博鳌亚洲论坛 2016 年年会简报

（总第 47 期）

博鳌亚洲论坛研究院　　2016 年 3 月 24 日

分论坛 27

亚洲资本的全球化

时　间：2016 年 3 月 24 日下午 1 时 15 分至 2 时 30 分

地　点：国际会议中心一层东屿宴会大厅 A

主持人：BBC 世界新闻台亚洲财经记者　Karishma　VASWAN

嘉　宾：

摩根大通亚太区董事长、CEO　Nicolas Aguzin

中国华融资产管理股份有限公司董事长　赖小民

中国进出口银行原董事长　李若谷

彼得森国际经济研究所高级研究员　Nicholas　LARDY

塔塔集团名誉董事长　Ratan TATA

主要观点：

- 资本的流动对于推动世界各地经济社会交流、构建国际化大企业具有重要作用。
- 国际资本的流动有两种情况，带来的影响也不尽相同。

- 中国资本走出不是为了融资，而是为了实现技术与资本的合作，促进企业技术的优化，以及占领市场。
- 中国企业走出去需要加强与有影响力的品牌和专业知识之间的合作。
- 资本走出去要防止出现“羊群效应”，避免一窝蜂。

概　要：

作为世界经济最为活跃的地区，亚洲资本的全球化脚步近年不断加快，积极参与国际分工，对世界经济、贸易格局产生一定影响。

与会嘉宾普遍认为，亚洲资本普遍有走出去的需求，而资本的流动对于加强世界各地的经济社会文化交流、培育国际化大企业具有重要作用。

亚洲资本全球化对经济有重要影响

李若谷认为，影响资本走出去的因素是多方面的。首先是出于经济利润的考量，当在国外获得的利润高于国内时，企业就有走出去的动力。同时，也有出于技术考虑的原因，企业为了增强自身的研发能力，会去并购一些有研发特长的国外企业。现在中国企业开

展国际并购比较多，国际市场价格低迷是重要因素，这样走出去的成本相对较低。

赖小民认为，中国资本走出不是为了融资。中国的企业走出去在很大程度上是为了实现技术与资本合作，促进企业技术优化，以及利用合作伙伴有影响的品牌实现市场占有。

Nicolas Aguzin 认为，资本实现全球化，其好处显而易见。资本的全球化有助于改善各国之间的关联性，会有越来越多的亚洲企业成为全球跨国企业的股东，这将增强世界经济的连接性。

但资本流动的结果并不一定总是好的。

赖小民表示，国际资本流动有两种情况，带来的影响也不尽相同：一是发达国家为了自身经济复苏和规避新兴市场风险，而主动采取的国际资本收缩，这种情况会给新兴市场带来波动，造成资产价格下滑，对全球经济复苏有一定冲击；二是新兴国家为了经济增长、主动参与国际分工而进行的对外投资，这种情况能促进新兴国家的经济发展。

中国对外投资新阶段的新变化

作为带领世界经济复苏的重要引擎，中国的对外投资近年增长迅速。2005 年是中国对外投资极为关键的一年，当年中国对外投资余额突破 100 亿美元。此后，中国对外直接投资呈现快速增长态势。

赖小民表示，伴随中国对外投资步伐加快，民营资本“走出去”的规模也在不断扩大。2014 年，中国民营企业对外直接投资较上一年增长 295%。

Nicolas Aguzin 认为，中国对外投资的情况正在发生变化，已逐步由大宗商品和技术设施，转向保险、服务业、高新技术等产业，甚至并购一些大型国际企业。“随着市场开放程度的提高，未来还将有更多的亚洲个人投资者走向世界”。

资本全球化任重道远

具体到一家企业而言，“走出去”并不是一件容易决断的事情。

就中国开展的海外收购案而言，既有联想收购 IBM 公司 PC 端业务、吉利收购沃尔沃等成功的案例，也有很多失败的例子。

Ratan TATA 在谈到塔塔集团收购捷豹陆虎的情况时表示，对外投资需要有长期的战略眼光。塔塔集团在欧洲经济低迷时期，以相对便宜的价格成功收购捷豹陆虎汽车业务，然后不断扩大业务，不

仅企业自身成功收回资本、获得收益，而且还加深了印度和世界经济的联系。

Nicholas LARDY 建议，对于当前的中国企业而言，要增强走出去的主动性，积极参与到中国政府制定的海外投资计划中，自觉成为领军型的国际化企业。

Nicolas Aguzin 认为，中国企业走出去并不缺乏资金，但需加强与有影响力的品牌和专业知识之间的合作。这样的合作“将产生各种各样的商业机会”。此外，政府要加强监管，防止出现“羊群效应”，避免一窝蜂地走出去。

赖小民建议，要加强国际合作，建立跨境资本的监管制度，防止不顾风险的对外盲目投资。

中国企业一方面积极走出去，积极参与国际资本的生产分工，另一方面也希望能引进品牌比较好的战略伙伴进入中国市场。