



清科快评：RQFLP 试点启动，推动人民币国际化进程

2012-10-29 清科研究中心 郑知行

日前，上海市启动 RQFLP（人民币合格境外有限合伙人）试点工作。海通证券与上海银行签署备忘录，海通证券将在香港设计发行 RQFLP 基金产品，募集约 1.00 亿美元等值的离岸人民币进入上海，上海银行将成为托管银行。

2011 年 1 月，上海施行《关于本市开展外商投资股权投资企业试点工作的实施办法》，成为首个 QFLP 试点。根据《办法》，境外 LP 可以在申请额度限制下，把海外的资金直接兑换成人民币投资设立在上海的股权投资企业。此次的 RQFLP 可看成是 QFLP 在人民币币种上的一个扩展，是在合格境外有限合伙人（QFLP）的基础上，参照 RQFII 创新性地推出来的，在申请的额度内，让合格的 LP 在合格的 GP 的管理下，能够用这个额度把海外募集的人民币资金直接输入上海，进行各类私募股权投资。简单说，就是持有离岸人民币的投资机构可以直接用手中的人民币在上海设立外商股权投资企业。

自 RQFII（人民币境外合格机构投资者）后，RQFLP 的启动代表人民币回流进程又一次加速。与 RQFII 只能投资股市、债市不同，RQFLP 可投资未上市企业、上市企业的非公开交易股权、可转换债券、产业基金等，可有效避免产品同质化，有助加强对投资者的吸引力。

RQFLP 有助于人民币国际化进程

RQFLP 的开闸无疑会加速离岸人民币资金的回流，随着人民币的“走出去”“收回来”等政策的不断落实，人民币的跨境流动有助推进国际化货币进程。对上海来说，RQFLP 的启动也是其建设成为国际金融中心的又一重要标志，离岸人民币资金从香港到上海的转移，无疑会使新老两个金融中心产生更多的合作与竞争。

短期内对 PE 市场影响有限

但当前的 RQFLP 只是个粗略的框架概念，第一单 RQFLP 尚未开始募集，将来投资是否会像 QFLP 一样面临诸多限制、不能享受“国民待遇”尚不可知。而由于离岸人民币资金被视同为外币，境内投资可能仍需办理结汇，外管系统上能支持几何也是变数。

此外，在离岸人民币资金的募集层面，需要机构有较强的境外募资实力，目前“吃螃蟹”的仅为中资券商，可以肯定，将来对有意染指 RQFLP 的机构会有较为严格的资质要求。如此次的海通证券，将通过在香港的子公司设计发行针对离岸人民币资金的产品，所募的离岸人民币资金再进入其上海所设立的股权投资基金。而大多数本土机构缺乏这种实力和资质，对这些本土的中小机构而言，RQFLP 在很长一段时间内很难与其构成交集，也不会改变其募资难的现状。从这个角度上说，RQFLP 对私募股权募资市场的改变短时间内非常有限。

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_15782

