

北京中投國資基金管理有限公實習心得

黃靖凱

(政治大學經濟所研究生)

在這次的北京實習之旅，我見識到了很多不一樣的世界觀，同時也學習並成長許多，首先要謝謝陳德昇老師與中投國資的董事長的安排，因為他們才能使這次的實習成行，再來要感謝與我同行的夥伴們，因為你們才能順利的完成這次的實習之旅，最後要感謝所有在大陸的同學們，謝謝你們的熱情招待。

這已經不是我第一次來到北京了，第一次踏上北京是在我大三的時候，這一次來到北京讓我覺得很訝異，這裡已經跟幾年前很不一樣，無論是街道整治或是城市規劃都與先前都有很大的差異，北京比台北大上十倍，空間感上有強烈的落差，一站地鐵可能就是台北的兩到三站，正因為如此北京城不同的區域會有很明顯的特色，例如我們所被安排的地點就處於朝陽區，這裡密集的玻璃大廈與各種金融機構總部使得區域生活節奏非常迅速，也能想見這裡是北京金融活動最密集的地方。

中國目前的金融投資非常的盛行，即便是在股災後，還是出現許多大大小小的投資公司，大型的銀行也不斷地在販售金融商品，這其實是很危險的事，尤其在中國目前經濟放緩的狀態下，雖然政府不斷地在加強金融方面的管控，但是說穿了金融商品本身就是一場合法的賭博，在這個圈子久了很容易使人迷失方向，單單一兩個小時有可能賺到幾十年的薪水也有可能賠上全部的家當，房地產與股市交易熱絡在經濟趨緩的國家是相當常見的，尤其是在發展中的國家，中國並不是第一個這樣子的國家，當然也不會是最後一個。

歷史已經告訴我們，從日本失落的十年開始，中南美洲金融危機，2008 的金融海嘯到最近的希臘與歐盟問題，金融產業是一個不產出的行業，他所創造出來的生產毛額僅僅是數字，是一個對於未來的寄望，至於這種期待會不會成真又是另外一個故事，中國目前交易最熱絡的是所謂的新三板與房地產，新三

版簡單的說就是新興企業的股市交易，這些掛牌公司的特點就是新成立、資本低與本益比極高，而且多數這樣的公司都是與互聯網有關，由於這種股票的特性使得他們進入門檻相對低，股數又相對的少容易被炒作，更糟的是這種類型的股票容易成為洗錢或掏空資產的標的。另外房地產也是投機客容易聚集的地方，可以看到北京有非常多的新建案，但多數的大樓，尤其是在四環外的地區，進駐率都不高，北京市在這幾季不動產的成交量越來越低，幾乎是每月都在破低點，大部分的人都是以出租的形式而非購買，雖然政府打房政策不斷，成交量又不斷地在下降，北京的房價還是維持在高點，表示持有房產的大型建設公司與投資人不願意將手中握有的房產出售，同時熱錢依然不斷的流入房市，這樣的景象非常類似當時金融危機下，次級房貸的翻版，大家都認為房價不會跌，但事實上沒有什麼是不會跌的，「凡是飛上去的，地心引力都會把他拉下來」，這句話看來也適用在金融產品。

至於互聯網是什麼呢？其實說穿了他就是中國的網路公司，這些公司主要的營業項目是以手機 app 為主，也就是智慧型手機的應用程式，而且很多都是依靠在微信(wechat)以及淘寶等大型的 app 平台為主，只要幾個人就可以成立這樣的一間公司，大部分這些公司的業務都是各種交易與二手商品平台、外賣或外送等，大部分都是仲介性質的產業，那麼他們所販賣的產品也與金融機構沒有太大的區別，應該說，金融機構本身就是一種仲介，仲介這樣的產業特性就是大者恆大，因為在給定的資本與服務下，額外多仲介一名客戶事實上對整個生產的成本沒有什麼影響，但是越多的客戶會使得整個生產的平均成本下降，也就是有越多的客人能賺取的利潤就越高，但是顧客的數量是有上限的，也就是因為如此，只要是與仲介有關的產業一旦超過某一個門檻，他們就會迅速的壯大，到幾乎壟斷整個市場的狀態，像是支付寶、微信等。

這也能解釋為什麼新三板上的交易這麼熱絡，因為上面的公司都是這樣類型的話，只要你壓到下一個阿里巴巴，後續的爆發力是非常可觀的，可惜的是新的阿里巴巴、微軟或是 Google 已經非常稀有了，因為既存的市場上幾乎沒有新公司立足的餘地，這樣的投資十個中沒有一個成功是稀鬆平常的現象，而

新的市場開發也不是容易的事，新的市場出現多半是意外發現的，很不幸的意外並不常發生，可能十幾年才會有一次產業革命，但是人性就是如此，每個人都認為自己是先知，依靠著微薄的證據與大量的信心，而歷史不斷地告訴我們，先知是稀有的，就算真的有，大部分也只是運氣好。

目前中國的確是存在許多的問題，至少在北京是如此，空氣品質，擁擠的地鐵與交通，此起彼落的喇叭聲與越來越氾濫的金融機構與影子銀行，但是她還是有值得學習的地方，首先就是中國的移動支付，由於中國非常的大，但是智慧型手機的普及下，透過網路下單與第三方支付，可以從中國的一頭購買到另一頭的商品，基本上在北京行動只要你有一支可以上網的手機，就可以應付各種基本的需求，購物、用餐、搭車等等。另外北京也是整個中國學術與政治的中心，許多在中國的一流大學都位於北京，最有名的北京大學與清華大學就坐落於北京的西北方，這裡又稱作海淀區，常常聚集整個中國菁英的學子，在這裡會感受到與朝陽區截然不同的感受，這個區域的建築相對的低，而且學生多使得整個區域有年輕人的氛圍，學校多集中在這裡，使得整個生活步調變慢，人也變得比較親切，總體而言這是最喜歡的區域之一。

做為明清兩朝的首都，北京自然也遺留下很多古蹟與歷史遺產，而且由於是政治中心，從帝王時期到民國初到，到共產時期與文化革命等等，許多重要的歷史軌跡都劃在北京城內，這些軌跡無論是好是壞，她們都塑造了北京與世界上其他的國際都市不一樣的面貌。

在北京短短的幾個禮拜內，我們也見到了許多在七月來政治大學參訪的學員與老師們，在他們的帶領下，我也重新看到了北京不一樣的面貌，而且也在認識到當地與從各個地方來的人，有一些是從國外留學，希望能在北京打造自己的天地，有些則是從南方來，抱持著自己的理想希望能夠實現，諸如此類的人們都聚集在這裡。

從這幾個點看，北京與台北有很大的差異，台灣的步調就是比較緩慢，而中國則是有極大的競爭力，中國是一個正在崛起的大國，她的經濟規模注定了她在世界上的地位，但是霸權不僅僅只是經濟規模而已，還有更多決定性的因

素，至於她到底能夠走到什麼樣的地步，就讓我們拭目以待。

