



CICCPS

# 国际商讯播报

International Business Information Broadcast

2013年第14期（总第23期）

中国民营经济国际合作商会会员专属

2013年8月1日

## 本期导读

- **新一轮经改半年评述：决心坚定、重点突出、稳健务实**

年初，新一届中央政府上任伊始，中国经济面临的是改革红利行将用尽，发展瓶颈日渐凸显，经济改版亟待升级的转折期。面对前所未有的改革难度，今年上半年中央推动的新一轮改革呈现出以下三个突出特点：1、找准改革的难点和结点，2、把握改革的稳健与平衡，3、坚持改革的务实与客观。

- **放松贷款利率管制 降低企业融资成本**

贷款利率的彻底放开有利于利率市场化改革，将鼓励金融机构提供差异化服务，促进银行间竞争和金融业长期发展，让更多的小微企业获得发展所需的资金支持。

- **设立中国-东盟银行是客观发展的需要**

设立中国-东盟银行，这即是中国与东盟双边贸易和银行边贸结算持续快速增长的需要，也是加快人民币国际化进程的需要。

- **海外投资的新变化、新风险、新对策**

当前世界经济形势复杂多变，全球外国直接投资出现新变化，国际投资风险不断加大，这需要企业的新思维、新对策来迎接新的机会和挑战。

# 目 录

## 专题综述

新一轮经改半年评述：决心坚定、重点突出、稳健务实…………… (4)

## 政策解读

放松贷款利率管制 降低企业融资成本 …………… (6)

财金政策联手驰援小微企业…………… (7)

## 宏观经济

吴敬琏：中国会有光辉未来 转型是当务之急 …………… (9)

## 行业动态

福布斯：中国汽车商为何热衷走出国门 …………… (10)

## 海外并购

中国保险公司拟掀起海外投资浪潮 …………… (11)

煤炭成为中国第二大海外并购资产 …………… (11)

## 投资亚洲

广西提出：设立中国-东盟银行是客观发展的需要…………… (13)

## 投资非洲

路透社：非洲盼中国投资带来更多就业 …………… (15)

## 投资欧洲

英报：白俄罗斯经济陷疲软 寄望中国投资…………… (15)

## 投资美洲

中国在拉美能走多远？ …………… (17)

中国房地产商持续看好美国市场 …………… (18)

## 投资澳洲

澳贸易部长访华促自贸协定谈判 …………… (19)

## 风险预警

英报：走出去后，中国企业怎么办？ …………… (20)

## 商海点经

海外投资的新变化、新风险、新对策 …………… (21)

# CONTENTS

## **SPECIAL OVERVIEW**

A NEW ROUND OF ECONOMICS REFORMS, HALF YEAR COMMENTS: FIRM DETERMINATION, PRACTICAL AND PRUDENT APPROACH. .... (4)

## **POLICY INTERPRETATION**

RELAX ON THE LENDING RATE CONTROL AND REDUCING FINANCING COSTS ..... (6)

FINANCIAL AND MONETARY POLICIES PUT TOGETHER MAKE SME'S RUSH TO THE RESCUE ..... (7)

## **MACRO-ECONOMICS**

WU JINLIAN: CHINA WILL HAVE A BRIGHT FUTURE, TRANSFORMATION IS A PRIORITY ..... (9)

## **INDUSTRY NEWS**

FORBES: WHY CHINESE CARMAKERS ARE KEEN TO GO ABROAD ..... (10)

## **OVERSEAS M&A**

CHINESE INSURANCE COMPANY LOOKING FORWARD TO SET OFF A WAVE OF OVERSEAS INVESTMENTS ... (11)

COAL TO BECOME CHINA'S SECOND LARGEST ASSET ACQUIRED OVERSEAS ..... (11)

## **INVESTMENT IN ASIA**

GUANGXI PROPOSED: THE OBJECTIVE TO REACH DEVELOPMENT RELIES ON THE ESTABLISHMENT OF CHINA - ASEAN BANK ... (13)

## **INVESTMENT IN AFRICA**

REUTERS: CHINA'S INVESTMENT IN AFRICA HOPE TO BRING MORE JOBS ..... (15)

## **INVESTMENT IN EUROPE**

BRITISH NEWSPAPER: BELARUS LOOKING FORWARD FOR CHINA INVESTMENT TO MITIGATE THE ECONOMIC DEPRESSION ... (15)

## **INVESTMENT IN AMERICA**

CAN CHINA GO FAR IN LATIN AMERICA? ..... (17)

CHINESE REAL ESTATE MARKET CONTINUE TO FAVOR THE U.S ..... (18)

## **INVESTMENT IN AUSTRALIA**

AUSTRALIAN TRADE MINISTER TO VISIT CHINA TO PROMOTE FTA NEGOTIATIONS ..... (19)

## **RISK ALERT**

BRITISH NEWSPAPER: HOW TO GO ABROAD FOR THE CHINESE ENTERPRISES? ..... (20)

## **BUSINESS SUGGESTIONS**

OVERSEAS INVESTMENT FACING NEW CHANGES, NEW RISKS AND NEW MEASURES ..... (21)

## 专题综述

### 新一轮经改半年评述：决心坚定、重点突出、稳健务实

年初，新一届中央政府上任伊始，中国经济面临的是改革红利行将用尽，发展瓶颈日渐凸显，经济改版亟待升级的转折期。中国经济经过三十余年的高速发展，积累的问题之多、涉面之广、阻力之强、难度之大，以及改革之迫切和风险系数之高都是前所未有的。今年上半年中央推动的新一轮改革呈现出以下三个突出特点：1、找准改革的难点和结点，2、把握改革的稳健与平衡，3、坚持改革的务实与客观。

#### 一、找准改革的突破口

简政放权和金融改革被确定为新一轮改革的先行突破口。

一是放权促改，激发活力。“简政放权”作为政府职能转变的重要部分，是改革的突破口之一。从短期看，有利于减轻企业生产经营的负担，打破民间资本进入市场的“弹簧门”、“玻璃门”，直接惠及市场，增强经济发展的内生动力；从长远来看，有利于发挥市场在资源配置中的基础性作用，转变经济发展方式，推动经济转型升级。简政放权并非意味着政府的责任削弱了，而是让政府“缩”回过分干预市场的手，“扩”大公共服务职能，在市场配置资源的基础上更多地依靠法律、经济、规划等其他手段做好宏观调控，处理好政府与市场的关系。今年三月，新一届领导班子就任之后立即紧锣密鼓的颁布了四批简政放权审批项目：4月24日国务院第一批取消71项行政审批事项；5月6日第二批取消和下放62项行政审批事项；6月19日第三批取消和下放32项行政审批事项；7月22日国务院再次公布了其取消和下放50项行政审批权力。至此，全国已取消和下放了215项行政审批事项。新一届中央政府明确提出，在本届政府任期内，国务院部门实施的行政审批事项要减少三分之一，以弱化政府对市场的干预，提升私营企业在市场竞争、投资决策和定价等方面的积极作用。

二是金融改革，稳步推进。金融业无疑将成为未来中国经济能否完成转型升级的最关键因素之一。中央政府在积极推动行政体制改革的同时，金融改革的时间表和路线图也日渐清晰。今年上半年以来，我国金融改革领域大事不断：继5月初国务院提出人民币资本项目可兑换操作方案的设想后，“资本项下”放开搞活、有序管理成为趋势，这也让人民币国际化步伐在实质性加快；5月下旬国务院发布《关于2013年深化经济体制改革重点工作的意见》再次明确金融改革的重点，提出2013年金融体制改革将着重从利率和汇率市场化、资本项目开放、建立存款保险制度等领域开展；在6月底召开的2013年陆家嘴论坛上，央行行长周小川对加强上海国际金融中心建设的问题提出诸多设想，其中包括扩大人民币跨境使用，加快金融市场对外开放，结合经济金融改革进展和国内外环境积极稳妥推进资本项目可兑换，积极参与并推动正在酝酿研究中

的在上海建设自由贸易试验区等；7月初国务院办公厅公布的《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》明确提出，“扩大民间资本进入金融业，尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行、金融租赁公司和消费金融公司等金融机构”；中国人民银行宣布自7月20日起进一步推进利率市场化改革，全面放开金融机构贷款利率管制；与此同时，中国国债期货开始进入上市“倒计时”。作为全球第二大经济体，中国正借助衍生品市场的扩容，助推以利率市场化、人民币国际化为核心的金融改革。通过金融改革不断提升金融业支持实体经济发展的能力，更好地发挥市场配置资源的基础性作用，推动经济结构调整和转型升级，开启经济发展的后劲和空间，实现中国经济发展质的跨越。

## 二、掌控改革的平衡度

中央政府希望通过结构调整，把中国从依赖出口和投资的世界工厂变成一个由国内消费拉动的、更为平衡的经济体。然而，能否成功的在“调结构”与“稳增长”之间寻求某种平衡，关系到新一轮改革能否顺利推进。如银行间市场持续了一个多月的“钱荒”，政府并未像市场预期那样祭出大规模的刺激政策及措施，而是强调“用好增量，盘活存量”。7月以来，管理层频繁对宏观政策在“稳增长”与“调结构”之间的取向进行表态。7月初国务院总理李克强首次提出“上下限”之后，投资者和分析人士解读不一，认为管理层对经济失速产生担忧、进而将出台刺激政策者有之，认为管理层不过是安抚情绪、仍会将调结构进行到底者亦有之。7月24日李克强主持召开国务院常务会议决定：1、进一步公平税负，暂免征收部分小微企业增值税和营业税；2、研究确定促进贸易便利化推动进出口稳定发展的措施；3、部署改革铁路投融资体制，加快中西部和贫困地区铁路建设。这三项措施使市场的看法更加坚定和统一，市场更倾向于认为宏观政策将在稳增长与调结构之间寻求动态平衡，即在经济运行区间下限稳增长，在上限调结构。与此同时，对于决策层不会出台短期刺激政策拉动GDP增长，市场也存在共识。上述讲话和会议传递出一个明确信号：如果没有短期内的稳增长，调结构和促改革将缺乏基础，也无法实现稳增长、调结构、促改革的平衡。表明了新一届政府在调整结构、强化市场、放松管制、推进改革的同时，注意保持同经济的稳定增长之间的平衡关系。

## 三、确保改革的客观性

随着改革的深化，难度的递增，要求改革的决策者具有更适当的推进策略和更科学的政策决策。7月23日国家主席习近平在湖北省武汉市主持召开部分省市负责人座谈会时强调了实事求是和调查研究对于科学制定改革路线图的重要性。他指出，必须以更大的政治勇气和智慧，不失时机深化重要领域改革，攻克体制机制上的顽瘴痼疾，

突破利益固化的藩篱,进一步解放和发展社会生产力,进一步激发和凝聚社会创造力。在谈到推进改革的方法和策略时他指出,我国改革已进入攻坚期和深水区,需要解决的问题十分繁重。调查研究是谋事之基、成事之道。没有调查,就没有发言权,更没有决策权。研究、思考、确定全面深化改革的思路和重大举措,刻舟求剑不行,闭门造车不行,异想天开更不行,必须进行全面深入的调查研究。明确了中央在新一轮改革中将秉持客观、务实的指导思想,这将有助于减少以往改革决策的盲目性和失误率。

(本刊编辑:宗申)

## 政策解读

### 放松贷款利率管制 降低企业融资成本

**本刊讯:**中国人民银行决定自2013年7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制。市场人士普遍给予了正面评价:贷款利率的彻底放开有利于利率市场化改革,将鼓励金融机构提供差异化服务,促进银行间竞争和金融业长期发展。此举也凸显了新一届政府在金融改革以及流动性管理等方面的新思路——以前只能通过央行投放或回收流动性,现在可以依靠市场化方式来调节流动性。

美联社7月25日报道,中国最近的贷款利率市场化改革预计将会加快银行贷款业务转型——从目前倚重的大型国企客户转向更多中小型企业。中长期来看,当市场流动性增强,大型企业(特别是国有企业)的贷款价格会不断走低,银行将不得不转向中小型企业。

英国《金融时报》报道,这次放松管制与新一届政府经济改革思路吻合,即盘活金融存量,服务实体经济,意在改变低效的国有企业长期低成本占用大量资金的现状,让更多的代表新经济的小微企业获得发展所需的资金支持。

路透社7月25日报道,此次利率市场化改革的最大受益者,恐怕还是那些议价能力较高的大型国有企业和地方政府融资平台。在分析人士看来,国有企业仍将是经济稳增长的中流砥柱,降低其债务成本,或许也是管理层在发展中解决问题的手段之一;与此同时,放开农信社贷款利率上限,则有利于提高小微企业得到正常贷款的可能,并将部分影子银行融资需求转回为表内贷款,减轻监管压力。从中期来看,在资金的供求关系发生变化和存款利率上限不放开的前提下,贷款利率的下限开放会对整个资金市场的资源配置产生影响,包括利益输送、企业融资国进民退等。

《日本经济新闻》报道说,在国际市场越来越担忧中国僵化的利率管制导致“影子银行”问题日益严重的情况下,央行此举等于向利率市场化迈出重要一步。中国政府将积极推动金融改革,纠正经济体制中的弊端。

不过有分析认为，利率市场化的核心是放开存款利率的上限管制，这是核心的核心。中国社会科学院经济学博士马光远说，真正的市场化，应该允许商业银行有更大的议价权，同时放开民间借贷的利率，竞争力强的银行可以把存款利率适当上提，贷款利率自由下浮，缩小银行利差，将一些经营不善的银行淘汰出信贷市场。但是，这次并未涉及存款利率的放开问题。央行所言“时机不成熟”其实依然是风险意识在作怪，就利率市场化的时机而言，在商业银行经营最好的时候不推动，等银行经营业绩下来就更难推动了。

美国《华尔街日报》7月22日报道，如果中国央行取消存款利率上限，其重要性会大得多，因为这将严重影响银行的成本结构。现行体系是对中国数量庞大的家庭及企业储户的金融压制，这些储户别无选择的将约50%国民收入存入银行，坐视其丧失购买力。储户利益的损失却是国有企业及其它重工业企业的福利，这些企业可以从有实力的银行那里获取廉价的信贷资金。正是这样的金融机器承载着中国靠投资和建设拉动的经济增长模式，而且仍在发挥重要作用。中国距离真正的结构性改革仍有很长一段道路。

新华社7月21日报道，民生证券研究院副院长管清友21日表示，从央行的表态以及国际经验来看，未来的存款利率市场化可能会分两步走。第一步是局部的存款利率市场化。因为直接放开存款利率限制会缩窄银行的存贷利差，冲击银行的盈利能力，控制不当可能引发恶性揽存竞争；第二步是放宽直至完全放开存款利率管制。目前存款利率的上限是基准利率的1.1倍，预计下一步将先放宽至1.2倍，最后再完全放开。这个步骤必然伴随着金融机构的转型升级，如短期内推出，将提高银行的存款成本、冲击银行体系的盈利能力和稳定性，不可操之过急。

## 财金政策联手驰援小微企业

**本刊讯：**7月24日国务院总理李克强在主持召开国务院常务会议提出，将从8月1日起暂免征收部分小微企业增值税和营业税；25日中国国家发改委出台指导意见，通过扩大相关企业发债规模，规范清理商业银行收费，加大信贷支持等方式加强小微企业融资服务。财税和金融政策的连续出台，反映出“稳增长”思路下高层对小微企业的重视。分析人士指出，政策调整能为小微企业带来直接实惠，有利于鼓励创业和缓解当前小微企业融资难等困难，更好地发挥小微企业在稳增长、扩就业等方面的作用。央行行长周小川表示，要大力发展多种融资方式，拓宽小微企业多元化融资渠道；同时稳步推进利率市场化改革，提高小微企业的信贷可获得性。

对于减税措施，清华大学经济管理学院教授李稻葵认为，减税措施是优化财政支出结构、盘活存量财政资金的直接体现，但还需以此为契机，逐步建立为小微企业减

负的长效机制，尤其要重视、努力减轻小微企业的乱收费、乱罚款等税外负担，进一步规范市场价格和收费秩序。著名经济学家成思危表示，此次减税对小微企业而言是一个重大利好。利好的关键不仅体现为减了多少税，更在于其体现的政策方向。他建议，未来应逐步扩大减税范围，加强减税力度，并通过简政放权、完善管理逐步减轻小微企业的非税负担。

国家行政学院经济学部教授许正中认为，现在小微企业乃至中小企业都面临着成本增加、税负过重等问题，极大地挤压了这些企业的生存空间，所以急需国家出台“放水养鱼”的政策。他建议，未来可考虑逐步完全取消小微企业初创期的全部税费。

在拓宽小微企业融资渠道上，山西证券策略分析师杜亮说，“政策着眼点在小微企业，对解决目前小微企业遭遇的融资难、融资成本高、融资渠道狭窄等问题，有较强的政策针对性和可操作性。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，解决小微企业的融资问题依靠银行贷款是不现实的。除了鼓励小微企业通过内源性的方式融资外，更应该通过资本市场解决，此次鼓励债券融资就是非常重要的一个渠道。他建议，鼓励地方政府投融资平台发债支持小微企业，通过出台优惠政策，引导大量的民间资本投入其中。

专家表示，从完善发行管理制度入手，降低发行准入门槛，拓宽发债企业范畴，利用担保等信用增级手段促进企业发债融资。针对中小企业的特殊需求，加快研发推出更多创新产品，扩大非国有企业特别是民营和中小企业发债规模及比重。

英国《金融时报》7月25日报道，中小企业在就业、创新、财税等领域贡献不菲份额，却在融资和运营等诸多方面备受歧视。唯有中小企业活起来，中国经济转型才有希望。融资、准入的市场化显然是大势所趋，但要如何落实和执行，以确保项目具有经济合理性、民间资本具有盈利可能，仍旧考验政府的执行力。

## 宏观经济

### 审计署将首次全面摸底中央和地方债务

**本刊讯：**中国审计署官方网站7月28日发布消息称：“近日，根据国务院要求，审计署将组织全国审计机关对政府性债务进行审计。”业内人士认为，这次审计署并未强调“地方”，预计将对中央和地方政府性债务首次进行全面审计。

新华社7月28日报道，此前审计署已先后两次组织对地方政府性债务进行了审计。2011年审计署首次审计了1979年以来到2010年底，全国31个省市区的政府性债务，当时的地方债务总额为10.72万亿元。2012年至2013年审计署又组织对36个地方政府本级2011年以来政府性债务变化情况进行了“抽查”，被审计的省市区地方债务总

额共计38475.81亿元，比2010年增长12.94%。其中，9个省会城市负有偿还责任的债务率超过100%，最高的达188.95%，如加上政府负有担保责任的债务，债务率最高的达219.57%。在今年的全国两会上，审计署副审计长董大胜认为，根据国债、外债等数据测算，各级政府的负债应该在15万亿至18万亿元。

《经济参考报》7月29日报道，中央财经大学财经研究院院长王雍君指出，此次政府性债务审计是全国范围的一次摸底，估计会比2010年的地方政府债务审计更彻底、更全面，主要是看2010年以来地方政府又新增了多少债务。现在关键的一步就是识别、预警，看哪里有危机。审计的重点将是对违规的审计，比如违规担保、违规借款、债务资金的违规使用等。

千龙网7月29日报道，加强政府性债务管理，不仅要摸清债务家底，而且要把政府融资举债纳入法制轨道，对政府举债比例、数额进行科学界定。提高法律制度的执行力，治理地方政府过度负债。防止地方政府旧债未还又添新债。更重要的是，要前移监管关口，给地方政府盲目举债套上法律“紧箍咒”。

《新京报》7月29日报道，财政部财科所所长贾康提出，现行预算法关于地方债券的规定过于简单笼统，已普遍出现了地方政府层面以潜规则强制替代明规则，大量隐性举债的情况。正确的思路和方略，应当是在地方已形成的实际负债面前，实事求是而又卓有远见地“治存量、开前门、关后门、修围墙”，让明规则变得有效、可行，使潜规则受到实质性的约束，有堵有疏，疏堵结合。下半年，全国人大常委会将三审预算法修正案。我国地方债券的管理模式究竟是“一刀切全面禁止”，还是“适度放开”，届时将揭晓。

## 吴敬琏：中国会有光辉未来 转型是当务之急

搜狐财经7月26日报道 经济学家吴敬琏26日出席了天则所经济研究所成立二十周年庆典并做了题为《中国发展道路与中国改革》的主题演讲。他指出，中国改革已经取得了很大的成就。改革从七十年代末“摸着石头过河”到八十年代中期个别政策和制度体制的改进，乃至后来有计划的商品经济的探索，直到90年代末二十世纪初，我国才在建立市场经济制度和经济改革方面取得相当大的进步，也奠定了中国经济上崛起的一个制度基础。但是，这个过渡过程中因为旧遗产的严重存在，从经济上来说政府干预，另外一个就是权力寻租的制度基础，造成增长模式的转型举步维艰。

目前中国经济存在着不稳定、不平衡、不协调，不可持续的结构性问题，非但没有缓解，相反变得越来越严重。深层结构已经从一种潜在的危险变成了造成资源短缺、环境破坏、宏观经济政策限于两难困境和经济发展难以持续的现实。潜在的问题已经明显的露出水面，如果不能够推进重要领域的改革，建立法治基础上的市场经济，那

么中国的前途和命运将发生严重危险。

习近平总书记提出，要进一步形成全国统一的市场体系，着力解决市场壁垒，提高经济配置效率，形成公平竞争的发展环境。要把更好发挥市场资源配置中的基础作用作为下一步深化改革的重要取向，加快形成统一开放竞争有序的市场体系。吴敬琏指出，这其中有一系列问题需要研究，如怎样打破市场严重存在的行政垄断，怎样放开价格形成机制，怎样正确地对市场进行监管等。

## 行业动态

### 福布斯：中国汽车商为何热衷走出国门

**本刊讯：**尽管对中国本土汽车制造商来说，大多数发达国家的尾气排放、安全性能以及生产质量标准短期内很难达到，但在其他一些新兴市场，它们已经找到了能够接受中国汽车的受众。

美国《福布斯》杂志7月23日报道，如果说中国是世界上最大的汽车市场，那么中国本土汽车制造商为什么这么有兴趣走出国门？首先，对中国汽车来说，其他新兴市场代表了一个庞大的市场。在全世界的72亿人中，只有约10亿人居住在美国、西欧和日本。这意味着在中国以外的新兴市场有49亿人的市场规模；其次，新兴市场的竞争压力要比中国小很多。在大多数新兴市场，中国汽车制造商很可能只需要与另外一两家中国企业、少数国际原装车制造商以及一些发达国家淘汰的二手车竞争；最后，相比在中国，中国汽车制造商在其他新兴市场拥有更高的定价灵活性。由于竞争不那么激烈，并且中国汽车企业与其他国际品牌相比拥有巨大价格优势，中国企业的利差将更高。

中新社7月21日报道，中国汽车业“走出去”不可一蹴而就。中国汽车工程学会理事长付于武表示：“进入21世纪以来，中国汽车产业正处于‘走出去’起步加速的关键阶段。虽然目前自主品牌取得了局部优势，出口有了一定成绩，但仍然存在巨大的挑战与困难，‘走出去’的粗放式发展和无序化竞争局面必须尽快改变。”他指出，中国汽车企业应树立长远发展的眼光，从细节入手，加快树立起应有的国际形象。“走出去”是中国汽车产业发展的战略选择，要经历“干中学”的艰苦过程。审时度势、把握机会，借鉴先发国家的国际经验，是“走出去”的重要一步。同时应综合发挥企业、行业 and 政府的各自作用，形成合力，共同推进。

### 中国食品业“出海”趋势不改

《国际金融报》7月29日报道 中国对外投资领域，开始从原来的集中于资源领域向服务业、食品行业等拓展。从近年快消业海外收购情况看，食品业已进入“中国收购”

时间。虽然中国企业海外收购过程一波三折，但趋势不改，且有“蛇吞象”的气魄，如双汇收购美国史密斯菲尔德。清科研究中心认为，造成食品行业并购活跃的原因在于：首先，龙头企业谋求收购国外高端品牌及上游产业链资源，以加强产业链控制及自身竞争力；其次，中国企业食品安全风险加大，上市道路漫长，再加上部分投资者的退出要求，成就行业间并购活跃。此外，随着政策监管、消费者品牌消费意识的不断增强，食品行业市场集中度不断提高，众多中小食品饮料行业面临的市场竞争压力抬升，并购成为一种较好的选择。中商流通生产力促进中心乳业分析师宋亮说，中国企业海外收购，借助海外市场融资，解决了资金问题，变输血为造血，这种模式值得推广。和君咨询合伙人认为，在未来一段时间内，中国食品行业兼并收购仍将活跃，最为活跃的领域会集中在酒制品、乳制品及休闲食品领域，中国食品企业将不断“出海”。

## 海外并购

### 中国保险公司拟掀起海外投资浪潮

**本刊讯：**日前平安集团以2.6亿英镑（约合人民币23.77亿元）购得伦敦劳合社大楼，这是内地保险公司首次直接收购海外的地产。由于相关规定允许内地保险公司将资产的15%用于海外投资，因此平安保险公司买下劳合社大楼的收购行动只不过是一股巨大浪潮的开始。

香港《南华早报》7月22日报道，保险公司寻找的是租金收益率稳定在6%到7%的办公用地。英国地产咨询公司萨维尔斯相关负责人说，中国保险公司主要关注的投资对象是那些位于全球关键门户城市中心地带的大型总部办公大楼，这些大楼可以带来稳定的租金收入。对中国的投资者而言这可能是一种趋势——他们一旦在伦敦的市场确立了存在，就可能将目光投向英国其它的一线城市。基汇资本集团执行合伙人与中国地区主管彭庆邦说：“纽约和伦敦是内地保险公司关注的首要城市，因为这些城市有很强的流动性，且国际资本可以自由流动。”

中新社7月23日报道，机构投资者偏爱伦敦写字楼不是没有道理的。除了诸如开放的市场、熟悉的语言、稳定的政治环境、走低的英镑等宏观因素外，一般而言，伦敦写字楼的租约都是10年期，而在东南亚很多的地方都是3年。更重要的是，与投资住宅相比，投资商业地产所遇到的政治阻力极小，英国媒体从来不会因为商业地产价格上涨而大声喧哗。而且，伦敦是全世界最优质的房地产市场之一，仅伦敦市中心去年商业地产交易量就有141亿英镑。其中，来自中国大陆的投资就有15亿英镑，占到11%。国际房地产咨询公司世邦魏理仕称，估计有144亿美元来自中国保险业的资本涌入海外的不动产市场。

## 煤炭成为中国第二大海外并购资产

**本刊讯：**去年煤炭价格的大幅波动，让全球投资者在煤炭资产并购上更加谨慎，不过，中国投资者主导的煤炭并购交易依然活跃。安永的统计显示，去年煤炭资产并购交易金额为179亿美元，较2011年的413亿美元明显下跌，降为钢铁之后的第二大并购资产。在煤炭资源并购中，中国投资者做出的并购规模最大，共涉及资金72.18亿美元。Dealogic的数据显示，自2011年至今，中国境内外煤炭行业已经完成的并购，总规模高达74.53亿美元。

《21世纪经济报道》7月19日报道，安永交易咨询部中国海外投资主管合伙人吴正希指出，尽管本土及全球经济增速下滑，去年中国仍然是并购交易最活跃的国家（按金额计），显示出中国的反周期投资策略。中国投资者会在他们认为当下是周期底部的时候，尤其是当其他竞争者缺乏并购资本时去购买资产，以确保未来供给价格较低。

据早前媒体报道，神华或掀新一轮煤炭并购潮。在目前的市场环境下，全球经济都不景气，煤炭整体市场需求萎缩，导致煤炭资源价格大幅下降，但煤矿本身内在价值并未发生变化，因此现在可能是海外并购整合的良机。有业内人士指出，目前力拓正在逐步剥离煤炭业务，这也给一直在酝酿海外收购扩张的神华集团创造了机会。而且，海外买煤矿也符合国家的整体资源战略。

## 洛阳钼业8.2亿美元购力拓澳洲铜矿

**本刊讯：**为了削减债务水平，力拓以8.2亿美元将所持澳大利亚新南威尔士州北帕克斯铜金矿的控股股权出售给了洛阳栾川钼业集团，这是洛阳钼业首次涉及钼矿和钨精矿以外的矿产资源。

英国《金融时报》7月30日报道，此次交易是中国企业今年完成的规模最大的矿业资产收购案之一。洛阳钼业的大股东之一是中国私人股本集团鸿商产业控股，后者已对另一家澳大利亚铜矿企业Discovery Metals发起了旷日持久的收购战。国有企业洛阳矿业集团是洛阳钼业的另一个大股东。力拓表示，预计该交易将在今年年底前完成。不过，该交易需要得到监管部门的批准，并且需满足一个前提条件，即力拓在该矿中的合资伙伴住友放弃优先购买权。

《每日经济新闻》7月30日报道，生意社钢铁分社分析师何杭生认为，“一个初次涉足行业的新手，去玩本身走向下坡路的产业；而另一个矿业大亨则拿着一个行情急转直下的项目去‘接引’和‘培养’一个新手入门作业。这样的合作应算是‘一个愿打一个愿挨’，是双赢的局面。洛阳钼业可以学到矿业大亨的生产经验和方法，而且现在价格低，算是一种长期投资策略，也是其向稀有矿产大型企业迈出的第一步，是一件值得投资的事情。”中物联钢铁物流专委会特约研究员王京称，“中国企业收购海外矿产资源的状况在现实中面临一个尴尬的状况，成本高企但又难以缺少。对洛

阳铝业来说，表面看是在抄底，但我还是不好看，因为中国企业在国际市场谈判话语权还是薄弱的，这个价格收购绝对是高于市场预期和行业真实评估的，暂不说后期市场及经营效益如何，洛阳铝业已先为此次收购价和市场差价承担了风险。”

## 投资亚洲

### GMS20年成果丰硕 未来合作挑战与机遇并存

**本刊讯：**中国与东盟各国，特别是大湄公河次区域国家的友好关系源远流长，不断深化各国的战略伙伴关系，是双方共同战略选择。7月23日在昆明开幕的首届GMS（大湄公河次区域）国家商务论坛暨第二届GMS六国商品展全面回顾GMS机制启动20年来的成败得失，“GMS合作机制启动20年来，区域国家GDP年均增长达8%，区域内各项合作成果丰硕，未来发展挑战机遇并存。”

中新社7月23日报道，云南省社科东南亚研究所研究员朱振明表示：“次区域合作机制已落实55个投资项目，项目金额达140亿美元，涉及次区域道路、机场、铁路的改善，水电项目及跨国电力输送，旅游基础设施开发，传染病防治等。”去年我国与GMS其他成员国的双边贸易总额超过1300亿美元。亚行统计报告显示，20年来次区域国家贫困率实现大幅下降，GDP大幅上升。此外，连接缅、泰、老、越四国的东西走廊以及连接中越、中老泰、中缅的南北三条交通走廊，已经基本建成。连接柬埔寨、泰国、越南的南部交通走廊正在加紧建设，这是大湄公河次区域历史上的重大跨越。

《云南经济日报》7月25日报道，交通走廊的建成，使次区域的陆路运输和人员往来更加便利，次区域贸易与投资更具发展前景，同时也为经济走廊的建设和次区域的经济一体化创造了有利条件。云南省社科联副主席靳昆萍针对下一步各方的合作提出建议，要把引进来同走出去结合起来，引导中国企业有序到境外投资，同时一如既往欢迎各国企业到充满发展潜力的云南等地区开展互利合作。

### 广西提出：设立中国-东盟银行是客观发展的需要

**中新社7月21日报道** 本月初发布的《2012年广西壮族自治区金融稳定报告》提到，要抓住人民币国际化契机，推动金融开放合作。东盟是人民币国际化的第一站，抓住人民币国际化契机，推动金融开放合作意义重大。据悉，广西社会科学院正在进行关于中国与东盟金融合作项目研究。

#### 金融合作的客观条件

去年，东盟是中国第三大贸易伙伴，中国继续保持东盟第一大贸易伙伴地位，双

边贸易总额已达到3628.5亿美元，银行的边贸结算也在迅猛增长。这为设立中国-东盟金融机构提供了条件。因为随着中国与东盟双边贸易额的持续快速增长，客观上需要一个专门的银行来为其处理各种边贸结算业务。中国-东盟银行立足于中国与东盟各国的双边贸易，致力于整合区域化金融市场，为中国与东盟各国提供专业的符合地域特色的银行服务，是促进中国-东盟双边贸易做大做强、促进中国-东盟边境贸易结算统一规范的最佳选择，也是推动中国-东盟自由贸易区发展的迫切需要。同时，对于中国来说，创建中国-东盟银行是加快人民币国际化进程的需要。中国-东盟银行的建立，因其能为人民币跨境贸易结算业务提供方便快捷的服务，会在很大程度上促进双边贸易的发展，从而能增加人民币在贸易中的使用率和流动性，提高人民币的区域贸易地位和信赖度，从而使得人民币逐渐成为区域通用货币。

### 金融合作的基本类型

在广西社会科学院副院长黄志勇看来，中国-东盟银行应是由中国与东盟各国共同出资建立的区域性金融机构，类似于一个小型的亚洲开发银行，但与亚行的性质又有所区别。之所以说其具有政策性，是因为中国-东盟银行将由中国与东盟各国政府创立、牵头或保证，在中国与东盟合作的基础上，专门为配合各国之间双边贸易的政策或目标而从事政策性的融资活动，从而促进中国东盟各国双边贸易的增长以及当地经济的发展。而其具有商业银行的性质，又体现在其不仅可以向中国与东盟各国的与双边贸易相关的各种基础设施建设提供低息贷款，又可以向中国与东盟各国在邻国创办中小企业提供利率优惠的贷款，还可以经营货币兑换业务，为东盟各国提供跨境贸易人民币结算服务。

他认为，金融是现代经济的核心。加强中国与东盟各国之间的金融合作，推动中国-东盟区域经济金融的良性互动发展，对推进中国-东盟自由贸易区深入建设意义重大。这是顺应中国与东盟各国经济金融发展的潮流，防范和应对金融危机的迫切需要。

### 数据显示：中国企业对日单项投资很少超1亿美元

**本刊讯：**战略咨询传播机构明思力集团7月22日发布的《全球视角——中国企业的海外并购》报告显示，中国企业对日实际投资仍然很低，单项投资价值很少超过1亿美元。与之形成鲜明对比的是，中国在其他发达国家直投金额通常会达到甚至超过10亿美元。

新华社7月20日报道，数据显示，今年1-6月日本对华投资增长了14.37%，同时中国对日本的投资下降9.1%。对于中日相互投资增长方面的差异，商务部发言人沈丹阳表示，这主要有两方面原因：一是市场原因。目前，中国的投资环境正在进一步改善，

很多跨国公司在谈到未来发展方向时，仍然最看好中国，日本企业也不例外。而中国企业对外投资可选择余地很大，日本在这些国家和地区中，其经济状况和投资环境如何，企业愿不愿意去投资，需要由市场来决定、企业来决定；另一方面是政策性原因。目前，中国对外商来华投资的政策没有改变，继续欢迎广大投资者到中国来公平、公正地参与投资，这些政策对吸引包括日本企业在内的各国投资者都是有积极促进作用的。反观，中国企业对一些发达国家包括对日本投资，受到当地政策的限制，就可能遇到一些障碍。

## 投资非洲

### 路透社：非洲盼中国投资带来更多就业

**本刊讯：**10年来，中国给非洲许多国家带来了廉价的消费品，修建了道路和学校，但非洲领导人日益强烈要求中国提供更多非洲人最急需的东西：就业岗位。

路透社7月21日报道，从比勒陀利亚到阿布贾，各国政府都开始抱怨中国把非洲当作自然资源来源地和商品市场，从而阻碍了非洲大陆10亿人民脱贫。与此同时，自20世纪80年代以来，中国产品的涌入加快了当地工业化的衰退。布伦特赫斯特基金会称，10年间，单非洲纺织业就丧失了75万个就业岗位。南非总统雅各布·祖马去年曾毫不隐讳地警告说，这种不平衡的贸易模式是“不可持续的”。作为对尼日利亚和南非批评的回应，中国商务部鼓励企业加大在非洲的投资。中国正在为制造业企业在非洲大陆开设特别经济区。尼日利亚财政部长恩戈齐·奥孔乔-伊韦拉则敦促非洲国家争取让这些企业将生产转向海外。

财新网7月21日报道，经济学家林毅夫说，中国劳动密集型制造业要继续发展，有三条路可走。一是升级，即提高附加价值，升级到“微笑曲线”两端——上游的研发和下游的营销；二是转型，往资本、技术更密集，附加价值更高的其他（高端）生产制造业转变；三是转移，把“微笑曲线”中段的劳动密集性活动，转移到劳动生产率相近、但工资低很多的地方去。他认为，中国劳动密集型产业应该向非洲转移，因为那有10亿人口，人均收入为我们的四分之一。转移到非洲去是一步到位，让我国劳动密集型产业进入“微笑曲线”两端的机会。

## 投资欧洲

### 英报：白俄罗斯经济陷疲软 寄望中国投资

**本刊讯：**为了重振其饱受冲击的经济，白俄罗斯亟需投资。该国奉行威权主义的

总统亚历山大·卢卡申科越来越多地转向中国寻求帮助。去年白俄罗斯的外商投资总额仅为13亿美元，并且主要来自俄罗斯。白俄罗斯的出口则以成品燃油、钾肥以及日益缺乏竞争力的重型机械为主。

英国《金融时报》7月24日报道，由于不愿加深对俄罗斯的依赖，卢卡申科于近期访问了中国，以争取获得来自中方的贷款和投资。白中两国共就15亿美元的合作项目达成协议。去年白中双边贸易额接近30亿美元，但中国向白俄罗斯出口商品就达24亿美元，而白俄罗斯去年的国内生产总值(GDP)才为580亿美元。此外，目前尚不明朗的是，俄罗斯是否乐见中国扩大在白俄罗斯的投资。在白俄罗斯投资的投资者可面向白俄罗斯、俄罗斯、哈萨克斯坦关税同盟（三国人口总计1.7亿人）生产并出口商品，也可面向邻近的欧盟地区（白中工业园距白俄罗斯-立陶宛边境线不到200公里）生产并出口商品。中国汽车制造商吉利已在白俄罗斯成立了一家合资企业，用于组装面向俄罗斯出口的汽车。俄罗斯是全球增长最快的汽车市场之一，但迄今为止并不热衷于吸引中国的投资。

新华社7月20日报道，中国最大的干酪素生产商华羚实业集团最近寻找到一个新的发展方向——投资白俄罗斯的农业。华羚集团董事长敏文祥说，“白俄罗斯土地平坦肥沃但农业人口不多，经营方式以集体和私人农庄为主但尚未形成规模化生产，而我们拥有先进的生产技术和设备，在农业产业化方面也有丰富的经验。”兰州商学院副院长丁汝俊说，白俄罗斯社会稳定，法制健全，又紧邻欧盟大市场，中白关系发展良好，与白俄罗斯临近的中国西部省份，不应忽视这个具有发展潜力的国家。

## 马恩岛帮助中国企业化解对欧投资难题

《经济参考报》7月18日报道 中国欧盟商会近期发布的一项调查显示，受访中国企业有意愿加大对欧盟的投资，但大部分受访者表示，在欧盟成员国内运营业务碰到过阻碍。自治英国皇家属地马恩岛的官员表示，选择马恩岛作为进入欧盟市场的门户，将帮助中国企业解决这一问题，成功开启欧盟市场的大门。马恩岛是地处不列颠群岛中央的国际商贸中心，是通往欧洲的门户。马恩岛是欧洲经济发展最快的地区之一，过去十年中实际国内生产总值年均增长率超过6%。虽然不是欧盟的成员，但该岛享有所有产成品和农副产品进入欧盟市场的准入权。该岛的一位政府高级代表指出，如果企业选择正确的“桥头堡”并事前获得充分的专业建议，在欧盟市场开展业务就能避免上述难题。马恩岛经济发展部部长约翰·施明“马恩岛不对企业征收所得税，中国企业若在马恩岛设立实体机构，可获得高达40%的初建资本及其它补贴，同时与欧盟市场进行自由贸易。”

调查中有85%的受访企业希望在欧洲市场销售其商品和服务。约翰·施明表示：“通过在马恩岛设立机构，可更便捷获得增值税注册代码及使用电子化清关处理服务，

中国企业的商品无需运抵马恩岛，而是可以直接运送至目标市场，如英国海关仓库，继而进入欧盟销售和自由流通。如果进口至欧盟的货物随后再出口至其它国家，企业更可享受进口加工减免优惠。”

## 投资美洲

### 中国在拉美能走多远？

财经网7月23日报道 过去十多年里，中国在拉美的市场不断扩大，这也引起了拉美国家和美国的注意，但他们主要关注的是中国贸易和投资是否有利于该地区的长期发展，在意中国对委内瑞拉、厄瓜多尔等国的军售和贷款会不会威胁到美国的地区利益。然而，他们并不清楚中国政府和企业因地制宜地从事商业活动的细节及其运行机制。

#### 一、中国企业正在快速进入拉美

中国在拉美的现实存在是其贸易和投资活动急速增加的一个真实反映。经济因素推动了中国深入拉美地区，中国企业也不断得以成长壮大，他们不但开始进军产业链上游，而且变得更为国际化。通过国家支持的贷款，中国在境外市场上成功找到了建设项目合作新模式，政府背景融资为中国企业的项目合作开发提供了启动资金，而众多的中国分包商们的参与使他们在拉美的初级产品领域获得了先机。

不过，对中拉双方来说，这样的合作不会是一帆风顺的。挑战主要体现在以下三个方面：一是技术和文化挑战，这是进军拉美建筑和服务行业中资企业需要克服的首要障碍；二是管理的挑战，在拉美的中国企业需要获得切实效益，但如何处理好劳资关系和生产安全问题是最大的困难，因为拉美与中国的国有控制体系完全不同；三是在拉美的新老华人群体作用日渐增长，中国政府试图既善加利用又为其提供保护。

#### 二、中国企业在拉美经历的种种失败和挑战

随着中国公司在拉美多个战略性经济领域的现身，并进入了几个国家的矿产、石油、建筑、电信以及高附加值零售等领域，中国人在拉美的登陆改变了彼此认知及相互关系。中国政府逐渐注意到，中国企业和公民受到了拉美地区诸多事件和情势的影响，这既包括拉美国家层面的政策和社会层面的犯罪及暴力活动，也包括了拉美的气候、劳工、竞争对手、消费群体及合作伙伴等因素。

此外，中国商品进入拉美市场已经引起该地区强烈的抵制，遭遇到了提高关税、反倾销等反制措施，这在巴西、阿根廷、墨西哥等行业组织发达的国家尤其明显。这种贸易摩擦最近扩展到了中国在拉美地区的企业收购、初级产品开采以及建设项目融

资等服务领域。这些无不碰触和影响到了拉美地区强大的利益集团，也势必给中国企业带来挑战。

虽然委内瑞拉主导的美洲玻利瓦尔联盟（ALBA），对中国人而言有着更为友好的投资环境。通过与委内瑞拉查韦斯总统及厄瓜多尔拉斐尔-科雷亚总统打交道，中国最近与这些国家达成了政治性的一揽子贷款合作协议，并成功营造一个更有利于自身的投资环境。但在美洲玻利瓦尔联盟以外的拉美国家中，中国企业曾在智利、哥伦比亚等国参与过竞争性的投标，他们表现得差强人意。因为与其他竞标者相比，中国企业的工程方案不够周密，技术质量标准也无竞争优势，不过据说中国企业正在逐步改进。在投标过程中，如何聘请到合适的法律及咨询公司对中国企业来说也是一个难题。

### 三、中国人在拉美打算走多远

中国政府以及中国企业当然会积极寻求和保护他们的利益，但他们将以不同于西方的方式来进行。由于美国仍然是中国在世界上的主要客户、技术提供者及金融合作伙伴，因此中国政府会小心翼翼地防止其经济行为刺激到美国。更重要的是，由于尚未具备更强的国际影响力，中国政府在对外关系方面，仍然奉行传统上的避免冲突和低调行事的策略，当碰上钉子时他们往往会迂回退让。为了实现其长期战略，中国习惯性地会同时寻求多条可替代前进路径，并会不失时机地施加自身影响，以达到自己最终所期望的目标。

长期来看，中国不会控制拉美，但是中国人会不断地深入影响这一地区，这种影响有好有坏。二十多年以后，中拉政界和商界的精英们可能会回顾当今，并将其视为是一个艰难合作旅程的开端，毕竟双方都会在这一过程中被深深地影响和改变。在这一进程中，想明确中国政府维护自身利益的底线是非常困难的。不过，既然中国增加了对拉美市场的投资，那么中国肯定会加强对自身利益的保护，尤其是在中国国力不断增强和中国新一代领导人刚刚上任这一时代背景下。

## 中国房地产商持续看好美国市场

**本刊讯：**上海绿地集团7月26日发布公告称，以10亿美元的价格收购了美国洛杉矶的一幅地块。绿地集团从加州教师退休基金手中收购了洛杉矶市中心这块面积25,600平方米的地块，项目开发业态包括酒店、办公、服务式公寓及高档住宅，项目将在合作协议签署后6-9个月内开工建设。

美国《华尔街日报》7月26日报道，这是该公司在美国的首个房地产项目，该公司称，目前在美国、澳大利亚、泰国、英国等地还有近10个项目在洽谈中。绿地集团董事长张玉良在公告中称，海外拓展要去自身有竞争优势的地方，绿地集团优先选择

中国投资者、移民群体较为青睐、中国游客及留学生较多的国家及城市参与投资开发。该公司本月早些时候表示，预计今年海外房地产项目投资规模将达到人民币100亿元。

中广网7月27日报道，中国房地产经纪人联盟秘书长陈云峰认为，像美国这样的国家，投资房地产最大的障碍实际是法律，因为美国的土地是私有制，终身私有，而中国是国有制。到了美国实际上就要和持有这些土地的美人打交道。土地政策的不同造成了房地产开发获取土地的形式不一样。此外，还应注意的是市场风险。美国人习惯上住在郊区的别墅，因为那里有很好的环境，有很好的学校、医院，而中国人现在都往的大城市集结，所以中国房地产投资一定要注意美国人的实际需求和中国是不太一样的。

## 投资澳洲

### 澳贸易部长访华促自贸协定谈判

《环球时报》7月25日报道 澳大利亚联邦贸易部长马勒斯7月23日在北京进行了为期一天的访问，表达了澳大利亚与中国签署自贸协定(FTA)的意愿。他说，澳大利亚经济将因此大受裨益，除了能源板块，中国还会和澳大利亚在多个领域展开全方位的合作。陆克文再次担任总理后表示，与中国签署FTA是新政府大选前的首要任务。中澳FTA谈判已经进行了8年，但由于澳大利亚的外国投资审查委员会(FIRB)不愿意提高审查的门槛，谈判一度陷入了僵局。在现有的规定下，如果中国民企对澳投资超过2.48亿澳元(约合人民币13.92亿元)就要接受FIRB的审查，而国有企业无论投资金额大小均要接受审查。中国一直呼吁澳大利亚将审查门槛提高至10亿澳元(约合人民币56.16亿元)。据悉，澳大利亚可能在某些行业上做出一定的“让步”，以促成两国签署FTA。外界推测中国也可能放宽澳企业进入一些曾严加管控的行业，如金融服务业，来换取澳方提高其对外投资的审查门槛。

### 澳大利亚禁华为参与国家宽带项目：基于风险决策

**本刊讯：**澳大利亚政府日前证实，决定禁止中国电信制造商华为技术参与其国家宽带网络竞标的举动是一项“基于风险的决策”。美国国家安全局和中情局前局长海登7月19日称，华为公司帮助中国政府从事间谍工作。

在《澳大利亚金融评论》的一份报告中，总理陆克文的发言人将国家宽带网络称为一项“战略投资”，政府有责任保护其安全性。华为目前的处境与其本土电信设备供应商竞争对手中兴通讯形成了鲜明对比——据CRN透露，后者已被邀请参与国家宽带网络竞标。中兴通讯澳大利亚/新西兰公司执行董事AlainSaaroni表示，公司已经与澳

大利亚政府和联邦主管机构进行了“充分的”讨论，并已被告知“澳大利亚欢迎中兴通讯参加其国家宽带网络”。

《环球时报》7月22日报道，我们从中可以看到美国某些势力企图将澳大利亚绑架，以对抗澳最大客户的企图。商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育称，澳大利亚与中国经贸关系发展迅速，且其基础设施完善，能够为中国提供大量所需资源，又正在与我国谈判自贸协定。在中国海外直接投资发展史上，澳大利亚一向吸收中国大型投资项目，而且主要集中于初级产品的开发和初加工领域。问题是某些势力多年来一直企图组织以美英为核心的“遏制中国”联盟，而要更好地实施这一战略，他们需要澳大利亚作为太平洋西岸的“超级航空母舰”。对于澳大利亚人而言，同中国这个最大客户和平友好共处，与为了美利坚利益而对抗中国，哪一种选择更符合他们的利益？

## 风险预警

### 英报：走出去后，中国企业怎么办？

英国《金融时报》7月25日报道 近期公布的数据和普华永道分析表明，中国企业海外并购在过去五年中掀起了热潮，总投资金额从2008年的103亿美元发展到2012年的652亿美元，五年间增加五倍有余。这一趋势呼应了全球跨境并购市场近年来出现的新动态——新兴市场企业对成熟市场的投资规模超过了传统的成熟市场向新兴市场的投资。

在这样跨国跨文化的并购趋势下，投后管理和整合往往成为投资成败的关键。一些高管认为顺利交割就代表并购项目成功完成，其实不然。并购的真正意义并不仅仅在于获得，更是产生1+1>2的效果。我们注意到越来越多的中国企业将目光投向并购价值的实现和长期的投资回报，逐渐意识到投后管理的重要性，这是一个健康的发展方向。那么，高效的投后整合管理一般包括哪些主要阶段？

**第一阶段：明确整合的战略与方向。**整合战略应该与并购目的相契合。举例来说，若并购是为了获得新的市场和渠道资源，则渠道整合继而实现收入协同效就是整合的方向，否则设想的并购价值将无法实现。此外，投资性并购多采用财务控制的方式，在日常运营方面不会过多干预，而战略性并购则多会采用运营控制的方式，力争在前端业务到后台支持职能实现全面整合。

**第二阶段：制定和落实整合计划。**交割后的100天是实施整合工作的黄金期，被并购企业的员工期望新股东能够带来新气象，大众传媒也投来了格外的关注，所有的利益相关者都希望并购事件能够产生积极的影响。因此在百日内趁热打铁，可以事半功倍，实现“速赢”。而百日后的整合，更像是一个协同效应逐步实现的过程。它要求双方团队合作共同实现并购价值，例如，应用彼此技术进行新产品开发、整合双方

互补产品形成一整套产品解决方案等。这将是持久战，涉及团队广泛，稍有懈怠便可能延迟甚至扼杀协同效应的实现，也对整合领导小组的决策力以及整合团队的执行力提出了更高要求。

**第三阶段：跟踪与分析整合成效。**建议企业安排定期例会，运用协同效应跟踪模型对整合计划的实施进展进行评估，这会是及时推进整合工作稳步前进的有效途径，也创造了各职能小组间无障碍沟通的平台。

此外，虽然每个并购案都有各自的特点，但我们也从过往参与的整合案例中看到了一些值得借鉴的共性特征。

**始终以稳定为原则。**投后整合并非立即卷起袖子、大展拳脚地行动。贸然开展各项整合活动可能会造成军心涣散、运营混乱的局面，不仅无法实现并购价值提升的预期，更可能使被并购企业陷于业绩下滑的危险境地。成功的投后整合往往会采纳“先稳定、后整合”的方式。“稳定”的含义很广，首先是人员稳定，尤其是关键管理人员以及研发、销售团队等关键人才的保留，他们掌握着公司最为核心的资源，是创造价值的根本力量；其次是运营稳定，包括最大程度地保留经销商、供应商等合作伙伴，确保不会因其流失而对运营造成影响；最后就是业绩稳定，避免出现并购完成销售和利润下跌的情况。

**跨越文化的鸿沟。**并购界有一个“七七定律”，70%的并购没有实现期望的商业价值，而其中70%失败于并购后的文化整合。跨国的文化差异与碰撞，是整合最大的阻隔之一，它就像一个看不见的手，影响着团队的各种行为。解决之道之首是尊重文化。只有充分了解目标企业所在国家的政经制度和社会文化，及目标企业的企业文化，才能更好地了解管理层的经营理念 and 员工的思维方式，并给予充分的理解和包容，为推进整合工作打下伏笔；其次，各国文化都有自身的宝贵之处，优秀文化的整合往往能迸发出强大的力量。

此外，被并购企业的法律/税务是否合规，会对其财务表现和现金流造成影响。如能有效结合交易前尽职调查识别的风险点进行有针对性的筹划，或是借助整合进行整体筹划，还将有机会提升集团整体的税务/运营有效性。还需注意的是，越来越多的企业会在并购前进行架构筹划，但如果在后续运营中不能对其进行有效维护，最终也很难实现预期的税务效益。

## 商海点经

### 海外投资的新变化、新风险、新对策

#### 全球外国直接投资出现新变化

联合国贸易和发展会议6月26日发布的《2013年世界投资报告》显示，2012年全球外国直接投资1.35万亿美元，下降18%，预计2013年直接外资仍将接近2012年的水平，

上限为1.45万亿美元,其中发展中经济体吸引全球直接外资流量的52%,达到7030亿美元,首次超过发达国家,为有记录的第二高水平;直接外资流出量达4260亿美元,创纪录地达到世界总量的31%。发达国家外国直接投资流入量下降32%,降至5610亿美元,接近过去10年来的最低水平。在最大的投资国中,中国从第六位上升至第三位,达到破纪录的840亿美元,位居美国和日本之后。不过报告警告说,全球金融体系的结构缺陷、宏观经济环境可能出现的恶化,以及东道国某些政策的不确定性可能导致直接外资流量进一步下降。

《报告》强调,当前全球外国直接投资正呈现以下3个趋势:

**一是国有企业和主权财富基金的国际化保持快速增长。**国有跨国企业的数量从2010年的650家增加到2012年的845家,其对外直接投资达1450亿美元,几乎达到全球国际直接投资的11%。2012年主权财富基金的国际直接投资为200亿美元,与前一年相比仍翻了一番,累计国际直接投资估计为1270亿美元;

**二是国际生产稳步增长。**2012年跨国公司的国际生产继续稳步扩张,因为直接外资流量即便处于较低水平,也在增加现有直接外资存量。2012年直接外资存量增长了9%,达到23万亿美元;

**三是再投资收益成为长期投资的重要资金来源。**2011年总量21万亿美元的直接外资收入为1.5万亿美元。直接外资的收益率全球平均为7%,发展中国家的8%和转型经济体的13%都要比在发达国家的5%高。全球直接外资收入中将近三分之一在被投资国留存,三分之二被汇回本国(平均相当于经常项目收支的3.4%)。留存盈余的比重在发展中国家最高,约为直接外资收入的40%,因而这笔资金是一个重要的融资来源。

《报告》指出,2012年流入东亚和东南亚的外国直接投资(FDI)有所减少,为3260亿美元,同比下降5%。中国仍然是该地区,也是发展中国家最大的FDI国,2012年流入中国的FDI仅下降2%,仍保持在1210亿美元的较高水平。在对外投资方面,2012年在全球FDI流出量大幅下挫的背景下,东亚和东南亚地区的对外直接投资增长1%,达到2750亿美元。

### 国际投资保护主义风险正在加大

当前国际投资环境的一些倾向值得关注,首当其冲的便是投资保护主义抬头。报告显示,2012年各国出台的投资新政中,对外国投资加强监管和限制的政策措施上升到了25%。目前许多国家正在加强对外国投资的监管,有的国家则更多地利用产业政策,收紧对外资的审查和监督程序。一些国家在针对跨国并购的准入方面也越发挑剔,并开始限制战略性产业的外资介入,国际投资保护主义的风险正不断加大。

另一个值得关注的倾向是区域主义趋势增强,国际投资仲裁案件大幅上升。当前,国际投资政策正处于转型期,新签投资协定持续下滑。新签国际投资协定从上世纪90

年代高峰期时每周4个下降至2010年至2012年的平均每周1个。现行国际投资协定3196项,其中双边投资协定有2857项,这中间超过1300项将于年底前处于“随时终止阶段”。随着老协定的“寿终正寝”,新协定的重新签订提上议事日程,这在一定程度上有助于解决当前国际投资体系缺乏一致性、存在诸多重叠和冲突且日益庞杂的问题。

最后一个值得关注的倾向是国际投资仲裁。2012年跨国投资争端案件创下历史最高水平,新增58起。国际投资仲裁体制的系统性缺陷由此备受关注。对此,贸发组织提出了国际投资仲裁体制改革的五个路径,包括:寻找替代性纠纷解决方案;在签订国际投资协定时通过有关条款对国际投资仲裁体制(ISDS)的适用作出调整;限制投资者对ISDS的使用;引入上诉机制;建立一个常设的国际投资法庭。

### 融入全球价值链需要审慎

全球价值链在世界贸易中的主导地位日益明显,全球生产经营活动被逐步纳入基于全球价值链的生产体系。发展中国家在全球增值贸易中所占比重从上世纪90年代的20%增加到2000年的30%,目前已经超过了40%。吸收外国直接投资较多的国家往往对全球价值链的参与程度也较高,其在全球增值贸易中所占比重也往往高于其出口在全球总出口中所占比重。与此同时,全球价值链可以为经济发展作出重要贡献。在发展中国家,附加值贸易对国内生产总值的平均贡献率约为28%,而在发达国家这个比率为18%。此外,发展中国家参与全球价值链还是其构建生产能力,实现长期产业升级的重要途径。

不过,参与全球价值链也存在风险。如果一个国家只从全球价值链中获取较少份额的附加值,那么对国内生产总值的贡献就很有有限。参与全球价值链也不一定能够带来技术转移和进步,发展中国家有可能被锁定在低附加值领域而无法升级。不仅如此,全球价值链流动性强,很容易被转移和替代,可能会使发展中国家面临较大的外部风险。更为关键的是,全球价值链通常是由跨国企业主导。跨国企业通过在全球进行投资生产,并通过复杂程度不同的跨国价值链对中间产品和制成品进行贸易,构建全球生产网络。这些跨国企业主导的价值链,由企业内部和企业之间、地区性或全球性的生产和交易活动所组成,在全球贸易中大约占到80%。因此,要想融入全球价值链需要采取结构性的办法,包括把全球价值链融入工业发展政策,通过营造有利于贸易和投资的环境,让基础设施先行就位促进全球价值链的发展,以及在本地企业中构建生产能力。对此,联合国贸发会议建议要制订好三方面的政策措施:1、使贸易与投资政策协调一致;2、加强区域层面的产业发展合作;3、建立可持续发展的出口加工区。总之,发展中国家在积极参与全球价值链的同时,也要采取多项政策措施防范风险,避免出现“捡了芝麻丢了西瓜”的现象。

## 搞好政府公关 推动海外扩张

面对海外投资环境的新变化，政府的决策无论从监管政策还是政府采购方面来说，通常都会给一家公司的利润、甚至是海外扩张的成败带来深远的影响。企业如何确保为政府公关投入的资源恰到好处？如果政府官员最初反应不佳，如何获得良好的公关成果？如何在避免使企业陷入险境的前提下，利用好第三方的能力？企业要成功做好政府公关，首先需要处理好以下三个问题：1、企业要了解各个国家的商业和政治环境并据此来因地制宜地决定资源的投入；2、投资必须产生实效，必须确保有效地将公关活动指向关键的决策者；3、谨慎约束公司代表，不要依赖第三方走捷径，因为如果管理不当的话，他们可能把你拖入泥潭，反而使你成为政府部门的眼中钉。

其次是建立利益联盟：1、一些平时关系并不紧密的企业如果在政府公关方面却与自己有着相同的目标，可以结成联盟。因为一个多元化利益群体组成的联盟在与政府交涉时能增强相关问题的说服力；2、团结当地公司和媒体等当地合作伙伴可以降低相关问题被视为“外国利益”的风险。潜在的合作伙伴包括：富有影响力的企业——如果协调好商业利益，他们可在联盟中发挥关键作用，例如，音乐产业繁荣的国家往往有很强的反盗版需要；媒体——媒体在舆论的形成中起着巨大作用，因此属于任何政府政策形成过程中的利益相关方；消费者组织——作为收集市场反馈信息的有效渠道，这类组织能代表消费者的权益。跨国公司可以与消费者组织合作，培养新产品和服务的本地顾客。

总之，中国企业寻求海外扩张时面临着一系列挑战，政府公关正是其中一个不容回避的问题，企业必须认真对待。精心策划政府公关战略有可能帮助你的公司在新市场蓬勃发展；但若是处理不当，外国市场的大门也可能就此关闭。

（摘自6月27日《经济日报》第10版：《国际投资格局生变发展中经济体唱主角》；2月24日“财富中文网”文章：《搞好政府公关，推动海外扩张》）

**（免责声明：本刊选编和撰写的资讯与分析不代表本刊立场，也不构成投资建议）**

主办：中国民营经济国际合作商会秘书处

地址：北京市朝阳区工体北路世茂国际中心1号楼1506

邮编：100027 电话：86-10-84647718 传真：86-10-84648565

邮箱：office@ciccps.org 网址：www.ciccps.org

编辑部电话：（010）84647718-8012 88362640

中国民营经济国际合作商会会员专属 每月1日、16日出版（内部资料 仅供参考）