



中国PE行业 在困境中回归

本报记者 李红光

中国的私募股权投资(PE)行业正在发生着变化,从以前更多倾向于上市前期投资逐渐变为注重长期投资、注重给企业创造价值。对于这种现象,业内人士认为是PE的价值回归。在博鳌亚洲论坛“从Pre-IPO到并购基金:PE的回归”分论坛上,与会嘉宾认为,随着中国经济发展方式的转变,PE的理性回归不可避免,回到增加企业价值、改善企业经营和治理的方向上,是其价值的真实体现。

申银万国董事长李剑阁表示,中国的PE发展得非常快,但相当部分是冲着上市前投资去的。现在可供投资的项目越来越少,加上IPO又停了一段时间,因此,PE就面临一个困境,那就是入股的时候估值已经偏高,暂时又没有退出希望,无法实现短平快的收益,PE因此被迫进行改变。此外,中国PE的社会评价并不高,如果真正回归到注重价值创造、企业重组及改善企业治理的方向,将有助于恢复PE的声誉。

淡马锡国际私人有限公司高级董事总经理吴亦兵认为,一个优秀的PE投资者要做到两点:一是无论作为企业的小股东,还是相对控股的或绝对控股的股东,都要真正能够改变企业的治理结构。二是需要耐心,能够穿透经济增长周期来看问题,因为中国经济增长周期越来越多、越来越密,只有穿透周期才能获得长期回报。

对于中国PE的回归,中国股权投资基金协会会长邵秉仁认为,中国PE发展得很快,主要得益于经济的快速发展。以前那种抢上市资源,想搞短平快、发大财的心态,已经不适应新的经济增长方式。从这个角度看,PE的回归是被动的、无奈的回归。与发达国家相比,我们的PE确实还有一个相当长的发展过程,因此不能太着急。



博鳌亚洲论坛已经成为与会代表相互结识、相互交流的良好平台。 本报记者 李红光摄

言论集萃

亚洲国家正面临国际经济环境和国内经济结构的双重挑战,许多经济问题单靠财政和货币政策不能解决,须依靠结构性改革才能促进经济健康、可持续发展。
——博鳌亚洲论坛秘书长 周文重

融资难、融资贵依然是目前小微企业不得不面临的现实问题。与大企业相比,小微企业资产规模少、可抵押物少,再加上财务制度不健全等,必然导致其融资难;而融资贵则是因为其通过正规金融渠道解决不了融资问题,不得不向民间借贷。
——全国工商联副主席 黄荣

区域与多边体制好比“自行车的两个轮子”,都非常重要,世贸组织很多规则能够指导区域贸易合作的发展。中国高度重视世贸组织在促进全球贸易、拉动经济、创造就业、消除贫困中的积极作用,各成员也应该做出最大努力,决不能让世贸组织消亡。
——中国商务部部长助理 王受文

近几年,中国经济已经到了“请进来”和“走出去”并重的时代,企业“走出去”是中国经济进入新阶段的必然趋势。目前,企业“走出去”遇到的主要障碍是融资问题和信用担保问题。
——国家能源委专家咨询委员会主任 张国宝

中国政府债务总水平在可控的范围内,政府有足够资源和能力应对。但是,一些企业可能由于杠杆率过高,已经处于资不抵债的状况,如果这些企业不能很快地摆脱困境,将来会成为债务风险的来源。
——申银万国董事长 李剑阁

亚洲经济增长面临的风险已降低,而且这种风险是可控的。尽管美国量化宽松等货币政策的调整可能会给金融市场带来部分震荡,但是,这一负面效应会被欧洲等更为温和且积极的货币政策抵消。
——亚行驻泰国代表处首席代表 根岸靖

通过释放贸易自由化能够带来经济发展,能够创造更多就业机会,可以帮助实现世界的稳定、和平。
——美国前商务部长 芭芭拉·富兰克林

(本报记者 禹 洋整理)



图为博鳌亚洲论坛2014年年会“丝绸之路的复兴:对话亚洲领导人”分论坛会场。

本报记者 廉丹摄

论坛聚焦

新丝路 新契机

本报记者 廉丹

沙海漫漫,驼铃声声,2100多年前,中国汉代的张骞肩负和平友好使命,开启了中国同中亚各国友好交往的大门,开辟出一条横贯东西、连接欧亚的丝绸之路。

在博鳌亚洲论坛2014年年会上,首次开辟“丝绸之路的复兴”分论坛,来自亚洲国家的领导人对古老丝路焕发新生机表达了欢迎和期待。他们认为,新时代下的丝绸之路构想,东牵活力四射的亚太经济圈、西系发达的欧洲经济带,沿线各国经济的互补性、多元化蕴含着巨大的合作潜力和发展机遇。

新丝路战略释放强劲动力

丝绸之路经济带沿线人口规模接近30亿,被誉为世界上最长、最具有发展潜力的经济大走廊。新丝绸之路经济带和海上丝绸之路战略,将逐步形成区域大合作,释放出发展的强劲动力。

国务委员杨洁篪表示,古代丝绸之路是商贸之路,今天的丝绸之路建设也把经贸合作放在重要位置。2013年,中国与“一带一路”沿线国家的贸易额超过1万亿美元,占中国外贸总额的四分之一;过去10年,中国与沿线国家的贸易额年均增长19%,较同期外贸年均增速高4个百分点;未来,中国与“一带一路”沿线国家贸易还有巨大增长空间。

杨洁篪说,未来5年,中国将进口10万亿美元的商品,对外投资超过5000亿美元,促进游客出行约5亿人次,周边国家和丝绸之路沿线国家将率先受益。在“一带一路”建设中,中国将与沿线国家对接发展战

略,推进贸易、产业、投资、能源资源、金融以及生态环保合作,深化城市、港口、口岸、产业园区合作,培育新的经济增长点,协助当地增加就业,增强当地可持续发展能力,实现与沿线国家的共同发展。

大通道和大市场建设的蓝图已经展开,古老的丝绸之路正焕发出新的生机。

齐心协力才能再造辉煌

新丝绸之路构想如顺利实施,将打通阻滞多年的亚欧经济动脉,实现各国从交通、贸易直至投资、金融的互联互通,描绘出惠及沿线各国、影响深远的亚欧经济新版图。

巴基斯坦地处欧亚大陆桥和中东的交汇点,在新丝绸之路战略中有着得天独厚的区位优势。巴基斯坦总理谢里夫表示,丝绸之路复兴在政策制定和应用方面应实现一体化,需从4个方面努力:第一,加强相互理解,提升合作意愿。古老的丝绸之路之所以繁荣,是源于共赢合作的精神,丝绸之路的复兴也需要我们通过谋求共赢的努力来实现;第二,要引进一体化的法律和条例,主要涉及人员和商品流动、税收政策,以及关税和非关税壁垒方面;第三,进一步促进区域基础设施建设,建立更好的交通运输网络,包括道路、公路、铁路和航空航线;第四,推动金融和银行业的一致性,进一步加强基础层面的交流。

谢里夫说,“只要我们能够同心协力围绕以上各点采取行动,我们就能够迅速恢复丝绸之路过去的辉煌。”

老挝总理通邢·塔马冯也表达了相

同的看法,“在过去几年里,亚洲的成功发展归功于亚洲不断发展的对外关系,有效推动了外界合作伙伴参与到广大亚洲地区的发展。复兴丝绸之路的提议,既包括陆地合作也包括海上合作,我们表示完全支持。这不仅对我们本地区的发展很重要,同时也将进一步加强亚洲在全球经济中的地位。”

复兴意味着包容和超越

“一带一路”战略构想,将使区域内国家联系更加紧密、合作更加深入、发展空间更加广阔,最终实现共同市场目标。

东帝汶位于亚洲和太平洋交界处,是海上丝绸之路的一颗明珠。东帝汶总理凯·拉拉·夏纳纳·古斯芒表示,东帝汶不久前成功化解内部冲突,为经济的可持续增长奠定了基础,但我们的未来取决于区域互联。为实现一个健康发展、高教育水平、多元化经济的繁荣国家愿景,我们需要更加强劲的区域一体化和合作。复兴丝绸之路的倡议,对东帝汶有很重要的价值。

凯·拉拉·夏纳纳·古斯芒强调,“我们要确保丝绸之路沿线的所有国家都被包容进来,没有一个国家应该被落在后面。”

复兴意味着创新发展,更是不断超越。泰国前总理素拉杰表示,复兴之后的丝绸之路绝不能像古代一样,仅仅成为人员、商品或资源的通路。这条丝绸之路必将推动沿线各国的经济发展,让沿线国家加入到国际生产流通中,从而参与到全球供应链和价值链中。

以变化回应变化

——访微软全球资深副总裁张亚勤

本报记者 李春霞

参加博鳌亚洲论坛2014年年会期间,微软全球资深副总裁张亚勤接受了本报记者的专访。他表示,云计算应用、人机交互技术将引领下一场IT技术革命,信息产业的新一轮竞争刚刚开始。

记者:信息技术变化日新月异,哪些领域将代表信息产业的未来?

张亚勤:今后5至10年内,信息技术产业将迎来人机交互界面领域的又一场技术革命。近年来,语音、多点触摸、计算机视觉技术发展突飞猛进,目前已站在了大规模商用化的起点。不久的将来,计算机、电视和游戏机将能够“感应”到用户的目光变化、捕捉到用户的手势和动作、听懂用户的语音命令。可以预见,“人性化”的人机交互方式将带来又一场深刻的产业变革。

在人机交互技术发展过程中,软件的重要性将与日俱增。无论是嵌入式平台、应用与服务、各种工具,或是新的开发模式和呈现模式,都需要软件的驱动。

记者:除了传统业务领域,云计算、移动技术在微软全球战略中扮演何

种角色?

张亚勤:如果停留在Windows、Office业务上,那只是10年前的微软。我们正在以变化回应变化。信息技术和产业正在向“云一端”计算时代发展,这也是微软的重要战略方向。2013年,微软实施了成立以来最大规模的组织结构调整。微软原有的7大产品部门被重组为云计算与企业、操作系统、设备与工作室、应用与服务4个工程部门,随着微软上海云计算中心的成立,云计算业务受到空前重视。

云计算、自然用户界面业务在微软整体业务中的份额正在逐步加大,而面向消费者的产品比如游戏业务等,也在大幅提升。在云平台上,微软最大的优势是可以无缝地横跨公有云与私有云。未来5年,微软的新业务甚至将超过Windows、Office业务。

在传统业务上的创新上,微软也不遗余力。即将推出iPad版Office,下载无需任何费用。我们期待用户能在iPad上使用Word、Excel和Power-

Point,该版本专为触控设计,在保持了Office精华的同时针对iPad的特点进行了优化。

记者:中国的信息技术企业正成为最具创新力的群体,你对中国信息技术产业发展作何展望?

张亚勤:中国信息技术企业在规模效应、市场创新、用户创新等领域已经超越美国,但在技术创新上还有很长的路要走。长期以来,中国IT产业受益于中国市场的巨大容量,没有前沿技术仍可盈利,但未来形势可能不容乐观。技术创新是中国市场最缺乏的,也是实现差异化的根本。从全球趋势来看,信息产业机会是均等的,IT消费者化刚刚开始,竞争也刚刚开始。无论是移动终端还是云的竞争都尚未定型,谁都有机会。

高端访谈

博鳌随想

当传统商业 遭遇电商时代

顾 阳

有关传统商业与电子商务的争辩一直不绝于耳——从2012年万达董事长王健林与阿里巴巴马云之间的亿元豪赌,到去年格力董明珠与小米雷军之间的公开过招,越来越浓烈的“火药味”也蔓延到了博鳌亚洲论坛2014年年会上。

在这场名为“电子商务与传统商业:零和,还是共赢”的分论坛上,诸如“传统商业真的会被网上购物给干掉吗”、“百货商场如何避免沦为电商的‘试衣间’”这样的话题,着实牵动了参会嘉宾的神经。从嘉宾们的观点来看,呈现出“几家欢喜几家忧”的格局:有持谨慎态度的如北京新发地董事长张玉玺,他就现场“吐槽”:别把电商看得太伟大,生鲜食品容易坏,在网上卖菜还不够路费呢;也有乐观的,比如爱国者董事长冯军就“语重心长”给出提醒:很快就有人在网上卖大白菜了,得赶快转型,否则迟早会后悔。类似这样的交锋,也发生在特易购集团董事布罗德本特、印度工商联合会秘书长辛格等海外嘉宾的激辩之间。

仔细分析不难看出,传统商业历经上百年的发展,从百货到超市及后来兴起的商业连锁,各式商业形态层出不穷,早已打下了深厚的基础。然而,随着电商浪潮的层层袭来,受冲击最大的还是传统商业。

据统计,在电商发展最早的美国,其行业规模已经接近传统的百货业,仍保持着较快的发展增速。日本电商也已占据了整个商业市场的“半壁江山”。后起之秀的韩国,电商规模则已全面超过传统商业。

中国电商近年来的跨越式发展同样不可小觑。且不说此前“双11”、“双12”等这样的电商集体狂欢,动辄百亿规模的销售新高让传统百货望尘莫及,其对制造业经济的影响同样是巨大而深刻的。业内流传的一个故事足以作证:某电商网站策划了一个小活动,没想到当天一下子卖出了12000多台某品牌洗衣机,导致该品牌的好几条流水线都被断货。当前,电商的营销模式正一点点地改变着人们的生活方式。不仅如此,互联网改变的不仅仅是商业,它正在向更多的传统领域渗透,比如眼下热议的打车软件、互联网金融等。

但也要看到,现阶段传统商业和电商之间绝不是简单的取代与被取代的关系,产业融合发展或为更佳的选择。这是挑战也是机遇,传统商业需要反思,更需要在未来发展上顺应潮流、顺势而为。

就在几天前,阿里巴巴宣布对经营传统百货的银泰商业进行战略投资,投资金额高达53.7亿港元,双方将整合优势资源,实现线上线下商品交易、会员营销及服务的无缝链接。这或许是对传统商业与电商如何共处的一次全新探索。

评级体系改革 势在必行

本报记者 徐惠喜

在博鳌亚洲论坛年年会“全球信用评级体系的改革”分论坛上,当主持人抛出现行全球评级体系是否需要改革这一问题时,大公国际董事长关键建中断言,现行的评级体系在体制机制上背离了信用经济发展规律,代表的是最大债务集团的利益,其评级思想推动了全球信用泛滥,不能承担世界评级责任,是国际信用体系的破坏力量。

关键建的观点,分别得到亚洲和欧洲信用评级协会会长的呼应,也赢得了法国前总理德维尔潘的共鸣。与会嘉宾认为,现行国际评级体系存在缺陷,如主导国际评级体系的评级机构具有鲜明的主权特征,有政治偏见;评级标准缺乏全球一致性,评级信息难以全球流动;它是单一评级体系,其评级技术和标准存在自身难以解决的缺陷等。

有嘉宾指出,现存的国际信用体系扭曲了正常的债权债务关系,发达经济体在财富创造能力不足的情况下,通过滥发货币、过度开发未来信用资源,以债务方式大规模占有债权经济体创造的物质财富。目前,全球前15位债务国都是发达国家,其债务总量占全球的约95%。国际金融危机正是国际信用体系和评级体系违背客观规律、长期依据错误评级信息建立的不真实信用关系的矛盾总爆发。

与会嘉宾呼吁,国际信用评级体系应当体现新兴经济体的利益,让评级结果更趋近于真实水平,这是评级体系改革的方向。德维尔潘认为,评级体系改革应注重3个原则:一是多元化,改变当前3大美国评级机构垄断市场局面;二是加强监管,让各评级机构接受本地的、地区的甚至是全球的共同监督;三是提高效率。

有嘉宾还指出,建立新型国际信用体系,必须遵循财富创造能力对信用关系的决定作用,以真实债务偿还能力为基础;有效制约国际储备货币发行国以超发货币方式制造信用需求,鼓励有价值创造能力支撑的货币作为新兴国际储备货币。

此次分论坛嘉宾的呼声再次说明,现有全球信用评级体系已经失灵,改革势在必行。