

但愿海外企业多出“稳增长”的新闻

——从 2011 年中国企业全球化十大新闻说起

■ 李思贤 胡笛

2011 年中国企业全球化十大新闻的出炉，使得国际化问题再度引起人们关注。国际金融市场寒冬，但中国企业远赴海外投资和融资的热情却没有被冰冻，摩拳擦掌准备在国际市场攻城略地。在“国际经济低迷是我国企业海外‘抄底’的最好时机”的论调下，奔赴国际市场的中国企业前赴后继。我们有必要对“最好时机”有个清醒的认识。

危中抓“机” 中国企业全球化新闻频出

确实，全球金融危机的来势汹汹使得企业估值缩水，收购对象正变得唾手可得，这让中国企业的海外并购变得更加容易。当前的并购对象估值相比金融危机前，已下降到相当诱人的水平，正在成长不断成熟的中国企业认为自己在海外并购市场攻城略地的时机已经到来。

请看 2011 年中国企业全球化十大新闻：中石化巨资收购葡萄牙最大石油公司打通南美市场、中国化工集团收购世界第六大农药企业、中航工业收购世界第二大飞机制造公司西锐、中国西电获签非洲最大水电站项目、联想成功海外并购发展成为世界第二大 PC 厂商……

这些新闻都是重量级的，读了令人鼓舞，也令人兴奋。

自 2008 年举世瞩目的金融危机爆发以来，中国企业通过远赴海外上市、发行海外债券、海外投资基金融资、收购海外项目融资和境外贷款贸易融资等形式，不断进行多元化融资的尝试。在刚刚过去的 2011 年，面对全球股市低迷和 2012 年经济环境的不确定性，众多中国企业仍然选择海外上市，其中香港主板尤为突出，几十家中国企业抢滩登陆。据英国《金融时报》报道，仅 2011 年第一季度，中国大陆企业在海外市场通过发行债券融资获得 122 亿美元，为前一年同期的 5 倍之多。

步伐过“快” 中国企业兵败“滑铁卢”

走向海外的企业并不都是充满喜悦，因为资本市场总是充满了迷雾和变数。对于已经“走出去”的尤其是走向欧美的中国企业，首先会遇到资金困难“输血”链条随时可能断裂；此外，危机导致美国增长乏力，整个供应链发生扭曲，境外企业营销遭遇阻力，减产裁员的压力增加，资产缩水的可能性较大。

在刚刚评选出的 2011 年十大新闻中，很引人注目是 75 家中资企业撤离利比亚。2 月中旬后，利比亚安全形势发生重大变化，75 家在利投资的中资企业共涉及 50 多个项目的工程承包，总金额约 188 亿美元；不完全统计数据显示，中资企业在利比亚的损失超过 200 亿美元。利比亚事件突出反映了中国企业在海外投资风险的不可控性，拥有海外业务的企业除要面对商业环境差异带来的经营风险外，还面临



王利博制图

国际关系动荡引起的政治风险。

单就 2011 年的海外一级市场而言，中国海外上市企业从年初受到热捧到中期遭到冷遇，海外融资之路一波三折，其中的酸甜苦辣只有这些企业自身明了。从目前数据来看，2011 年中国境外首次公开募股“量价齐跌”似乎已经成为定局，首次上市的数量缩水一半，融资金额降低了达 6 成之多。

去年 5 月，人人网正式在纽约证券交易所挂牌上市，IPO 融资 8.55 亿美元。但上市后股价一路走低，截至 2011 年底，股价已下跌 83%。人人网的问题在于，过多的业务模式的整合，或许令人人公司少了自己的特色。

海外投资的惨淡境况所酿造的后果，市场和企业都有责任。首先，国际资本市场收到狂热追捧在先，通过市场自身的调节作用，市场逐步回归理性；其次，一些意欲上市企业从成立伊始就运营不规范，伪造业绩和财务造假的恶劣现象屡见不鲜，对海外上市总是抱有侥幸心理；最后，一些中国企业也许是该业务领域的领头羊，却不谙海外资本之道，在不了解海外资本市场状况的背景下，容易被投资银行之类的金融中间商“忽悠”。

稳中求进 “出海”不只为“冲浪”

当然，海外投资的高频失败绝对不应该成为我国企业大胆“走出去”的句号。企业缴纳的高昂“学费”促使我们清醒地思考企业“稳定”和“增长”的关系到底如何把握？中国企业的海外投资务必要以 2011 年中央经济工作会议的方针为指导，做到先稳后进、稳中求进，万万不可盲目求扩张、冲动“走出去”。

对中国企业来说，“稳”是什么？

稳，就是保持企业运作和盈利基本稳定，主营业务不放松，投资速度不盲目。“进”是什么？进，就是继续抓住和用好战略机遇期，在促进企业转型升级上取得新进展，在提高企业综合实力上取得新突破。把握好稳中求进，才能有效防止企业浮躁地追求规模，从而防范了企业风险和亏损额度的提高，有利于企业提高自身竞争力，树立商业形象，打响公司品牌。

自 2011 年以来，世界经济形势低迷，国际贸易增速下降，国际金融市场风云变幻，各类风险明显增多。2012 年的国际经济注定是更加复杂的一年，欧洲债务危机进一步深化，美国经济复苏乏力，新兴市场经济体前景模糊，我国企业面临着更加严峻的海外市场形势，也对我国企业的海外投资提出了更高的要求。

在海外市场，入市容易退市难。事实上，海外资本市场犹如一座“围城”——众多国内企业纷纷奔赴海外上市的同时，一些已经上市的企业却选择了退市。国际金融市场越是动荡，海外投资的安全性和收益性就越不可预测，“走出去”的融资风险和经营风险就越大。华人首富李嘉诚对于风险防范有这样一套思路：“想想你在风和日丽的时候，假设你驾驶着以风推动的远洋船，在离开港口时，你要先想到万一悬挂十号风球(香港以风球代表台风强烈程度，十号相当于强烈台风)，你怎么应付？虽然天气蛮好，但是你还是

要估计，若有台风来袭，在风暴还没有离开之前，你怎么办？萨博的教训，利比亚的教训，大多是在台风来袭时缺乏应付的经验。

苦练内功 交出令人满意的海外答卷

刚刚评出的全球化新闻，不少

背后有令人深思的东西。

最引人注目的新闻是中交集团 400 多个项目无亏损。说的是中国交通建设公司在海外建 400 多个项目、合同金额 290 多亿美元，无一亏损报告。目前，中交海外机构达到 83 个，市场范围发展到全球 70 多个国家。中交集团的海外经营证明，中国企业征服海外市场的有力武器并不是手里的钱，而是包括产业布局、经营理念以及发展战略等方面的综合实力。这条新闻与以上几条比，更令人佩服，佩服的是在极端困难的情况下获得的这种不亏损。

是骏马就该扬鞭奋蹄追日月，是雄鹰就该振翅高飞挂青天。对成长中的中国企业来说，不走出国门就不能清楚地了解自己，不能学习国际先进的管理理念和产业技术，更不能使得广阔的国际市场为我所用。在全球化不断深化的今天，走进海外市场、推进全球化战略，是我国企业整合优质资源、提升国际竞争力和深度参与国际分工的必然选择。十大新闻报道的成功企业将激励我们更坚定地走向世界。

欲速则不达。稳当是前提，增长是目标。稳中有进强调的是海外增长的科学性和可持续性。国际市场的深度和广度依然有待我们去探测，去摸底。在目前的非常时期，海外投资的战略导向应该更加明确和清晰。中国企业要更加注重统筹国内、国际两个大局，增强机遇意识、忧患意识，充分认识国际金融危机给自身发展带来的机遇和风险，加强战略谋划，增强应对能力，扬长避短，趋利避害，不断提高企业的综合实力和国际竞争力。

我们期待，在苦练内功的前提下，中国企业利用海外国家市场，到 2012 年底，有更多的海外企业交出令人满意的海外投资答卷，多出更加令人鼓舞的新闻。

对外资超国民待遇的历史作用及其终结

国内外企业都应认识到，在中国劳动力和环境的低成本将逐步消失，中国将竭尽全力在 20 年左右实现技术进步和产业升级，在第四次科技革命方面跟上美国，在第三次科技革命方面赶上或超过德国、日本。

■ 杨帆

以开放促改革是渐进改革的基本特征

自 1978 年开始的中国经济改革，至 2000 年加入 WTO，最晚到 2006 年完成市场准入，可以说基本上完成了第一阶段。能够用渐进方式推动世界最多人口的大经济体，平稳完成从计划经济向市场经济的转变，还能够维持每年 10% 左右的增长，是世界历史上的奇迹，80 年代改革的设计者和实践者们，应该集体获诺贝尔经济学奖。

渐进改革的基本经验之一，是暂时不动存量，从“增量”的扩张入手，先发展农村乡镇企业，引进外资，以后条件成熟再逐步改革存量。经验之二是以开放促进改革，一是进行外贸外汇汇率和价格体制改革，二是利用香港，设立经济特区开发区，用邓小平的话就是“跳出现行体制之外”，先搞试点；三是以优惠政策吸引外资，港台和华侨资本；四是开展国内外文化交流等。对外开放给国内改革提供了世界各国的先进经验，管理和技术，给国内改革提供了标准和动力。

近代以来中国人缺乏原创，中国的改革也基本是参照外国成功经验发展到现在，但我们能坚持从实践出发，密切结合中国国情，有自己的大创造。比如利用香港和经济特区，通过一种商品多种标价，两种货币同时流通，允许计划外创汇在特定地区自由兑换，默认了一个外汇自由市场和市场汇率，逐步实现汇率改革，兼顾了稳定与效率，就是最成功的案例之一。

以优惠政策引进外资，随历史环境而变化

1979 年国家颁布外资和港台投资法，决定以优惠政策引进外国与港澳台资本。主要目的首先是解决国家建设资金的不足；其次是利用外商现有的国际贸易渠道扩大出口；第三是引进先进管理与技术。为此，给予外资相当的优惠政策。包括：所得税的三免两减，各种费用的减免，免税进口小轿车一辆等。但外资的最大收益是来自于土地的增值，这一点，外商有国际投资经验，比国内知道得清楚，因此尽量多占地，这就是先期进入所获得的巨大潜在的竞争优势，十几年以后，地价已增值 10 倍以上，这种巨大的好处远非一般优惠政策可比。

还有许多隐形的优惠。如借用中国的融资平台为自己企业融资，获得各级政府的财政担保。中国的农民工没有工会，几乎没有谈判力量，十几年工资不涨，劳动条件很差。在劳资纠纷中占据绝对优势等。如果把环境保护的成本也算进去，外商投资企业得到的优惠真是太多了，这是实实在在的“超国民待遇”。

国内对于外资的管理，一开始受到国内计划经济体系的影响，有许多限制，不能适应国际竞争的要求，这也是我国政府给予外资优惠的必要性所在。国内采取了建立开发区等办法，简化手续提高效率，首先建立适合国际资本需要的小环境。80 年代由于国家外汇短缺，要求外商投资企业外汇自求平衡，即以自己出口所得外汇来补偿进口所需的外汇，不允许使用国家外汇。这实际是干预了企业的微观行为：它们必须以有一定比例出口，或者购买部分国内原材料。以后，随着国家外汇储备增加，就取消了这样的规定。随着国内市场经济体制的建立，在各方面与国际接轨，引进外资的大环境也逐步地形成了。

取消歧视性的优惠政策是 WTO 规则的要求

二十世纪八九十年代进入中国大陆的主要是港澳台资本，包括其他国家的资本，大部分是加工贸易型的，已进入产品寿命周期的“饱和期”甚至“衰退期”，到中国是为了使用廉价的地皮和劳动力，降低成本，属于“两头在外”类型，即把自己的某些车间搬到中国，运进原材料，加工包装以后再出口，中国特地设立“保税区”，免征进口关税，以适应它们的需要。一段时期加工贸易型出口占到中国出口的 55% 以上。其积极作用除了扩大就业，就是给国家增加了外汇收入。

2000 年中国加入 WTO 前后，国际大资本包括世界 500 强纷纷进入，其目的是占领中国市场。此时中国经济持续高速增长的能力和未来市场的潜力，已经充分为国际资本所认识。此时中国对于外资的最大优惠就是市场准入，允许它们和国内企业一样，随意在国内外市场经营、销售产品。

统一内外资所得税，国内对于企业的管理不再按照所有制划分，不再按照投资者的国籍划分，这是中国市场经济发展的必然，也是“非歧视，公开化，透明度”等 WTO 规则的要求。为此，跨国公司曾经联名上书全国人大，要求延长优惠待遇，受到了国内舆论的强烈批评，一系列歧视性的优惠政策终于取消了。

取消对外资特殊优惠的国内原因，就是中国自 2000 年以后已经摆脱了外汇短缺，国内储蓄大于投资，资本是净外流的。这说明在资金和外汇方面中国已不需要使用外国资本。

从“以市场换技术”到自主创新

对外资优惠政策的取消，还由于中国认识到“以市场换技术”的战略并不成功，核心技术一直掌握在外资手里，技术进步的根本出路只能自主创新。从 2000 年至今大跨国公司借大型国有企业改革之机，低价并购国家骨干产业甚至战略产业；在一般竞争性产业中也很快就形成垄断，并尽一切力量打压中国本土企业的技术创新。外资行为引起强烈的社会批评——笔者在 2000 年最早提出“开放要注意安全”，引起了民族资本的反对，也引起了国家在战略层面的不安，后来才有“自主创新”方针的出台。但是，自主创新并不否定引进技术，创新的过程就包括学习和引进国际技术在内，外国资本的所得优惠并没有取消也没有减少，只是改变了形式。中国宣布产业政策，以大力度扶植新兴产业，创办了 54 个高新技术开发区，加 54 个高科技园区，各类优惠从税收、地皮到金融比过去更多。只不过在法律上不是给外资的，而是给高科技企业的。如果我们假定，外国资本总体技术含量比国内资本高，那么就可以说，外国资本仍将获得巨大优惠。那些没有什么技术含量，又制造污染，依靠低工资成本的企业，无论内资外资，都不能再获得优惠。在这方面也没有歧视，国内外一视同仁的。

国内外企业都应认识到，在中国劳动力和环境的低成本将逐步消失，中国将竭尽全力在 20 年左右实现技术进步和产业升级，在第四次科技革命方面跟上美国，在第三次科技革命方面赶上或超过德国、日本。那些夕阳产业组成的利益集团、投机资本集团，都不是中国所需要的，国家也绝对不会给予优惠政策。相反，巨大的投入主要用于技术进步，这是中国真正的国家战略，企业应该遵循这样的方向去进行技术创新，坚持以前的模式是没有出路的。

（作者系中国政法大学商学院教授）

中国农业银行股份有限公司总行营业部债权转让公告

附表：债权转让标的明细

序号	借款合同编号	借款人	担保合同编号	担保人	借款到期日	合同项下贷款本金(人民币)	对应法律文书	垫付诉讼费及保全费
1	农银借字(2004)第031号借款合同;农银借展字(2005)第003号借款展期协议	北京丰银企业集团	农银高保字2003第020号	中泰信用担保有限公司	2005年4月20日	1000万	北京市第一中级人民法院民事判决书(2006)一中民初字第7230号;北京市高级人民法院民事判决书(2006)高民终字第1665号;北京市第一中级人民法院民事裁定书(2007)一中执字第446-1号	案件受理费64929元;诉讼保全费55439元
2	农银借字(2003)第041号借款合同;农银借展字(2004)第009号借款展期协议	北京丰银企业集团	农银高保字2003第020号	中泰信用担保有限公司	2005年3月20日	1350万	北京市第一中级人民法院民事判决书(2006)一中民初字第7232号;北京市高级人民法院民事判决书(2006)高民终字第1664号;北京市第一中级人民法院民事裁定书(2007)一中执字第448-1号	案件受理费84192元;诉讼保全费74702元
3	农银借字(2005)第024号借款合同	北京丰银企业集团	农银保字2005第006号	中泰信用担保有限公司	2006年2月17日	1260万	北京市第一中级人民法院民事判决书(2006)一中民初字第7231号;北京市高级人民法院民事判决书(2006)高民终字第1667号;北京市第一中级人民法院民事裁定书(2007)一中执字第447-1号	案件受理费78117元;诉讼保全费68627元
4	合计					3610万		426006元

中国农业银行股份有限公司
总行营业部
二〇一二年一月十日