

把握合作机遇 携手应对挑战

——在第八届中国企业跨国投资研讨会上的主旨演讲

（2014年4月16日，北京）

中投公司监事长李晓鹏

尊敬的姜增伟会长，各位来宾、女士们、先生们：

上午好！

很高兴参加中国企业跨国投资研讨会。多年来，中国贸促会积极推动，为中资企业开展海外投资搭建了良好的交流与合作的平台。中投公司愿意利用这一平台，携手国内企业，进一步拓展和提升海外投资业务。下面我想与大家分享中投公司的投资理念和实践，同时，着重就新兴经济体投资面临的机遇和挑战，谈一些看法。

一、中投公司的投资理念

中投公司是2007年成立的主权财富基金。到2013年末，总资产大约为6500亿美元，其中境外资产组合超过2000亿美元。作为机构投资者，中投公司自成立以来始终坚持长期投资、价值投资和财务投资的理念。一是**长期投资**。我们以长期视角看待市场和投资，通过长期资产配置、逆周期投资和设置中长期投资业绩考核体系，增强短期波动风险的承担

能力，从而可以把握流动性风险溢价和短期资产定价错位机会，以获取较高的长期回报。**二是价值投资。**我们重点关注被投项目的核心价值和长期增长潜力，更加重视企业和项目的基本面分析，不跟风、不炒作、不搞短期行为，使投资价值牢牢建立在实体经济稳固发展的基础之上。**三是财务投资。**我们的投资完全基于商业目的，不谋求控制被投资的企业或行业，不直接参与被投资企业的经营活动。成立7年来，正是在这样的投资理念指导下，中投公司成功应对了多种挑战，实现了受托资产的保值增值。

经过七年实践，中投公司形成了明显的投资特色：**一是投资组合多样化。**中投公司以股权类资产为主体进行组合构建，并在股票、债券、私募股权、房地产、基础设施和资源大宗商品等大类资产间充分进行风险分散。**二是投资分布全球化。**中投公司坚持全球化的资产配置和投资布局。虽然受市场体量和投资环境等多方面因素影响，发达经济体是我们的投资重点，但我们看好中长期新兴市场，近年来适度增加了对新兴市场的配置敞口。**三是投资策略动态化。**在战略资产配置框架相对稳定的前提下，我们根据对未来1-3年的经济走势和资产估值的判断，制定政策组合方案，为实际投资活动和组合再平衡提供明确指引。同时，开展战术资产配置调整，把握市场错位带来的投资机会，获取超额收益。

二、新兴市场的机遇和挑战

新兴市场在过去十年是全球经济发展最迅速的地区，为抗击全球金融危机做出了重要贡献。但近年来整体增速放缓，呈现出分化趋势——那些宏观经济较平衡、以向发达国家出口为导向的新兴经济体，有望受益于发达国家需求上升，增长企稳回升；而那些财政和经常账户双赤字、依赖外债和出口、通胀高企的新兴经济体，面对美国利率正常化、大宗商品需求下降等外部冲击，经济发展较为困难。此外，新兴市场相比发达国家还存在许多不利因素，主要表现在：法律法规体系不够健全、配套政策支持和服务体系不够完善、基础设施建设滞后、存在政府干预市场的行为，再加之许多当地企业公司治理水平较低，缺乏市场竞争力，这些因素增加了外国投资者的投资难度。

但是，从中长期来观察，我们仍然看好新兴市场，原因有三：**一是人口红利**。新兴市场和发展中国家人口约占全球总人口的 85%，且人口结构年轻，中产阶级快速膨胀，消费潜力巨大，很多行业渗透率都有相当大的提升空间。**二是改革红利**。中国等新兴市场国家加快结构调整和内部改革，部分受冲击的新兴经济体也在抓住时机，积极改善经济基本面和投资环境。这些调结构，促转型的改革措施创造出较多的投资机会，特别在基础设施、房地产、高新技术和农业等领域，其投资动力有所增强。**三是合作红利**。新兴市场，特别是亚洲各国经贸往来密切，产业互补性高，合作前景广阔，

在区域一体化方面，也有巨大的合作空间。去年以来，习近平主席先后提出“丝绸之路经济带”的构想和“海上丝绸之路”的倡议，这对加快周边国家经济走廊建设、实现贸易自由化和投资便利化，构建区域融合发展的大格局，注入了新的增长活力。

面对上述机遇和挑战，投资者要充满信心并有良好的准备。首先要熟悉当地法律、流程和政策，做合法守规的投资人，特别要高度关注监管审批障碍，尽量规避“敏感”企业和行业。二是投资前要尽可能全面地考虑各种不利情形，制定详细的应对方案和风险缓释措施，做到未雨绸缪，防患未然。三是要坚持互利共赢的原则，打造良好的声誉，如此才能使中国企业和资金获得当地政府、居民的欢迎和支持。四是要尊重当地的社情民意，并考虑与当地企业共同投资为切入点，循序渐进地拓展并寻求合作机会。

从投资接受国角度看，我们建议投资接受国政府：一是要改善投资环境，建立健全配套的政策支持和监管服务体系，提高审批政策和程序的透明度和可预见性，加大对投资者基本权益的保护，稳定投资者的信心。这样才能让长期投资者把握投资机会，发挥耐心资本（Patient Capital）的作用。二是要立足本国国情，推动多层次、多领域的投融资合作机制创新。例如亚洲各国正在与中国政府一道携手筹建亚洲基础设施投资银行，这是促进各国优势互补、利益共享的一个重

要机制性安排，通过为亚洲基础设施建设提供融资，为各国的持续发展奠定基础。此外，政府还可考虑建立公私合营（PPP）的合作机制，参与并联合国内外机构投资者形成股权投资结构，共担风险，共享收益。

三、以开放姿态和共赢理念推动跨国投资

几年来，中投公司按照商业化运作和财务性投资原则，在亚洲等新兴市场开展了积极的投资活动，通过多双边投资基金和共同投资等方式为中国企业海外投资提供支持，实现互利共赢。我们发起或参与的中国东盟投资合作基金、中俄投资基金、全球基础设施基金，为加大对新兴市场的投资建立了多双边合作投资平台。这些基金广泛投资于基础设施、农业、医疗、绿色能源、高科技等有利于投资接受国经济和社会可持续发展的项目，不仅促进了新兴市场的经济发展，也促进了相互投资，协助国内企业捕捉双边贸易升级带来的上行机会。

为进一步在跨国投资的浪潮中与国内企业一道把握投资机遇，中投公司将以开放姿态和共赢理念推进与大家的合作。我们正在着手开展中资企业海外投资与合作情况全面调查，共同探讨海外投资与合作的潜在机会与可能的合作方式；正在着手优化与国内企业的合作机制，通过项目、企业、行业等多角度对接，通过政府监管机构、行业协会、论坛等全方位沟通，找准与国内企业合作的切入点；正在着手研究与

国内企业合作的投资策略、产品组合和商业模式，循序渐进，逐步积累经验和探索长效合作机制。

各位来宾，女士们，先生们，

海外投资机遇与挑战并存，风险和收益同在。中国企业走出国门开展贸易与投资活动，必须加强合作，发挥协同效应，以增强自身的抗风险能力和市场竞争能力。中投公司十分愿意利用自身优势，把我们的金融资本和全球投资平台与在座企业的行业优势和管理经验有机结合起来，加强交流，互通有无，携手共进，为中国乃至新兴经济体的繁荣发展，为推动亚洲区域经济一体化发挥更大的作用。

最后，预祝第八届中国企业跨国投资研讨会取得圆满成功！谢谢大家！