

「走出去」发掘「一带一路」商机（专家意见五）：通过联合投资走向全球的范例

越来越多中国内地企业有意自行或通过收购合并到海外直接投资，以开拓新市场，或者获取劳动力或其他资源。不过，一家香港投资公司指出，股权联合投资(equity co-investment)或其他方式的股份制合作，可为意欲拓展海外业务，但同时希望控制风险的内地投资者提供更多投资选择。通过与联合投资者合作，内地企业不仅可以得到投资伙伴分担风险的好处，更能产生协同作用，得以借助投资伙伴的优势，进军新的业务领域，超越本身的业务限制。

另一种投资方式



邓亚力先生指出通过联合投资伙伴，中资企业可将其业务进一步扩展。

邓亚力(Alex Downs)是古船投资有限公司(Ironsides Holdings Limited)董事。该公司是一家以香港作为营运基地的私募股权投资公司，资金来自香港、美国及其他地区，直接投资于医疗保健、农业、物流和科技等领域的私人公司及项目。目前其投资项目涉及包括东南亚和中亚等地区，这些地区都属于中国「一带一路」发展战略的范围。

邓亚力最近接受香港贸发局研究部访问时表示：「中资企业投资海外项目或公司时，似乎倾向要取得控股权。不过，他们还可考虑与外国同业合作，藉此在海外市场大大提升实力，并且开拓新商机，这样可带来较高的利润，同时降低风险。」

「中资企业可以通过与经验丰富的股权联合投资伙伴合作，降低海外投资的风险。这些伙伴只拥有少数股权，却能有效地就合作项目进行可行性研究、尽职调查和长期可持续性分析。此外，若在『一带一路』沿线某些新兴经济体投资，内地投资者可考虑争取当地或其他有经验的伙伴进一步参与，以应对当地法规不明确和法制不完善、本土拥有权规定欠透明、当地商业及市场信息不足，以及受劳工和其他文化问题困扰等所带来的风险。」

「更重要的是，通过联合投资伙伴，中资企业有机会将其业务扩展至原来的经营范围之外。」邓亚力以去年达成的一项农业投资为例，就此作出说明。在这项投资中，古船积极协助有关内地企业重塑品牌，并重新聚焦于其核心业务模式，以作投资计划的一环，因此该公司得以把业务扩展至国际市场。

邓亚力还谈及现时一些对采煤等中国内地重工业有支持作用的机遇。在这方面，联合投资者可以发挥关键作用，让内地采煤企业将其过剩产能转移到东南亚的投资项目。在经验丰富的国际合作伙伴协助下，内地采煤企业可从根本上重整业务，开拓煤炭开采之外有利可图的新商业项目。这种联合投资可降低与投资相关的风险，同时亦能解决影响众多内地公司的产能过剩问题。最终，这些公司应能继续营运，并可确保业务在获得盈利的情况下增长。

协调不同合作伙伴的利益

邓亚力在分析其中利弊时说：「联合投资模式能否成功，取决于参与各方的贡献和合作伙伴之间的有效合作，当中，中资企业可能没有控股权，不过却有机会参与一个更大的项目，并进入原有业务以外的市场，得以从海外投资产生可持续的收入。对于没有足够经验、曝光度及/或资源的『走出去』企业来说，这是一个可行的方案。当然，他们必须决定，是单独投资于规模较小的项目以取得控制权，还是在一个较大的项目中占较少股份，与联合投资伙伴一起走向世界，并可能降低风险。」



香港的投资公司在全球和中国内地均拥有广泛的商业联系。

他指出，中国正着手解决产能过剩问题，同时在「一带一路」沿线寻求进一步增长的动力。在这方面，以香港为总部的私募股权投资公司，例如古船投资，应可协助中国内地企业在亚洲及其他「一带一路」沿线国家进行投资，藉此转移其过剩产能。事实上，香港的投资公司在全球和中国内地均拥有广泛的商业联系，优势明显，因而可以接触到林林总总积极寻求增长机会的公司。

香港的投资者有信息自由流通之利，而且熟悉中国内地及外国的营商环境，对内地及外国公司不同的业务需求十分了解，大有条件协助中国内地企业与外国合作伙伴结合互相的优势和资源，同时协调彼此的利益，藉此一起开拓新市场，沿价值链向上发展，并重新调配资源，推动业务向前发展。

来源: <http://beltandroad.hktdc.com/tc/market-analyses/details.aspx?ID=475601>