

姜建清的下一站

在当前中国对外投资不断攀升的情况下，中东欧地区依然占比较小，这侧面反映出中国－中东欧基金推进的难度，作为负责人的姜建清敏锐、有魄力，只是这次他要面临的市场与带领工行国际化时面临的市场相比，有质的区别。

文 | 本刊特约记者 王飞

2016年11月，中国－中东欧基金正式成立，这是中国首个非主权财富基金，“政府支持、商业运作、市场主导”，初步规模100亿欧元，计划撬动500亿欧元的信贷资金。注册资本10亿欧元，由工行子公司工银亚洲全额出资。中国工商银行前董事长姜建清出任负责人。

中国－中东欧基金要拉近双边的互联互通，面临的困难不小；开启下一征程的姜建清，这次面临的市场与当年“工行”的困境又有质的区别。

一场战役

2012年，中国领导人在波兰华沙正式提出“16+1”合作性框架，探索扩大与中东欧国家的双边合作。2013年秋，“一带一路”概念形成。2014年，“丝路基金”成立。在新一轮国际经济危机背景之下，中国快速调整定位，在全球市场重新寻找自己的位置。换句话说，就是重新配置资源，“把沉淀在低效领域的资金挪出来，投向具备经济合理性的领域”。

新市场的形成，永远不会是一日之功。中东欧基金的出现，同样是一场永不结束的“战争”下个别的“战役”。2004年、2007年、2013年，欧盟几次东扩之后，扩大了自己的地理版图和经济规模，但中东欧地区参差不齐的经济生态也使这里成为投资洼地。

为了帮助中东欧地区提振产业，欧盟地区

发展基金和社会发展基金在当地已经做了不少努力。但据学者研究，由于行政管理能力的内部差异，效果也是各有不同。其中，波兰、捷克、匈牙利属于资金利用效率较高的地区，事实上，中东欧基金也正是以此为着力点，2015年，基金就已经进入事实上的筹备环节，并与波兰政府、捷克政府初步达成了投资协议，两国分别拟以3亿欧元和2亿欧元参与。

李克强2014年在第三次中国－中东欧国家领导人会晤时提出，双边建立投融资合作框架，目的是实现“互联互通、产业合作”。近年来，中国与中东欧地区贸易额不断攀升、投资额不断扩大，双边贸易额从2003年的86亿美元到2013年的551亿美元，十年之间增长了6.3倍。

虽然双方各有所需，但中东欧地区自有其投资风险、经营风险和政治风险。除波罗的海三国（立陶宛、拉脱维亚、爱沙尼亚）、波兰、匈牙利和捷克外，其他地方的资本市场仍旧难说完善。在当前中国对外投资不断攀升的情况下，中东欧地区依然占比较小，这至少透露了两个问题：第一，缺乏好项目；第二，投资门槛未必容易跨过。

两个方面

中东欧基金新成立不久，具体项目尚未确定。姜建清说，基金将重点关注基础设施建设、

高新技术制造、大众消费等领域。但无论是谁处于姜建清的位置，都会自觉作出“经济互补、产能合作”的表述，迄今为止，他有关中东欧基金的发言并无太大新意。需要关注的，有两个方面：一是中东欧基金的可能性；二是姜建清的国际化思维。

第一个方面，不少媒体在报道中，将“一带一路”与美国在二战结束后援助欧洲重建的“马歇尔计划”相提并论。然而，无论是从性质还是环境来看，两者都有很大区别。相反，倒是日本的“黑字还流”计划有很多可以类比之处。

1987年至1991年，日本处于经济实力大增、国际收支盈利持续扩大的地位，迫切需要为国内的资本和产能找到恰当的出处。“黑字还流”计划旨在将国际贸易盈余、外汇储备和国内私人资本通过政府发展援助和商业贷款等渠道流回发展中国家，以达到促进对外投资、平衡国际收支、日元国际化等目的。其中一种辅助做法是，以公私合营、多双边投资合作支持企业对外投资。计划实施之后，日本对外直接投资在5年间增长了超过6倍，海外经济版图也迅速扩张。

和“丝路基金”这样的国家主权财富基金相比，中东欧基金更侧重于市场化运作，在很大程度上，是出于对欧盟相关政策的规避，绕出关于政治目的的严苛审查。对照“黑字还流”计划，中东欧基金的身份属性，或许有助于率先建功，成为一支奇兵。

第二个方面，基金负责人的国际思维。工行16年，姜建清留下了饱满的个人印记，这种印记或多或少都会被带入到中国-中东欧基金的推进中。

论银行改革，姜建清说，“改制是一个痛苦的过程，是没有终结的战争”。在工行的16年，姜建清至少在三个战役中展示了其作为银行家的一面：一是不良资产处置，2000年，



工行不良资产一度超过34%，被认为处于技术性破产状态；二是股改，2005年中国工商银行股份有限公司成立，次年在沪港两地同时上市；三是盈利，2006~2015年被认为是工行的黄金十年，净利润年均增长率为24.3%。

以2008年为分界线，第一个八年，姜建清把工行带到了市场化的道路上。第二个八年，姜建清把工行带到了国际化的路子上。如果说2008年之前，姜建清致力于处理“旧市场”，那么次贷危机之后，他就更多地是在关注如何建设一个“新市场”。

从永不终结的“改制”中，姜建清显示出其敏锐的市场判断力和坚决的执行力。他认为，银行的国际化是要成为当地市场的重要银行，而不能只作为国内企业在海外的业务办理处。中东欧基金能否真正承担起“互联互通”的重任，还要看是否可以有效地配置市场资源。毫不怀疑，这位前宇宙行的领导者会依旧果敢和有魄力，只是这一次考验性更大，当时工行面对的“市场”与当下中东欧基金面临的“市场”，具有质的区别。☐

和“丝路基金”这样的国家主权财富基金相比，中东欧基金更侧重于市场化运作。