

# 國家主權基金崛起及中投策略

## 企業管治



何顯文  
李季

內地招商局最近正式成立國家主權基金。中國投資公司、屬於這一公司的資金來源和投資策略就成為內地經濟的熱門話題和國際財經界的關注焦點之一。而最近一年內，招商局屬於國家主權基金大進行的國際投資的各種報道也時時閃閃發光，吸引國際目光。比如最近四國主權基金投資七十五億美元入股美國花旗集團(Citigroup)。而此前，中國投資公司以十二億美元入股美國聯邦基金銀行(FirstEnergy)。

## 國際投資的重要力量

主權基金一般來自於高品質貿易順差所形成的國家儲備金。由國家所設立基金主要用於投資目的。全世界目前有二十多個國家擁有此類主權基金。金額總計在兩萬億到三萬億美元之間。相當於全球官方外匯儲備五萬六千億美元的一半左右。其金額已超越除了全世界對中

國投資公司

國投資公司

國投資公司

國投資公司

## 主權基金規模增長迅速

由於近兩年國際經濟增長放緩，中華、俄國和利比亞的基金迅速增長。石油美元總體達到了三四萬億美元。比二〇〇〇年增長了二倍。而石油美元主權基金佔全球主權基金百分之六十五。世界最大的六個主權基金中，石油國家佔了前四名。阿聯酋的基金總額八千五百億美元，挪威超過三千億美元。沙地阿拉伯超過二千五百億美元。科威特為一千六百到二千五百億美元。另外外海為新加坡和智利，均為二千億美元左右。

主權基金並不全是才出現的。但是最近由於全球經濟向於投資風險比較高的效果，公司開始轉向基金，而不是以前相對保守的債券。從而導致其基金規模增長。據預測，主權基金到二〇一五年將達到二十一萬億美元。佔全球總投資資產的比例將從目前的百分之二點五上升到百分之九。對內地主權基金來說，因為中國擁有超過一萬億至三萬億美元的世界第二大外匯儲備，並且其在保持外匯儲備規模，因此未來幾年將不斷擴大由主權基金管理的海外資產規模。兩三年內總量將到五千億美元是是可以預期的。

## 中投主攻國際金融產品組合

日前，中國投資公司副董事長樓建波最近正式公開阐述了中投公司的投資戰略。即中投公司的投資方向將以國際金融產品組合投資為主，大部分將投資於公開市場產品。小部分分投

向內國產品。其投資將通過兩個原則。一是在符合受託的風險報酬之內選擇合理的長期投資。二是改善新

控股金融機構的公司治理。而中國投資公司本身將建立自己的公司治理結構。目前，中投公司設立了董事會、監事會、黨委會、工會、法律顧問諮詢委員會。同時內部組織體系建設、建立內部決策委員會、風險管理委員會、建立內控制度。包括內部的審計監督體系。

由於中國投資公司設立的註冊資本五十分為份額籌集。發行的成本由中投公司負擔。因此中投公司首年的資金成本在百分之五左右。按二千萬美元的規模計算，每年需要十億美元的息稅投資回報以支付利息。為確保自身管理安全，中國投資公司已向全球公開招聘人員。首批計劃招聘二十餘人，主要對口海外財務投資人員。其中包括投資市場、北美和日本市場及新興市場的投資管理人員。

中國投資公司希望在未來的投資中，更多地充當國際投資者的身份。而不僅僅是國際企業的管理。中國投資公司還將選定一些外部的專業人員對其資產進行管理。在未來市場中，所招聘的不同市場的不同專業管理人員，職責之一就是國際外部管理。

當這些部分投資管理人員與國際銀行組織市場的國際投資戰略，很可能將其直接。最終考慮到經驗不足，相應的平佈也交還國際多少經驗。將以國際化投資員為主。逐步增加市場中性產品的成分。在管理人員的招聘上，舉凡主要專業對外基金管理人為主，逐步增加自有的比例。

何顯文 淡江大學工務管理學院院長兼教授  
李季 淡江大學工務管理學院博士研究員



新加坡政府投資公司淡馬錫

(影博攝)



中國投資公司董事長樓建波最近公開闡述中投的投資戰略 (影博攝)