



CICCPS

国际商讯播报

International Business Information Broadcast

2013年第16期（总第25期）

中国民营经济国际合作商会会员专属

2013年9月1日

本期导读

- 中国（上海）自贸区：新一轮改革开放的试验田

建设上海自贸区是顺应全球经贸发展新趋势，实行更加积极主动开放战略的一项重大举措，有利于培育我国面向全球的竞争新优势，构建与各国合作发展的新平台，拓展经济增长的新空间，打造中国经济“升级版”。

- 多家企业筹划设立民营银行

鼓励民资设立银行的政策日渐明朗，多地多家企业开始借此涉足金融领域，年内可能会挂牌一两家民营银行。专家表示，民资进入垄断行业既利于稳增长，又可促进行业发展。不过，民营银行能否闯过“玻璃门”、“旋转门”生根、开花、结果？人们将拭目以待。

- 警惕全球贸易保护花样翻新

在国际金融危机的大背景下，全球贸易保护主义日益泛滥。如果说危机前各国的保护以防御性措施为主，危机后则呈现出新的趋势和特点。如何认识新形势下的贸易保护主义，中国等发展中国家又该如何应对？

- 企业海外并购的融资策略

中国企业海外并购的成功与否，很大程度上取决于是否有通畅的融资渠道、最小的融资成本、可控的融资风险和优化的融资方式。本文将就我国企业海外并购中的融资策略进行探讨。

目 录

热点关注

中国（上海）自贸区：新一轮改革开放的试验田·····	(4)
----------------------------	-----

政策解读

多家企业筹划设立民营银行·····	(6)
-------------------	-----

国际视野

发达国家经济复苏 新兴市场增长乏力 ·····	(8)
-------------------------	-----

宏观经济

从周小川表态看利率市场化改革·····	(8)
---------------------	-----

民营经济

民企“抱团”自律 加快国际化步伐·····	(10)
-----------------------	------

行业动态

纺织产业的出路在于“走出去” ·····	(12)
----------------------	------

投资非洲

林毅夫：非洲可以成为中国产业升级的“蓝海” ·····	(13)
-----------------------------	------

投资欧洲

中企加速进军冰岛 ·····	(15)
----------------	------

投资美洲

墨西哥欢迎中国投资 ·····	(16)
-----------------	------

投资俄罗斯

俄透露多项俄中合作项目 ·····	(17)
-------------------	------

风险预警

警惕全球贸易保护花样翻新 ·····	(18)
--------------------	------

商务信息

第十届中国-东盟博览会9月在南宁举行 ·····	(20)
--------------------------	------

商海点经：海外并购专题（下）

企业海外并购的融资策略 ·····	(20)
-------------------	------

中国企业海外并购失败于不懂流程 ·····	(22)
-----------------------	------

CONTENTS

LATEST CONCERNS

CHINA – SHANGHAI TRADE AREA: A TESTING GROUND FOR A NEW ROUND OF REFORMS AND OPENING UP ... (4)

POLICY INTERPRETATION

ENTERPRISES PLANNING TO SET UP PRIVATE BANKS..... (6)

INTERNATIONAL PERSPECTIVE

ECONOMIC RECOVERY IN DEVELOPED COUNTRIES, WEAK GROWTH IN EMERGING MARKETS (8)

MACRO-ECONOMICS

THE INTEREST RATE REFORM SEEN BY ZHOU XIAOCHUAN..... (8)

PRIVATE SECTOR

PRIVATE COMPANIES ACCELERATE THE PACE OF INTERNATIONALIZATION (10)

INDUSTRY NEWS

GREEN LIGHT FOR THE TEXTILE INDUSTRY TO GO INTERNATIONAL (12)

INVESTMENT IN AFRICA

LIN YIFU: AFRICA COULD BECOME CHINA'S INDUSTRIAL "BLUE OCEAN" (13)

INVESTMENT IN EUROPE

CHINESE ENTERPRISES RUSH TO GET ESTABLISHED IN ICELAND (15)

INVESTMENT IN AMERICA

MEXICO WELCOMES CHINESE INVESTMENT..... (16)

INVESTMENT IN RUSSIA

RUSSIA DISCLOSE A NUMBER OF RUSSIAN-CHINESE COOPERATION PROJECTS (17)

RISK ALERT

GLOBAL TRADE PROTECTION WARNING (18)

BUSINESS KEYPOINTS

TENTH CHINA - ASEAN EXPO TO BE HELD IN NANNING IN SEPTEMBER (20)

BUSINESS SUGGESTIONS:OVERSEAS M&A SPECIAL (PART II)

OVERSEAS M&A FINANCIAL STRATEGY (20)

CHINESE ENTERPRISES OVERSEAS MERGERS AND ACQUISITIONS FAIL TO UNDERSTAND THE PROCESS (22)

热点关注

中国（上海）自贸区：新一轮改革开放的试验田

8月22日，商务部通报近日国务院正式批准设立中国（上海）自由贸易试验区。试验区范围涵盖上海市外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区等4个海关特殊监管区域，总面积为28.78平方公里。中国（上海）自由贸易试验区与一般的自贸区不同，更重要的是“试验”，涉及服务业开放、取消行政审批、金融和税收等事项都可以先行先试。这意味着上海自贸区将成为国内首个符合国际惯例的海关特殊监管区。建设上海自贸区是顺应全球经贸发展新趋势，实行更加积极主动开放战略的一项重大举措。其主要任务是探索我国对外开放的新路径和新模式，推动加快转变政府职能和行政体制改革，促进转变经济增长方式和优化经济结构，实现以开放促发展、促改革、促创新，形成可复制、可推广的经验，服务全国的发展；培育我国面向全球的竞争新优势，构建与各国合作发展的新平台，拓展经济增长的新空间，打造中国经济“升级版”。

上海自由贸易区预计将在今年9月底挂牌，明年和后年还将持续有政策“落地”。专家表示，上海自贸区的正式获批，意味着改革开放打开新的突破口。比起政策优惠，自贸区获批的更大意义在于，探索建立一套在投资、贸易等领域与国际接轨的新制度体系。商务部研究院国际市场研究部副主任白明认为，上海自贸区的正式获批标志着中国改革开放又上了一个新台阶，意义不亚于深圳经济特区和上海浦东新区的成立。

自贸区将深刻影响中国经济

专家认为，上海自贸区建设是扩大开放释放改革红利的顶层设计，将深刻影响中国经济的发展进程。首先，上海自贸区建设实际上是中国主动选择的一个新的开放试点，其核心是以开放倒逼改革提速。做出这种判断的依据是，自贸区建设需要政府将市场行为的主导权归还给市场主体、加快人民币自由兑换进程、推进税收改革。因此，自贸区建设将会带动并推进金融、税收、贸易、政府管理等一系列改革措施的出台。同时，这些改革举措可为全国性的改革提供巨大的示范效应。在这个进程中，改革红利将会逐步释放出来，最终推动中国经济实现转型升级；其次，自贸区是打造中国经济升级版的重要引擎。当前，中国经济正处于转型升级的重要阶段。今年以来，我国外贸大幅回落，对国内经济造成了巨大冲击。在经济全球化的大背景下，国际经济合作显得更加重要，而加速资源要素的流通也势在必行。建立自贸区有助于提振外贸，稳定经济发展，为中国经济转型升级营造良好的发展环境。

国务院副总理汪洋曾说，“试验区的名字叫做中国（上海）自由贸易试验区，充分表明自由贸易试验区建设不单单是上海加快转型发展的重大举措，更是一项事关改革

开放全局的国家战略。”试验区的建设能够给中国改革进程提供更多助益，这也是旨在“形成可复制、可推广的经验”的改革“试验田”。

自贸区将释放巨大制度红利

中国是贸易大国、世界第二大经济体，承接国际产业转移已经不能满足经济发展的需要，自贸区的建立将创造新的要素转移和资源配置模式，开放的尺度也将更大，能够释放新的政策红利，创造新增长极。从目前已经披露的设计方案来看，上海自由贸易区将试行人民币资本项目的自由兑换、扩大服务业开放、税收更加优惠等政策，探索对国际人流、资金和货物的全面开放制度。这意味着，决策者冀望赋予上海自贸区试验区“牵一发而动全身”的作用，推进各项相关领域的全面改革。上海市委书记韩正多次在公开场合重申上海自贸区“核心是制度创新，而不是优惠政策”。专家指出，所谓“制度创新”、“制度红利”，在对外开放上的表现，就是进一步思考，政府如何管理市场、服务于市场。其中最大的核心问题就是推进审批制度的改革，这涉及对政府管理内容、政府与市场之间关系的进一步厘清，涉及如何提高政府相关服务的透明度和便捷性。

与此同时，试验区也有望吸引更多外资的视线。商务部8月22日发布的新闻稿称，将探索负面清单管理，创新对外开放模式。上海自贸区将享受更“自由”的政策，国务院已提请全国人大常委会，审议并决定在试验区调整部分法律规定的行政审批和事项。经济学家认为，“探索负面清单管理”体现放权改革的思路。所谓负面清单管理指的是针对外资的与国民待遇、最惠国待遇不符的管理措施、业绩要求等，均以清单方式列明，在外资准入方面的“放权”，有助于降低外资准入门槛，拓展外资进入领域。在明确了区内监管规定以及相关法律后，区内新规及操作细节将会出台，这同时也标志着中国（上海）自由贸易实验区完成布局阶段，进入实质性的操作阶段。上海自贸区既然实行负面清单管理，那么它事实上也不能排斥国内企业。因此，国内的企业也可以将自贸区作为投资方向，并且享受到自贸区将要实行的宽松的法律环境，创业型企业将由此获得更好的发展起点。

自贸区将成为人民币国际化的先行试点

自由贸易区对金融、税收和市场开放的程度有着更高的要求。没有金融改革和开放为其铺路，仅凭传统的“零关税”优惠，很难吸引全球各路资本、实物经贸、服务经贸、结算经贸、研发经贸等全新的经济增长极在上海集聚。在已披露的设计方案中，包括在上海自贸区先行先试人民币资本项目下开放，逐步实现可自由兑换等金融创新；未来企业法人可在上海自贸区内完成人民币自由兑换，对个人则暂不施行；上海自贸区也很可能采取分步骤推进人民币可自由兑换的方式，比如先行推动境内资本的境外投资和境外融资等。权威人士8月22日证实，未来将附条件地准许自由贸易试验区内的

企业进行人民币自由兑换。

业内专家表示，实现人民币的资本项下可兑换，无疑是下一阶段中国金融和经济体系综合改革里非常重要的一项改革任务。如果上海自贸区加快试点人民币资本项目下开放，并逐步实现可自由兑换，这意味着自贸区将成为人民币国际化的试验田，将引领中国金融业新格局的形成。随着人民币汇率形成机制市场化进程的加快，未来国内市场对外开放的程度或将进一步提高，跨境资本流通规模进一步增大。一方面对外投资规模增大，可以控制更多战略资源；另一方面，外资进入国内市场投资基建、传统垄断行业，可以为资本市场带来更多的增量资金。

当下，中国的经济体制改革已进入深水区，改革的推进势将步履维艰。中国（上海）自由贸易试验区的正式设立，意味着中国改革又前进了一大步。不过，后续还有很长的路要走，而在通往成功的路上布满荆棘。新的形势下，上海自贸区应该实行对外贸易一体化的政策，既对外开放，同时对内也要开放；既要灵活并且适应现在形势的需要，同时又把外需投资和贸易很好地结合起来。只有这样，才能走出一片坦途。

政策解读

多家企业筹划设立民营银行

本刊讯：鼓励民资设立银行的政策日渐明朗，多地多家企业开始借此涉足金融领域。

中新社8月21日报道，北京中关村管委会9日对外发布了支持互联网金融产业发展的工作重点，其中就包括支持中关村企业发起设立中关村银行。除北京之外，温州、深圳、泉州等金融改革试点地区都有可能获得民营银行的试点资格。继苏宁小贷、易付宝之后，苏宁云商的金融布局也瞄准了商业银行。据媒体报道，目前苏宁云商正在向有关部门申请设立“苏宁银行”。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，民资进入垄断行业利于稳增长，又可促进行业发展，年内可能会挂牌一两家民营银行。不过民营银行落地难，生根更难，民营银行在金融领域拥有话语权的可能性小。

《第一财经日报》8月23日报道，上海22日公布《关于贯彻落实〈国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见〉的实施方案》，结合上海实际共提出42条具体举措。《方案》明确提出将积极推动市场较为期待的“民营银行”，探索设立民间资本发起的自担风险的民营银行和金融租赁公司、消费金融公司。上海市金融办相关负责人表示，“民营资本进入银行业是条件的问题，并不是政策障碍的问题。我们要保护民营企业进入金融业的积极性，积极引导但把握节奏，总结经验。”上海银监局相关负责人表示，目前已开始着手对“有意向”的民营企业做辅导。

《经济参考报》8月22日报道，有业内人士质疑，在存款保险和贷款担保制度缺失的环境下，谁将为民营银行风险兜底？专家建议在给予民营银行保护机制的同时，也需要与监管标准协同，应尽快建立存款保险制度。一方面可替新银行增加信用有助于累积存储资金，另一方面将实现用市场化手段化解金融风险。郭田勇表示，“市场普遍对设立民营银行有几大担忧，一是风险性大；二是专业性强；三是担心股东行为不当。不过，这些问题都可以通过监管和内部治理予以解决，不应该成为民资入场的障碍。”对于民营银行的业务范畴方面，中国社科院副院长李扬认为，“中国现在就缺为基层服务的金融安排，新设立的银行机构只有补充现有服务空白点才能更好存活。”

专家：民资入铁路年内难有实质进展

本刊讯：8月19日，国务院公布的《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》指出，将向地方政府和社会资本放开城际铁路、市域（郊）铁路、资源开发性铁路和支线铁路的所有权、经营权，并同时提出民间资本也可通过参与铁路发展基金的方式间接参与一些特定线路的投资。

《21世纪经济报道》8月21日报道，文件中所指的城际铁路主要是指省会一级城市之间的客运铁路，这些城市之间的客流量大，造价又相对便宜，更容易吸引民间资本进入，相比于容易亏损支线铁路和专门运输煤矿等资源的铁路，城际铁路的效益要好得多。《意见》还提到允许民间资本投入国家规定的项目中，意味着其他盈利性更好的线路也有可能被推向市场。宏源证券交运行业分析师瞿永忠认为，上述项目得到市场青睐的前提是运价改革能够得到实施，否则铁路建设资金筹集仍然将难以全面改观。

《经济日报》8月21日报道，这几年铁路投融资措施已经陆续出台了不少，铁路投融资正在向民间资本逐步敞开。但为什么民间资本的积极性还没有被调动起来？因民间资本还没有看到铁路投资的“钱景”。对于民间资本来说，进入铁路根本目的是要盈利。但铁路投资规模大、回报期长，加上不时报出的亏损信息，自然会令逐利的民间资本产生犹豫。因此，要将此次铁路融资改革落到实处，终归还是要找到民间资本投资铁路建设的渠道和盈利模式。

中新社8月21日报道，北京交通大学经济管理学院教授赵坚分析，“当前融资困境不是铁路投融资体制改革所能解决，它涉及更深的政府和市场关系、铁路发展战略以及铁路运输管理体制，只能通过深化改革来破解。铁路长期难以吸引社会资本的主要原因是铁路运输企业利润水平低下或亏损。”民间资本进入铁路必然要以放弃市场主体地位为条件，这是民资进入铁路的最大障碍。他认为，这些意见是方向性的，具体怎么做完全不知道，今年民资进入铁路投资难有实质进展。他建议，民间资本可以通过投资建立货车租赁公司进入。

国际视野

发达国家经济复苏 新兴市场增长乏力

本刊讯：世界经济增长的天平正倾向另一边。就在经济学家们开始调低他们对中国和许多其他发展中国家经济的预期时，美国经济正在反弹。日本看似已扭转形势，正在结束持续了几乎20年的极端通货紧缩。8月14日，欧洲的经济数据第一次明确地显示出，欧元区的许多国家可能正在摆脱衰退的抑制。

美国《纽约时报》8月16日报道，第二季度，17国欧元区国内生产总值(GDP)的年化经济增长率约为1.2%。仅仅三个月的数据不足以说明欧洲的衰退已经结束，但这进一步证明了，随着世界新增长动力的发展放缓，传统的经济引擎正开始加速运转。另一方面，金砖国家的增长放缓令发达国家担心。增长放缓会抑制这些国家的国内消费，从而导致发达国家出口进一步收窄。过去金砖四国是发达国家商品的主要消费市场，此外它们还成了美国产品的新市场，从而进一步扩大它们的全球影响力。所以，“金砖四国”发明者高盛经济学家吉姆·奥尼尔认为，在全球经济重心转移中，美国就是最有可能的新受益者之一。分析师表示，对于新兴经济体来说，当前增长的放缓正在推动其中一部分国家进入更可持续的发展速度，而此前多年的加速增长被一些人认为是不健康的。

中新社8月18日报道，全球最大对冲基金桥水联合基金近日发布数据称，今年美日欧等发达经济体对全球经济新增产出的贡献率达60%，自2007年年中以来首次超过中国、印度和巴西等新兴经济体。有评论由此断言，金融危机以来一直扮演全球增长引擎角色的新兴经济体正在逐步让位给发达经济体，全球经济已经进入再平衡阶段。从目前来看，本轮全球经济再平衡尚处于起始阶段。分析指出，当前新兴经济体一旦出现哪怕是轻微的反弹，也可能扭转这一势头。不过，无论全球经济再平衡趋势如何，世界经济由发达经济体与新兴经济体“两个支点”共同支撑、牵引已是不争的事实。分析人士强调，“世界经济是一个整体，发达经济体和新兴经济体并不是‘此消彼长’的关系”。不断发展壮大的新兴市场将给全球经济注入源源不断的动力是完全可期待的。

宏观经济

从周小川表态看利率市场化改革

本刊讯：8月19日，中国人民银行行长周小川表示，“作为人民银行来讲，我们是做好技术和条件上的准备。这个准备就是说可以尽快实现存款利率的市场化。”

《每日经济新闻》8月21日报道，周小川的表态意味着我国利率市场化改革已然

进入到一个新阶段。今年以来，“推进利率市场化”屡次被决策层提及。随着贷款利率市场化的展开，存款利率市场化也已经进入决策层的考量之中。根据央行的规划，取消贷款利率后，下一步央行计划逐步简并存款基准利率期限档次。贷款利率下限的放开拉开了利率市场化改革的大幕，随着包括存款保险制度、基准利率等配套制度政策的建立与完善，存款利率的上限可能最终放开，从而真正实现利率市场化。

新华网8月25日报道，泰康人寿董事长陈东升在24日举行的亚布力峰会“新金融研讨会”上表示，市场中出现的各种问题正在倒逼金融行业进行改革。而针对金融改革的内容，多位专家和学者认为，利率市场化尤其是存款利率的市场化迫在眉睫。“目前的中国金融是相对市场化，银行的存贷差是国外很多银行机构的3倍，只有让存款利率根据市场定价，才能促使银行改变转型。”此外，放松对银行牌照的管制，允许更多民营资本进入到金融行业也被认为是金融改革的另一项重要内容，招商局资本首席运营官张天伟说，让愿意做银行家的人都做银行家，这将分散风险。

以制度变革活络中西部地区增长潜力

本刊讯：8月19日，国务院总理李克强在兰州主持召开促进西部发展和扶贫工作座谈会上表示，我国经济发展的最大回旋余地在中西部，重点基础设施建设要更多地向西部倾斜，要在继续实行现有优惠政策基础上研究制定新的措施。

《第一财经日报》8月21日报道，四川省宏观经济研究院院长王小刚认为，这既针对当前“稳增长”，又更多着眼长远。当前加大西部地区基础设施投入，肯定能拉动经济增长；而从长远来讲，沿海地区增速下去了，培育中国经济新的增长极则非常重要。过去5年，东部地区经济增速持续下滑，西部地区则高歌猛进。2012年，西部地区增速分别比东部地区、中部地区快3.18和1.54个百分点。在应对国际金融危机的4万亿元投资中，多数项目倾斜在中西部地区，带动了全国经济的恢复。

《21世纪经济报道》8月21日报道，在当前经济放缓之际，加大对中西部地区的投资，有利于保持经济增长的稳定性，为调整经济结构托底。市场理解这将启动新一轮刺激措施，主要投向中西部地区的铁路与公路建设等。当前决策层希望中西部承接劳动密集型、环境友好型产业转移。因为东部地区由于生产成本提高，一些劳动密集型产业被迫迁移到成本更低的东南亚地区，中国希望中西部地区通过提供廉价土地、税收优惠等吸引产业转移。因此，中西部地区不应走东部发展老路，而是应先进行制度改革，以制度变革的张力破除比东部发达地区更浓重的官僚主义色彩，以及过度重视情感、关系等而忽略制度、法律的社会环境。只有中西部更加开放，更加透明，更加法治，就会吸引更多民营资本与跨国企业落户，从而吸引更多的人口、资本和技术，形成良性循环。

中改院改革形势分析会：以改革促转型稳增长

《经济参考报》8月15日报道 8月11日，中国(海南)改革发展研究院在北京主办“增长·转型·改革”为主题的改革形势分析会。

中国社会科学院经济研究所张卓元研究员认为，为了调结构，推进改革，目前的宏观经济数据也不必太多惊慌，不需要大的刺激政策。国家发展和改革委员会宏观经济研究院常务副院长王一鸣，潜在增长率不是固定不变的，其变化取决于改革。改革开放后潜在增长率三次大的上升都是跟改革关联的，都是因为改革带动了潜在生产率的提升，所以增长和改革是分不开的。从增长的角度需要解决的一个问题就是培育改革新的动力。转型也取决于改革，政府在以前的转型过程中作用过大，功能过强，现在需要简政放权。中国(海南)改革发展研究院院长迟福林指出，改变竞争性地方政府的生长方式是转型与改革的关键和重点，我国经济转型面临的某些突出矛盾，例如土地财政、债务风险、产能过剩、环境污染等问题，大都与竞争性地方政府的生长模式直接相关联，不改变竞争性地方政府的生长模式，经济转型将难以取得重大突破。

中国经济体制改革研究会会长宋晓梧认为，从过去政府导向的发展模式转向为市场导向的模式，有一个很重要的问题，就是地方政府公司化必须要解决。国家统计局总工程师郑京平指出，造成现在经济增长模式的原因，背后是市场经济体制不规范，企业和政府的地位和作用仍然不清晰。特别是县政府主导下以县域为范围的相互之间的竞争。竞争的结果好处是促进了经济发展，形成了相对的竞争，毛病就是负外部性没人管。进一步建立健全以法制为基础的社会主义市场经济体制，就是要规范、管住“看得见的手”，放开搞活“看不见的手”，政府逐渐从市场竞争中退出。中国行政体制改革研究会副会长汪玉凯教授认为，现在政府改革已经成为政治改革和经济改革的结合点了。收入分配制度改革、投资体制改革、反腐败，包括司法体制改革，都和政府息息相关。加快政府改革，理顺政府和市场、政府和社会的关系，减少行政审批，给市场更大的活力。与会专家期待，今年下半年召开的十八届三中全会要有一个改革的总体设计，以形成支撑中速增长的体制安排和体制创新，通过改革释放正能量。

民营经济

民企“抱团”自律 加快国际化步伐

本刊讯：随着经济形式的变化，一批有意打造“精品品牌”的国货品牌正在以抱团的方式，希望更好的同国际接轨，从而加快走出去的步伐。

《第一财经日报》8月15日报道,《中国精品品牌北京宣言》发布会15日在北京举行。原全国人大常务委员会副委员长成思危在会上说,目前中国品牌在世界上的知名度并不高,如何首先做好“自律”对企业来说是走出去的第一步。中国品牌走出去首先要看产品的质量服务,另一方面要看企业诚信。北京宣言的发起企业之一,爱国者集团董事长冯军称,北京宣言是以联合国全球契约为基础、结合当前中国企业的实际情况形成的“中国特色”宣言。联合国全球契约中国网络秘书处副处长王卫称,“全球契约”的十项基本原则来自于《世界人权宣言》、国际劳工组织的《关于工作中的基本原则和权利宣言》以及关于环境和发展的《里约原则》,涉及的四个方面分别是:人权方面,劳工标准方面,环境方面,反贪污方面。目前中国已有300多家企业和组织加入全球契约,其中企业240多家。认同发表北京宣言的企业一致认为:国货当自强,品牌须自律。企业赞同要练好内功,提高自身水平,形成以技术、品牌、质量、服务为核心的竞争新优势,加快走出去步伐,增强国际化经营能力。

《中国商界》杂志早前报道,冯军倡导的“爱国者国际化联盟”组织中国民企抱团出海,将来计划在国内和国外分别开设5000家和50000家“国货精品馆”。他表示,虽然目前“中国制造”遍布全球,但真正在国际上能叫得响的中国品牌却寥寥无几,中国企业也有其自身的问题。自从中国加入WTO之后,每个企业面对的竞争对手都是国际化品牌,所以国际化是必然选择。他认为中国企业出海的方式就是抱团。因为企业盲目出海,单打独斗的风险大,成本高。需要通过组成联盟,抱团出海的方式,对资源进行有效整合和共享,增强品牌影响力,从而真正融入国际市场,实现长远发展。

当前环境下民营企业发展难题及对策

《经济参考报》8月14日报道 在国家政策的支持及民营企业自身的努力下,近些年来,民营企业呈现出繁荣的景象,为国民经济的持续、快速、健康发展作出了巨大贡献。数据显示,目前民营企业、中小企业安排社会就业的比重占80%,占GDP的比重达60%,完成国家的税收50%。然而,从民营企业当前的模式来看,虽然有继续增长的趋势,但由于先天不足,后天缺陷,其发展之路漫长而坎坷。就现状来看,我国民营企业面临着资金缺乏、管理落后等难题,亟须解决。

在当前内外环境不容乐观以及货币政策收紧的背景下,民营企业特别是中小型民营企业首当其冲面临的难题是资金短缺,企业抗风险能力弱。要想解决这一问题,必须政府、银行和企业三方合力。首先,从政府层面来看,应该加强对民营企业的支持力度,中央与政府共同推动;其次,从银行角度来看,一方面要大力发展民营金融机构,同时允许民营企业用房产、土地使用权、有效证券和无形资产作抵押获取贷款。另一方面,降低民营企业信用成本;最后,从企业本身来看,要想彻底改变资金不足

带来的成长难题，民营企业还需要不断苦练内功，做好功课。

民营企业经过多年的发展，应该说已经度过生存期，处于“是非化”管理向“标准化、规范化、制度化”管理转型的阶段。从现状来看，我国民营企业在管理方面主要存在四方面问题：一是管理模式单一，主要以家族式管理模式为主；二是对管理模式的重视不够；三是选择管理模式有较强的盲目性。许多民营企业只会照搬先进或成功的管理模式，同时对企业自身管理条件认识不足，造成管理模式“水土不服”；四是管理随意性较强。很多民营企业尤其是中小民营企业没有形成的一套行之有效的规则体系。因此，民营企业在发展过程中，一定要重视企业管理模式的形成与创新。结合现状来看，应该从三个方面进行转变：第一，完善法人治理结构。加强质量、品牌、安全、财务、营销等为重的企业内部管理制度建设，推动企业从传统治理模式向现代治理模式转型、从家族式企业向现代企业跨越；第二，由家族式管理转为专家团队型管理；第三，由经验管理转为信息化管理。把现代信息技术全面应用到企业管理之中，这是民营企业优化业务流程、实施精细化管理、提高经营绩效的有效手段，也是其面临的当务之急。

行业动态

纺织产业的出路在于“走出去”

本刊讯：经过30多年发展，我国已成为纺织服装产业最大的生产和出口国。但是，产能过剩、产业结构不合理、资源环境问题、生产成本持续上升等因素，已成为产业可持续发展的瓶颈。中国纺织品进出口商会会长江辉说，国际市场低迷、人民币升值和劳动力成本提升等诸多因素，使得纺织产业雪上加霜，企业面临重重挑战。

《经济日报》8月16日报道，中国-东盟中心秘书长马明强认为，纺织产业亟须加快转型升级步伐，积极实施“走出去”战略。专家表示，纺织产业转型升级，需要突破国内资源环境瓶颈，充分利用国际高端人才、原料、技术、渠道等资源，为产业配套和产业资本发展开辟更广阔的空间。“走出去”寻求更优资源配置，建立更高效的跨国供应链，是纺织产业的发展趋势。

新华网8月17日报道，国务院发展研究中心对外经济研究部原部长张小济认为，未来随着我国纺织服装业竞争态势的变化，我国企业不能靠守订单过日子，要靠境外投资构建新优势，如东盟等地区。中国纺织工业联合会会长王天凯表示，“开辟新的市场，找到新的空间，降低产业成本，才是迎接挑战的有效途径。”数据显示，目前我国纺织产业用工成本比东南亚国家高出1倍至3倍，用棉成本高30%以上，国际纺织产业已向更具成本比较优势的发展中国家转移布局。除了人力成本低廉之外，我国和东

盟拥有良好的政治关系，中国-东盟自贸区的建立也为企业“走出去”提供了制度保障，东盟与发达经济体的贸易协定，可使东盟成为我国企业进入欧美等国的跳板。另外，东盟庞大的人口基数和快速发展的经济，还有望提供可观的消费市场。

投资非洲

林毅夫：非洲可以成为中国产业升级的“蓝海”

《人民日报》8月21日报道 在当前劳动力成本、环境成本、能源瓶颈、技术水准、产能过剩等众多因素制约下，中国经济要实现持续较快发展，需要大力推动产业升级与结构转型。产业要升级到“微笑曲线”的两端，即附加值较高的销售和研发；产业要转型到附加值更高的资本和技术密集型制造业，传统的劳动密集型产业必须转移到其他地区。思考转型要跳出国内局限。虽然中国东、中、西部工资水平存在差距，但中、西部地区的大部分劳动力已经转移到东部沿海地区，再加上这几年交通基础设施改善得非常快，国内地区间工资差异有限，转移空间不大，到海外去是一个必然选择，也符合历史和经济规律。

从劳动力承载能力来看，非洲是中国劳动密集型产业转移的最佳选择。中国是一个拥有13亿人口的大国，加工制造业中吸纳了大量工人，有研究显示，国内加工制造业雇佣的劳动力应有1.5亿人之多。非洲拥有10亿人口，目前平均收入水平是中国的1/4，很多国家的收入水平甚至不及中国的1/10。转移到非洲，可以增加中国劳动密集型产业进入“微笑曲线”两端的可能性，并获得最大的加工制造业基地。转移到非洲对中国的产业转型也会有很大好处，生产规模扩大后对中国机械制造业和相关产品的需求会有所增长。总的来看，非洲可以成为中国劳动密集型产业走出去的“蓝海”，可以为中国劳动密集型产业第二次腾飞提供足够大的载体，也可以给中国产业升级和产业转型提供巨大契机。劳动密集型产业向非洲转移，不仅对中国经济有利，还能够促进非洲的经济发展，提高非洲人民的生活水平，使中国能够贡献于人类的共同发展。

中国投资客莫小视非洲机遇

本刊讯：在日前于南非德勤会计师事务所总部举行的2013年非洲风险评估会上，来自非洲开发银行、德勤等机构的专家认为，当前东非、西非保持较快经济增速，非洲地区农业、矿业等多个行业具有较大投资潜力。多方资料表明，撒哈拉以南非洲地区的整体投资前景值得关注，不少外国企业已悄悄在非洲抢滩布局。

新华网8月18日报道，《2013年非洲经济展望》报告显示，撒哈拉以南非洲地区

宏观经济形势向好。预计撒南地区今明两年增速分别可达4.8%和5.3%。与此同时，非洲中产阶级迅速壮大，社会消费能力提升也孕育着广阔商机。据世界银行和非洲开发银行统计，2012年非洲中产阶级人口数已达约3.5亿，到2030年非洲中产阶级年均消费能力有望超过两万亿美元。中产阶级的壮大，对投资者来说无疑是一大利好。安永会计师事务所日前公布的数据显示，最近5年，新兴经济体对非投资增长超过20%，发达经济体对非投资也实现了8%的增幅；另外，很多非洲国家也吸取了历史教训，注意加强对基础设施、信息技术产业等多个领域的投资，为经济发展蓄积了一定后劲。

《经济日报》8月22日报道，南非总统祖马在20日的金砖国家工商理事会第一次会议上强调，非洲正在崛起，充满机遇。非洲是目前世界上投资回报率最高的地区，巨大的矿产资源和农业发展潜力，仅南非就有估价达2.5万亿美元的矿产资源。此外，非洲联盟正在推动非洲三大区域性自由贸易区建设，预计到2015年覆盖26个国家、6亿人口、GDP达1万亿美元的自由贸易区将建成。到2015年，非洲国家的产出将增长50%，消费将增长30%。过去几年，南非储备银行已批准了在36个非洲国家的1000项大型投资。金砖国家工商理事会中国商务代主席马泽华说，中国对非洲的直接投资数额逐年攀升，目前有2000多家中国公司在非洲50多个国家投资各种项目，在非洲5个国家建设了6个经济区。中国企业将重点投资非洲的物流产业链，基础设施的投资空间巨大。此外，中国商界还将加强与非洲金融服务机构的合作。

中国成为肯尼亚第一大投资国

本刊讯：今年是肯尼亚独立50周年，也是中肯建交50周年。应中国国家主席习近平邀请，肯尼亚总统乌呼鲁·肯雅塔于8月18日至23日对中国进行访问。中国驻肯尼亚大使刘光源日前表示，“中肯经贸合作发展势头强劲，中国已成为肯尼亚第一大外国直接投资来源地和第二大贸易伙伴。”

《环球时报》8月22日报道，肯雅塔俄罗斯和中国的8天之行主要为肯尼亚油气、矿产领域等吸引投资。19日，中、肯两国签署了50亿美元投资协议，涉及多个领域。50亿美元资金中40亿将用于经济合作、野生动物保护及铁路建设等，余下10亿美元则会被用于同能源相关的项目。彭博社近日称，肯尼亚在为其“向东看”计划迈出第一步，俄中都是金砖5国成员国，肯尼亚希望通过加强同新兴市场国家的合作获得更多资金与机遇。

新华网8月15日报道，肯尼亚是东部非洲第一大经济体，该国正在积极实施“2030年远景目标”，通过加大基础设施建设等促进国家经济发展，并推动地区一体化建设。中国资本能够弥补肯尼亚的发展瓶颈。中国驻肯使馆统计数据显示，中肯双边贸易额

以年均30%的速度增长，2012年达到28.4亿美元。截至2013年6月，中国对肯直接投资协议额累计达4.74亿美元。中肯在众多领域的合作中走在了中非合作的前列，成为发展中国家友好合作的典范。

财新网8月20日报道，国家开发银行行长郑之杰20日在“中国—肯尼亚：投资及商业论坛”上说，近年来肯尼亚已成为中国在东非的重要合作伙伴，在国开行的国际业务板块中，包括肯尼亚在内的非洲国家始终是国开行的工作重点。由国开行出资于2007年设立的中非发展基金已经成长为中国对非经贸合作领域最大的股权投资基金，是中资企业对非投资合作的主力平台。目前，这只基金已累计决策投资60多个项目，遍及非洲30多个国家，决策投资额超过24亿美元，涉及能源矿产、机械制造、建材、经贸园区、电力、基础设施和农业等多个领域，预计可带动中国企业对非投资超过100亿美元。

投资欧洲

中企加速进军冰岛

本刊讯：近日，一个由中资银行牵头的财团有意收购冰岛破产银行Glitnir旗下的国内业务分支Islandsbanki 95%股份。预计相关交易可能在近几周内落实，不过，亦有其它北欧国家以及美国的投资者对该资产流露兴趣，有意参与竞标。预计相关股份的售价约1150亿冰岛克朗（7.26亿欧元）。

《21世纪经济报道》8月14日报道，除了可能的银行收购项目，先行的中国投资者也开始注意到冰岛的农业商机。一家中资集团正准备在冰岛建设大型水貂养殖场。冰岛农场主协会顾问埃纳森说，该中国投资者希望建一个至少5万平方米面积的养殖场，这样的规模在冰岛前所未有。埃纳森担心中国投资者的大手笔吓退了别的想进入这一领域的投资者。

英国《金融时报》8月24日报道，继中海油日前对外证实冰岛政府与Eykon Energy公司已邀请其参与海上油气开发项目正处于谈判阶段后，中石化内部人士近日也证实，正与冰岛方面初步谈判，研究在冰岛东北沿海水域的近海石油勘探事宜。如果谈判成功，这将是中海油、中石化首次进入北极。在中国极地研究中心战略研究室主任张侠看来：“这是一种战略性的试探，从长期来看，是非常值得的投资。”冰岛东北沿海水域的资源丰富，但现在的资金和基础设施方面比较欠缺，而这正是中国的优势所在。业内人士认为，应该利用此次中国加入北极圈的契机，加大对北极的科考投入，尽早以和平开发的形式稳步推进我国航运、石油公司与北极圈各国沟通与合作。

投资美洲

墨西哥欢迎中国投资

本刊讯：今年以来中墨两国高层交往频繁。4月，墨西哥新任总统涅托访华并出席博鳌亚洲论坛年会。5月，梅亚德到访中国。6月，中国国家主席习近平访问墨西哥。短短3个多月后，梅亚德与墨西哥通信交通部长鲁伊斯和旅游部长马谢乌等组成墨西哥部长联合访华团再次访华。

财新网8月22日报道，墨西哥外交部长梅亚德20日表示，墨西哥欢迎中国对其制造业和基础设施建设等行业进行投资。7月，涅托表示预计在六年任期内，墨西哥对基础设施建设项目的公共投资和私人投资总计将达到4万亿比索（3000亿美元）。梅亚德认为，墨西哥基础设施建设有一些约束，倾向于与其签有自由贸易协定（FTA）的国家对该国投资。不过他表示，“我们要创造一个环境，使与墨西哥没有签署FTA的国家也能够参与投资。”目前，中国与墨西哥尚未签署FTA。此次中墨双方政府将共同探讨中国对墨投资的障碍，并想办法解决这些问题，然后再具体到各行业。

《第一财经日报》8月21日报道，石油可能是另一个令中国企业感兴趣的领域。墨西哥油气资源储量丰富。但是，由于制度和意识形态原因，墨西哥长期不开放其能源上游。墨西哥宪法明确规定私营企业不能涉足石油工业。不过，这一管制即将松动。8月12日，培尼亚向国会递交提案，正式着手开始墨西哥石油工业的改革进程。如果培尼亚的改革能够成功，在墨西哥开放其能源上游后，中国油企将有机会进入墨西哥石油产业，同时也能拓宽能源进口渠道。目前，中国已经是墨西哥第二大贸易伙伴。但在投资方面，中国对墨西哥的投资还比较少，排在日本和新加坡之后。

中化能源战略向南美延伸

本刊讯：中化集团近日与巴西国家石油公司签署资产收购协议，以15.43亿美元（折合95亿元人民币）购买巴西国家石油公司所持有的BC-10区块35%的权益。此次收购是继2010年收购Peregrino油田40%权益、2011年获得Espirito Santo盆地五个勘探区块10%权益之后，中化集团进一步扩大在巴西油气资产规模的重要举措。

《经济日报》8月22日报道，中化集团的此次收购标志着国家能源“走出去”战略在南美的延伸与深化，是中国企业在南美油气资源领域取得新的较大突破，将为国家能源安全战略的实施提供有力的支撑。从油气资产收购的趋势和分布，可以看出我国企业在能源投资方面正在从过去的以非洲、中亚和中东新兴市场为主，逐步加大了对欧美成熟市场油气资产收购的力度，从以常规油气资源为主，逐步扩展到页岩气、

油砂等非常规油气资源。其中的原因，一方面是近几年西方国家经济发展总体形势偏紧，新兴经济体的实力逐渐增强，我国企业得到更多机会；另一方面是我国能源企业自身实力已经得到壮大，在国际油气行业地位提升，从进一步建设国际性能源企业的需要出发，有必要通过并购进一步做大规模、提高国际市场影响力。

每经网8月20日报道，中化勘探有关人士认为，巴西的环境相对较好，而南美也是集团核心的战略发展布局方向。中投顾问能源行业研究员周修杰分析，排名老四的中化整体实力毋庸置疑，其在资金、技术、管理、人才、政策方面并不比“三桶油”差太多。中化频频在巴西收购油气资源是符合公司海外扩张的既定战略，中化集团的综合实力和较高价格使其收购过程中多次成功。

投资俄罗斯

俄透露多项俄中合作项目

本刊讯：8月21日，俄罗斯副总理罗戈津结束对中国的访问。据俄新社21日报道，罗戈津此行宣布了多项俄中合作项目，包括与中国合作在滨海边疆区建造船厂、俄中将成立统合边境地区合作的高级别工作组、建设新的边境口岸、联合研制宽体客机和超重型直升机、成立联合指挥部抗击自然灾害等。

《环球时报》8月22日报道，中国现代国际关系学院俄罗斯所研究员王邴久21日表示，在罗戈津提出的这些项目中，有些是经过中俄双方反复讨论过的，包括宽体客机、口岸合作等。但从以往来看，俄罗斯提出的一些合作项目得到中国响应后，真正展开、执行的却不多，很多时候最后落到实处就大打折扣。究其原因，有些是客观合作条件还不够成熟，还有一些是中俄之间合作理念的问题。中国方面一直对合作比较积极，但俄方相对保守一些，顾忌也比较多。所以目前的态势是，只要俄罗斯有建议和合作意向，中国都会有回应。

中新社8月23日报道，中国官方数据显示，2012年中俄双边贸易额为881.6亿美元，中国已连续三年成为俄罗斯第一大贸易伙伴。中国商务部官员亦多次表示，中俄双边贸易互补性强，按现有增速，预计2020年双边贸易额达2000亿美元的目标完全可以实现。投资方面，1-7月中国对俄投资2.46亿美元，同比增长20.6%。截至2012年中国累计对俄非金融类直接投资达44.2亿美元，近10年来年均增长40%以上。中国将进一步推动两国地方和企业通过相关融资平台，共同参与俄罗斯远东地区开发、大型基础设施建设和经济特区建设，提升两国投资合作规模和水平。

风险预警

警惕全球贸易保护花样翻新

《人民日报》8月23日报道 在国际金融危机的大背景下，全球贸易保护主义日益泛滥。如果说危机前各国的保护以防御性措施为主，危机后则呈现出新的趋势和特点。如何认识新形势下的贸易保护主义，中国等发展中国家又该如何应对？

新手段——国家援助和政府采购措施

为尽快摆脱金融危机的影响，发达国家普遍实施了“再工业化”政策，以解决国内实体经济空洞化、出口减少、就业不足等问题。各国政府鼓励本国企业将工厂搬回国内，避免在海外投资，投资保护主义风险随之增加。同时，很多国家实行了“产业政策”，包括进口替代政策，要求外资进行技术转移，以及对特定行业进行金融支持等措施。自2008年11月至今，国家援助措施和政府采购已经占全部贸易保护措施26%，成为最重要的保护手段之一。而以往贸易保护措施中最常使用的手段是关税和非关税措施，目前所占的比重已经不足1/5。

新目标——战略性新兴产业和稀缺资源

信息技术、生物技术、节能环保、新能源等新兴产业被视为带动世界经济走出低迷的重要引擎，各主要经济体都将新兴产业作为新的经济增长点，企图依靠资金和技术优势，占领未来产业发展制高点。因此，保护主义开始向新兴产业蔓延。除此之外，由于稀缺资源被广泛运用于高新技术产业和战略性新兴产业，发达国家格外重视控制这一战略性资源。而发展中国家在经济发展初期，由于技术水平较低，大量出口资源型产品，长期粗放式经营和大量出口，导致许多丰裕型资源变得极为紧缺，有些甚至需要进口才能满足国内需求。于是，发展中国家开始通过出口限制等贸易保护手段来保护本国资源，稀缺资源领域的贸易摩擦逐渐显现。

新借口——全球治理

气候变化、低碳经济、粮食和食品安全、能源资源安全等问题，是国际社会越来越关注的问题。这些问题不仅直接关乎人类生存，也是涉及经济发展的重大问题，成为全球新的治理机制建设过程中的重大议题。很多国家，特别是发达国家常常以全球治理为借口，行贸易保护之实。一些发达国家凭借环保技术优势，以节能减排为口号，提出低碳经济、绿色经济等概念，碳关税、碳标签、碳认证等“三碳”问题便应运而生。一旦征收碳关税，发达国家可能利用现有的国内标准来计算进口产品的碳排放量，这将使发展中国家出口的高碳产品面临被征收高碳关税的风险，打压发展中国家的出

口竞争力。碳标签一旦成为国际出口商品的通行证，将会有效地阻止发展中国家的产品出口。碳认证一旦在发达国家广泛推行，其国内消费者将会倾向于购买地理位置更近的本国产品，这将降低进口产品的市场份额，为发达国家制造业的回归创造良好的环境。

新原因——全球经贸格局发生重大变化等多重因素

贸易保护的抬头势必对世界经济产生一定的负面影响，包括减少贸易机会、增加失业人口、减缓世界经济复苏的步伐等。世贸组织估计，2008年10月以后采取的贸易保护措施，可能对世界贸易产生了3%的抑制作用。贸易保护的抬头是金融危机的必然产物，同时，也与全球经贸格局发生重大变化（新兴经济体崛起）、全球经济结构进行深度调整（国际分工格局改变），全球经济再平衡（解决全球经济失衡问题），以及全球治理（气候变化等）密切相关。因此，即使全球经济从金融危机的阴霾中彻底走出，贸易保护的抬头趋势也不会很快消退，仍然会持续相当一段时间。

《南华早报》：中国商人该如何在美国做生意？

香港《南华早报》8月17日报道 罗迪厄姆咨询集团估算称，2012年中国在美国的直接投资是65亿美元，创历史新高，而2013年上半年已经达到47亿美元。然而，中国商界和政府仍普遍觉得美国敌视中国投资。美国政府的行动或公众舆论致使中国投资者退出的事件发生过好几起。尽管如此，中国与日俱增的投资总体上几乎没有招致美国国会的批评、公众的反响或外国在美投资委员会的刁难。美国大多数商业部门向外资开放，美国各地方政府和企业都渴望获得中国资本。中国的投资会激发对商品和服务的需求，创造税收，最重要的是支撑美国劳动者所急需的新就业岗位。

那么，迄今为止中国在美国投资的经验教训是什么呢？首先，国有企业作为中国对美直接投资的主要工具会理所当然受到猜疑。许多人认为，中国国有企业不过是政府的代理人，因而可能会在北京的授意下做出非商业性决定。可体现这一事实的是，发给外国在美投资委员会的所有涉及国企买家（不仅仅是中国的）的通报都必须经过二次调查，因而要比私人买家受到更严密的审查。因此，中国应当鼓励更多民营企业到美国投资；其次，新建项目比收购现成的美国企业要容易办妥。这些项目会创造新的就业机会，而购买现成企业大概只是把控制权转给外国人，那很容易遭到攻击。按照美国现行法规，新建投资通常不接受安全评估；最后，中国企业还应当关注舆论。负面色彩太浓的媒体反应可能会导致交易流产，因为哪个外国投资者都不会希望违抗民意。因此，中国投资者在宣布一笔投资之前应当听听公关专家的意见。

中美正处于双边投资关系的艰难初步阶段，但情况应当会越来越越好。中国企业应

当继续学习在美国做生意,完成几笔交易,把他们为美国经济做出贡献的消息传出去。到那时,中国对美直接投资就会变得更加“正常化”。最终,两国计划谈判签署的双边投资协定也会有助于为建立更顺畅的投资关系铺平道路。

商务信息

第十届中国—东盟博览会9月在南宁举行

中新社8月22日报道 第十届中国—东盟博览会将于9月3日-6日在广西南宁举办。本届博览会继续设置投资合作专题,集中展示中国企业“走出去”与东盟国家开展投资和经济合作取得的巨大成果和广阔前景,为中国与东盟国家相互投资合作搭建平台。本届博览会继续设置“投资合作展示墙”,重点展示中国和东盟国家经济园区、工业园区、高新技术园区的招商投资项目信息。届时,中马钦州产业园区、广西钦州港经济技术开发区、广西北海工业园、青岛橡胶谷、云南腾俊投资集团,以及马中关丹产业园区等东盟10国的产业园区也将在展示墙发布园区招商引资项目资讯。同时,东盟10国产业园区将在先进技术专题展上展示推介东盟各国园区项目信息,促进中国企业入驻东盟产业园区,为中国与东盟国家企业开展园区项目合作提供第一手信息。

本届博览会将首次举办“中国—东盟使领馆经商参赞与企业家交流会”。将邀请中国驻东盟国家使领馆经商参赞就与东盟国家投资合作的热点问题发表演讲,中国知名企业家代表也将与参会嘉宾分享投资东盟国家的经验。交流会还将设置互动环节,中国驻东盟各国参赞与中国央企、重点省市外经企业、民营企业等“走出去”企业代表将有一个良好的交流互动,助力中国企业投资东盟。

商海点经：海外并购专题（下）

企业海外并购的融资策略

实施“走出去”战略,参与全球市场的资源配置,寻求竞争优势,已经成为中国企业的必然选择。根据普华永道今年1月底发布的《2012年中国企业并购回顾与2013年前瞻》报告,中国大陆企业近五年来海外并购规模急剧扩大,并有明显上升趋势。2012年中国大陆企业海外并购活动披露金额比2011年增加了54%,达到了创纪录的652亿美元。然而,中国企业海外并购的成功与否,很大程度上取决于是否有通畅的融资渠道、最小的融资成本、可控的融资风险和优化的融资方式。本文将就我国企业海外并购中的融资策略进行探讨。

海外并购融资的支付方式

企业海外并购融资的需求在很大程度上取决于以何种支付手段来完成并购交易，通常有现金并购、换股并购及混合并购等多种支付方式。

现金并购支付方式，是并购企业以一定数额的现金，向目标企业的股东作出支付。可以迅速完成并购过程，避免并购企业的股权稀释和控制权转移，有利于并购后企业的重组和整合。但其缺陷在于，并购规模要受企业即时付现能力的限制，造成现金流紧张，通常必须要靠负债或发行新股来募集现金。在跨国并购中，并购企业还会面临货币的可兑换性风险及汇率风险。对于目标企业股东而言，现金支付的标的价值明确，但无法继续分享并购后企业的权益。

换股并购支付方式，是并购企业通过发行股票，并按一定的换股比例交换目标企业股东持有的股票，从而获取目标企业的财产权或控制权。它不受现金支付能力的限制，交易规模相对较大。但换股并购使并购企业的股权结构发生了变化，稀释了老股东对企业的控制权，每股收益及每股净资产也会由此摊薄。对目标企业股东来说，可以继续维持对企业的投资并推迟纳税，但所获股价不确定。

混合并购支付方式，是并购企业利用多种支付工具，如现金、股票、认股权证、可转换优先股和可转换债券等组合向目标企业的股东作出支付。此种方式可减少单纯现金并购或换股并购支付方式的不利，以迎合目标企业股东的需求。

海外并购融资的途径

目前，海外并购的融资途径主要有以下四种：

一是企业留存收益。利用企业留存收益可能是最为便捷的融资途径，尤其是在企业对国际金融市场不熟悉或存在着严重的信息不对称时多为采用。其优势在于获得资金的速度快，容易得到目标公司股东和所在国家（地区）监管部门的批准，但通常受限于金额较小的并购交易，因为如果所涉资金较大时可能会影响自身经营的流动性以及受到留存收益规模的限制。

二是负债。负债是海外并购企业融资的重要渠道，由获准经营贷款业务的一家或数家银行牵头、多家银行与非银行金融机构参加而组成，采用同一贷款协议，按商定的期限和条件向同一借款人提供融资贷款。在银团贷款中，借款的并购企业除了支付利息之外，还要支付管理费、参与费和按未提取贷款金额一定百分比提取的承诺费及税金等。银团贷款金额大、期限长，贷款条件较优惠。较大规模的并购还可以利用债券市场，国际债券分为外国债券和欧洲债券。

三是出售现有资产。通过出售现有股权或资产也是并购融资的方式之一，关键取决于资产销售与并购相匹配，而且把公司资源更好地集中到最需要的地方。

四是发行股票。随着我国公司海外上市数量的增加，为运用公司股票并购海外公司创造了条件，也为海外并购的进一步扩张提供了资金。

海外并购融资的优化

积极防范海外并购的汇率风险。海外并购公司选择何种币种并购融资，必须以相应的货币作出现金偿还。选用目标公司所在国币种的主要优点就在于可用当地货币收入来偿还当地货币的负债；以外汇的负债来对冲外汇的资产，从而减少并购的外汇风险。

利用各国实际利率和税率的差异。外部负债应该让位于高税率国家的经营实体来承担。如果本国税率小于海外并购公司的所在国税率时，目标公司负债税屏蔽价值就要高于国内并购公司，这就可以尽量让并购后的目标公司多负债，即使海外公司负债较高，也可由母公司向海外公司注入股权资金来调整资本结构。由于各国资本市场之间存在着不平衡，海外融资的资本成本可能不同于国内，这取决于各国资本市场的监管程度、市场的流动性、交易成本、利率市场化程度等。海外并购融资应关注这些差异，及时捕获低成本的资金来源。

充分信息披露有助于降低融资成本。一项针对准备去欧洲债券市场进行海外并购融资的调查表明，大多数公司在债券和股票发行前都致力于提高其财务信息披露的数量和质量，因为投资银行告诫他们，充分的信息披露可以降低融资成本和使证券发行成功。所以，融资公司主动要求国际债券评级机构的债券评级已经成为一种惯例。

（摘自7月28日《上海国资》，作者：王蔚松 上海财经大学会计学院）

中国企业海外并购失败于不懂流程

越来越多的中国企业发展到了一个阶段，需要通过跨国并购来实现企业的进一步增长。一方面中国企业需要通过收购海外公司的技术、品牌提升能力和形象以获取更加合理的利润，摆脱低成本制造的至酷；另一方面通过海外被并购公司的现有渠道进入广阔的世界市场，摆脱对于国内市场的过度依赖。

中国企业走出去的需求已经非常的清晰，市场上也能常常听到中国企业在跨国并购中的声音，但是相比北美和欧洲每年成交的几千个并购项目，中国买家的参与度简直可以忽略不计，而且坦率地说中国买家买到的都不是主流的好公司。其中很多的失败往往是因为中国企业跟不上海外公司的出售流程。

当一个北美或者欧洲公司的股东选择出售该企业时，往往会聘请一家投资银行来执行标准的出售流程，希望找到市场上最合适的买家，往往也是出价最高者之一的竞标者。投资银行会花几个月的时间了解被出售公司，撰写一本近百页的投资项目书，

其中包含行业、公司、竞争、客户、供应商和财务等信息。中国买家易犯的错误包括：

1. 项目书准备好后，投资银行会准备一个一两页纸的简介发给一两百家他们认为合适的潜在买家。简介中不会透露被出售公司的名字，仅仅包含主要业务描述和简单的财务数据。被联系的买家往往会包含被出售企业行内的竞争对手、上下游的产业投资人和股权投资基金。如果买家感兴趣，在签订保密协议后，将拿到详细的项目介绍书。

中国买家易犯的错误：中国买家常常在签订保密协议上花费大量的时间，主要是内部法务部门对英文版本的保密协议不熟悉，加上内部流程拖沓，导致不能第一时间获得项目介绍书。笔者并不建议买家放松对保密协议的审核，但记住这仅仅是跨国并购的第一步。

2. 拿到详细的项目介绍书时，买家将被告知如果他们对这个并购机会感兴趣，则需要半个月至一个月之后提交一份初步意向书。初步意向书中应该包括大概的出价范围、资金来源、尽职调查的范围和时间表。

中国买家易犯的错误：其一，不熟悉国际市场对于不同行业和类型公司的估值，给出的价格可能太高，或者太低。往往不同竞标者的出价差异都在1倍EBITDA之间（EBITDA，息税折旧摊销前利润，多用于并购交易估值）；其二，估值范围跨度太大。通常情况下估值范围的上下限差异最好在1倍EBITDA之内。除此之外，很多中国买家从来没把投资银行设定的最后提交期限当回事，这诸多的“不安规矩”办事，使得买家的可信度直线下降。

3. 投资银行会在收到的众多初步意向书后，甄选十个左右的买家进入下一轮。这些进入第二轮的买家将在几周之内被邀请到被出售公司去参加管理层会议，听取管理层对现有业务的分解和未来业务的展望，并参观工厂。这是一个跟管理层建立互信的良好机会，因为卖家股东的态度并不是唯一的决定因数，管理层的认同对于并购的成败以及并购后的整合都非常重要。

中国买家易犯的错误：中国买家往往既不能在管理层会议中获得足够的信息，也不能很好地打动管理层。语言和文化差异的劣势在这里得到了最明显的体现。

4. 管理层会议后，部分买家将有机会进入投资银行准备的在线数据库，其中包含公司详尽的财务、客户、供应、产品等信息。此后，买家将会被要求再出一份正式收购意向书，跟之前的初步意向书相比，这里面的内容要详尽具体很多：具体价格、出资方式、购买股份比例、完成交易的条件、托管部分资金以覆盖潜在风险、根据公司未来业绩发展而分步支付的款项、需要的审批程序等等条款。

中国买家易犯的错误：大部分中国买家由于对海外并购不熟悉，一方面不知道正式收购意向书中应该包含哪些方面，另一方面希望把很多条款放到尽职调查之后慢慢再谈。但从投资银行和卖家的角度来看，我不知道你的交易条款，万一你之后提出

个奇怪的要求，也许整个交易就只能终止，这不仅浪费了时间，还浪费了跟其他买家完成交易的机会，所以提早知道你准备怎么做几乎是必须的。另外一个问题，来自于中国买家内部流程，比如任何的具有法律效应的条款都得经过最高领导的批示，而要通过批示，必须要详细的尽职调查报告，这就跟流程顺序相抵触。正式收购意向书具有一定的法律效力，其背后的逻辑是如果尽职调查一切属实，买家应该按照正式收购意向书的条款完成交易。当然如果尽职调查结果出入很大，或者其它你在正式收购意向书中提前列出的原因(比如政府审批未通过、并购贷款未到位等)则可以不完成交易，也不需要承担惩罚。

5. 如果投资银行和卖家接受正式收购意向书，他们将给买家60-90天的独家收购权，并希望买家能在这之前完成尽职调查、起草法律合同、签订合同、并完成交易。正前所述，尽职调查在投资银行和买家看来是用于确认之前提供的数据，特别是财务和法律方面没有太大出入，买家在确认后将应该按照正式收购意向书的承诺。

中国买家易犯的错误：中国买家在正式收购意向书中提出一个远高于市场的价格，其他的条款也尽量投卖家所好。中国买家的逻辑是，先让我拿到独家收购权，让其他竞争对手走开，我再通过尽职调查中的各种发现，逐步拉低收购价格。这样做也许偶尔能获得些收益，但这严重的损害了中国买家自己以及其作为一个整体在国际并购市场上的形象。

显然，能否跟上并购流程仅仅是并购是否成功的一个因素。还有很多的方面，中国买家需要进一步学习。

(摘自7月29日《投资界》)

(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)