



博鳌亚洲论坛 2017 年年会简报

(总第 57 期)

博鳌亚洲论坛研究院

2017 年 3 月 26 日

分论坛 34

全球跨境直接投资(FDI): 新趋势、新力量

时 间: 2017 年 3 月 26 日上午 10 时 45 分至 12 时 00 分

地 点: 国际会议中心一层东屿宴会大厅 A

主持人: 中央电视台财经频道主持人、记者 李斯璇

嘉 宾:

中国投资公司前总经理 高西庆

加拿大养老基金投资公司亚太区总裁 金秀嘢

中国民生投资集团总裁 李怀珍

安邦集团 CEO 吴小晖

中科创金融控股集团董事长 张伟

金融专业人士 朱云来

主要观点:

- 中国企业“走出去”意愿急迫, 中国企业海外投资购买控制权通常有较高溢价。



- 加拿大养老基金会加大对中国的投资布局，中国是新兴市场主要投资方向，也是未来资金追逐的热点。
- 中国海外投资快速增长是实力体现，中国民营在海外投资中扮演着越来越重要的角色。
- 中国加强海外投资监管对真实投资没有影响，每个国家根据自身国情和文化历史制定本国投资监管规则是正常行为。
- 中国海外投资增长是经济发展内在规律，中国正在经历从商品输出到资本、品牌、文化输出转变的阶段。
- 中国海外投资也要避免无序竞争，须加强对海外投资并购的监管，但政策不应一刀切，不要因此影响正常投资项目。
- 国家应系统设计海外投资的战略和政策，中国企业“走出去”虽然并不一定赚钱，但总比鸡蛋放在一个篮子里强，更比投在国内房地产上强。

概 要：

2015 年全球 FDI 趋势逆转，发达国家取代发展中国家，成为全球 FDI 主要流入地，占比超过 55%。中国等新兴经济体则从 FDI 输入国一跃成为新兴对外投资大国。2016 年，发达经济体在全球 FDI 流量中所占份额进一步提升，达到 57%。发达国家和新兴经济体跨国投资地位的变化，反映了两者经济实力、投资实力的地位有所改变。中国目前已经成为世界第二大 FDI 流出国，仅次于美国，中国的 FDI 流出与流入大体平衡。走向海外，开展中国投资，这是



中国经济发展到当前阶段，国家实力、企业实力增强的必然结果。海外投资并非坦途，国有企业海外投资仍然面临严格审查，民营企业则规模小、实力弱，需要抱团“走出去”。

中国企业“走出去”意愿急迫

高西庆表示，中国企业对外投资起步很早，但大规模走出去也是最近十多年的事情。开始海外投资以国有企业为主。最近几年，民营企业开始大规模“走出去”。中国企业海外投资购买控制权通常有较高溢价，尤其是国有企业，无论溢价 20%，还是 30%，仍有这样的投资并购。这显示出中国企业“走出去”的意愿非常急迫。

加拿大养老资金会加大对中国的投资布局

金秀喲表示，加拿大养老资金有 3.1 亿加元投向海外，投在亚洲的比重不断上升。目前在新兴市场配置有 10% 的资产，以后会提升到 15%，亚洲份额是 20%。中国是新兴市场主要投资方向，也是未来资金追逐的热点。

中国海外投资快速增长是实力体现

李怀珍表示，中国企业海外投资快速增长，原因有两个：一是从国家层面看，经过几十年的改革发展，经济实力、外向度有了根本性提升。以前，中国国际收支平衡表是贸易项目主导，现在是资



本项目主导，而且资本输出大于资本输入，这是中国实力的重要表现。从投资主体来看，现在中国民营在海外投资中扮演着越来越重要的角色。民营企业资本积累到一定程度，自然会“走出去”，在国际、国内两个市场配置资源、寻找机会。民营企业海外投资有两个优势：一是民营企业决策机制和民营企业抱团投资模式优势；二是民营企业国际化的治理结构，公开透明、规范，以及产融结合的创新优势。

中国加强海外投资监管对真实投资没有影响

李怀珍表示，最近一年，在世界跨国投资下降的背景下，中国海外投资出现井喷，其中部分有投机倾向，相关部门加强了监管。对跨境投资的监管，在任何国家都是正常现象。美国也有非常严格的投资审查监管规则。每个国家根据自身国情和文化历史制定本国投资监管规则是正常的。中国跨国投资的监管政策，对真实投资没有障碍。

中国海外投资增长是经济发展内在规律

吴小晖表示，中国大规模海外投资从 2001 年开始，2016 年达到峰值，海外投资规模达 1701 亿美元，对 164 个国家投资近 7900 多个企业，排名世界第二位，海外投资存量累计超过 1 万亿美元，



与美国海外投资存量 4 万亿美元、流量 3500 亿美元相比仍有差距。中国 and 美国的对外投资表明，随着国家实力提升，全球产业链整合趋势不可阻挡，这是经济发展的内在规律。作为企业，也需要开展全球资金的配置。安邦集团投了很多海外项目，都很成功，都能为安邦集团带来利润，从而形成遍布世界各国的资产池，这对企业发展非常重要。中国正在经历从商品输出到资本、品牌、文化输出转变的阶段。中国影响力越来越大，但责任也越来越大。每个企业虽然很小，但都代表了中国和中国文化。“走出去”不仅可为当地提供就业、税收，促进当地经济增长，还能广交朋友，开展人文交流，为中国与相关国家发展互利合作建立良好民意基础。

中国海外投资要避免无序竞争

张伟表示，中国企业近年一波波去海外考察投资项目，而且投资并购的意愿非常强烈，有的甚至出现中国企业恶性竞争局面，抬高了投资并购价格。事实上，中国中小企业海外投资实力有限，在日本、欧洲、美国等发达地区寻找好的资产标的较为困难。一般来说，中小型企业“走出去”最好先做参股，先引进国外的人才和技术，然后再逐步加码，实现海外投资的可持续。中国政府需要加强对海外投资并购的监管，但政策不应一刀切，不要因此影响正常投资项目。尤其是要给中小企业开展海外投资提供帮助。



国家应系统设计海外投资战略和政策

朱云来表示，无论“走出去”，还是“引进来”，都有经济学上的道理，都应持欢迎态度。中国企业“走出去”虽然并不一定赚钱，但总比鸡蛋放在一个篮子里强，更比投在国内房地产上强。海外投资具有挑战性，并不是每一项投资都能成功。为此，国家应系统设计海外投资的战略和政策。