



## 全球化危机中的金融投资

刘仁辰主持，嘉宾：志鹏、张晓阳、李炳锋、刘晨虎



刘仁辰

中国对美国的直接投资 2018 年 1 到 6 月降低了 92%，基本上中国已经停止了对美国的投资。金融是英国一个非常重要的产业，英国脱欧带来的连锁反应，到底会对中国和英国之间的金融投资产生什么影响？中国和欧洲的投资方面，又会产生什么样的连锁反应？中国的二级市场今年表现不好，一级市场的估值也在做调整，很多双创公司都遇到了融资困难，如何度过这个冬天？有请 4 位专业人士为大家做个解读和建议。



张晓阳

从大的环境来讲，凡是需要调控的项目、行业或者领域，它的配置资源一定发生了一些错位，或者说市场配置失灵，但是基本需求还是很强烈。这是首个机会。

第二个层面，作为国有企业，代表国有资产在海外投资，肩负着保值增值的任务。有些我们看好的项目，政府不允许做。但是对于个体投资者，这是第二个机会。



李炳锋

从去年开始，国家因为外汇储备减少，开始进行调控，划了一些红线。我们在海外要持续发展，不能仅靠中国人的需求，而是要考虑本地的刚需，考虑欧美的刚需。同样，在中美贸易战前提下，美国房产是





否有机可得？好多人认为钱出来就是赢了，那钱出来去哪里呢？投什么？其实这是一个很大的问题。



刘晨虎

刚才说到危机，我直观地说说危机。英国是一个彼岸集中市场，很多欧洲企业、中东企业、非洲企业会把英国作为一个融资活动的中心。现在企业有两个很明显的倾向，一是希望降低自己的负债比率或者说杠杆率，实际上它也意识到现在整个大的经济环境和金融环境是不利的，不太愿意去扩展自己的负债，它愿意少借一些款。这实际上造成了银行资金的富余，各家银行都愿意给风险低的企业贷款，并且要降低利率，银行的收益一般要下降。

还有一个是从不良贷款的角度分析。经济下行，不良贷款的压力会增加，全球银行的不良贷款率都是在上升。工行目前在 45 个国家和地区已经建立了海外机构。今年我们从各个海外分行得到的信息表明，不良贷款的压力非常大。



志鹏

我们对过去 17 年来中关村地区上市公司交易数据都做了跟踪，发现有两个趋势，一个是越来越多的中关村企业从资源性投资转到科技资产投资；第二是地域的变化，越来越多的投资标的来自于欧洲地区。在过去的三到五年间，很多欧洲的项目，包括欧洲的一些团队，都主动到中国来寻找资金和业务合作伙伴。

说到危机，其实在危机中寻找机会是一件非常有意义的事情。比如国内一些上市公司流动资金出了问题，我们可以投资它的股权，帮助企业持续地发展，同时可以促进它创新、甚至转型。

总之，经济下行情形下，国内外新的投资机会也会不断出现，关键看你如何去判断和把握。