

# 来自中国的资金流

关于中国直接投资的国际竞争

**安德雷·阿哥变**

董事合作人

**尤里·波波夫**

董事总经理

**CADERUS CAPITAL**

2014年7月

# 中国的资金

## 全球储蓄中心

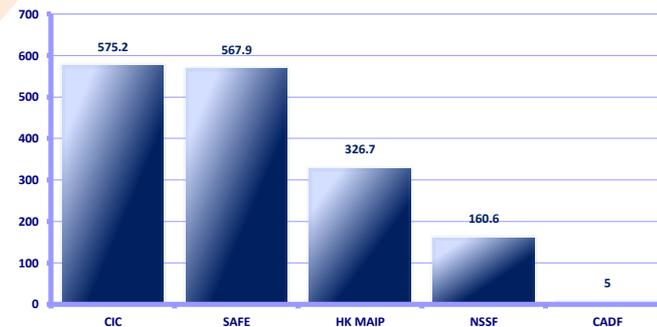
- 根据世界银行预测，2014年中国将超越美国，成为全球GDP（根据购买力平价）第一大国。
- 标准普尔(S&P)公司主权借贷评级：美国：AA+；中国：AA-
- 358位亿万富翁（比2013年增加41位），仅次于美国位列第二（2014年4月胡润排行榜），240万位百万富翁（美国百万富翁数量为710万）
- 余额宝（全球第四大头寸基金）：8100万投资人，5742亿元（2014年6月）。该服务仅开始于1年前（2013年6月13日）。

名义GDP（万亿美元）：中国（蓝色）俄罗斯（橙色）；GDP实际增长（曲线，右轴%）



资料来源：中国国家统计局、俄罗斯国家统计局、Caderus Capital

中国主权基金投资资产总规模 (2012年, 十亿美元)



管理资产总额（十亿美元）及年度增长



中国外汇储备（十亿美元）



# 中国对外直接投资动机

## 机会全球化

### 中国对外直接投资主要目的：

- 大宗外汇积累投资
- 获取国外自然资源
- 获取国外技术、知识产权
- 扩大市场营销
- 躲避贸易和反倾销壁垒、享受优惠政策
- 提升中国企业的国际竞争力
- 建立中国的全球公司和国际品牌
- 使中国成为地缘政治大国
- 降低生产成本，获得利润（长期）

# 中国政府对外直接投资支持 走出去政策

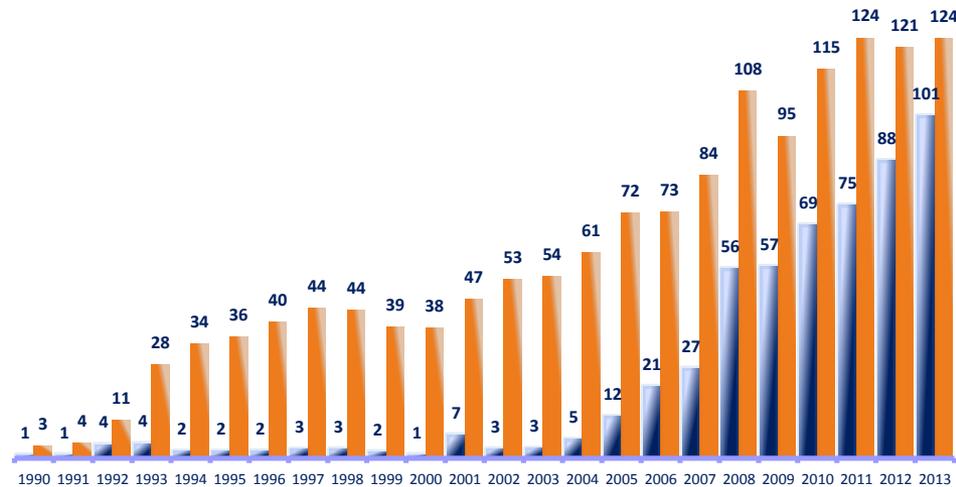
- **1999年起开始支持资本全球扩张**
  - “走出去政策” (对外证券组合投资则有所限制)
  - 加入世贸组织WTO (2001年)
  - 对对外直接投资审批程序的不断简化 (最新一次政策更新: 2014年5月8日)
  - 双边政府间投资协议
  
- **收购兼并 – 从2005年开始大规模展开:**
  - 2000-2005年: 190亿美元投资总额, 2005-2013年: 超过5000亿美元投资总额
  
- **中国对外直接投资监管部门:**
  - 国家发改委 (总额超过10亿美元的项目, 需要20-30个工作日)
  - 国务院 (总额超过20亿美元的项目, 针对敏感国家与行业的投资项目)
  - 商务部 (针对敏感国家与行业的投资项目)
  - 国家外汇管理局
  - 国有资产监督管理委员会
  
- **国际收购兼并交易中的审批风险经常体现于«中国溢价»**

# 中国对其他国家的直接投资

## 世界第三大投资人

- 邓小平在上世纪70年代开展的改革开放使中国开始积极吸引国际直接投资。累计总额已达到**1.5万亿美元**（2013年，联合国贸易和开发会议）
- 常年在全球国际直接投资吸引和流量排名第一位
- 从2000年起中国开始积极对外投资：**1990年**对外投资总额仅为**9亿美元**，**2013年**已达到**1千亿美元**
- **2012和2013年**对外直接投资总额排名第三，仅次于美国和日本
- 对外直接投资累计额度达到**5257亿美元**（2013年，中国商务部）
- 私营企业比例的飞速增长
- 主要集中于亚洲、美洲、欧洲、大洋洲和非洲
- 对于日本和俄罗斯则相对落后（根据**2012年**联合国贸易和开发会议资料，**49亿美元**）

国际直接投资（橙色） 中国对外直接投资（蓝色，十亿美元）



资料来源：联合国贸易和开发会议、Caderus Capital

# 主要对外直接投资者

## 对不同种类采用不同管理办法

- 主权基金
  - 投资资产超过1.5万亿美元（2013年），大部分由境外投资组成
- 企业（国有企业和私有企业）
  - 中国企业投资资产超过1.6万亿美元（2013年）
- 保险管理公司
  - 超过1.2万亿美元可控资本
  - 可进行境外投资（自2012年起可达到总资产的15%）
  - 主要投资领域：境外地产
- 直接投资基金和金融工业集团
  - 一些直接投资基金与金融工业集团已经迈出了第一步，主要针对商业地产
  - 倾向于与当地直接投资基金或中国业内公司进行共同融资
  - 正在准备成立若干个直接投资基金用于境外投资
- 富豪投资者

# 中国对美国投资

## 1996-2014年的大宗交易

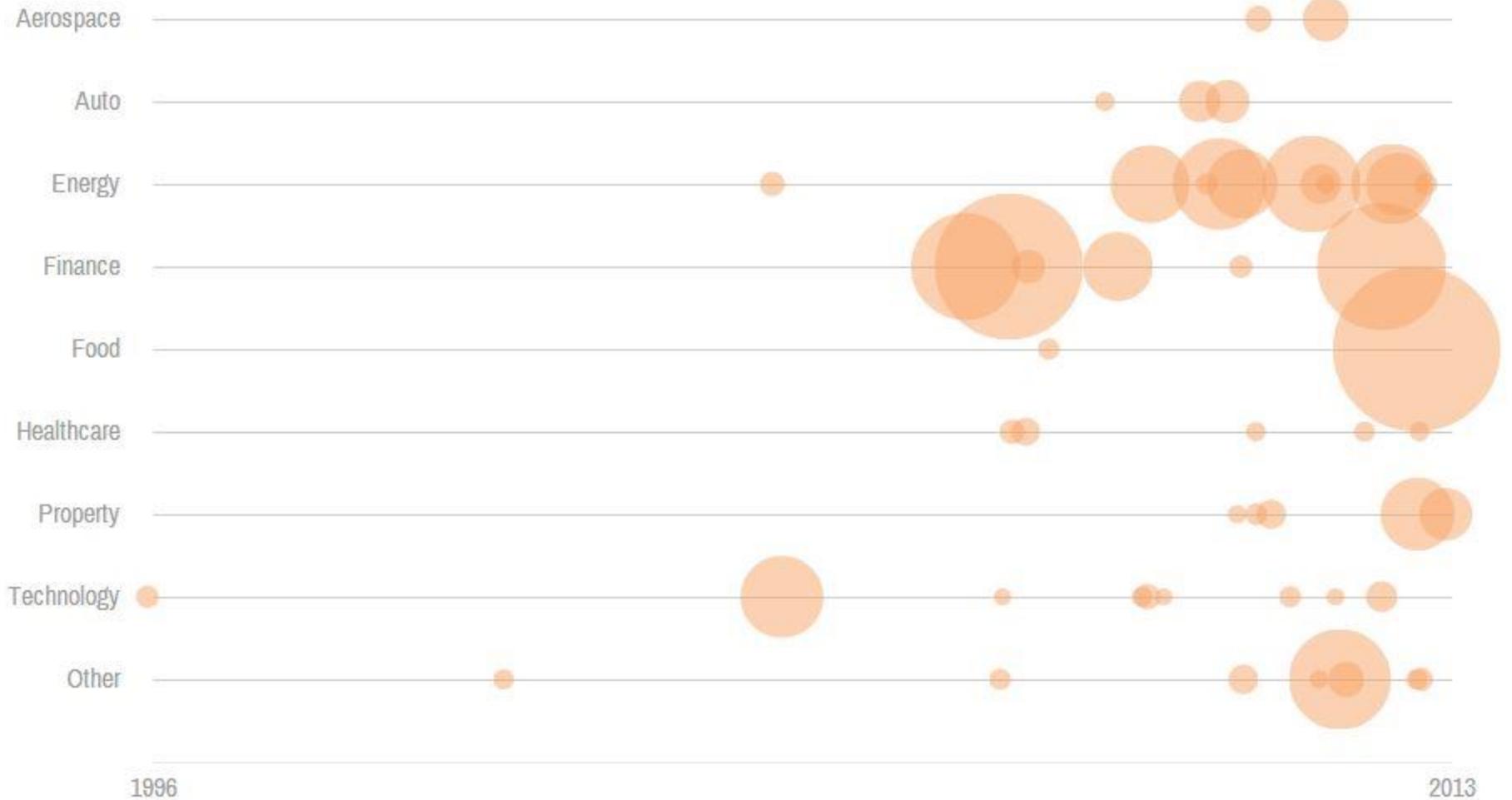
单位：百万美元	金融	能源	地产	网络、技术	食品	传媒、娱乐	汽车	医疗	采矿	航空	服装	总计
私有企业		774	360	8,960	7,099		406	686	541		120	18,946
国有企业	140	9,226			122		1,050			186		10,724
主权基金	8,579	1,581										10,160
私募基金	4,229		2,519	382		2,640						9,770
开发商			7,648									7,648
保险公司	1,543											1,543
总计	14,491	11,581	10,527	9,342	7,221	2,640	1,456	686	541	186	120	58,791

资料来源：Caderus Capital

- 共对**1996-2014年**的**64笔**交易进行分析
- 企业并购和待开发地区各占一半
- 主权基金和国有企业启动项目，私有企业随后跟进
- 私有企业积极性正逐渐增长
- 主要投资行业：金融、能源、地产

# 中国对美国投资

## 交易数量与私有企业活跃度的增长



# 中国对英国投资

## 大宗基础设施项目

单位：百万英镑	能源	地产	食品	住房	航空	生产	汽车	总计
私募基金	6,012	1,700		663		300	61	<b>8,736</b>
主权基金		1,485		43	426			<b>1,954</b>
开发商		1,117						<b>1,117</b>
保险公司		1,055						<b>1,055</b>
私有企业			720					<b>720</b>
<b>总计</b>	<b>6,012</b>	<b>5,357</b>	<b>720</b>	<b>706</b>	<b>426</b>	<b>300</b>	<b>61</b>	<b>13,582</b>

资料来源：Caderus Capital

- 共对**18**笔大宗交易进行分析
- 投资最活跃领域为能源和地产
- 金融工业集团，包括香港基金的活跃度最高
- 从**2013**年起积极展开与中国的投资合作
- **2013-2014**年公布多个由中方实施并进行融资的项目：
  - 曼彻斯特机场、萨默塞特郡核电站、高速铁路建设等
  - 公开总投资额超过**300**亿英镑

# 中国对俄罗斯投资

## 能源、地产、从零做起的项目

单位：百万美元	能源	化肥	矿产	汽车	金融	森林木材	总计
国有企业	7,850		300				8,150
主权基金	1,800	2000	425		300	190	4,715
私有企业				405			405
总计	9,650	2,000	725	405	300	190	13,270

资料来源：Caderus Capital

- 共对**16**笔大宗公布或完成的交易和项目进行分析（上表中为已完成项目）
- 以国有企业，中投集团为主，私有企业刚刚开始投资
- 中俄投资基金是中投集团和俄罗斯直接投资基金的合资基金，每方各出**10**亿美元，**70%**用于对俄投资，**30%**用于对华投资，与两方都应有联系
- 来自中国的直接投资在**2013**年前在俄罗斯受到抵制，**2014**年起开始广受欢迎
- 公布的计划项目：
  - 投资额超过**50**亿美元的地产项目（莫斯科、圣彼得堡和其他地区）
  - 能源、矿产、跨阿穆尔河大桥、科尔沁大桥、地铁建设等

# 中国投资者的倾向

## 俄罗斯市场特性

- 能源，包括石油和天然气
- 采矿业
- 农业，食品生产，包括待开发项目
- 基础设施
- 地产
- 汽车业
- 网络和技术
- 金融

感谢!

请联系我们

## CADERUS CAPITAL

莫斯科- 北京- 香港

[www.caderus.com](http://www.caderus.com)

安德雷·阿哥变

董事合伙人

+7917 577-6911

[aa@caderus.com](mailto:aa@caderus.com)

尤里·波波夫

董事总经理

+7916 683-6144

[yup@caderus.com](mailto:yup@caderus.com)

安德烈·阿尼金

董事合伙人

+7903 720-1216

[ava@caderus.com](mailto:ava@caderus.com)

常思远

投资顾问

+86 159-0156-6937

[csy@caderus.com](mailto:csy@caderus.com)