



新闻稿

注意

报刊、广播电台或电子媒体不得在 2008 年 9 月 24 日格林尼治时间 17:00(纽约下午 1:00、日内瓦 19:00、新德里 22:30、东京 9 月 25 日 - 02:00)前引用或摘录本新闻稿和相关报告的内容。

UNCTAD/PRESS/PR/2008/037/Rev.1*
Original: English

主权财富基金通过并购开始在外国直接投资方面大展身手

2008 年 9 月 24 日，日内瓦——主权财富基金近年迅速积累储备，其现在管理的资产估计已达 5 万亿美元。目前它们越来越多地参与大规模的跨国并购，最近向发达国家某些陷入困境的金融机构注入了大量资本。主权财富基金主要在发展中国家，贸发会议即将出版的《2008 年世界投资报告》¹探讨了主权财富基金的活动。根据报告发表前公布的数据，这些基金也开始越来越多地进行外国直接投资。

主权财富基金属于特别投资基金，是某些政府为保管外汇资产的目的最早于 1950 年代创立的。它们往往可以承受较高的风险，预计比货币当局管理的传统官方储备有更大的收益。

主权财富基金的跨国并购活动从 1987 年的 1 宗增加到 2007 年的 30 宗。报告称，推动近期投资活动的是各种市场趋势、出口盈余产生的外汇储备的迅速积累、全球经济基本面的变化，以及涉及结构脆弱金融公司的新投资机会。

*联系地址：新闻办公室，+41 22 917 5828，unctadpress@unctad.org，<http://www.unctad.org/press>。

¹ 2008 年《世界投资报告：跨国公司和基础设施挑战》(WIR08)(出售品编号：E.08.II.D23，ISBN: 978-92-1-112755-3)。可在下列地址的联合国销售单位或许多国家的联合国销售代理获取。价格：95 美元(对发展中国家居民 50%优惠、最不发达国家居民 75%优惠)。上述价格包括书和光盘。欲单独购书或光盘，或咨询批量购价的顾客，请与代销点联系。对欧洲、非洲和西亚居民，订购或查询地址为：United Nations Publication/Sales Section, Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, Switzerland, 电传：+41 22 917 0027, 电子邮件：unpubli@un.org；对美洲和东亚居民，订购或查询地址为：United Nations Publications, Two UN Plaza, DC2-853, New York, NY 10017, 电话：+ 1 212 963 8302 或 +1 800 253 9646, 电传：+1 212 963 3489, 电子邮件：publications@un.org, 互联网址：<http://www.un.org/publications>。

例如，2005年，国家石油投资公司(阿拉伯联合酋长国)以24亿美元购买了国光石油化学公司(中国台湾省)——主权财富基金的最大一宗跨国交易(表1)。国际石油投资公司还宣布打算投资8亿美元购买科兹莫石油公司(日本)20%的股份。在金融服务业，新加坡淡马锡控股公司购买了英国渣打银行12%的股权。主权财富基金还在其他行业进行投资，如在突尼斯的电信业投资，在丹麦和德国的塑料业投资(表1)。

虽然主权财富基金以外国直接投资形式的投资不多(2007年仅占其总资产的0.2%)，但这种形式的投资在增长：主权财富基金过去20年在海外的390亿美元的投资中，310亿美元是过去三年所为(图1)。在海外投资的主权财富基金有阿布扎比投资管理局、中国投资公司、科威特投资管理局以及新加坡政府投资公司和淡马锡控股公司。

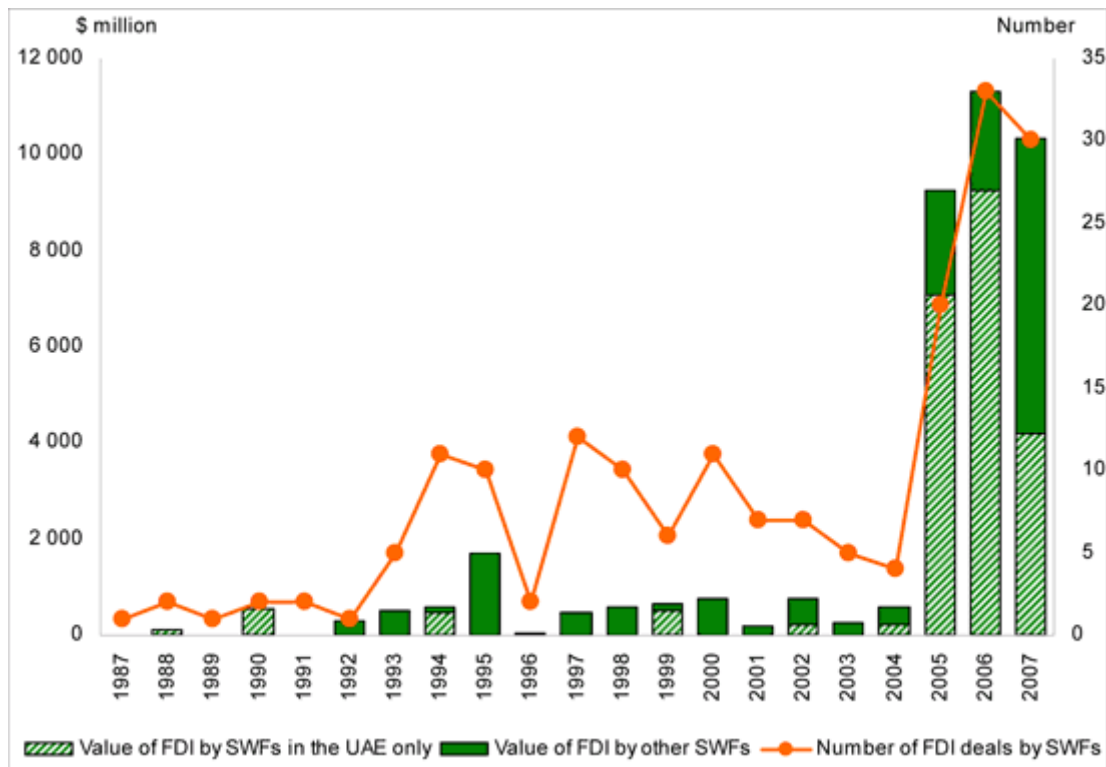
过去20年，主权财富基金73%的对外投资活动是在发达国家。截至2007年，主权财富基金在发展中国家特别是在亚洲国家投资了105亿美元，占其对外直接投资总额的27%，集中于服务业，特别是商业服务业。对非洲和拉丁美洲的直接投资迄今非常有限。

主权财富基金的近期证券投资对象是发达国家的金融服务业。例如，中国投资公司对摩根士丹利公司(美国)投资50亿美元；阿布扎比投资管理局购买了花旗银行(美国)75亿美元的股份；韩国投资公司(大韩民国)与科威特投资管理局一起投资54亿美元购买美林公司(美国)的股本，新加坡政府投资公司购买了瑞士联合银行公司98亿美元的股权。2007年，主权财富基金还购买了若干私募股权基金和对冲基金的大量股份，如中国投资公司购买了黑石公司(美国)9.9%的股份，阿布扎比投资管理局购买了阿波罗公司(美国)9%的股份。这表明各类投资集团今后的联合交易将增加。

虽然2006-2007年主权财富基金在银行业的投资因其稳定金融市场的作用而广受欢迎，但也引起了公众的一些负面情绪，主要是出于国家安全的考虑，要求对这些基金的投资进行监管限制。国际机构，如国际货币基金和经济合作与发展组织正在制定关于主权财富基金对外投资的原则和准则。

《世界投资报告》及其数据库可在网上查阅：<http://www.unctad.org/wir> 和 <http://www.unctad.org/fdistatistics>。

图 1. 1987-2007 年主权财富基金的对外直接投资流量^a



资料来源：贸发会议

^a 仅为跨国并购。主权财富基金的绿地投资被认为极为有限。

表 1. 1987-2007 年主权财富基金 20 宗大型对外投资案例

Year	Value (\$ million)	Acquired company	Host economy	Acquiring SWF or entity established by SWFs	Home economy	Acquired share (%)
2005	2 359	Kuokwang Petrochemical Co Ltd	Taiwan Province of China	International Petroleum Investment Co (IPIC)	United Arab Emirates	20
2006	2 313	Tunisie-Telecoms	Tunisia	Investment Corporation of Dubai	United Arab Emirates	35
2005	1 691	Borealis A/S	Denmark	Abu Dhabi Investment Authority	United Arab Emirates	50
2005	1 495	Tussauds Group Ltd	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2006	1 270	Travelodge Hotels Ltd	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2006	1 241	Doncasters PLC	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2005	1 222	CSX World Terminals LLC Located (280 Park Ave New York NY)	United States	Dubai Ports International	United Arab Emirates	100
2006	1 200		United States	Istithmar PJSC	United Arab Emirates	100
2007	1 160	Mauser AG	Germany	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
1995	1 135	Mediaset SpA(Fininvest)	Italy	Investor Group	Saudi Arabia	18
2006	1 030	Merry Hill	United Kingdom	Queensland Investment Corp	Australia	50
2007	954	Chapterhouse Holdings Ltd	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	100
2007	942	Barneys New York Inc	United States	Istithmar PJSC	United Arab Emirates	100
2007	862	Hawks Town Corp	Japan	Government of Singapore Investment Corp Pte Ltd (GIC)	Singapore	100
2007	821	Capital Shopping Centres PLC	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	40
2007	621	Bank Muscat	Oman	Dubai Financial LLC	United Arab Emirates	15
2007	612	WestQuay Shopping Center	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	50
2007	596	Westfield Parramatta	Australia	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	50
2005	594	Bluewater Shopping Centre	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	18
2006	594	Adelphi	United Kingdom	Istithmar PJSC	United Arab Emirates	100

资料来源：贸发会议