

圆桌会议讨论中国和印度私营股本投资业全球化的意义

作者：维罗妮卡·约翰

笔者本周末在印度海德拉巴举行的亚行理事会第 39 届年会的机构投资人圆桌会议上了解到，经济和政治权利的不平衡正在发生巨大的转变。

周六，多位投资人、银行家、政府官员和决策者参加了在海德拉巴国际会议中心举行的圆桌会谈，讨论在为矫正目前日渐加剧的全球经济不平衡而需要对全球化规则进行的调整中印度和中国应当发挥的作用，以及这对印中两国私营股本投资业可能带来的影响和冲击。

新书《三十亿新资本家：财富和权利向东方的转移》（*Three Billion New Capitalist: The Shift of Wealth and Power to the East*）的作者，美国经济战略研究所所长克莱德·普列斯多维兹(Clyde Prestowitz)警告说，我们正面临着历史的转折点，在这一时期，很多基于历史事件对未来做出的决定需要重新考虑。

五十年代，中国和印度的 GDP 占全球 GDP 的 7%。今天，两国加在一起的份额为 15%，年均增长率为 10%。普列斯多维兹说，这将导致经济和政治力量的巨大转变。当美国和日本等国家转向“高水平”的时候，以丰富的廉价劳动力资源生产科技含量低的产品，以及逐步提高技术水平的模式，已不再适用于正在崛起的发展中国家。

自从 1989 年柏林墙倒塌以来，中国和印度出现了事实上连续不断的劳动力供应，并且其中大部分是训练有素的熟练工人，可以说，三十亿新型资本家加入了世界经济浪潮之中。过去，国际贸易的基础是各个国家各自在技术、资本和劳动力方面的竞争优势。随着国际互联网与全球航空运输的发展使时间和距离已不是问题，由于上述各种因素，事实上不可阻挡地冲破国家边界的限制，这将使各个国家、公司和个人都置身于一个新的充满挑战的竞争环境。

根据普列斯多维兹先生的预测，正在发生的各种重大变化将导致美元在国际金融体系中的作用开始弱化，这意味着美国人的生活水平将会下降。服务、研发和基础研究正异常快速地向亚洲转移。这将使未来可能出现噩梦般的情形，特别是考虑到世界经济已经无法避免的走向一体化，形成了你中有我、我中有你的局面。

实际上，普列斯多维兹先生预测美元将贬值 50-75%。亚洲国家已经在各种政策的扶持下发展起来，这些政策的主要目的是为了促进贸易大规模的发展和积累美元盈余，这既是依靠出口刺激经济增长的结果，也是避免依赖外国借贷、保护国家经济主权的需要。美国现在每年的生产和消费逆差是 7000 亿美元，这无异于火上浇油，使得无法承受的高额贸易逆差和国际收支经常项目赤字居高不下。

普列斯多维兹先生相信全球化已经形成一种金字塔式的配置框架。为了维持全球经济增长，美国必须进行更多的消费和借贷，外国银行为了保证他们的生产者能够出口更多的产品就必须购买更多的美国国库券。他说，这不可能长久持续下去。全世界将不得不出台新的政策，构想新的创意，寻找一种全新的经济发展模式。

根据普列斯多维兹先生演讲的结论，英联投资的高级管理合伙人保罗·弗莱切（Paul Fletcher）先生承认，贸易驱动力方面发生的变化和中国与印度回到世界经济之中为新兴市场私营股本业的发展既创造了令人难以置信的机会，也带来了不可思议的巨大挑战。弗莱切先生正是一名新兴市场私营股本基金经理，负责管理着价值超过 10 亿美元的资产。

在这两个国家中，私营股本投资与 GDP 的比例仅仅是欧洲的十分之一，所以其中蕴藏的投资潜力令人生畏。去年，印度和中国的私营股本投资分别是 20 亿美元和 50 亿美元。如果这种投资比例如同欧洲在过去的 10 年中出现的那样增长 10 倍，那么在同样的时间之内，将会有 700 亿美元的私营股本投资流入中国和印度。

达弼海外投资公司总经理迈克尔·巴斯（Michael Barth）先生指出，新兴市场私营股本业的发展存在着戏剧性。截止到最近一段时间，在过去的 15 年中，利润回报都少得可怜，投资者已经失去兴趣。今天，出现了越来越多的经验丰富的基金管理人员，涌现出了一个处于萌芽状态的股票流动，蕴含着众多的投资良机。

他说，随着监管和法律体系的完善以及对投资公司和基金管理层管理的加强，退出期望值已经有所改善。然而，该行业也面临着威胁，那就是相对而言仍然不太成熟，仍然存在剧烈动荡和意外瓦解的可能。

然而，基金管理者一致认为，新兴的私营投资市场正处于一个曲折的时期。

ICICI 投资基金管理公司的首席执行官拉姆纳斯（Renuka Ramnath）和资产管理经理王方路（Fanglu Wang），分别比较了在印度和中国的私营股权的情况。

在印度，私营股本投资前景变化显著。总体而言，印度人对应对目前的变化充满信心，不再顾及历史。投资机会主要由制药、娱乐和传媒及外包等行业的一些精明能干的成功管理者创造。

在中国，一直有舆论批评注入中国的资金过多，但王先生认为尽管中国是一个泱泱大国，可中国还很贫穷。为了使中国的经济持续增长，中国经济必须从出口型经济向由消费驱动的经济模式转型。中国中产阶级的成长正在促使私营部门更多的关注医疗保健、教育和娱乐等服务行业。然而，政府将继续在推动本国私营部门发展方面发挥重要作用。中国将鼓励在农业、环保和能源行业的投资。

中国面临的挑战是诸多关键行业缺少管理人才。绝大多数的优秀管理者来自国有企业。因此，国内政府部门正在积极创造有利于投资者的环境，并为投资者创造独特的机会。这有别于印度的情况，印度政府部门在这方面的参与较少。

参加圆桌会谈的代表认为，私营股本投资业也肩负着一项重要的任务，即弥补与该产业相关的活动造成的负面影响。基金管理者必须在投资的同时，管理其投入的资金，并确保实现广泛的社会效益。

私营投资需要制定透明的战略，并让员工拥有一定的股份，这样员工就可以分享他们为企业创造的财富。基金管理者也需要考虑今后 10 年有可能出现的全球经济危机，调整投资战略，未雨绸缪。

本文作者维罗妮卡·约翰是亚行高级金融专家