



解码中国—东盟投资合作基金

■ 本报记者 栾 鹤

2009年,以“后金融危机时代”为主题的言论占据了各大主流财经媒体的头条,经济学家们纷纷预言,全球经济将实现“V”型复苏。但被低估的金融危机影响力仍在蔓延,不出几个月,全球经济便从“复苏的夏天”,一步迈入了“冬天”。

其间,贸易保护主义愈演愈烈,出口导向型的东盟各国经济陷入低迷,亟需靠兴建基础设施等来扩大内需。解邻所需,在时任国务院总理温家宝的建议下,2010年,以中国进出口银行为主发起并成立了中国—东盟投资合作基金(以下简称东盟投资基金),该基金旨在投资东盟地区的基础设施、能源和自然资源等领域,巩固中国和东盟十国的经贸及战略合作伙伴关系。

随着打造中国—东盟升级版自贸区概念的“升温”,东盟投资基金被国务院总理李克强在公开演讲中多次提及,国家主席习近平亲自见证了东盟投资基金投资的印尼镍铁深加工项目签约,务实低调的东盟投资基金才再一次被推向前台。由于鲜在媒体露面,类主权基金性质的东盟投资基金略显神秘。

“作为中国第一个股权投资基金,东盟投资基金目标总规模100亿美元,一期规模为10亿美元。截至目前,已承诺投资东盟地区9个国家近10个项目,涉及基建、交通、电信、媒体、矿业、医疗服务和能源等多个行业。”东盟投资基金团队在接受《中国贸易报》记者独家专访时表示。

根据东盟投资基金的跟踪研究,该基金在东盟地区已成为被公认拥有中国背景的最大国际化投资基金之一。

股权投资:中国海外投资新模式

作为具有类主权基金性质的私募基金,东盟投资基金成立是中国政府近年来推动海外投资的一种新尝试。那么,股权投资与传统融资有何不同?

按照金融市场的标准说法,股权投资是通过发起具有一定目标的投资基金实现商业目的和战略意义,借助股权投资方式发挥牵引力和财务融资杠杆作用,通过成为股东而获得商业利益并产生直接的影响力和控制力。

事实上,这种做法在一些发达国家和一些外汇储备丰富的发展中国家非常常见,模式也很成熟,据不完全统计,全球主权基金或者类主权投资基金2012年年底已超过70个,管理资金的规模超过5.2万亿美元。凭借高效率和专业化的运作,投资基金

可以有效动员金融资源、联合各种产业力量,从而产生较大影响。

东盟投资基金作为种子基金,与中国及当地的金融债务融资紧密配合,能发挥资金动员作用,同时推动和引导中国的技术、设备、管理经验等综合出口,从而进一步推动中国在海外市场对新商业模式的探索。

“从杠杆作用来讲,我们现在实现了1:4,也就是我们投入1美元,能够带动4美元的资金跟进。”东盟投资基金有关负责人表示。

用三句话来总结东盟投资基金的作用:贯彻政府指导和市场化运作的宗旨,发挥作为金融股权投资形式所体现的牵引拉动作用;推行商业成功与可持续发展结合的理念,专注投资于地区的互联互通和产业合作而体现龙头示范作用;落实东盟—中国—基金的铁三角的合作态势,发挥市场化力量 and 专业化水平而实现推动整合作用。

东盟投资基金的主要运营管理机构设在香港,按照国际惯例和市场原则来运作。整个基金除了进出口银行的部分投入外,主要的资金都需要在市场中筹划,并需完全按照市场原则来组建整个管理运营团队。

投资是判断的艺术。面对几百个项目,如何甄选?基金有关负责人表示,在符合国家的战略和当地发展利益的基础上,要考虑以下三点:一是商业上必须可持续发展,能够做出财务模型,基本回报率要达到10%至20%或以上;二是要找到合适的合作伙伴,合作方需要认可东盟投资基金所采取的国际会计标准及法律体系,认真对待商业计划书;三是要有时间概念,要考虑资金投入成本。

基金考察的流程包括前期项目跟踪、项目谈判、项目内部初审、项目全面尽职调查、项目内部终审、法律文件签署及财务交割等。

退出是私募股权投资循环的最后一个环节,也是核心环节,该环节关系到投资人资本回收以及增值的实现,推动资本的循环流动。一般情况下,私募股权投资的退出方式包括上市公开发行、股权转让、可转债赎回、企业赎回、兼并和收购等。

原则上,基金的任何一笔投资在做出投资决策时都须事先制订严密的退出方案,并作为基金投资该项目的必要前提条件;投后管理中,要根据具体情况有选择地设计出具体的退出方案。

“项目成熟后,就要考虑退出,以实现投资收益的最大化,一般是4年至6年。成王败寇是不变的商业法则,资金投入进去,还要赚回来。”基金负责人说。

基金负责人还表示,单个项目的投资规模为5000万美元到1亿美元不等。东盟投资基金持有一个非常好的理念是,一般不占大股,只做被动的投资人和价值的推动者。到明年第一季度,最多到第二季度,该基金的一期投资就全部完成了,将比预期提前一年。

输出资本,更要输出价值观

投资东盟是中国资本在“走出去”大格局下采取的重要战略,凭着在世界银行十余年的国际投资经验,东盟投资基金执行总裁李耀清楚地知道,不能单纯为赚钱而赚钱,没有自己的价值观很难被国际市场认可。

从国家角度来讲,简单地进行对外援助,对方会怀疑你的动机,如果以市场化职业化的投资者形象出现,才会获得尊重。

东盟投资基金践行政府指导和商业化运作结合理念,尊重商业惯例和原则,充分发挥专业水平和职业水准,在投资中倡导环境社会标准。

东盟投资基金团队深有体会的是:“我们同泰国、马来西亚、印尼、菲律宾等国大资本财团进行谈判时,人家会觉得中国资本同发达国家资本一样专业,追求效率,而且我们还有更重要的使命,就是加强中国和东盟之间的经贸往来。”

逐利是资本的本性,资本市场血腥而残酷。1997年,席卷东南亚的“金融海啸”就是由于量子基金等国际炒家的潜人引发的。但东盟投资基金要塑造负责任的股权投资者形象,把逐利同战略结合起来,“计利当计天下利”。

好的投资一定是新兴市场经济发展的“发动机”,好的项目应是推动商业成功与社会影响力提升的利器。

东盟计划在2015年底建成东盟共同体,互联互通是东盟重要的使命。东盟投资基金一直把互联互通下的基础设施建设作为其投资的优先领域和重点方向,涉及公路、水运、港口、电力、通信等众多领域。其投资的柬埔寨及缅甸光纤网络项目均是两国唯一全国性光纤骨干网络项目,目前正在实施柬埔寨国家电视、网络、通信三合一项目。

东盟投资基金自从2010年进入东盟地区以来,一直积极寻找中国稀缺,具有产业价值的矿产资源项目,成功锁定了国内稀缺的钾肥、镍等资源 and 低成本的铁矿石资源项目。另外,基金也在整个区域版图内追踪铜、稀土等具战略价值的矿产资源投资。

在印尼镍矿投资中,与东盟投资基金合作的两

家公司是各自国家和领域的领军企业。一家是中国第一大镍铁生产商和第二大不锈钢生产商,拥有成熟的镍铁加工技术;另一家是印尼最大的镍矿生产和出口民营企业,拥有优质的镍矿资源。

这样的投资结合方式充分利用资本优势整合了镍资源的上下游领域,各方之间优势互补,形成强大的竞争力。该投资一方面帮助中国打通了获取战略性资源的通道,另一方面也结合印尼本地资源优势,协助该国提高深加工技术、提升产业附加值。

二期运营将启动 力邀民间资本

东盟投资基金的“主发起人”中国进出口银行已明确表示二期运营,即募资及投资工作,拟在2014年中择期开展。

东南亚地区自古以来就是“海上丝绸之路”的重要枢纽。“海上丝绸之路”曾是一种资本巨大的远程贸易通道,形成了跨越太平洋的“丝—银”对流,其运输量是传统“丝绸之路”的骆驼商队无法比拟的。中国谱写了绵延几个世纪的海外贸易辉煌篇章。

东盟投资基金将遵照国家主席习近平的指示,发挥好其作用,同东盟国家加强海上合作,发展海洋合作伙伴关系,共同建设好21世纪“海上丝绸之路”。

东盟投资是大势所趋,因此二期投资将继续以东盟国家为重点投资区域,在一期的基础上进一步加大对重点行业的投资力度,考虑在地域范围和行业覆盖等方面适当延伸,以便更加灵活有效地发掘投资机会,获取最大投资收益。

目前东盟投资基金的投资方主要为国内知名国企、民企,亦有国际知名金融机构。

东盟投资基金欢迎更多有实力、有战略眼光的民企加入。民营企业海外投资效率普遍较高,民企“走出去”,同国企、央企一样,都是代表中国走向世界。有些民企甚至把全部身家放在对外投资上,有足够的投资动力。

东盟投资基金团队分析表示,基金现有的投资项目中,至少有六七个在中国是无法复制的,项目库中也有许多项目是在中国无法实现的。比如,有些项目的构建主要依靠当地独特的自然资源,或者所在国独特的开放及竞争管制政策等。这些因素和中国的资本、技术、管理、理念捆绑在一起,将会产生巨大的经济、社会效应。

跨国聚焦



■ 祝 贺

近日,东风汽车集团股份有限公司(以下简称东风集团)和法国雷诺(以下简称雷诺)在武汉举行了东风雷诺汽车有限公司(以下简称东风雷诺)合资经营合同签字仪式。

东风雷诺是由东风集团和雷诺在重组三江雷诺汽车有限公司的基础上,按50:50股权比例组建的汽车整车生产合资企业。此前,东风雷诺合资项目正式获得国家发改委批准。

东风、雷诺“终成眷属”

据东风集团非执行董事刘卫东介绍,东风雷诺采用一次规划、分期建设、滚动发展的模式,一期投资总额约77.6亿元,股东方各出资50%;生产和研发基地位于武汉经济开发区黄金口产业园,占地95公顷;东风雷诺按30万辆整车的年生产能力规划产能,第一期实现15万辆整车和15万台发动机的年生产能力。

另据介绍,东风雷诺董事会由8名成员组成,其中东风集团委派4名,雷诺委派4名,首届任期董事长由东风集团委派,法国雷诺委派总经理,4年一轮换。

东风集团旗下合资项目众多,其中与日本日产汽车、本田汽车,法国标致雪铁龙汽车,瑞典沃尔沃集团都组建了合资公司进行整车生产。

东风集团董事长徐平告诉记者,与雷诺进行合资经营,将有利于改善东风集团业务结构,防范东风品牌汽车在市场竞争中的风险。

“未来,东风雷诺不仅生产雷诺品牌的汽车,也将生产东风品牌的汽车,还将规划生产新能源汽车。”

徐平表示,东风集团与雷诺合资协议的签订,意味着酝酿十年之久的“东风—雷诺—日产”金三角合作联盟最终形成。

2003年,东风汽车公司与日产汽车公司全面合资,创建迄今中国最大的汽车合资企业——东风汽车有限公司。按照雷诺董事长卡洛斯·戈恩的解释,“十年前,东风与日产启动合资合作项目时,已经确定要在时机成熟时,引

入雷诺,因此今天的合作是当年东风与日产合作项目的延伸。

卡洛斯·戈恩预测,2014年中国汽车市场仍将保持两位数的增长。“中国每千人的汽车保有量为100辆,而欧洲这一数字是500辆,这将为雷诺带来潜在的增长动力。”

刘卫东透露,在商品规划上,东风雷诺将首先以SUV产品为主产车型,计划于2016年上半年投放市场。此前有消息称,东风雷诺将率先生产国产新科雷傲。

数据显示,2012年,雷诺—日产联盟全球销量810万辆,位居全球汽车行业排名第四位。

雷诺亚太区主席罗吉乐说,“2012年,亚太地区市场销量占据了全球汽车销量的50%,但雷诺在该地区的销量只占雷诺全球销量的10%。我们要充分利用中国市场和亚太地区其他市场的规模及销量增长,扩大雷诺的市场份额,预计到2018年,雷诺全球销量的20%将在该地区实现。”

目前,雷诺汽车在华销售车型包括新科雷傲、风朗等。据卡洛斯·戈恩透露,2013年雷诺在中国的销量将达到3万辆。

跨国视点

重啤集团拟退出 嘉士伯将绝对控股重啤股份

近日,重啤股份的大股东嘉士伯啤酒厂香港有限公司发布公告称,对除嘉士伯香港和嘉士伯重庆有限公司以外的重啤股份股东发出为期一个月的要约收购期限已满,包括重啤集团在内的股东共计1.94820819亿股接受了收购要约,要约价为20元/股。按照相关规定,由于最终预受要约股数超过要约收购股份数量,重啤集团持有重啤股份15.048%的股权,共计7283.0446万股接受了要约收购。但重啤集团发布简式权益变动报告书称,就余下持有重啤股份4.95%的股份,重啤集团将按照与要约价格同等的价格出售给嘉士伯香港。

中铁建工在坦 投资运营酒店及写字楼

据坦桑尼亚媒体日前报道,中铁建工坦桑尼亚房地产公司将利用自有资金和国际金融公司提供的2200万美元长期贷款,建设达市29层的酒店华和写字楼,其中包括250间客房和8200平方米的办公区。该建筑节能环保,可节约20%的能源消耗。

上述项目由中铁建工和坦尼雷尔基金会合作开发,是中铁建在坦尝试的第一个BOT项目,意味着其在从普通的承包商向投资运营商转型方面迈出了一大步,将对“走出去”从事单一工程承包的中资企业具有广泛的示范作用。

中集收购BTAB 谋局大海工

中集集团已于近日顺利完成与瑞典BASSOETECHNOLOGYAB公司(以下简称BTAB)的股权交割,收购BTAB公司90%的股权。BTAB是一家能力出众的海工设计公司,在各类半潜式平台、钻井船的前端概念、基础设计方面有丰富的经验。国内海工观察人士认为,目前市场上设计资源稀缺,此次收购从产业链的角度显得意义非凡。中集集团在深水海工装备特别是半潜式平台的设计建造上也有丰富的经验,在北海、巴西等主流海上油气开发市场有批量交付业绩。此次收购使两者可很好地互补,中集海工也将借此提升基础设计能力、丰富现有产品线,进一步开拓欧洲市场。

家乐福拟以20亿欧元 收购127家商场

零售巨头法国家乐福近日宣布,将斥资20亿欧元购买地产集团Klepierre旗下分布于法国、意大利和西班牙的127家商场,并欲借此重振欧洲萎靡的大型超市业务。为提振欧洲市场的表现,家乐福近年来动作不断,但效果并不显著。同时,家乐福海外市场的发展也不尽如人意,其已从多个市场退出。此前,还曾传出将出售中国市场业务的消息。不过,家乐福最近表示,仍看好中国市场,并力争在3年内业务覆盖中国的100个城市。

(本报综合报道)

