



博鳌亚洲论坛 2018 年年会简报

(总第 22 期)

博鳌亚洲论坛研究院

2018 年 4 月 9 日

电视辩论 2

海外投资：回归审慎和理性

时间：2018 年 4 月 9 日下午 5 时 30 分至晚上 6 时

地点：国际会议中心一层东屿宴会大厅 D

主持人：

第一财经日报副总编辑杨燕青

讨论嘉宾：

FMG 集团副董事长 Mark BARNABA

地中海俱乐部总裁 Henri Giscard d' Estaing

泰丰资本 CEO Andrew GECZY

中投副董事长、总经理屠光绍

野村证券株式会社名誉顾问、前会长氏家统一

主要观点：



- 中国的对外投资仍有很大的需要，同时仍保持着非常大的体量。
- 中国企业对外投资更加趋于理性、健康。
- 对外投资需要很多的金额与智慧，中国在对外投资方面非常成功，最近中国的这种回归审慎和理性的政策较为明智。
- 政府进行更有效的宏观管理，保持金融和经济的稳定，再加上有效的市场主体行为，才能构成中国的开放，中国的走出去才能够更持久、更长远。
- 关税和贸易等人为壁垒，不能够带来双赢的局面，只有更加开放才会带来更加快速的发展。
- 中国很快将有 4 亿人口的中产阶级，这对于全球公司来说都是非常大的机会。
- 不能一味指责保护主义，而是要深思其背后的原因，正视这个原因，恰恰是应对全球的挑战。
- 中国的投资应在开放与经济稳定中谋求长远发展，国家政策也随着对外投资需求而不断简化。
- 对于一些质量不高的投资存量，要按照市场化方式进行处置，要从中取得教训，对未来的走出去提供借鉴。

概要：

2016 年，中国非金融类海外投资高达 1700 亿美元。市场经济条



件下，企业出于成本等因素考虑走出去。但是，非理性的海外投资行为却值得警惕。中国政府出台的一系列关于海外投资的政策基本考虑是什么？如何应对欧美发达国家的逆全球化措施和保护主义？作为新兴投资大国，中国对企业走出去应采取什么样的态度？诸位嘉宾就此进行了探讨。

更趋健康理性

屠光绍表示，尽管从 2016 年到 2017 年中国的对外投资整体规模出现大幅度下降，但在 2017 年仍然有 1200 亿美元。这个数据，说明了中国的对外投资还是有很大的需要，同时仍然还保持着一个非常大的体量。中国对外投资的主体在对外投资方面更加理性。

Henri Giscard d'Estaing 表示，任何的投资都应该是双赢的。欧洲对中国的海外投资是比较担忧的，现在要解决一些问题，但更重要的是要遏制错误观点，其实这样的投资是能够带来双赢的，不仅对中国的公司，对欧洲的公司都是如此，大家都能受益。他表示，对于中国政府理性的海外投资是非常看好的。

Mark BARNABA 提到，中国直接的对外投资，其实是非常主动的，而且也是非常成功的。“一带一路”倡议毫无疑问将会继续在



FDI、全球的直接投资之间扮演越来越重要的角色。同时，他也强调了一种跟投资相关非常密切的东西——社会的资格，并认为加强社区和社会的融入性，也是未来 10 年到 15 年里面做投资的过程当中需要关注的。

Andrew GECZY 认为，中国在对外投资方面做得非常成功，最近中国的这种回归审慎和理性的政策其实也是比较明智的。

氏家统一表示，中国应该理性思考资本外流带来的汇率压力。中国海外投资增速一直很快，在这样的增速下，出现一些不理性投资很正常，值得理性思考的是资本外流带来的汇率压力。

逆全球化与保护主义

屠光绍表示，之所以要对全球化进程进行审视和反思，是因为全球化推进过程中，客观上确实带来了一些矛盾和不平衡，包括投资与贸易的不平衡、社会分配的不平衡、不同国家利益之间的不平衡等。正确的选择，是既要正视、检讨这些矛盾问题，但同时也绝对不能否定全球化，甚至全面倒退。“一带一路”倡议提出了共商、共建、共享的原则，体现出了互利共赢的思路，互利共赢既包括了对现存矛盾、不平衡的纠正，也是全球化发展到现阶段进一步良好推进的重大举措。



中国的投资应在开放与经济稳定中谋求长远发展。中国的对外投资是对外开放非常重要的内容，预示着中国的对外投资已经越来越多地和全球经济融合。国家政策也随着对外投资需求而不断简化。2012年，中国的几个部门就发布了政策，更多地来支持企业对外投资，简化了很多的手续，而且从过去的审批改为备案等一系列的政策，充分说明适应了中国对外开放大的格局需要。

中国的对外开放既要有有效的市场主体行为，也要有宏观管理。只有这样，中国的对外走出去能够更持久、更长远。

Mark BARNABA 认为，所有的国家都有一个金融体系或法规体系，它会规定外国的投资，所有的国家都有一个外国投资审议机构。关于关税保护主义，关税和贸易的这些人为的壁垒会减缓增长，不能够带来双赢的局面。

Andrew GECZY 与 Henri Giscard D'Estaing 都认为，保护主义并不是长期的变化趋势，只是现在的一个短期调整。

中美贸易摩擦的影响

屠光绍表示，虽然贸易摩擦发生在中美之间，但因为两国经济地位的关系，实际上可能会在全球产生连带的、后续的影响。

中方近期发布的声明，既表明了维护中方立场的态度，实际上



也体现了维护全球长远利益的考虑。中国企业要想增加在美投资，还需要继续寻找美国的合作方，并且按照商业、市场的原则来开展投资，这也是海外投资的大趋势。另一方面，中国企业要更加会投资，反思为何过去部分投资不能得到当地市场的欢迎，甚至失败了。

虽然贸易摩擦在中美之间，但因为两国经济地位的关系，实际上可能会在全球产生连带的、后续的影响。

屠光绍表示，中投公司当然想增加在美国的直接投资，但美国一方面希望增加投资，一方面又对投资作出了很多限制，反映出了很大的矛盾。

他认为，中国企业要想增加在美投资，还需要继续寻找美国的合作方，并且按照商业、市场的原则来开展投资，这也是海外投资的大趋势。屠光绍还谈到，另一方面，中国企业要更加会投资，反思为何过去部分投资不能得到当地市场的欢迎，甚至失败了。企业要学会国际规则，理解投资所在地的文化传统，特别是要建立互利共赢的理念。照此引导投资行为，要有韧性继续坚持。在此过程中，中国企业在美投资也还面临很多机遇。

对于海外投资中部分质量不佳的存量，屠光绍表示，过去确实因为方式不当、战略指导不足、投后管理不到位等原因，留下了一些质量不高的投资存量，对于这些，要按照市场化方式进行处置。



更重要的，是要从中取得教训，从而对未来的走出去提供借鉴。

对于海外投资中部分质量不佳的存量，屠光绍表示，过去确实因为方式不当、战略指导不足、投后管理不到位等原因，留下了一些质量不高的投资存量，对于这些，要按照市场化方式进行处置。更重要的，是要从中取得教训，从而对未来的走出去提供借鉴。