑,比1个月前高了0.08美元。

美国汽油价格与国际原油价格是联动的,如今,国际油价已经较1月份的最低位上涨约19%。分析人士认为此轮上涨行情主要原因在于美国原油开采钻机数量的持续下降。根据美国大型油田服务公司贝克休斯的数据,2015年2月6日美国全国转机数量为1456台,较1月30日减少了87台,较去年同期减少315台。钻机数量的下降意味着未来美国原油产量增长将会放缓。

油价抬头让很多人联想起2008年金融危机时油价大幅下挫后又在2009年上半年快速反弹的经历。但分析人士普遍认为,眼下重现这一幕的可能性并不大,因为造成本轮油价下挫的供需关系目前并没有发生根本性改



新华社图片

“瘦身”行为“并非赌博,而是适应国际原油市场阶段变化所做的努力”,“我们需要公司在油价处于任何水平时保持盈利。”

此外,得益于部分新项目投产,道达尔公司2015年原油产量将在去年215万桶的基础上增长8%。法国《论坛报》指出,这件事儿是利好还是利空,将取决于国际油价的年内变化趋势。考虑到道达尔公司原油产量规模较小,其盈亏状况将不会对公司业绩产生决定性作用。

暂停在美页岩油气投资

在道达尔公司12日发布的财报中,更重要的内容是,该公司宣布将暂

停在美国的所有页岩油气投资。

此前在1月下旬的达沃斯世界经济论坛期间,与会能源专家就曾预言“美国页岩气的繁荣不可持续,现在是泡沫破灭的时候”,甚至称“全美20%至30%的页岩产业将被迫关闭,且页岩井关闭的速度将让世界震惊”。在道达尔之前,在页岩油领域有大量投资的矿业巨头必和必拓公司已对外透露,将在2015财年之前关闭40%的美国页岩油井。

尽管如此,道达尔公司一次性关停在美所有页岩油气投资的决定还是令人颇感意外,此举令道达尔在公布季度亏损消息当日股价不降反升。

道达尔的“瘦身”行动早在去

年底就已开始。去年12月,道达尔披露正计划将旗下橡胶绝缘部门、拥有161年历史的哈钦森公司出售或上市,相关交易价值可能高达40亿欧元。

2015年2月2日,道达尔宣布将推迟其在丹麦钻取第一口页岩气试验井计划。据悉,道达尔拥有该许可证80%股份,而丹麦国有北海基金拥有另外20%的股份。

此外,道达尔还和荷兰皇家壳牌公司启动排他性谈判,计划将位于法国留尼旺岛的加油站业务公司SRPP公司出售给法国油气存储公司鲁比斯公司。两家公司并未给出具体交易价格,但在留尼旺岛运营着51个加油站

海外选择

激进投资者  
资本市场意想不到的英雄

上市公司可谓资本市场最伟大的发明之一。首次公开招股通过为企业家提供退出渠道推动企业创新,而上市又促使公司得以公开接受审查,普通民众更可以借助资本市场对上市公司进行投资。

然而,过去15年资本市场的起起落落却令上市公司蒙上重重阴影。安然和雷曼兄弟等公司的垮台,表明上市公司并未得到充分审查且财富有限,而消极型基金的崛起更削弱了治理力度。机构投资者往往在上市公司问题初现时便决定售出股票,而非解决公司内部管理问题,这就导致上市公司高管一味追求季度收益,并尽可能地为自己攫取薪酬和权力,像硅谷大亨们就往往通过创建特别投票权将外部投资者降为二等公民。

私募大佬们认为他们的集中式股权可以解决上市公司面临的管理问题,但《经济学家》杂志认为,激进型对冲基金是更佳良方。激进型对冲基金投资者往往只掌握上市公司的少数股权,却像政治竞选者那样积极寻求其他股东支持以表达自身诉求,包括在公司董事会拥有一席之地、削减公司成本、寻求分拆独立上市及股东回报等。而这些激进型股东的好战和投机特性也常常招致各上市公司老总的反感,但这些都老总恰恰错看了激进型股东的真正教皇。

激进型投资者兴起于上世纪80年代,虽只有短短三十余年,其活跃程度却出人意料。根据相关统计,目前激进型基金

规模至少达1000亿美元,2014年更成功吸引资本市场五分之一的流动资金进驻激进型对冲基金。激进型投资者所涉足的上市公司已武装到人们的牙齿(宝洁公司)、手机(苹果公司)、电脑(微软、雅虎及电子港湾)、餐饮(汉堡王及百事可乐)及视听(网飞公司)。2014年12月,名

为火车的激进型基金更突破性地将纽约梅隆银行董事会的一席之地,而梅隆银行是全球诸多大银行的托管行。

激进型股东往往以剥离公司现金与资产并加载债务著称,其对上市公司总爱指手画脚,著名的激进型投资人卡尔·伊坎甚至常常无视及取笑上市公司高管,因此在上市公司高管眼中,激进型股东并不讨喜,但这并不妨碍激进型投资人对上市公司的贡献,原因之一是很多上市公司饱受管理不当之苦。

目前美国几乎十分之一的大公司及更多的小公司仍采用“毒丸”策略医治管理之疾,且通过改选董事来回避不称职高管,而激进型股东的到来则可从外部有效冲击这些公司顽疾;同时激进型投资者本身就是原有制度的破坏者。他们常常寻求提高公司董事会决策水平而非一味剥离公司资产,他们又因联合其他股东而帮助上市公司赢得各大资本财团的支持;再则,激进型股东为寻求长期投资,往往会延展投资视野。总之,激进型股东在改善上市公司治理水平方面起到关键作用,因而成为资本市场意想不到的英雄。(石璐)