

「走出去」發掘「一帶一路」商機（專家意見五）：通過聯合投資走向全球的範例

越來越多中國內地企業有意自行或通過收購合併到海外直接投資，以開拓新市場，或者獲取勞動力或其他資源。不過，一家香港投資公司指出，股權聯合投資(equity co-investment)或其他方式的股份制合作，可為意欲拓展海外業務，但同時希望控制風險的內地投資者提供更多投資選擇。通過與聯合投資者合作，內地企業不僅可以得到投資夥伴分擔風險的好處，更能產生協同作用，得以借助投資夥伴的優勢，進軍新的業務領域，超越本身的業務限制。

另一種投資方式



鄧亞力先生指出通過聯合投資夥伴，中資企業可將其業務進一步擴展。

鄧亞力(Alex Downs)是古船投資有限公司(Ironsidles Holdings Limited)董事。該公司是一家以香港作為營運基地的私募股權投資公司，資金來自香港、美國及其他地區，直接投資於醫療保健、農業、物流和科技等領域的私人公司及項目。目前其投資項目涉及包括東南亞和中亞等地區，這些地區都屬於中國「一帶一路」發展戰略的範圍。

鄧亞力最近接受香港貿發局研究部訪問時表示：「中資企業投資海外項目或公司時，似乎傾向要取得控股權。不過，他們還可考慮與外國同業合作，藉此在海外市場大大提升實力，並且開拓新商機，這樣可帶來較高的利潤，同時降低風險。

「中資企業可以通過與經驗豐富的股權聯合投資夥伴合作，降低海外投資的風險。這些夥伴只擁有少數股權，卻能有效地就合作項目進行可行性研究、盡職調查和長期可持續性分析。此外，若在『一帶一路』沿線某些新興經濟體投資，內地投資者可考慮爭取當地或其他有經驗的夥伴進一步參與，以應對當地法規不明確和法制未完善、本土擁有權規定欠透明、當地商業及市場資訊不足，以及受勞工和其他文化問題困擾等所帶來的風險。

「更重要的是，通過聯合投資夥伴，中資企業有機會將其業務擴展至原來的經營範圍之外。」鄧亞力以去年達成的一項農業投資為例，就此作出說明。在這項投資中，古船積極協助有關內地企業重塑品牌，並重新聚焦於其核心業務模式，以作投資計劃的一環，因此該公司得以把業務擴展至國際市場。

鄧亞力還談及現時一些對採煤等中國內地重工業有支持作用的機遇。在這方面，聯合投資者可以發揮關鍵作用，讓內地採煤企業將其過剩產能轉移到東南亞的投資項目。在經驗豐富的國際合作夥伴協助下，內地採煤企業可從根本上重整業務，開拓煤炭開採之外有利可圖的新商業項目。這種聯合投資可降低與投資相關的風險，同時亦能解決影響眾多內地公司的產能過剩問題。最終，這些公司應能繼續營運，並可確保業務在獲得盈利的情況下增長。

協調不同合作夥伴的利益

鄧亞力在分析其中利弊時說：「聯合投資模式能否成功，取決於參與各方的貢獻和合作夥伴之間的有效合作，當中，中資企業可能沒有控股權，不過卻有機會參與一個更大的項目，並進入原有業務以外的市場，得以從海外投資產生可持續的收入。對於沒有足夠經驗、曝光度及/或資源的『走出去』企業來說，這是一個可行的方案。當然，他們必須決定，是單獨投資於規模較小的項目以取得控制權，還是在一個較大的項目中佔較少股份，與聯合投資夥伴一起走向世界，並可能降低風險。」



香港的投資公司在全球和中國內地均擁有廣泛的商業聯繫。

他指出，中國正著手解決產能過剩問題，同時在「一帶一路」沿線尋求進一步增長的動力。在這方面，以香港為總部的私募股權投資公司，例如古船投資，應可協助中國內地企業在亞洲及其他「一帶一路」沿線國家進行投資，藉此轉移其過剩產能。事實上，香港的投資公司在全球和中國內地均擁有廣泛的商業聯繫，優勢明顯，因而可以接觸到林林總總積極尋求增長機會的公司。

香港的投資者有資訊自由流通之利，而且熟悉中國內地及外國的營商環境，對內地及外國公司不同的業務需求十分瞭解，大有條件協助中國內地企業與外國合作夥伴結合互相的優勢和資源，同時協調彼此的利益，藉此一起開拓新市場，沿價值鏈向上發展，並重新調配資源，推動業務向前發展。

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