

# 中国企业走出去的浪潮与调整

统筹协调“一带一路”建设，避免盲目无序投资，提高对外投资整体合力



文 | 丁学东

中国投资有限责任公司董事长兼首席执行官

关于“一带一路”话题，我想从三个方面分享一些观点：一是为什么“两条线”取得积极进展，“两个圈”却搁浅了；二是“一带一路”的进展、问题与挑战；三是中国企业走出去的体会和建议。

## “两条线”和“两个圈”的不同命运

几乎在同一时期，中国提出“一带一路”倡议，美国推动 TPP（跨太平洋伙伴关系协定）和 TTIP（跨大西洋贸易与投资伙伴协议）谈判。如果说“一带一路”是“两条线”，一条是陆地上的线，另一条是海洋的线，那么 TPP、TTIP 则是“两个圈”，一个是环太平洋的圈，另一个是环大西洋的圈。前段时间，习近平主席访问拉美，出席亚太经合组织领导人会议，许多拉美国家纷纷表示希望加入“一带一路”朋友圈，表明“一带一路”倡议已超越地理界线，得到更多的国际认可。与此相反，新当选的美国总统特朗普表示，他上台后的第一件事就是废除 TPP，让本就如履薄冰的 TPP 和 TTIP 接近夭折。实际上，“两条线”和“两个圈”都是在当今世界发生复杂深刻变化的背景下提出的，都致力于重建国际经济治理新格局、新秩序，但前景大不相同。我想原因在于以下三个方面的不同：

第一是目的不同。“一带一路”倡议旨在实现互利共赢的包容性增长，顺应世界多极化、经济全球化、文化多样化、社会信息化的潮流，以开放的区域合作精神，维护全球自由贸易体系和开放型世界经济。其目的是促进经济要素有序自由流动、资源高效配置和市场深度融合，推动沿线各国实现经济政策协调，开展更大范围、更高水平、更深层次的区域合作，无疑

为世界和平发展增添正能量。然而，TPP、TTIP 旨在建立一套全新的国际贸易投资规则体系，试图替代 WTO 规则，维护美国过去在国际经贸投资规则制定上的主导地位，与发展潮流背道而驰。在反全球化和贸易保护主义抬头的形势下，TPP、TTIP 已不合时宜。

第二是对象不同。“一带一路”沿线 60 多个国家，以发展中国家为主，也有发达国家，具有广泛的代表性。更重要的是，“一带一路”倡议充分考虑和尊重各国的发展现实，与沿线各国的发展实际相结合，推动沿线各国发展战略的对接，并通过中国的投资合作为这些国家提供新的发展机遇。TPP、TTIP 则以发达国家为主，有少量发展中国家参与其中，实际上仍是“富人俱乐部”游戏，把世界第二大经济体和其他新兴市场排除在外，其议题也不是发展中国家最基本的需求，难以得到发展中国家的积极响应。

第三是内容不同。“一带一路”倡议优先考虑的是互联互通建设，重点改善区域基础设施条件，再寻求其他领域的贸易和投资合作，是切合实际的，更普惠。其本质是以中国成功发展经验为基础，向国际社会提供公共产品，分享中国中高速发展成果。而 TPP、TTIP 谈判内容覆盖全、领域宽、标准高，需以较高的经济发展水平为基础。比如，与 WTO 规则相比，新加入的内容大多涉及环境保护、知识产权、劳工政策、政府采购、限制国有企业等发达国家最关心的议题，很大程度体现了美国的自由贸易理念及其战略利益诉求，脱离大多数国家的实际，因此曲高和寡、相对孤立。

如今，我们看到“两条线”和“两个圈”的前景和命运截然不同。在 TPP 和 TTIP 主导国即将退出时，

“一带一路”倡议开花结果。2015年，我国对“一带一路”相关国家投资额189.3亿美元，同比增38.6%；承接“一带一路”相关服务外包合同178.3亿美元，同比增42.6%。中投公司作为大型机构投资者，坚持国际化、商业化、专业化模式，积极参与“一带一路”建设，目前已有多个项目上报“一带一路”项目库，涉及港口、铁路、桥梁、船舶、矿产、电力等领域。

### “一带一路”建设面临的挑战

当然，在“一带一路”建设取得快速进展和良好成绩的同时，我们也要保持清醒的头脑。毕竟“一带一路”建设本身是国际合作模式的创新，在推进中多方利益复杂交织，不可避免地面临一些问题和挑战。

第一个突出的问题是，一些国内企业走出去的步伐过快、过大，存在盲目跟风、无序竞争等问题。2015年以来，中国企业开启海外“买买买”模式，跨境投资骤然升温。2016年前十个月，我国非金融类对外直接投资达到1459.6亿美元，超过2015年全年水平，同比增长53.3%。这与同期国内民间投资增速的大幅回落形成鲜明对比。应该讲，本轮中资企业的海外并购热潮，既有企业走出去的客观需要，也存在盲目跟风。比如，一些企业打着寻求海外发展机遇的旗号，借境外投资争取各种政策支持；一些企业利用国内外市场的估值差异，在海外收购资产转入国内套利；一些企业借助对外投资向境外转移资金，加大资本外流压力。

第二个问题是，“一带一路”项目符合商业化标准的偏少，投资风险偏大。“一带一路”沿线多是发展中国家，有些国家政局不稳定、法律环境不规范、主权信用偏低，国别风险较高。目前，“一带一路”建设涉及的绿地类项目偏多，投资规模大、周期长、经济效益难以预期，再加上部分沿线国家自身投入不足，给商业化投资造成较大挑战。另外，国内企业之间的联动协调也有待加强，少数海外投资项目的规划论证和尽职调查不够充分。对于部分成熟资产，国内企业竞相抬价、过度竞争的现象时有发生。

第三个问题是，“一带一路”投资与国内产业调整之间的衔接有待加强。借力“一带一路”建设，我国国际产能合作进入快车道，2016年前十个月，装备制造业对外直接投资160.4亿美元，是2015年同期的3.6倍。但过快的产能输出或导致与国内产业调整出现脱节。从短期看，企业应对价格冲击的能力受到削弱，比如近期煤炭、钢铁价格跳升，从海外进口明显增加。

从长期看，产能过快向境外转移不利于我国中西部地区承接东部沿海的产业转移，实现梯度发展。

第四个问题是，国内企业面临日益趋严的境外投资审批环境。目前，全球化在开倒车，一些国家对外商投资采取更严格的限制措施。由于中国的快速崛起，部分国家戴着“有色眼镜”看待中资，加大对中资的审查力度。比如，有的将所有国企视为关联方合并计算持股，有的通过竞争中原则对国企设置更高门槛，甚至在审查中给予中资不公平对待。

### 展望未来

虽然“一带一路”建设面临一些问题和挑战，但前景良好、空间巨大。为了更好地落实“一带一路”倡议，提升对外投资水平，我认为可从几个方面着力：

第一，统筹协调“一带一路”建设，避免盲目无序投资。要协调好中资企业的出海行动，尤其是重点地区、领域的项目，避免无序走出去和不必要的内耗；要协调好国际产能合作与国内产业阶梯转移的关系，防止过早出现产业空心化；要协调好企业对外投资节奏和自身能力培养的关系，做好打持久战的准备。

第二，发挥中国视角的优势，提高对外投资整体合力。中国视角是中资企业的独特优势，中资企业要借助中国市场的深度和第三方市场的广度，内引外联，挖掘中国视角下的国际投资机会，为产业升级积蓄力量。同时，中国视角是中资企业共有资源，产业资本与金融资本间、产业链上下游企业间，甚至同类企业间，要寻求最大利益公约数，把中国因素发挥到最大。

第三，坚持商业化、专业化运作，树立良好的投资者形象。没有投资接受国欢迎炒短线的投机者，没有投资对象青睐破门而入的“野蛮人”，也没有当地社群喜欢置社会责任于不顾的企业。企业在开展“一带一路”投资时，一定要遵守当地法律法规，践行企业社会责任，营造有利舆论环境，做好尽职调查、交易结构设计、合作伙伴选择、投后管理等工作。

作为境外投资的重要参与者，中投公司诞生于国际金融危机之时，成立伊始就投入到对外投资的浪潮中。中投公司愿意在国际化、商业化、专业化原则的指导下，与国内外企业共同合作，助力“一带一路”建设，推动中国企业对外投资合作迈上新的台阶。■

本文为作者2016年12月3日在第七届财新峰会上的发言，经作者审定授权发表