



CICCPS

国际商讯播报

International Business Information Broadcast

2013年第11期（总第20期）

中国民营经济国际合作商会会员专属

2013年6月16日

本期导读

- 习近平拉美三国行——政治、经济外交双丰收

习近平拉美和加勒比三国之行，对深化发展中国同三国关系、推动中拉整体合作意义重大，体现了中国新一届政府全方位外交的战略布局。

- 西部地区——中国经济的新未来 世界经济的新希望

本届成都财富论坛将世界目光指向中国西部，给发展振兴西部内陆地区带来新的机遇，也将给世界各国带来更多的合作机会和更广阔的市场空间。

- 民营企业发展：难题、困境与挑战

改革开放以来，我国民营经济获得了长足发展，但发展的道路并不平坦。进入21世纪，民营经济发展所面临的制度和体制环境已发生许多变化，本文将从多角度探讨和破解影响民营经济持续性健康发展的难题。

- 发达国家是怎样对外投资的？

中企“走出去”的步伐越来越快，通过了解发达国家的对外投资历程及借鉴成功案例，将助于中企把握海外投资商机和减少投资风险。

目 录

重要言论

习近平：中国正研究推动中长期改革方案····· (4)

李克强：稳中求进稳中有为 打造经济增长和升级新引擎 ····· (4)

专题述评

习近平拉美三国行：政治、经济外交双丰收····· (5)

成都全球财富论坛综述：西部地区——中国经济的新未来 世界经济的新希望·· (7)

宏观经济

路透社：汇丰PMI凸显中小企业困境 ····· (9)

民营经济

民营企业发展：难题、困境与挑战 ····· (10)

海外并购

分析：双汇收购说明了什么？ ····· (12)

投资亚洲

美报：中国加大边境基建 拉近中朝联系····· (14)

缅甸专家赴滇解读投资法 邀华商进驻缅甸投资兴业····· (15)

投资非洲

日本发起“非洲攻势” 旨在与中国抗衡····· (16)

投资美洲

摩根大通：巴西经济低迷之际仍存在投资机遇 ····· (17)

风险预警

贸易监测组织：中国受保护主义伤害最频繁 ····· (18)

商海点经

发达国家是怎样对外投资的？ ····· (19)

新兴经济体打造全球并购“新天地” ····· (21)

后危机时代的全球投资 ····· (22)

CONTENTS

IMPORTANT REMARKS

XI JINPING: CHINA IS CONSIDERING PROMOTING THE LONG-TERM REFORM PROGRAM (4)

LI KEQIANG: STRIVING FOR STEADY ECONOMIC GROWTH PROMISING TO BUILD A NEW ECONOMIC ENGINE AND UPGRADES ... (4)

SPECIAL REPORT

XI JINPING LATIN AMERICA 3 LINES OF ACTION: POLITICAL, ECONOMIC AND DIPLOMATIC (5)

FORTUNE GLOBAL FORUM IN CHENGDU ROUNDUP: WESTERN REGION ---- CHINA'S NEW ECONOMIC FUTURE
BECOMES THE NEW HOPE OF THE WORLD ECONOMY (7)

MACRO-ECONOMICS

HSBC'S PMI (PRODUCTION MANUFACTURER INDEX) HIGHLIGHTS THE DIFFICULTIES FOR THE SME'S..... (9)

PRIVATE SECTOR

PRIVATE ENTERPRISE DEVELOPMENT: PROBLEMS, DIFFICULTIES AND CHALLENGES (10)

OVERSEAS M&A

ANALYSIS: WHAT DOES SHUANGHUI ACQUISITION SHOWS? (12)

INVESTMENT IN ASIA

AMERICAN NEWS: CHINA TO INCREASE CHINA-DPRK BORDER INFRASTRUCTURES FOR A CLOSER CONTACT ... (14)

EXPERTS FROM A YUNNAN INVESTMENT ACT INVITED CHINESE ENTREPRENEURS TO INVEST AND GROW THE
PRESENCE IN BURMA (15)

INVESTMENT IN AFRICA

JAPAN LAUNCHED THE "AFRICAN OFFENSIVE" DESIGNED TO COMPETE WITH CHINA..... (16)

INVESTMENT IN AMERICA

JP MORGAN CHASE: EVEN THOUGH BRAZIL IS ON THE EDGE OF A ECONOMIC DOWNTURN, THERE ARE STILL
INVESTMENT OPPORTUNITIES (17)

RISK ALERT

TRADE ORGANIZATION: CHINESE PROTECTIONISM FREQUENTLY DAMAGES (18)

BUSINESS SUGGESTIONS

HOW IS FOREIGN INVESTMENT IN DEVELOPED COUNTRIES? (19)

GLOBAL MERGERS AND ACQUISITIONS IN EMERGING ECONOMIES IS CREATING A "NEW WORLD" (21)

GLOBAL INVESTMENT IN POST-CRISIS ERA (22)

重要言论

习近平：中国正研究推动中长期改革方案

中新社6月8日报道 中国国家主席习近平8日同美国总统奥巴马举行中美元首第二场会晤时表示，今年一季度中国国内生产总值增长7.7%，这样的增速有利于调整经济结构，有利于提高经济增长质量和效益。目前中国宏观政策的基调是稳中求进。具体来说，就是宏观政策要稳住，微观政策要放活，社会政策要托底。中国正在加快转变经济发展方式，着力推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，实施创新驱动发展战略，努力扩大内需，发展空间十分广阔。中国转变经济发展方式正处在关键阶段，所带来的市场潜力是巨大的，也将带来新的增长点。习近平强调，为了推动经济健康持续发展，必须深化改革。除近期改革外，我们也正在研究推动中长期全方位改革方案。

李克强：稳中求进稳中有为 打造经济增长和升级新引擎

中新社6月8日报道 国务院总理李克强8日在河北环渤海省份经济工作座谈会表示，今年以来中国经济形势总体平稳，经济增速仍处于较高合理区间，特别是就业保持稳定，但经济运行中错综复杂的因素也在增加。要严密监测经济形势变化，未雨绸缪，科学把握走势。做好当前经济工作，关键要在稳定宏观经济政策中有所作为，创新宏观调控方式，激发市场活力。通过运用科学的应对措施，确保完成全年经济社会发展任务。一要通过深化改革，激发市场和经济内生活力、释放消费和民间投资潜力。二要通过压缩行政开支特别是“三公”经费保障民生支出。三要通过激活货币信贷存量支持实体经济发展。四要分门别类抑制和消化严重过剩产能，让先进产能的作用发挥出来。五要进一步研究采取既利当前又利长远、既稳增长又调结构的举措，把有效需求挖掘出来。着力提高增长的质量和效益，促进经济持续健康发展。李克强表示，稳增长、促发展，最大的回旋余地在中西部，目前总量大的还是东部、环渤海经济带处于东部地区，贯通南北、连接陆海，总人口2.5亿，GDP以及投资、消费、进出口等主要指标都约占全国的四分之一，作用独特、区位优势、基础雄厚，正处于转型发展的关键阶段，是中国经济最有潜力的新增长极之一。

李克强希望环渤海地区大力推动改革创新，着力调整优化结构，扩大对内对外开放，加快区域合作步伐，构建区域合作发展的协调机制，以基础设施互联互通、统一市场体系建设、社会保障制度对接为重点，在区域经济一体化进程中取得更大进展。国务院有关部门要统筹研究环渤海经济带规划。中央、地方、企业等各方共同努力，把环渤海地区打造成为中国经济增长和转型升级的新引擎。

专题述评

习近平拉美三国行：政治、经济外交双丰收

5月31日至6月6日，国家主席习近平应邀对特立尼达和多巴哥、哥斯达黎加、墨西哥进行国事访问。习近平拉美和加勒比三国之行，对深化发展中国同三国关系、推动中拉整体合作意义重大，体现了中国新一届政府全方位外交的战略布局。习近平首次出访选择了“非洲国家”，二次出访则选择了“拉美国家”。分析认为，该路线表明中国在发达国家和发展中国家之间进行了平衡，是中国新领导班子的全新外交模式，意味着中国更加务实地与拉美国家展开合作。中国的两位领导人已先后展开其访问行程，中国外交格局也更加清晰：地缘上更注重全球平衡，具体层次上也不仅包括敏感的全球与地区政治、安全议题，也包括多领域交流与合作。

加强对拉美投资，符合中国企业走出去的战略，也同样符合拉美国家对中国的期待和国内经济社会发展的要求。拉美地区能源、矿产、渔业资源丰富，该地区有5.5亿人口，33个国家和地区，对于中国来说是巨大的能源、矿业、工业原料的来源地。中拉之间日益加深的政治互信，推动了经贸领域合作的不断深入。拉美是目前全球对华出口增速最快的地区。特别是2008年中国政府颁布了《中国对拉丁美洲和加勒比政策文件》，有力地推动中拉在政治、经贸、科技和文教等领域的全方位、多层次、宽领域合作。近年来，双边贸易呈现跃升式发展，2012年中拉双边贸易仍逆势创下2612亿美元新高，同比增长8.1%。中国已成为拉美主要投资来源国，目前中国在拉美的非金融类投资存量超过了540亿美元，中方在矿业和能源等领域的投资带动了中资企业的进入，拓宽了市场。

特立尼达和多巴哥：能源丰富，投资环境良好

习近平对特多的访问将帮助中国在加勒比地区建立一个战略立足点。特多、哥斯达黎加和墨西哥三国被认为是美国“后院”的第一道“围墙”。这对于积极“走进”拉美拓展投资贸易的中国而言，加勒比地区的战略意义正不断显现。在过去十年，中国在经济层面也一改在拉美地区被“边缘化”的贸易伙伴形象，现在中国不仅已同智利、秘鲁、哥斯达黎加三国签署自由贸易协定，同时也是拉美仅次于美国和欧盟的第三大贸易伙伴。美洲开发银行行长路易斯·莫雷诺去年预测，中国在五年内将成为拉美地区的第一大贸易伙伴。

特多有着丰富的石油天然气等资源，其影响力在该地区具有很高的代表性，对地区事务有一定的影响力，此访一定程度上可以带动中国与其他拉美国家的互动。中石化在石油天然气方面，华为在通讯领域上，中铁建、上海建工、北京建工等建筑公司也都与特多开展了一系列合作项目。特多是加勒比地区的经济龙头，也是该地区的经济、能源、工业和金融中心。

特多的投资环境总体良好，其经济基础较为稳固，民主法律制度较为健全，基础设施相对完善，市场和金融等服务业发育良好，劳动力素质较高。近年来，特多政府除大力发展经济以外，还制订了很多鼓励和吸引外国投资的政策。例如，目前已经制定引进外资的主要法规《投资促进法》，对能源工业、基础设施产业进行重点鼓励，对外国人在当地投资无行业、地区、产业的股权限制。现在已有十几家中资企业在特多发展，领域涉及能源领域、通信领域、基础设施建设领域。随着中特两国经贸关系不断深化，两国政府和企业之间的合作将会不断涌现。2012年中特双边贸易额约4.5亿美元，其中中国从特多进口约1.4亿美元，中国对特多出口约3.1亿美元。

哥斯达黎加：中国在该地区的外交支点和经济平台

习近平访问的第二站，哥斯达黎加是中美洲唯一与中国建交的国家。哥斯达黎加在中美洲具有“样板”意义，该国政治稳定、经济良好，在地区事务具有重要的话语权和影响力。中国发展与哥斯达黎加的关系，还可以对加勒比其他国家形成辐射作用。地区声望很高的哥斯达黎加成为中国在该地区重要的外交支点和经济拓展的平台。哥斯达黎加经济发展水平比较高，自然资源丰富，其在中美洲有非常强的政治和经济影响力。2010年4月两国签署自由贸易协定，2012年中哥双边贸易额达61.7亿美元，同比增长30.5%。目前，中国是哥斯达黎加第二大贸易伙伴，哥是中国在拉美地区第九大贸易伙伴。哥急需提高基础设施，而中国恰好在该领域具有强大的竞争力，哥斯达黎加拥有很多得天独厚的条件，例如哥斯达黎加与很多中美洲国家和一些加勒比国家都是实行零关税政策等，可以起到连接其他中美洲国家的纽带作用。习近平访问期间，两国签署了多项农产品贸易协议，双方还签署政府经济技术合作协定、关于哥方公路、炼油厂改扩建投融资协议等多项合作文件，这将为中国企业提供更多的投资机会。

墨西哥：中国在拉美地区重要的合作伙伴

第三站墨西哥。墨西哥是拉美大国，重要新兴市场国家，同中国建有战略合作伙伴关系，也是中国在拉美地区最重要的合作伙伴之一。由于墨西哥是亚太经济合作组织成员国，又和智利、秘鲁、哥伦比亚建立了拉美太平洋联盟。双方均是从战略高度认识两国关系，习近平此访不仅会推动两国关系的发展，亦有利于加强中国和拉美太平洋国家的联系。

中国对墨西哥的出口从2002年的62.74亿美元增长到2012年的569.36亿美元，同期，墨西哥对华贸易出口从6.53亿美元增长到2012年的57.21亿美元。墨西哥有优越的地理位置、强大的物流体系和制造业水平，丰富的自然资源，充足的劳动力市场和吸收外国直接投资的经验。墨西哥宏观经济稳定、国内消费市场在扩大以及有做生意的便利条件等。但中国企业在墨西哥的投资非常少。截止到2012年4月，中国在墨西哥的直接投资只有9118万美元。此外，墨西哥对华贸易逆差也成为贸易争端和摩擦的起因。目前中国对墨西哥投资规模不断扩大，领域日益拓宽。中国政府继续鼓励和支持有实力的中国企业积极参与墨西哥基础设施建设，支持两国企业在矿业、能源、制造业、

电信、农业等领域开展实质性合作，不断培育新的投资增长点。墨西哥政府正在对电信业进行改革，以打破企业垄断，增强企业竞争。中国企业在墨西哥有很多的投资机会，特别是在电信、交通、能源和石油冶炼部门。（本刊编辑 宗申）

成都全球财富论坛综述：

西部地区——中国经济的新未来 世界经济的新希望

6月6日至8日，2013财富全球论坛于在四川省成都市举行。创办于1995年的财富全球论坛，是世界最高规格的财经盛会之一，被誉为全球经济的“风向标”。本届财富全球论坛所设定的主题——“中国的新未来”，已经明确地将世界经济将目光指向中国西部，以成都为代表的中国西部地区渐成中国经济持续发展的新增长点。《财富》总编辑苏安迪说，此次论坛首次选择在中国西部城市召开，恰恰反应了中国经济社会发展的三个重要趋势：一是中国西部大开发是潮流所向，二是城镇化潜力最大在西部，三是中国经济转型的关键环节在西部。“中国西部正处在这三大趋势的前沿，而中国又处在全球商业的前沿。”成都是继上海、香港、北京之后，成为中国第4个财富全球论坛主办城市。本届论坛还设置了多个中心议题，包括可持续发展、创新与技术、全球金融与经济复苏等。为期三天的论坛将举行6场大会、34场平行论坛和分论坛，共计40场活动。

新引擎，新未来——西部地区成中国经济新增长点

如果说西部是“中国的新未来”，成都无疑是驶向“新未来”的引擎之一。2012年，成都实现地区生产总值8138.9亿元，在全国副省级城市中排第三位，仅次于广州和深圳。截至目前，成都的汽车产业以经济基础开发区为核心，已形成涵盖汽车制造、研发、贸易和相关全产业链的发展格局，是西部最大的汽车零部件及整车集散中心。近年来，中西部地区的经济增速呈现赶超东部地区的势头。今年一季度，全国各省市自治区生产总值增速前10名中，中西部省份占据了8席；西部地区的规模以上工业增加值、固定资产投资等指标，均高于全国平均水平和东部地区。国务院副总理张高丽说，中国将通过通道建设、完善政策等措施实施新一轮大西部开发开放。随着新一轮西部大开发大开放向纵深发展，中国经济会逐步解决不平衡、不协调、不可持续的问题。成都市副市长傅勇林说，“与其说财富全球论坛选择了成都，还不如说是选择了中国西部腹地，凸显了西部大开发战略实施以来取得的举世瞩目的成就和突破。”西南财经大学中国金融研究中心研究员汤继强认为，“中国经济正在发生结构性的逆转——从‘向东是大海’的外向型经济转型为‘向西是高地’的内需发展。”美国前财政部长保尔森认为，中国政府决定推动中西部发展是非常好的思路，它有助于解决发展不平衡带来的挑战。国内外大企业更是看好西部经济的增长潜力。截至5月，已有238家世界500强企业落户成都；美国、德国、法国等10个国家在成都设立了领事馆或商务机构。论坛期间，成都市共签约世界500强企业和知名跨国公司投资项目74个，投资总额

1120.15亿元人民币。

西部经济的优势在于，与沿海地区相比，成本相对低廉；与东南亚一些国家比，配套设施相对完善。法国施耐德电气集团主席兼首席执行官赵国华表示，施耐德电气很早已洞悉西部的发展潜力，而近年西部发展日趋成熟，主要是因为政府大力支持，以及拥有完善的交通配套设施。中国产业转移目前呈现两大趋势：一是从东部转向中西部的区域转移，二是从中国向东南亚国家转移。世界各地的产业竞争越来越激烈，中国面对来自东南亚的竞争不小，但中国的优势是乐于对外来企业提供援助，设立配套设施。

挤泡沫，聚人才，再改革———打造“中国经济升级版”

在“中国新未来”这一主题下，与会嘉宾就中国经济的问题、解决方法以及未来发展展开讨论。张高丽说，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持底线思维，决不片面追求速度，要在更大程度、更广范围发挥市场在资源配置中的基础性作用。张高丽在演讲中提及“新一轮改革”的策略：将把加强改革顶层设计与鼓励基层积极探索有机结合起来，着力形成全国统一的市场体系，创造公平公正公开的市场规则和环境，促进各种所有制各类企业在平等竞争中优胜劣汰。保尔森认为，中国经济高速增长时代已经结束，改革势在必行。中国经济存在的过度依赖投资、基建项目、出口贸易以及服务业薄弱等问题亟待解决。他还直言，中国政府不能再使用大规模刺激方案。中国必须着手处理房地产泡沫。麦肯锡全球董事长兼总裁鲍达民则对中国不断上涨的劳动力成本与不断扩大的高技能人才缺口感到担忧。根据该公司的最新报告显示，如果劳动者的技能不能进一步提升，中国未来将面临着2400万的人才供应缺口。美国耶鲁大学经济学家斯蒂芬·罗奇认为，中国的宏观经济政策已转向建设消费驱动的经济模式。而来自中国本土的企业家则认为，政治、经济领域的改革已经成为解决这些难题的关键。大连万达董事长王健林表示，自1978年以后，中国一直在享受改革的红利。现在，这些红利已经“吃得差不多了”。中国未来的方向只有一个，就是下决心“再改革”。王健林大胆也预测，“中国经济保持8%的增速应该至少还有十五年甚至接近二十年的时间。”他坚持认为城镇化仍会带来巨大的消费需求。北京大学光华管理学院院长蔡洪滨称，从投资驱动转向消费驱动需要时间和耐心，关键要保证投资质量和效率。

通过论坛，世界看到中国的新未来维系于打造“中国经济升级版”的新构想，寄托于中国经济社会均衡发展的新实践。世界期待分享中国改革开放成果的愿望，正得到中方的积极回应，中国将给世界带来更多的改革红利。

调整，转型，升级———中国将给世界带来新机遇

中国经济的持续健康发展，将不断释放出巨大的消费和投资需求，给世界带来更多的合作机会。苏安迪认为，中国13亿消费者将决定中国的未来，也将影响世界的未来。首先，中国经济正在从投资与出口驱动，向内需尤其是消费需求拉动转变。从产

业结构来看，正在从制造型转向服务型经济，中国服务业的发展空间很大；其次，城镇化进程将带来巨大需求。中国现在的城镇化率是52.6%，预计到2020年，城镇化率将会达到70%，到2030年，城市人口将达到10亿。再次，随着社会保障体系的日益完善，居民消费能力也有可能得到新的释放。此外，中国区域发展的不平衡和差距，从某种意义上意味着中国的西部将成为中国重要的战略发展空间和新的经济增长点。随着世界多极化和经济全球化的深入发展，各国的相互依存度越来越高，联系也更加紧密，任何国家都不可能独善其身，自我封闭地发展。一个和平发展、蓬勃发展的中国，将给世界各国带来更多的合作机会和更广阔的市场空间。（本刊编辑 宗申）

宏观经济

路透社：汇丰PMI凸显中小企业困境

本刊讯：中国5月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)终值降至49.2，创八个月最低位；而5月官方制造业PMI却反季节升至50.8，为去年4月以来次高位。

路透社6月3日报道，中国5月官方制造业PMI意外反季节上行，再度与侧重中小企业的汇丰PMI走势相背，凸显中小企业仍面临重重困境、经济结构性矛盾依然突出。分析人士认为，官方数据虽然上升但仍明显低于历史均值，故而维持经济持续弱复苏判断，短期无必要出台总量刺激政策，将更加注重结构性调整。中国物流采购联合会发布的新闻稿称，整体来看，当前经济运行处在转型、调整阶段，经济增长的基础和条件还需进一步巩固，“小企业经营状况一直起色不大，从业人员指数下降，政策层面仍需增加小企业扶持力度。”中金首席经济学家彭文生在报告中指出，“政府对经济增长放缓的容忍度有所提高，注意力集中于对经济中结构性矛盾的调整和改革。因此，短期内宏观政策出台总量刺激的措施的可能性不高。”

美国《纽约时报》6月4日报道，两项衡量中国制造业繁荣程度的调查显示，中国经济似乎已暂时稳定下来，但却还在为重拾今年初丧失的部分发展势头而拼搏。两项采购经理人指数都突显了制造业依然因需求平平而苦苦挣扎的事实。汇丰银行的经济学家说，“中国制造业5月的总体情况，最多也只能说是稳定在了一个相对较低的水平。”澳大利亚和新西兰银行集团驻香港的经济学家们在一份论及官方采购经理人指数的报告中表示，“尽管这些数据可能缓解了人们对中国经济快速恶化的部分担忧，但它的影响可能持续不了多久。”他们补充说，必须要进行结构性改革，才能帮助维持经济发展的前景。经历了多年的两位数扩张之后，中国经济的增长步伐已于近些年放缓，这种放缓部分是中国政府刻意为之的结果，因为他们试图缓解可能造成不安的大量贷款、预先阻止资产价格泡沫、将经济导向质量更高的扩张。

审计报告：地方政府债务知多少？

本刊讯：6月10日国家审计署发布地方政府本级政府性债务审计结果公告显示，36个地区2012年底债务余额共计3.85万亿元，比2010年增加4409.81亿元，增长了12.94%。专家认为，目前一些地方政府靠举债出政绩、大肆借钱融资的做法较为普遍，这也直接导致了地方政府债务规模增加，偿债压力和债务风险逐渐加大。

美国《华尔街日报》6月13日报道，近年来中国地方政府从银行、债市和影子贷款机构借了人民币数万亿元的债务，用于基础设施建设、盖楼以及改善政府服务。但地方政府本身不能借用资金，它们一般会通过政府支持的投资平台（即地方政府融资平台）或半官方机构借钱，从而避开这些限制规定。然而，中国地方政府目前仍不必为这些债务负直接责任。审计报告说，地方政府的财政问题因土地销售收入减少而加剧。很多地方政府曾承诺用卖地所得偿还债务。随着从银行获得新贷款的难度日益增大，地方政府越来越多地借助非传统资金来源，比如信托公司、租赁公司、理财产品，甚至是非法集资。报告还表达了对地方政府融资平台的担忧。截至去年年底，审计涵盖的223个地方政府融资平台中有151个收入不足以偿还贷款本息，有37个出现亏损。尽管如此，中国审计署的报告仍明确表示，中国地方政府目前感受到了债务压力。现在的风险是，如果任其发展，这种压力可能广泛蔓延至银行和金融业。

《人民日报》6月12日报道，国家行政学院研究室主任丁茂战说，“目前，地方政府举债已成为比较普遍的现象，只要有条件、有机会都会这么做。”导致地方政府大肆举债的原因可能有以下几点：一是要干事，但没钱。现在财税体制，使地方政府尤其是地、县级政府，其收入和支出严重不对称，要干事就必须借债。二是考虑到借的是国家开发银行等政策性银行及国有商业银行的钱，属于“政银”合作，都是国家的，也没有放在自己腰包，想当然地认为可以多借一些。三是寄希望用预期土地收入还债，或者招商引资后还债。其实这样做风险更大，土地市场会收得越来越紧，房地产市场只会紧不会放。预期不靠谱。四是监督不力。我国财政金融领域的发展还处于初级阶段，体制改革远未到位，监督手段明显欠缺。

民营经济

民营企业发展：难题、困境与挑战

《中国社会科学在线》6月5日报道 改革开放以来，我国民营经济获得了长足发展，但发展的道路并不平坦。进入21世纪，民营经济发展所面临的制度和体制环境已发生许多变化，需要我们从新时代、新观念、新条件、新发展的角度，运用新的逻辑、新的方法，探讨和破解影响民营经济持续性健康发展的难题。

深化改革破解民营企业发展制度性难题

深化经济体制机制改革的一个重要目标，就是要建立能够自我校正、有助于经济社会健康发展的体制机制。由此，我们一是要解决民营企业融资难问题。要进一步完善现有制度设计，整合民间金融资本，开放中小金融市场，解决县域银行、社区银行、村镇银行等区域性中小银行的设立和发展问题。二是要加快解决民营企业进入难问题。企业归谁管理，就可以按所有制进行必要划分，同时在这些企业之上建立行业组织，通过组织对企业进行必要性自律管理，允许不同所有制企业按照资本运作的内在规律自主选择 and 从事不同行业的生产经营活动，构建和完善平等竞争、效率优先的经济运行体制机制。

加强自主创新能力建设破解民营企业转型市场困境

当前，我国生产要素价格所发生的明显变化，正朝着有利于民营企业技术创新的方向发展。在此背景下，破解民营企业技术创新不足的难题及其扩大发展的市场困境，需要着力加强以下几个方面的建设：一是要进一步加大鼓励、支持民营企业自主创新的制度建设力度。尤其要加强和完善知识产权保护的法律制度建设及与其相关的法制体系建设，加大知识产权保护力度，严厉打击在技术创新方面的搭便车行为。二是要进一步加大创新服务平台建设，有效整合民营企业创新资源。加强科研院所与企业间的联系，构建科研与应用的有效快捷结合机制，加速科研成果向现实生产的转化进程。三是制定民营中小企业自主创新发展规划，并将其纳入国家创新体系。站在转变经济发展方式、调整经济增长结构的高度，有必要将民营中小企业自主创新及其发展上升到国家战略的层面，将其纳入国家创新体系，形成民营中小企业自主创新长效体制机制，为中国经济社会的更好发展奠定更为雄厚的企业基础。

制定扶持政策破解民营企业“走出去”的挑战

中国企业“走出去”已经迈开了坚实的步伐，但受主客观条件的限制，企业真正实现“走出去”仍然面临很多困难与挑战，需要政府给予更多的法律保护和政策支持。一是要尽快制定和出台中国企业境外投资促进法。明确中国企业“走出去”的法律依据，有助于各类企业依法做出有效的“走出去”选择和投资安排。二是要积极构建支持中国企业“走出去”的信贷、保险、品牌集中推介等综合服务与支持平台。要大力推进中国商业银行建立跨国金融分支机构，支持中国商业银行开展跨国金融机构并购，提高中国商业银行的进出口信贷和国际信用投资的业务能力，引导中国商业银行跟踪“走出去”的中国企业及时进行跨国布点。三是要鼓励中国企业“集群化出海”。要引导民营企业“扎堆、抱团、结盟”闯海外，以此在“走出去”过程中实现产业、人才和信息互补，较快形成集群合力，顺利进入海外市场、获得更多海外资源、创造更高经济效益。四是要高度重视与防范各类外来风险，保证中国企业“走出去”的质量与安全。随着中国经济实力的不断壮大和对外经济贸易往来的不断拓展，在企业“走出去”取得显著成绩的同时，来自外部的威胁也越来越多，风险也越来越大。因此，

在中国企业“走出去”过程中，必须加强对外来威胁与风险的监管与防范，保证其质量与安全。

海外并购

分析：双汇收购说明了什么？

本刊讯：5月29日双汇同意以71亿美元的价格，收购美国最大的猪肉生产商史密斯菲尔德食品公司，并承担后者的债务。按照协议规定，双汇将为每股史密斯菲尔德股票支付34美元。该交易让双汇获得一个外资品牌的认可，能够在一定程度上帮助消除消费者对国内品牌的不信任。

英国《金融时报》6月1日报道，收购史密斯菲尔德的交易是一项最新的证据，表明中国对高价值食品日益增长的需求正在重塑农业产业。美国农产品贸易商和加工商阿彻丹尼尔斯米德兰今年同意以31亿美元收购澳大利亚的GrainCorp，以期扩大在亚洲市场的销售。日本丸红也收购了美国谷物贸易商Gavilon，原因是看好中国的大宗商品进口前景。中国生猪产量占世界一半，中国目前已经是全球最大的大豆进口国，其对国际市场上的玉米的需求预计将会出现增长。这些作物是喂养牲畜的主要原料。

《经济参考报》6月3日报道，单纯从商业意义上而言，双汇可以借此获得廉价和稳定的原料供应以及步入国际市场的机会。东方艾格农业咨询公司分析师马文峰说，双汇和史密斯菲尔德实际上更类似于一种战略同盟关系，在国内肉制品价格不断上涨、信心有所缺失的背景下，双汇可以通过收购重塑品牌可信度，引入先进的生产管理技术。专家认为，对“蛇吞象”的担忧，以及安全标准存有的隐患，依然是并购能否最后成功的检验指标。而且，资源瓶颈和成本压力正迫使中国食品企业加快“出海”步伐，但融资难、融资渠道相对单一仍是我国企业海外并购面临的突出问题。

英国广播公司6月2日文章认为，此次并购显示了中国企业日益增强的影响力以及保障全球资源供给的要求。收购现有企业、尤其那些被公众信赖的品牌是打造跨国企业的途径之一，中企希望这些品牌的良好信誉能对中企产生积极影响。没有什么领域比食品生产更能体现品牌和质量的重要性。双汇的声誉曾因其产品被发现含瘦肉精受损。这或许可以解释双汇为何以每股34美元的价格——高出交易宣布前1/3——收购史密斯菲尔德公司。

外媒：中国矿企争相收购海外金矿

本刊讯：虽然金价触及两年低点，但中国企业仍在争相收购海外金矿，以期成为像加拿大Barrick Gold Corp.这样的国际巨头。受国内需求的强劲推动，中国矿业企业纷纷利用公司估值承压之机收购金矿，它们认为金价迟早会反弹。

美国《华尔街日报》6月4日报道，香港联昌国际证券能源、资源和基础设施投资银行部门负责人Viral Gathani表示，要找新的大矿一直很难，而且价格过高或是所在地政局不稳。如果是后来者入行，规模不可能发展到“前辈”的水平。虽然今年金价下跌了17%，但Gathani指出，金矿企业的估值并未下降。卖家仍抱着很高的期望值。中国金矿企业京维集团有限公司表示，公司计划收购Brazilian Gold Corp.一半以上的股权。根据Dealogic的数据，此项交易将使今年中资企业发起的收购交易的总值达到4.36亿美元。虽然这一数字远远低于去年的29亿美元，但却远高于加拿大企业发起的收购交易的总值2.6亿美元。最近几个月还有其他交易。今年5月，在深圳上市的山东齐星铁塔科技股份有限公司同意斥资1.4亿美元收购在澳大利亚上市的Stonewall Resources Ltd.的黄金资产。中国是全球最大的黄金消费国，中国强劲的黄金实物需求可能有助于推高金价。根据世界黄金协会的数据，截至3月31日的3个月，中国黄金需求较上年同期增长20%。

《21世纪经济报道》6月2日报道，在“中国大妈”被纷纷套牢且黄金市场前景不明朗的情形下，中国最大的黄金生产企业紫金矿业海外掘金的步伐却在不断加快。近日，紫金矿业董事长陈景河表示，紫金矿业在澳洲的诺顿金田已经开工，预计明年5月份投产，未来紫金矿业将加快海外收购步伐，更多布局海外资源。过去十年是矿业的黄金十年，矿业行业多年来的高额利润引发了矿业投资热，较多产能在逐渐释放，供需矛盾发生了重要的变化。2012年，紫金矿业净利润出现了自公司成立以来首次负增长。对此，陈景河表示，公司采取了一系列措施降低融资和生产成本，与此同时，矿业仍然是一个很好的行业，全球和中国经济增长所带来的需求增长、全球货币泛滥引发的通胀、中国城镇化和基础设施建设等都是未来支撑矿产品价格的重要因素。

彭博社：中国大举并购海外农业资产

彭博社6月12日报道 彭博社搜集的数据显示，中国在过去5年里斥资327亿美元购买食品资产和农场，2013年将为此投入创纪录的资金。而在更早先的5年里，中国总共只投入了42亿美元。中国业已公布的农业收购计划包括牧场、农用化学品、加工设备和食品企业，2013年的金额已经高达大约78亿美元，而2010年全年的金额为81亿美元，当时创下了纪录。而在采矿和钢铁行业，交易金额可能会达到2003年以来的最低值。2013年到目前为止，中国共投入20亿美元的并购资金。普华永道的克雷格·阿米蒂奇表示，中国展开并购行动的驱动因素是获得大量可供进口的安全农产品，从长期来看则是为了获取技术。除了澳大利亚和巴西等既定目标之外，中国的投资还在非洲南部、俄罗斯和欧洲的部分地区找到了越来越多的机会。负责毕马威亚洲业务的道格·弗格森（范信德）说，中国快速实现城市化，存在污染，可用土地和水资源供应有限等问题，从而促使该国扩大了与东南亚各国、澳大利亚和新西兰的贸易与投资。

投资亚洲

美报：中国加大边境基建 拉近中朝联系

本刊讯：在中国东北城市延吉城外的一个巨大施工现场，这个项目可能改变该地区的经济和地缘政治动态。这就是一条长达223英里（约合359公里）的连接至中朝边境的高速铁路。这一造价高达63亿美元的项目是拟建的三条旨在拉近朝鲜同中国经济轨道距离的高速铁路之一。此外，中国还投资数百万美元在这一地区新建公路、桥梁以及首条跨境电力电缆。

美国《华尔街日报》6月7日报道，分析人士认为，中国正在推进雄心勃勃的计划，以便在中朝边境地区扩大贸易、投资和基础设施规模，以此作为一项长期战略的一部分。这一战略旨在向朝鲜这一制衡美国在亚洲力量的缓冲国提供支撑，同时向朝鲜提供激励措施，以便该国保持稳定，并最终推出类似中国的市场化改革。但在中国采取这类短期措施时，它也在押注一种长期战略。中国目前认为，如果要平衡美国将重心转向亚洲，就更加有必要采取这种长期战略。中国分析人士说，这一长期战略是基于中国方面的希望。中国希望能够将朝鲜置入自己庞大的基础设施网络，将其作为一个矿产资源和廉价劳动力来源及工农业出口产品运输枢纽与自己进行融合。

中国专家说，中国企业对投资朝鲜兴趣不大，而且有兴趣的主要是东北地区与政府有联系的企业。中国公司通常难以在朝鲜获得利润，因为朝鲜缺乏法律框架和以企业为导向的政策。许多公司称受到欺诈。中国企业还意识到，由于在中国和朝鲜缺乏政策支持，1991年以来在朝鲜建立特别经济区的多次尝试已经失败。

据朝中社6月5日报道，朝鲜最高人民会议常任委员会5月29日发布政令，宣布出台经济开发区法，欢迎外国公司和个人到朝鲜投资。根据经济开发区法，开发区分为工业开发区、农业开发区、旅游开发区、出口加工区和高新技术开发区。外国公司、个人、经济团体和海外侨胞均可到开发区投资，设立公司、分公司和办事处，并可自由进行经济活动。朝鲜将在土地利用、人员雇佣和纳税方面给予特别优惠政策。投资者在经济开发区的权利、资产及合法收入将受到法律保护。报道说，经济开发区法不适用于罗先经济特区、黄金坪和威化岛经济特区、开城工业园区和金刚山国际旅游特区。

“云南渠道”将成中国南亚合作引擎

本刊讯：6月10日首届中国-南亚博览会暨第21届中国昆明进出口商品交易会闭幕。据统计，本届展会累计外经贸成交174.66亿美元，比上届昆交会增长116.5%。本届博览会由中国主办，南亚和东南亚国家共同参与，多国政要和南盟秘书长出席，吸引了42个国家和地区的1200多家境外企业参展。

中新社昆明6月11日报道，专家表示，“云南已成为南亚进入中国的必经之地，但其作用绝不仅限于通道而已。”云南正在成为推动南亚与中国间政治、经济、文化等领域交往的综合渠道。永久落户云南的南博会为双方提供了一个良好且稳定的对话平台。“作为当今世界最具活力的两大市场，印中加深了解后必然形成良好的经济互动，最终推动政治互信。”目前，在云南省的倡导和参与下，已形成了云南省与印度西孟加拉邦经济合作论坛、中国-南亚商务论坛、中国-南亚智库论坛、中国-南亚博览会等多个与南亚国家沟通合作的平台。

财新网6月10日报道，云南银行业首次组团参展，向南亚国家推介人民币跨境业务，助推人民币国际化。在“南博会”南亚国家展区等展馆主要通道处，中国人民银行、中国工商银行、中国农业银行等14家银行联手设立“开展双边本币结算，促进贸易投资便利化”展台，向南亚客商介绍跨境人民币业务。中国农业银行云南省分行国际业务部高级产品经理吴俊说，“随着云南与南亚地区经贸往来的进一步发展，人民币结算业务肯定会增加。”中国与南亚国家经贸发展迅速，但以人民币为结算货币的贸易几乎没有，因此，希望借助“南博会”平台搭建起云南银行业与南亚企业家的联系。

中新社6月10日报道，云南省省长李纪恒6日称，云南与南亚多国的友好合作驶入快车道。15年间云南与南亚的贸易额增长38倍，南亚已成为云南的主要贸易伙伴。2000年至2012年，中国与南亚国家贸易总额从57亿美元增长到930亿美元，年均增幅超过26%。中国国际贸易促进委员会副会长于平坦言，双方贸易额及贸易结构并不理想。他建议双方工商界应扩大合作，在金融、高科技等领域探讨合作模式，携手共进开拓国际市场，弥补双方贸易不平衡的状态。

缅甸专家赴滇解读投资法 邀华商进驻缅甸投资兴业

本刊讯：6月7日缅甸工商联合会副会长UAungLwin在昆明举行的“中缅经贸合作专场推介会”上解读缅甸新投资法，邀请华商进驻缅甸投资兴业，“缅甸新的外资投资法已经营造出一个有力的投资环境，欢迎各位华商到缅甸投资。”据云南省侨办主任杨炎平介绍，推介会邀请了缅甸联邦工商联合会相关负责人和缅商代表就缅甸投资环境、政策及到缅投资合作产业、领域等内容进行演讲和介绍，希望进一步发展并深化云南和缅甸现有的双边合作与交流。

中新社6月7日报道，缅甸地处战略要地，位于中国和印度两个大市场中间，是中国、印度和东盟三方贸易的门户。UAungLwin表示，缅甸新的投资法已经与2012年11月2日颁布，其规则和规章制度也于2013年1月3日颁布。其中包括对从事商品生产活服务业的投资者自动提供五年免征所得税；外国投资在投资许可证条款期内不会被国有化；投资者可按照市场汇率将资金汇至国外等优惠政策。UAungLwin称，这项新法律旨

在创造更良好的投资环境，充分保障投资者的利益。“中国不仅是我们的近邻，也是我们一个很重要的贸易合作伙伴。”中国在缅甸的一般贸易、边境贸易以及在缅许可的外国投资企业中均列第一位，并且这一趋势每年都在不断的上升。

新华社6月7日报道，缅甸甘蔗及糖类相关产品制造商与贸易商协会主席SoeLin在该推介会上说，“现在是投资缅甸农业最好的时机。”此次组团前来云南招商，生物科技、房地产、酒店业、矿业开发等领域吸引了不少人前往洽谈，但目前来看，投资农业仍是最好的选择。“缅甸是一个以农业为主的国家，刚刚开放，政府也希望农业种植以及科技农业得到发展，如蔗糖、橡胶、稻谷等，我们不仅能自给自足，还要向外输出，希望更多人士到缅甸考察，有更多的合作。”

投资非洲

日本发起“非洲攻势” 旨在与中国抗衡

本刊讯：在横滨举行的第五届非洲开发会议于6月3日闭幕。如今，非洲成为巨大的市场，而日本则已经融入了其发展，并将其作为扩大投资的场所。日本首相安倍强烈呼吁日本企业进入非洲。在与38个非洲国家领导人会谈期间，安倍努力开展“高端营销”。但是，中国在非洲的存在感处于压倒性优势地位，其资金力量更为强大。在此次会议上，仅有一个非洲国家与日本签署投资协定。

共同社称，日本提供援助的用意之一是为在非洲与中国的影响力抗衡，对于日中两国来说，援非竞争的意义不仅在于开拓非洲市场，同时也是为在钓鱼岛问题上争取国际舆论的支持，非洲50多国是联合国中的“巨大票源”，日中势必会为此展开激烈角逐。由于中国近年来持续向非洲提供巨额援助，日本想要扭转劣势并不容易。

日本《每日新闻》6月4日报道，安倍表示，今后5年将由日本政府和民间向非洲提供最高达3.2万亿日元的援助。非洲被称为“最后的市場”，日本政府希望推动本国企业在非洲开展贸易、投资和收购。不过，与已经在非洲有大量投资的中韩两国相比，不能否认日本已经落后。2011年，中国对非洲投资额达到162亿美元，而日本仅为80亿美元。日本政府人士担心，在日本企业等待投资环境改善之际，中国已经在更多地对非投资。

美国《华尔街日报》称，基础设施、农业、能源、医疗保健是日本政府力推的非洲投资建设领域。而这些也是“安倍经济学”成长战略重点支持的领域。“安倍经济学”不能仅靠日本国内的努力，日本的经济优势建立在合作和贸易的国际化上。”《日本经济新闻》2日的社论称，必须要警惕的是在非洲存在感不断扩大的中国的动向。中国首脑相继访问非洲，对非融资和投资急剧扩大。为了对抗中国，首相应该尽快表达访问非洲的意向。

投资美洲

中企获批“新巴拿马运河”工程

本刊讯：近日，中国商务部网站援引媒体的报道称，尼加拉瓜总统丹尼尔·奥尔特加向国会递交了两份立法计划，将为中国企业建设连接大西洋和太平洋的深水运河提供便利。该建设项目将历时10多年，耗资400亿美元，即为被外界称为“新巴拿马运河”的尼加拉瓜运河。

《第一财经日报》6月13日报道，获得运河建造和管理经营许可权的是香港尼加拉瓜运河开发投资有限公司，期限为50年并可以延长50年。涉及大运河开发的特别法案于6月10日得到了该国议会基建委员会大多数成员的支持。根据尼加拉瓜议员宣布的节点，法案最快有望在当地时间6月13日通过。尼加拉瓜国民议会为一院制，其中执政党桑解阵拥有绝对多数的62席。因此外界预期现任政府力推的大运河计划不存在“过会”障碍。规划中的尼加拉瓜运河预计耗时11年，包括建造一条约130英里（约合200公里）的洋际运河（尼加拉瓜东临加勒比海、西濒太平洋）、两个深水港口、两个机场，以及一系列自由贸易区。知情人士透露，香尼投资是一家100%由王靖持股的民营企业，该项目是纯粹的商业投资行为，与中国政府没有关系。由于预计有巨大的商业回报，全球很多投资者对项目都非常感兴趣，包括一些美欧俄的主权基金，因此未来也会邀请一些合适的投资者通过各种可能的方式参与投资合作。

美国《基督教科学箴言报》6月10日报道，反对派国会议员卡洛斯·朗格朗认为，中尼两国并未正式建交，这为工程增加了一定程度的复杂性。他坚持认为，中国政府必须先申明自己在运河项目上的官方立场。评论人士认为，这样一家名不见经传的中国私人企业不可能在未获得中国政府支持的情况下独立承担这样一个大型项目。

摩根大通：巴西经济低迷之际仍存在投资机遇

本刊讯：摩根大通公司旗下另类资产管理部门称，投资者对巴西过于乐观，不过尽管总体经济增长令人失望，该国仍存在大量投资机会。摩根大通另类资产管理部门总裁Robert Klein表示，在全球平均增速在3.0%至3.5%的情况下，巴西仍有许多投资机会。

美国《华尔街日报》6月13日报道，摩根大通及其巴西资产管理业务Gavea Investimentos发布的报告显示，巴西国内消费依然良好，资产估值更加合理，且幅员辽阔，这都是该国拥有的一些有利条件。摩根大通称，该公司仍非常看好巴西国内消费，该国较高的就业水平以及薪资水平的上涨令消费者受益。一些经济学家担心消费者债务水平可能过高，摩根大通并不这么认为。报告称，巴西正处在人口老龄化的第一阶段，进入劳动年龄的人口增加。未来七年，不断扩大且生产效率更高的劳动力群

体可能会推动生产力、消费、投资及住房需求的大幅增加。对于摩根大通而言，这代表着从一个相对容易发现资产向更有选择性投资环境的转换。

《国际商报》6月3日报道，2012年中国在巴西完成非金融类直接投资1亿美元，巴西对华投资项目25个，实际使用金额5760万美元。同样，巴西也在深海油田、农业用地、矿山等重要领域设置投资壁垒。另外，巴西税收复杂繁重的问题也令投资者头疼。商务部研究院世界经济贸易研究部主任梁艳芬认为，除了巴西和委内瑞拉以外，中国对其他拉美国家的投资尚且较少，将这些国家作为未来中国投资的潜在目标，应积极建立双方的长线合作。中投顾问宏观经济研究员马遥表示，投资巴西的主要目的在于降低原材料成本，投资主要集中在基础设施建设和开采领域。同时，中巴之间贸易往来频繁，总量较大，巴西有多项鼓励外企投资的政策。马遥建议，对于已有产业，刚进入巴西市场的中企可采取合资入股的方式。另外，巴西的法规、税制、商业法律跟中国都有很大不同，准备去巴西投资的企业需要在相关法律方面下一番功夫。

风险预警

贸易监测组织：中国受保护主义伤害最频繁

美国《华尔街日报》6月13日报道 独立贸易监测组织Global Trade Alert发布的一份报告称，全球保护主义势头正在上升，扶持本国企业、排斥外国企业的案例正不断增多。去年第四季度和今年第一季度，保护主义措施的数量达到2008年金融危机以来之最。在截至5月份的一年里出现的保护主义措施是同期自由贸易措施的三倍。报告写道，与欧盟和中国近期爆发的光伏、葡萄酒争端不同，许多保护主义措施难以辨认。瑞士圣加仑大学经济学教授、Global Trade Alert负责人Simon Evenett表示，近来的保护主义行动大多不事声张，但后果同样严重。过去12个月，公平贸易原则被普遍而又隐秘的践踏，政府利用各种手段，在不激怒贸易伙伴的情况下扶持国内企业，这已成为惯例。

但据Global Trade Alert统计，在截至5月份的一年内发生的保护主义案例中，八国集团占到了30%。对此，Evenett呼吁八国集团不要光口头上抵制保护主义，而是要提出一项打击保护主义的倡议。报告显示，在所有保护主义行动中，直接加税和贸易自卫所占比重不到40%，这些措施因常常被指责为有悖于世界贸易组织(WTO)规则而不被各国所青睐。贸易自卫是指一国在遭到所谓的倾销与补贴伤害、或是在某些商品进口量大幅上升的情况下采取的自卫行动。在Global Trade Alert看来比较难辨认的保护主义措施包括，政府对国内特定行业施以援手，向国内生产商发放补贴以及抵制企业外迁。但在保护主义浪潮中受害最频繁的仍是中国。2008年11月以来，中国受到保护主义伤害的次数接近1,000次，美国则被伤害了800次。

商海点经

发达国家是怎样对外投资的？

美国、德国、日本是当前世界前五大对外直接投资国。二战后，美国超过英国保持最大对外直接投资国地位至今，但其存量在全球的份额呈逐渐降低之势：1967年达53.8%，2011年降至21.3%。德国在二战后重新开始对外直接投资，1967年其对外直接投资存量占全球的2.8%，2002年达8.9%，2011年降至6.8%。日本对外直接投资起步比德国晚，存量在1967年占世界的1.4%，1993年达10.4%，2011年降至4.5%。

美德日对外直接投资历程与特点

一是投资产业：从以资源行业为重点到以制造业、服务业为重点。由于工业化及产业结构调整的需要，投资大国早期对外直接投资主要集中在资源行业，后逐渐转移至制造业和服务业，持股公司的比重也越来越大。以美国为例，1914年美国直接投资存量40.4%分布在矿业石油业，18.2%分布在制造业，14.7%分布在公共基础设施，13.5%分布在农业，6.5%分布在销售业。2011年变为只有4.5%在矿业石油业，14.2%在制造业，20.3%在金融保险业，43.5%为持股公司。

二是投资区域：从发展中国家转向发达国家。在发展中国家，投资大国的早期投资以资源行业为主，后转为制造业和服务业；在发达国家，投资则长期以制造业和服务业为主。1914年美国对发展中国家和发达国家的直接投资存量占比分别为52%、48%，到2011年上述比例变化为69.5%、30.5%。

三是投资主体：大型跨国公司迅速成长。跨国公司是投资大国对外直接投资的主体。大型跨国公司伴随投资大国的成长而崛起，实力的相对变化也反映着各投资大国在世界直接投资领域中地位的变化。大型跨国公司国际经营化程度日益提高，反映出其在全球吸纳、整合、配置资源能力越来越强。联合国贸易与发展会议根据企业母国以外的国外资产占总资产的比例、国外市场收入占总销售收入的比例、国外雇员占总雇员的三个指标的平均值计算了世界非金融100强跨国公司的跨国指数，发现其跨国指数不断提高，从1993年的47.2%上升到2006年的61.6%，2011年达到62.3%。

四是政府职能：鼓励、保护和引导。投资大国普遍重视国内立法，积极签订双边或多边协定，建立和不断完善海外投资保险制度和资金支持制度，实行海外投资税收优待政策，并提供优质、高效的投资信息服务。美国的对外直接投资常常与对外援助相结合，并以对外援助为先导。美国先后颁布《对外援助法》、《经济合作法》、肯希卢泊修正案、冈扎勒斯修正案和《贸易法》中的限制条款《海外反腐败法》等，积极与其他国家签订双边或多边投资保护协定或避免双重征税协定，利用国际经济组织提供外交保护和支持，首创海外直接投资保险制度，以海外私人投资公司为保险责任承担者，通过美国进出口银行、海外私人投资公司提供资金支持和援助，实行所得税和关税优待政策，积极提供投资信息服务等。德国与日本的做法基本如此。同时，投

资大国也根据本国需要对海外直接投资进行引导。比如，在鼓励投资海外自然资源方面，日本专门设立了资源投资亏损准备金制度，并先后成立石油开发公团和金属矿产事业公团引导海外矿产资源的勘查与开发，并给予优惠贷款、贷款担保及税收优惠等。此外，投资大国多重视支持中小企业赴海外投资，比如美国海外私人投资公司重视对中小企业贷款支持，如给予中长期直接贷款，并以降低中小企业保险登记费、代小公司垫付保险经纪人代办费、对投资项目调查差旅费进行补助等多种形式提供海外投资补助等；德国政府经济合作部为中小企业提供“新企业开办及技术转让计划”专项贷款，德国复兴信贷银行为中小企业在境外投资提供优惠贷款。

日本企业进入美国的成功经验

20世纪80年代，日本企业并购美国企业的热潮让华盛顿深感国家安全受到威胁。1988年，美国国会通过《埃克森弗罗里奥修正案》，加强了对外资的安全审查。但是，日本企业没有受制于此，而是通过采取有效措施最终成功打破美国的投资壁垒。

一是参与塑造主流意见，树立良好公众形象。20世纪80年代，包括尼康、索尼、松下和东芝在内的众多日本公司均建立或扩大了驻华盛顿的代表机构，通过与美国智库、记者和前政府官员等第三方合作的方式塑造华盛顿对来自日本投资的主流意见，并积极为相关研究提供赞助或开展合作。从20世纪80年代中期起，华盛顿各个智库就开始举办有关日本投资的各种论坛，发表证明日本投资对美国经济有益的研究报告。

二是促进当地经济发展，寻求当地政府支持。遵循“在出售产品的地方从事生产”的格言，日本企业成功缓解了认为在美投资只为给日本进口产品开辟销售渠道的担忧。2002年美国经济分析局发表的报告称，日本企业在美国创造的工作岗位已超过83.4万个。在美投资的日本企业经常聘用美国人担任高层管理人员。日本企业还从美国生产商那里大量采购，1982-2006年间，本田汽车公司的美国供应商数量从40家增加到550多家，丰田汽车公司从北美供应商采购的零部件和原材料也超过了110亿美元。日本企业这些动作大大促进了当地经济的发展，有利于其在投资时获得当地政府的支持。

三是履行社会责任，寻求基层民众支持。日本企业不仅与地方政府搞好关系，还努力将自己整合到当地社区中去。许多日本企业都为地方的社区建设出力，从小联盟棒球队到儿童癌症研究中心，日本企业向各类地方机构捐助了成百上千万美元。日本企业实际是在仿效美国企业的做法：投资、培养社区支持力量、取悦当地政治家以及拓宽与其投资相关联的经济利益。

当然，日本企业也曾犯下错误，进入美国早期带来自有商业模式，高度依赖自己的供应商网络，没有本土化，而且也未曾努力融入所投资社区。日本管理风格具有层次化和自上而下性质，与美国个性化、互动式的作风常发生冲突。此外，日本当年还错误决定购买地标性地产或有争议的产业，引得美国人反感，包括纽约洛克菲勒中心、哥伦比亚电影公司等。

日本企业进入美国的启示

一、**渗透乃至引导美国主流舆论，树立友好形象。**中国赴美投资企业不少是国有企业，收购目标大多为能源等战略性资产，政府背景和敏感行业经常引起美国猜忌，对中国企业投资目的提出质疑。所以，中国企业应借鉴日本企业加强公共外交的做法，采取多种形式与美国舆论界合作，淡化“中国威胁论”，积极营造中国投资对美国经济有益的政治氛围和友好形象，引导和宣传对中国有利的主流舆论。

二、**加强与美国经济的融合，寻求当地政府的支持。**中国企业要想成功进入美国市场，需要处理好可能引起的政界反对声浪，如果不能给当地经济带来好处，就很难得到当地政府支持。因此，需要明确表态，承诺为当地提供工作机会，遵守美国法律法规，做一名好雇主。中国企业在美投资，只有与当地经济融为一体，才可能被接受。

三、**履行社会责任，寻求民众支持。**中国企业应通过积极参加公益活动、参与社区建设等培养社区支持力量，加深与当地政治家的关系，从各方面融入当地社会，寻求公众和舆论的支持。

新兴经济体打造全球并购“新天地”

随着新兴经济体的异军突起，全球并购格局显然已呈现一片“新天地”。

东起——全球资本力量再平衡

以中国、印度、俄罗斯、巴西和南非为代表的新兴市场的崛起使国际资本力量格局正在发生变化。金砖国家无论从经济基础、资本实力还是投资动向，其强劲增长的宏观经济和充沛的资金供给，使企业快速积累利润，从而让其在全球层面经营扩张的欲望得以兑现。普华永道的一份全球并购市场资金流向追踪报告显示，2008年至2012年间，中、印、俄、巴和部分中东海湾国家共投下1610亿美元用于收购美、英、德、澳、日、加等国的企业，比这些成熟经济体的企业在新兴市场的收购总额高100亿美元。单是2012年，新兴国家在收购成熟经济体企业上的总投入为326亿美元，是2005年的3倍。中国的成绩尤为骄人，其海外并购交易额从危机前两年的70亿美元增至危机爆发后两年的300亿美元，近两年则稳定在230亿美元的高水平上。并且随着并购格局的改变，这些“全球挑战者”和欧美老牌跨国企业之间的合作关系也发生变化。如今更多携手合作，共同开发新产品，更多技术交流，而非技术转让。这些变化正在不断深化并逐渐改变全球的游戏规则。

民进——并购主角多元化

观察新兴市场内部，一个新的趋势也开始呈现：过去来自这些经济体的收购方大多是具有国有背景的行业巨头，而现在大中型民企也逐渐加入出海并购的行列。在中国、印度和巴西这一趋势尤为明显。据德勤的统计数据，2012年前三季度，中国民企海外并购首次在数量上超越国企，占据并购案例总数的62%。大中型民企出海并购的原因存在于多个层面。一些企业意在为产品寻求新的销售渠道，如印度惠普罗公司2012

年收购美国科学应用国际公司。一些企业想借收购成熟品牌提高竞争力，收购著名早餐食品品牌瑞士维多麦的中国光明食品集团就是一例。另一家中国企业大连万达集团对美国第二大院线集团AMC娱乐控股公司的收购，则让自身完成了从地区集团向全球集团的华丽转身。同时，新兴市场企业海外并购的目标也在发生变化，正从获取技术、立足国内市场销售，转向获取品牌和海外销售渠道、拓展目标国当地市场和主动参与全球价值链分工。例如万向集团以2.6亿美元收购美国锂电池龙头企业A123系统公司，巩固自身在全球新能源汽车中的领先地位。山东如意集团收购澳大利亚最大私人农场库比农场，也是主动拓展目标国市场的尝试。一项针对“未来三年民营企业海外投资最具潜力和前景的行业”调查结果显示，受访者选择最多的是现代农业，其次是房地产，然后依次是消费/零售、文化休闲娱乐和矿业。

暗流——多重风险复杂性

说到全球并购，就不能不提到日本。当年日本企业气势如虹，如今却因经济泡沫而风光不再，前车之鉴给新兴经济体出海并购敲响了警钟。普华永道的报告指出，来自新兴市场的投资者可能更容易获得资本，以高于市场价格进行并购，但这些投资者可能未充分意识到并购交易的复杂与风险性。例如，新兴市场企业并购老牌欧美企业，可能为自身发展增添诸多优势，但文化、政策和增长轨迹的差异也可能导致复杂性，甚至造成破坏。如果不能合理管理差异，并购活动就可能无法拓宽业务经营局面，反而会限制双方增长。这就需要双方对并购的范围、双方期望值、管控力度以及退出策略达成深入一致的了解，而这些因素却往往容易被忽略。此外，监管风险也是一个重大“系统性风险”。立法机构和监管机构的决策可以彻底改变合作关系的经济因素，不得不引起企业重视。近期的一项中国民企未来三年海外并购主要挑战的调查显示，对投资地法律环境和商业文化不熟悉成为首选项，其次是并购后整合能力欠缺，其他风险和挑战还包括目标国政府对于“国家安全”的担忧、目标企业对中国企业持续运营能力不信任、融资渠道狭窄，以及政府投资审批流程复杂、时间长等。

（摘自新华社5月2日报道《全球并购“新天地”——新兴经济体的崛起》）（摘自2013年5月6日《参考消息》）

后危机时代的全球投资

后危机时代的全球经济，各国纷纷实行货币宽松政策、金价猛跌，国内股市低迷、楼市严控正在上演。世界经济将往何处去？中国的发展中蕴藏着哪些机遇和风险？后危机时代有哪些新的投资机会？请看日前举办的清华五道口金融家大讲堂上，各路专家的答案。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌：2013年全球宏观走势为“弱复苏”。对于全球经济，朱海斌预测今年全球GDP增长2.4%，跟去年基本持平，但走势跟去年相反，去

年是逐渐下滑。美日欧三个经济体的排序是：美国好于日本，欧元区最差；对于目前全球央行普遍采取量化宽松政策，认为可能会导致的一个重大负面效应就是风险追逐，即在低利率、低通胀的环境下如果流动性长期泛滥，人们对风险的定价和对风险的评估往往更松，虽然短期之内金融市场好像一片蓬勃，但是从中长期来看，金融体系里的风险反而会越来越高。

上海证大集团董事长戴志康：关注新兴市场和互联网金融。新兴市场国家对于中国投资有重大机会。以能源价格为例，俄罗斯离中国最近，但天然气价格每立方米3块多，而从非洲安哥拉、苏丹运回来的油成本只有20美金一桶，利润空间很大；互联网金融是又以投资机会，尤其是互联网电子商务领域的小额贷款、微金融。随着社会征信体系的不断完备和公开以及互联网技术的发展，互联网金融将在今后10年成为大玩家，在金融领域也会出阿里巴巴、淘宝、支付宝这样的企业。

景林资产管理有限公司董事长蒋锦志：布局全球性投资。中国经过30多年的高速增长，跟全球比较的竞争优势在逐步削弱，人口、能源、土地、环保等也是制约中国经济发展的重要因素，因此要布局全球性投资。全球的投资机会包括国内投资需求和消费需求、中国自下而上的改革机会、美国房地产市场的复苏，在全球资产配置的大趋势下，应当投资竞争优势正在提升的国家、行业及其要素。例如美国这次能源革命背后的投资机会。一方面，美国最近这几年在石油、页岩气、天然气为基础原材料的化工产业建设得比较快，另一方面在油气开采行业的投资具有很大的空间。除了能源，从过去一年看，美国的地产表现得非常好，包括美国的整个房地产市场和地产企业的股价。此外，中国的境外股票其实还是很便宜的，例如恒生中国企业指数就是H股指数，中国的增长率比欧美还要高，比发展中国家也高，而它的估值跟发展中国家和欧美国家比都低，因此中国境外的H股、美股等都有不错的投资机会。

中国人寿资产管理有限公司董事长缪建民：金融要服务于实体经济。在中国最不够的就是金融服务于科技。根据柯布道格拉斯生产函数，产出=技术+劳动力+资本，在劳动力和资本这两个要素不变的情况下，总的生产力取决于科技，而且劳动力跟资本的投入，它的边际效益是递减的。数据显示，从1786年以后，英国和美国的收入增长的90%来自于革新，而不是纯粹的资本积累，而这方面中国做得远远不够。另外老龄化对金融的影响除了体现在劳动生产力以外，最大的是影响资产价格。根据美国旧金山联储的报告，中年人口跟老年人口之比解释了标普500变动了51%，也就是说人口老龄化以后，股市是往下走的。人类历史上前所未有的老龄化问题与金融的关系警醒我们要寻求金融新的增长点。

昆吾九鼎投资管理有限公司高级合伙人黄晓捷：PE、VC未来的五大机遇。未来有五大趋势将为PE、VC行业带来10万亿级的战略性机遇，分别是城市化、证券化、利率市场化、资产全球化以及产业整合化。过去几年中国PE行业太好挣钱了，今天PE行业

的情况才是合理的格局：大部分的人挣不到钱，少部分人可以挣很多钱，每个人都赚钱的时代早就应该过去了。中国的平均资本回报是6%-8%。在中国的快速证券化过程中，由于存在着宏观到微观的搜寻路径以及PE到二级市场的估值差异，预计PE投资将仍可获得20%左右的回报率，但这一回报率将经历从高收益逐步回归的过程。从微观来看，在PE行业中，GP资本持续获得高回报的唯一源泉在于确立持续竞争优势，具有规模优势、投资理念和投资管理优势、公司治理及企业文化优势的基金管理公司才能够获得长远发展。

(摘自2013年5月6日《参考消息》：《清华五道口金融家大讲堂：后危机时代的投资》)

(免责声明：本刊选编和撰写的资讯与分析不代表本刊立场，也不构成投资建议)

主办：中国民营经济国际合作商会秘书处

地址：北京市朝阳区工体北路世茂国际中心1号楼1506

邮编：100027 **电话：**86-10-84647718 **传真：**86-10-84648565

邮箱：office@ciccps.org

网址：www.ciccps.org

编辑部电话：(010) 84647718-8012 88362640

中国民营经济国际合作商会会员专属 每月1日、16日出版 (内部资料 仅供参考)