国際商報
INTERNATIONAL BUSINESS DAILY

本版执行主编:何芬兰 责任编辑:晏澜菲 审校:闫卉娇 美编:李祯 制作:李子娜
中国商务新闻网——国家一类新闻网站:http://www.comnews.cn 电话:010-58360213 电子邮件:gjsbtzb@163.com

热点透视

效仿美欧打保护主义牌?

日本计划抬高外资审核门槛

■ 本报记者 孟妮

据日媒报道,日本政府计划抬高外资对日本投资的审核门槛,尤其在涉及国家安全的航空航天、核能源领域将率先实施新规。据悉,相关修订草案已提交于10月4日召开的第200届临时国会商讨。一旦通过,将是日本政府自1980年以来首次对外资限制进行全面调整。

据相关人士透露,日本政府正打算进一步修订《外汇与外国贸易法》,并于2020年起执行。修订后,凡是涉及在武器制造生产、航空航天产业等日本政府认定的"国家安全"领域的收并购项目,都将事先向日本政府相关部门提交审核。当外国股东出现解散董事会、出售企业核心资产等对于涉及"国家安全"的上市公司未来发展起到至关重要影响的意向时,也必须事前向日本政府申报。但在不涉及"国家安全"领域的收并购项目方面,安倍政府将出台举措,简化收并购等流程,放宽限制,鼓励外资进入。

对此,中国人民大学国家发展与战略研究院教授刘青在接受国际商报记者采访时表示,日本政府出台此类规定,反映了保护主义兴起的国际大环境,与近年来美国、欧洲出台的类似管制措施一脉相承。新兴经济体随着经济、技术发展,与发达经济体之间的差距越来越小,国际竞争越来越激烈,这些国家一反此前的投资自由化思潮,开始频频对技术领域的外国投资施加限制,以保护本国技术、限制外国竞争。

"之所以选择航空航天、核能源等领域,是因其最便利以国家安全为由实现政策变更,其本质仍然是以保护主义应对新的国际竞争形势。"刘青分析道。

产城会研究总监夏永红也表示,近两年来,国际贸易摩擦和争端日渐增多,在实体经济发展艰难、对外经贸不确定性因素增多的背景下,收紧开放政策、提高外商投资门槛是欧美国家的一贯选择,日本政府此举仿效美欧,意在限制外资进入本国高精尖产业、核心产业和国家安全性产业。航空航天、核领域涉及国家军事安全、能源安全,开放程度再高的地区也不会完全放任外资把控,日本政府更改这些领域的投资法规符合其本国利益,表明其对未来宏观经济走势的担忧和国际经贸关系的焦虑日渐增强,在贸易争端、贸易摩擦没有完全消除之前,日本政府的收缩性政策会越来越多。

当下正值中美贸易摩擦、韩日贸易摩擦之际,不少人将日本此举与前者联系在一起。对此,夏永红认为,中美贸易摩擦、韩日贸易摩擦只是日本调整外商投资政策的推手,并不是最根本原因。长期以来,日本经济对外依赖过重,世界经济走势、大国经贸关系走势直接影响日本经济发展。近年来,日本经济结构抵抗贸易风险、通货风险的能力日趋下降,外资对日本经济的影响力大幅增强,日本政府调整外资限制是想从外部因素着手稳定经济增长。

事实上,这不是日本首次对外资政策进行调整。今年5月,日本财务省和经济产业省就宣布,针对外商投资将以信息科技(IT)和通信为重点,新增20个限制行业,包括集成电路、半导体制造、手机、软件开发、电脑、互联网服务业等20个新增领域。该调整已于今年8月1日起实施。而此前日本的《外汇及外国贸易法》仅将军事武器、飞机、核能等制造业界定为受管制的外商投资领域。

谈及新规对中国企业对日投资的影响,夏永红表示,欧盟、美国、日本是中国重要的贸易合作伙伴,中企在日本投资的力度相对较大,此次新规若通过,部分中企必然会受到一定影响。不过,中企在日本航空航天、核领域的投资并不多,且中国本土市场崛起、非洲和拉美市场回暖、"一带一路"倡议全面推进后,中国企业对外投资首选并非日本,即便是全面收缩外商投资政策,也很难撼动中国企业在世界经济中的地位。

外资在中国

世界最新最大游轮将从中国启航

■ 本报记者 孟妮

近日,皇家加勒比国际游轮宣布,旗下绿洲系列第五艘游轮将从中国启航,并命名为Wonder of the Seas。这艘世界最新最大游轮目前已在法国圣纳泽尔大西洋造船厂启动建造,将于2021年下水并部署中国母港,为来自世界各地的中外游客提供全年母港游轮航线。

皇家加勒比国际游轮全球总裁兼首席执行官迈克·贝勒(Michael Bayley)表示,皇家加勒比向来以开拓创新、不断寻求超越极限而闻名,此次在中国部署绿洲系列游轮则是又一力证。Wonder of the Seas具有划时代的意义,这标志着皇家加勒比将为中国游轮产业的发展揭开新的一页。

同日,在世界另一端的法国圣纳泽尔大西洋造船厂,Wonder of the Seas的龙骨铺设仪式隆重举行,一台1400吨的起重机将一块重达970吨,长47米、宽19米的龙骨缓缓放置于船坞中。龙骨铺设标志着游轮实体建造正式开始,是Wonder of the Seas建造中的重要里程碑。

"在过去引领中国游轮业发展的十年间,皇家加勒比一直坚持以果断和富有远见的战略部署来推动新兴游轮市场的历史性突破,而Wonder of the Seas的部署将引领中国游轮市场走向又一个黄金10年。"据皇家加勒比游轮亚洲区主席刘淄楠介绍,Wonder of the Seas将成为世界最大游轮绿洲系列的一员,它将融合姐妹游轮所具有的标志性七大社区概念以及一系列新奇有趣的体验、富有想象力的美食、无与伦比的娱乐活动和最前沿的科技技术。

据悉,皇家加勒比国际游轮是全球最大的游轮品牌,已连续十六年在Travel Weekly读者投票中蝉联"最佳游轮公司"大奖。其航线涵盖了6大洲、72个国家、超过260个目的地。自2009年开启第一条中国上海母港航线以来,皇家加勒比一直致力于引领游轮产业的发展,率先在中国市场部署和经营世界级游轮,先后引进两艘吨位大、船龄新、设施先进的游轮——"海洋航行者号"及"海洋水手号",引领中国游轮行业进入"大船时代"。皇家加勒比于2015-2016年陆续将全新制造、科技含量极高的游轮"海洋量子号""海洋赞礼号"引入中国,将中国游轮市场推入"新船时代"。2019年,皇家加勒比全新的超量子系列首艘游轮"海洋光谱号"开启中国首航。超量子系列凝聚皇家加勒比多年在亚洲市场通过产品优化实践积累的经验和知识,对游轮新船设计与建造的国际水准发起了又一次冲锋,成为中国游轮市场发展新的里程碑。

资本观潮

全球影响力投资管理规模逐年增加 中国资本市场投资者热情持续高涨

影响力投资形成巨大市场蓝海

■ 本报记者 何芬兰

全球影响力投资市场呈多元化发展,管理规模逐年增加。截至2018年年底,全球1340家影响力投资机构在管资产达5020亿美元,形成巨大市场蓝海。中国影响力投资虽处于起步阶段,但投资热情全球高居榜首。投中研究院近日发布的《2019影响力投资研究报告》作出上述判断。

全球影响力投资市场管理规模逐年增加

影响力投资(Impact Investing)是指为了产生积极的、可衡量的社会和环境影响以及财务回报而进行的投资。这一创新投资概念最早于2007年由洛克菲勒基金会提出。2010年,摩根斯坦利与洛克菲勒基金会联合发布了《影响力投资:新兴的资产类别》,首次提出将影响力投资区别于其他投资类别,将其认定为一种新兴且正面临融入主流投资市场的资本类别,从此奠定了影响力投资在公益界和投资市场的地位。相比公益、慈善投资,影响力投资不但注重高效解决环境、社会问题并使其正向发展外,还需要保证一定的财务回报收益。如今,以创新方式解决社会及环境问题的影响力投资在全球范围内迅速崛起,冲击着传统投资方式,令众多投资者纷纷参与其中。

根据全球影响力投资网络(GIIN)研究数据显示,截至2018年年底,全球1340家影响力投资机构在管资产达5020亿美元,在管资产规模中位数为0.29亿美元,平均资产管理规模为4.52亿美元。近50%的资产管理机构在管规模均小于0.29亿美元,但也不乏许多大机构管理资产金额高于10亿美元。就资产管理者类型而言,在1340家影响力投资机构中超过60%为专业资产管理人,其次有近五分之一为基金会。投中报告称,就各类管理机构在管规模而言,约有51%的资金由资产管理人所管理,这反映了越来越多的影响力投资者通过选择专业管理人就资金进行管理的主流趋势,这些专业资产管理者主要包括风险投资、私募股权投资、固定收益投资等。

中国影响力投资投资热情高居榜首

"相比欧美等国家,影响力投资在中国仍属于新事物,但在未来将会展现出巨大的发展潜力。"投中报告称,自改革开放以来,中国经济飞速发展,因此有足够的经济能力和社会力量应对相应的社会问题,将商业力量转化为满足社会需求的力量。

中国在影响力投资领域虽然起步较晚,但却受到监管机构高度重视,制定并出台了如《生态文明体制改革总方案》《关于构建绿色金融体系的指导意见》等一系列法律法规、政策和措施,为影响力投资在中国的发展提供优渥土壤。根据商道融率统计数据显示,截至2018年年底,我国省级行政区均已发布绿色金融相关政策,涉及绿色债券、绿色信贷、绿色股权、绿色保险、绿色发展基金、环境权益金融等多个方面,以省地市三级行政区作为实施范围的政策数量同比增长68.6%,明确财务激励量化标准的政策略有增加,占政策总数量的13.3%。

与此同时,影响力投资愈发受到中国资本市场的关注,投资者热情持续高涨。如今,我国在环保、养老、无障碍出行等社会投资产业领域市场总量已形成几十万亿级规模的市场蓝海,因此不存在我国因市场规模小、资金不足而阻碍影响力投资发展的桎梏。在经济、政策环境以及市场规模等各方利好条件助推下,国内资本方投资热情高涨。2018年,瑞银集团调查了5300位拥有可投资资产在100万美元以上的投资者,结果显示中国投资者对于可持续投资、影响力投资的兴趣在全球范围内高居榜首。

私募股权投资或成主流投资方式

2017年,TPG设立了首支规模20亿美元的影响力基金TPG Rise Fund,吸引到了包括华盛顿州投资委员会、新泽西财政部投资局、著名乐队团U2成员Bono、eBay第一任总裁Jeff Skoll在内的知名投资者,并于2018年开始募集第二支规模高达35亿美元的TPG Rise Fund II。此后,KKR、Partners Group、Blackstone、贝恩资本等资本巨头陆续发起影响力投资基金,涉足该领域。

投中报告称,私募股权投资和影响力投资在本质上有着天然的匹配性,并逐渐成为影响力投资的主流投资方式之一。影响力投资基金主要投资于公司的早期、成长期和扩张期阶段,通过私募股权投资方式,影响力投资基金可以塑造投资组合公司的战略发展规划,直接干预公司管理以帮助他们提升价值,进而实现预期影响。

投中报告认为,影响力投资私募股权化导向或将成为必然趋势。其一,优质的企业离不开资本的推动,VC/PE机构不仅可以为企业提供充足的粮草,还可以在投后服务工作中整合优质资源,帮助企业梳理公司治理结构和商业模式,扶持企业成长并收获相应的商业回报。其二,影响力投资基金退出的平均时间大约为5-6年,这与传统VC/PE基金的持有期相比差别较小,投资机构可以有足够的耐心陪伴企业成长,为他们提供长期且足够多的支持与坚持。其三,很多LP会认为影响力投资等于牺牲自己的利益。GIIN在2019年度影响力投资调查报告统计中发现,在私募股权投资回报方面,2018年无论是发达市场还是新兴市场,追寻市场回报的投资者实现的平均总收益均为16.9%,高于当年市场平均回报率;而对于那些可以接受低于市场平均回报的投资者而言,新兴市场投资者已实现平均收益为10.6%,高于发达市场投资者6.9%的平均收益。

影响力投资面临亟待破解之困局

■ 本报记者 何芬兰

近十余年来,尽管影响力投资已受到各界普遍关注,但尚处于萌芽状态,且面临亟待破解之困局。投中研究院近日发布的《2019影响力投资研究报告》如是称。

第一,影响力投资作为非主流投资,其规模尚较为微小。相比国际主流的慈善基金会,影响力投资规模仍相对较小。根据哈佛肯尼迪学院豪泽公民社会研究所发布的《全球慈善报告》显示,全球已统计26万个基金会共计管理资产总额接近1.5万亿美元。相比之下,影响力投资在管资产规模仅为基金会在管规模的1/3。

第二,缺少足够的影响力评估工具。目前业内主要影响力投资评估工具包括6E模型、可持续报告指南(GRI)、可持续度量方法(SASB)、影响力度报告和投资标准(IRIS)等。虽然在业绩评估标准方面已有所进步,但构建业内统一的影响力评估标准依然较为困难,而这种不充分、不严谨和无法统一的衡量发展很可能会阻碍影响力投资实现其全部潜力,造成其核心价值被稀释,最终沦为某些投资者的营销工具。

第三,投资方式选取、优质投资项目稀缺以及合适的退出机制。投资者所面临的最大挑战就是以何种方式进行影响力投资,即如何在可接受的风险和回报范围内选取适当的资本进行投资;而且,能同时实现规模、影响力和财务回报的项目可谓少之又少,可以说市场上并不缺少投资者,缺少的是优质的项目资源,因此投资者在获取项目时往往会投入大量的时间精力和成本,很容易造成投资者信心不足;在退出方面,找到一个有吸引力的退出策略则较为困难,根据GIIN数据显示,仅6%的投资者表示目前在影响力投资退出方面取得重大进展,但有超过四成的投资者表示在退出方面毫无进展甚至更糟。

第四,人力资源及投资数量有限。一方面,从影响力投资这一概念的提出至今也不过短短十余年时间,其仍处于起步发展阶段,兼具慈善公益经验和投资经验的专业人士较为稀缺,具有跨界思维的人才成为了制约影响力投资发展的重要瓶颈。另一方面,影响力投资需要被投企业在社会影响力和财务方面均有所回报,这就需要通过耐心资本的方式深度参与被投资企业的战略规划、企业决策和管理,而这些环节都需要投资人手把手提供支持,这种耗时又耗力的涉入方式往往限制了影响力投资者所能推动的项目数量,其带来的影响力可见一斑。