國院國訊圖調

INTERNATIONAL BUSINESS INFORMATION BROADCAST

2015年第1期(总第54期)

中国民营经济国际合作商会会员专属

2015年1月1日



四度宏麗希里的四路之年 元旦献辞



尊敬的各位会员:

新年好!

每逢新旧交替、万象更新之际, 总给人以新的期待。

过去的2014年,是振奋人心的一年。对内,中央决策层重磅出击,三箭齐发:政治上反腐反贪、法制上依法治国、经济上市场化改革新政迭出,行动果断、措施有力、执行坚决,刹邪风、树正气,合公理、顺民意,振奋党心、军心、民心;对外,我国领导人通过空前密集的国际交往,以更加开放和进取的理念,重新布局了我国的全球外交、经贸战略。内外并举、互为依托,为中国今后的强国复兴、民营经济的发展腾飞奠定了坚实的基础。

开始的2015年,是充满希望的一年,是在去年攻坚克难的基础上乘胜追击、扩大战果的一年。面对正在发生深刻变化的国内外局势,民营企业只有树立新观念、认清新形势,才能抓住新机会、赢得新发展。

过去的一年,《国际商讯播报》在各位会员的热情关怀和支持下取得了新进步。在新的一年,希望能继续得到您的关心、帮助和建言献策,使我们自己的刊物越办越好。同时编辑部将密切关注国内经济改革动向,随时跟踪海外投资大势,创新办刊理念、表现新的栏目、增加深度报道,以适应新形势下会员企业新的资讯需求。

"潮平两岸阔,风正一帆悬"。如果说2014的马年是万马奋蹄、布局改革之年,那么2015的羊年就是"三阳开泰"、发展改革之年。值此辞旧迎新之际,请允许我们谨以中国民营经济国际合作商会的名义向全体会员致以新年的问候,祝愿祖国富强昌盛、您的企业宏图大展、您和家人安康幸福!

《国际商讯播报》编辑部 2015年1月1日

目 录

年终综述	
经贸外交篇: 构建全球经贸战略新格局	• (4)
政策解读	
企业"走出去" 金融再发力	
证监会简化审核 便利企业"走出去"	• (7)
全球视野	
2015年全球流动性何去何从?	• (8)
海外投资	
2015年民企将掀动海外并购新热潮 ······	(10)
民营经济	
新常态为民营经济带来新机遇	(12)
高科技开门迎民企 新材料市场潜力巨大	(12)
投资非洲	
埃及政府设"中国事务组" 推进中埃合作	(14)
投资俄国	
莫斯科邀中国投资者参与新城改造计划	(15)
中企对俄投资坚定 不为卢布暴跌所动	(15)
投资中东	
中国科技企业瞄准以色列投资机会	(16)
投资欧洲	
欧盟引资战略凸显投资良机	(16)
投资美洲	
拉美蕴含巨大基建投资机会	(17)
新兴产业	
未来5-10年医疗器械产业将迎黄金期	(18)
企业观察	
美的牵手小米 开展多领域多模式跨界合作	(19)
投资分析	
中企跨境并购十大趋势	(19)
中企海外并购融资策略 ······	
商海点经	
中企迎来国际化发展新阶段:机会、问题、建议(上)	(22)

CONTENTS

YEAR-END OVERVIEW
TRADE AND DIPLOMACY: NEW GLOBAL ECONOMIC AND TRADE STRATEGIES $\ensuremath{\cdots}$ (4)
POLICIES INTERPRETATION
STRONG FINANCIAL SUPPORT FOR ENTERPRISES "GOING OVERSEAS" $\cdots $ (6)
CSRC STREAMLINED THE APPROVAL PROCESS TO FACILITATE OVERSEAS FINANCING $\cdots (7)$
GLOBAL PERSPECTIVE
2015 OUTLOOK FOR LIQUIDITY
OVERSEAS INVESTMENT
CHINESE PRIVATE COMPANIES START A NEW OVERSEAS M&A TREND
PRIVATE SECTOR
THE "NEW NORMAL" BRINGS NEW OPPORTUNITIES FOR THE PRIVATE SECTOR $\cdots \cdots \cdots$
HI-TECH INDUSTRY WELCOMES PRIVATE INVESTMENT, AND NEW MATERIAL MARKET BOASTS GREAT POTENTIAL \cdots (12)
INVESTMENT IN AFRICA
EGYPTIAN GOVERNMENT SET UP A TEAM FOCUSING ON CHINA AFFAIRS $\cdots \cdots \cdots$
INVESTMENT IN RUSSIA
${\tt MOSCOW\ INVITES\ CHINESE\ INVESTORS\ TO\ ITS\ RENOVATION\ PLAN} \eqno(15)$
CHINESE ENTERPRISES KEEP INVESTING IN RUSSIA DESPITE OF THE SLUMPING RUBLE $\cdots \cdots \cdots$
INVESTMENT IN MIDDLE EAST
CHINA'S HIGH-TECH COMPANIES ARE LOOKING FOR OPPORTUNITIES IN ISRAEL $\cdots (16)$
INVESTMENT IN EUROPE
EU INVESTMENT STRATEGY BRINGS GOOD OPPORTUNITIES
INVESTMENT IN AMERICA
LATIN AMERICA HAS HUGE POTENTIAL FOR INFRASTRUCTURE INVESTMENT $\cdots \cdots \cdots$
EMERGING INDUSTRY
THE NEXT FIVE TO TEN YEARS WILL BE THE GOLDEN AGE OF MEDICAL DEVICE INDUSTRY $\cdots (18)$
ENTERPRISE OBSERVATION
MIDEA GROUP AND XIAOMI LAUNCHED CROSS-INDUSTRY COOPERATION IN SEVERAL SECTORS $\cdots \cdots \cdots$
INVESTMENT ANALYSIS
TEN TRENDS OF OVERSEAS M&A CONDUCTED BY CHINESE COMPANIES (19)
FINANCING STRATEGIES OF OVERSEAS M&A $\cdots $ (20)
BUSINESS HIGHLIGHTS
NEW PHASE OF CHINESE COMPANIES' INTERNATIONALIZATION: OPPORTUNITY, PROBLEM AND SUGGESTION (1) $\cdots \cdot $

年终综述

经贸外交篇: 构建全球经贸战略新格局

自十八大以来,国家主席习近平和国务院总理李克强先后19次出访世界五大洲50多个国家和地区,宣传合作新理念、扩大合作新领域、构建经贸新战略。这对中国的产业结构调整升级、保持持续发展动力、重塑世界经济格局和重建国际经济新秩序战略意义重大、影响深远,也将使中企走出去获得更大的机会、更多的便利、更好的条件、更强有力的支持和更长远的发展前景。

经济外交新布局

一年来的中国外交,通过国家领导人的频繁出访,出席和主办各类国际峰会、论坛,传播中国合作共赢的新理念、扩大和深化区域或国家间的多领域合作等,初步形成了遍及五大洲,以中-东盟、中-中亚、中-俄、中-非、中-欧、中-拉和中-南太7大区域和国家为重点的全球经贸外交总体布局。

亚洲: 打造命运共同体。东盟,习近平提出的"命运共同体"理念和李克强提出的中国-东盟"2+7合作框架",绘出开启中国与东盟未来"钻石十年"的清晰路线图;东亚,中韩结束自贸区实质性谈判,为自贸区的实施铺平了道路并对中日韩自贸区谈判产生重大影响;中亚,同中亚国家签署的能源、交通、通讯、投资、人文等各领域重大合作文件,深化了双方的合作;南亚,中印共建产业园区、基础设施等多领域的大项目合作及建设中印缅孟经济走廊的宏大构想,使中印和中-南亚两个大市场紧密连接。

非洲:构建合作新框架。中国对非经贸战略作出重大调整,重视扩大与非洲的多边和区域合作,加大对非洲国家工业化、城镇化、农业现代化、绿色能源、生态环境、旅游、科技和文化等更多领域的投入,李克强用"三个一级、四项原则、六个工程、一个平台"描绘中非合作宏伟蓝图,为非洲各国发展谋求更大的利益,广受好评,也用实际行动批驳了西方国家对中国的不实宣传。

欧洲: 迈向经贸合作高水平。从人民币和英镑开启直接交易到中英在核电、高铁等领域加强合作,从高科技领域到投资知名企业,从签证便利化到加强人文交流,标志着中欧双方合作已从初级的贸易层面向金融、科技、投资等更高层面延伸。中欧双方还同意加快投资协定谈判,尽早启动中欧自贸协定可行性研究,拓宽合作领域,创新合作形式。在与德、法、英等传统欧洲发达国家合作方面,双方签署人民币清算安排的合作备忘录,加强高技术领域合作,规划新的合作蓝图;与中东欧国家的合作,双方加深了了解、形成多方面共识,并与中东欧国家在基础设施、新能源和农业等领域达成多项合作,其中包括敲定中匈塞合作建设连接贝尔格莱德和布达佩斯的铁路等大型基建项目。

拉美:全面升级经贸合作。习近平先后两次拉美之行,凸显了拉美在中国整体外交战略布

局中的重要地位。中拉开启整体合作进程,打造"1+3+6"合作新框架,在基础设施投融资、 铁路修建、货币互换等多方面加强合作的深度和广度,将推动中拉经贸关系的全方位升级。

俄罗斯: 加速推进双边合作。当前俄罗斯受欧美经济制裁、卢布汇率腰斩、国际 油价大跌等不利因素影响,经济风雨飘摇、险象环生,迫使其将中俄关系作为外交优 先方向,大力推进与中国的经贸合作。俄先后与中国签署4000亿美元的能源大单,合 作研发航空航天项目,批准开发俄远东地区,并提出在符拉迪沃斯托克建设经济特区 及推出多项优惠政策等重大举措,将中俄经贸合作向前推进了一大步。

金砖国家: 开启务实合作新阶段。"大市场、大流通、大联通、大交流",是中 国对金砖国家合作的战略定位。2014年7月举行的金砖国家领导人第六次会晤发表了福 塔莱萨宣言,签署了成立金砖国家开发银行并建立应急储备安排等一系列成果,使成 员国政治互信不断增强,经贸领域的务实合作不断深化,形成了以领导人会晤引领的 多层次、宽领域的合作架构与合作机制,有力促进了金砖五国加强全方位经济合作、 建立一体化大市场和形成海陆空大联通、增强整体实力的发展目标。

南太: 迈上经贸关系新台阶。中澳自贸协定的"谈成"标志着中澳双边关系向前 迈出了重大一步,为构建更加互惠互信的投资关系、进一步拓宽两国经济和政治联系 创造了有利条件;中国与南太岛国一致同意建立相互尊重、共同发展的战略伙伴关系, 开启了双边友好合作关系的新篇章, 其战略意义重大。

经济外交新范式

一年多来, 伴随经济步入新常态, 中国经济外交开创了理念新、频度高、成果丰 的新局面,中国经济外交在世界经济合作中的新范式正在形成。

新理念:中国领导人对于经济外交提出了许多新的理念和主张,如构建"新型大 国关系"和"全球治理机制",坚持正确的义利观,倡导"开放包容"、"合作共赢", 共享机遇、共创繁荣,加强文明协商、交流互鉴等,同时广泛传播"开放型世界经济"、 "亚太自由贸易区"、"经济走廊"、"互联互通"和"高铁外交"等一系列中国概 念,使中国主张被越来越多的国家和人民所理解,我国在国际舞台上的基础更加牢固。

一带一路: "一带一路"构想提供了一个包容性巨大的发展平台,能够把快速发 展的中国经济同沿线国家的利益结合起来。对亚洲区域而言, "一带一路"以经济合 作为主轴,以人文交流为支撑,以开放包容为理念,通过实施政策沟通、设施联通、 贸易畅通、资金融通、民心相通、积极主动地发展与沿线国家的经济合作伙伴关系, 共同打造政治互信、经济融合、文化包容的利益和命运共同体;对欧洲区域而言,"一 带一路"将联动亚欧两大市场,便利人员、商品、企业、资金、技术交流,加强基础 设施互联互通;此外,实现"一带一路"与俄罗斯的"跨欧亚发展带"有效对接,可 以促进欧亚经济一体化,引领欧亚大陆经济整合的新格局。从中国领导人对周边国家 的频访到加强互联互通伙伴关系对话会的成功举行,从亚洲基础设施投资银行签约到 丝路基金的设立,"一带一路"建设稳扎稳打,已进入务实合作阶段。

经济走廊:中国以"一带一路"建设为契机,提出多个惠及相关国家的经济发展 战略,如"中国-中亚-西亚经济走廊"、"新亚欧大陆桥经济走廊"、"中蒙俄经 济走廊"、"孟中印缅经济走廊"、"中巴经济走廊"等崭新的互联互通和区域合作 新样式, 受到关联国家的普遍欢迎。

金融合作: 2014年以来, 在中国的主导下, 金砖国家开发银行的成立和金砖国家 应急储备安排的落实,亚洲基础设施投资银行的筹建及400亿美元丝路基金的设立,中 行和非洲开发银行20亿美元的联合融资基金的成立等,不仅为金砖国家、发展中国家 和"一带一路"沿线国家提供资金支持,为中国境外投资提供更多的机会,同时也有 助于改革不合理的国际金融秩序和提升新兴国家在国际金融领域的话语权。

多项大单:中国与德国、澳大利亚、新西兰、马尔代夫、蒙古、阿根廷等十多个 国家提升了战略定位,签署了数百份政府间和商业协议,其中签署商业大单无疑是对 经贸合作最直观的反映。例如,2014年李克强历次出访累计签署协议金额超过1600亿 美元。其中,能源、基础设施建设,尤其是铁路项目所占比例很高。铁路方面最大金 额的协议是中土集团获得的尼日利亚131亿美元铁路大单,刷新了我国对外承包工程单 体合同金额最高纪录。另外,蒙内铁路、中俄高铁、中泰铁路的合作协议也是亮点。

2014年中国经贸外交的喜人成果和国内市场化改革的大力推进,将为民营企业海 外大发展提供前所未见有的内部利好和外部空间,让我们期待新的一年更大的收获。

政策解读

企业"走出去" 金融再发力

本刊讯: 12月24日召开的国务院常务会议提出,要统筹国内国际两个大局,加大 金融对企业"走出去"的支持,从简化审批手续、拓宽融资渠道、健全政策体系3个方 面支持企业"走出去"。专家指出,中企将迎来"走出去"黄金期,意味着中国"走 出去"企业对支付结算、项目贷款、并购贷款、经营性贷款、结构化融资、全球现金 管理等综合性金融服务需求与日俱增。

《经济日报》12月25日报道,会议决定简化境外上市、并购、设立银行分支机构 等核准手续。专家认为,支持企业"走出去"的前提是支持金融机构"走出去"。目前, 很多中资银行的海外分行都设立在发达国家和地区,覆盖面较窄,能够提供的金融服务 有限; 简化相关手续将促进中资银行"走出去",为企业提供更便利的金融服务。

新华网12月24日称,中国银行业要成为支持国家"走出去"战略的金融中坚力量,要

紧抓"一带一路"、中国一东盟自贸区、中非合作等战略机遇,关注重点行业、重点企业、 重点项目金融需求,为中企"走出去"提供综合性、全周期的专业化金融服务方案。对一 些投入大、周期长的重大基础设施项目,要充分发挥政策性银行、外汇储备、基金的作用。

证监会简化审核 便利企业"走出去"

本刊讯:在国务院常务会议部署加大金融支持企业"走出去"力度,并明确提出 简化境外上市等核准手续的背景下,证监会日前对境外上市申请材料目录进行了相应 调整,作出进一步精简,取消了境外上市财务审核、环保核查等项目,合并了部分申 报材料,调整后境外IP0申请文件由13项目减少到7项,增发申请文件由8项减少为5项。 证监会新闻发言人张晓军介绍,调整境外上市申请材料目录,意在进一步落实简政放 权和监管转型的要求,便利境内企业境外融资,支持企业"走出去",促进企业和实 体经济健康发展。下一步证监会将进一步简政放权,简化核准程序,提高监管效率, 便利境内企业境外直接融资。国开证券首席分析师李世彤表示,证监会出台相关举措, 进一步彰显了加强金融领域改革开放的决心,降低了中小企业的融资成本,对拓宽企 业的投融资渠道大有裨益。

企业投资项目核准将再提速

▲刊讯: 近日, 国务院办公厅正式公布《精简审批事项规范中介服务实行企业投 资项目网上并联核准制度的工作方案》,部署从改革创新制度入手,精简前置审批, 规范中介服务,实行更加便捷、透明的投资项目核准制。目前我国对投资项目采用审 批、核准、备案三种管理方式。随着新版《政府核准的投资项目目录(2014年本)》 的发布,进一步扩大了企业投资自主权。但部分企业反映,在实践当中,投资项目核 准仍存在前置审批手续繁杂、效率低下,依附于前置审批的中介服务行为不规范、收 费不合理等突出问题。《全国企业负担调查评价报告》也指出,部分行业协会垄断着 行政审批的前期资格选拔、审计、评审等职权,加重了企业负担。专家表示,在项目 管理中,存在着多头对下、政出多门、各行其是的现象,客观上影响了企业投资项目 的实施进度。因此,建立健全完善配套的投资管理统筹协调体制与机制是解决现存问 题的关键。当前,应当明确国家有关部门的工作职责,实现政府各部门之间、中央和 地方之间、企业之间对投资项目的管理政策配套与信息共享,形成合力。

民资有望全面参与农信社股改

本刊讯: 12月15日, 银监会针对农村金融发布了《关于鼓励和引导民间资本参与

农村信用社产权改革工作的通知》,强调引入民资全面参与农信社改革。业内专家表 示,近年来,国有商业银行业务重点向大中城市转移,县域金融机构数量和业务快速 萎缩,而农村金融机构受制于公司治理结构不完善,没能完全发挥其支持"三农"的 作用,股改亟待推进、落实。

《通知》强调了要在新股增发和股权转让这两大渠道引入民资,稀释国有资本占 比。业内专家建议,农村金融机构还应该建立包括投资者、董事会、高级管理层等在 内的双向沟通渠道,确保全体股东有平等获得信息的机会,并尝试建立一个以县级农 商行(或地级)为单位的股金(权)转让平台,让股金能够正常流动,体现股东的投 资价值,同时确保股金合规、有序转让。

全球视野

2015年全球流动性何去何从?

《经济参考报》12月26日报道:2014年,全球经济多层次复苏的趋势更加明显, 也令各主要央行的货币政策走向明显分化。2015年全球流动性盛宴预计仍将难以结束。

发达国家货币政策持续宽松。金融危机以后,发达国家普遍推行了极为宽松的货 币政策措施,基准利率几乎都维持在历史低点,美联储、英国央行和日本央行均推出 了量化宽松政策提振经济。随着经济复苏的分化,发达经济体货币政策的差异也更加 明显,美英等发达国家开始货币政策的正常化,美国2014年已正式结束量化宽松政策, 英国央行也在考虑何时进行首次加息,但欧洲和日本的经济困境令其仍在进一步放宽 货币政策。市场最期待的还是欧版量化宽松措施政策的早日出台,即将资产购买计划 扩大至包括购买欧元区国家的主权债务。国际货币基金组织和经合组织等国际机构均 敦促欧洲央行尽快推出欧版量化宽松政策,有分析预计欧洲央行今年第一季度或将启 动欧版量化宽松政策,避免欧洲经济增长停滞拖累全球经济复苏。日本央行多次表示, 将在必要时"毫不犹豫地"采取进一步宽松措施,以刺激经济增长并实现2013年制定 的两年间将通货膨胀率推升至2%的目标。

对货币收紧普遍谨慎。由于全球经济增长尚未获得持续动能,预计2015年全球各 主要央行在收紧货币政策方面都将十分谨慎,以稳定经济增势。美联储主席耶伦表示, 美联储2015年3月之前都不会加息,加息时点将取决于美国经济的发展情况。分析人士 普遍预计美联储的首次加息将发生在今年年中。日本央行政策委员会成员官尾龙藏表 示,该行可能在2015财年(始于同年4月)下半年开始讨论退出超宽松货币政策。

新兴经济体仍有调整时间。金融危机以来,发达经济体的宽松货币政策立场一直 在持续影响新兴经济体的金融市场。大量资金从发达经济体流向新兴经济体,推高了

其资产价格和债务规模。随着美联储表态收紧货币政策,2014年新兴经济体金融市场 两度遭到抛售,遭遇大幅动荡。分析人士认为,如果美联储真的转向实质性加息,将 可能给新兴市场造成非常负面的影响并添加新的挑战。但新兴市场在真正迎来全球货 币政策收紧时期之前,仍有时间进行经济改革和提高自身应对金融风险的能力。至少 目前来看美联储的行动依然谨慎,日本央行仍在忙着购买政府债券,而欧洲央行也可 能在低增长和低通胀压力下效仿日本的做法。

海外投资

全球投资并购简讯

中企境外收购交易额下降20.1%

英国路透社12月26日报道,路透最新统计显示,2014年中企境外收购的交易金额 为518亿美元,同比下降20.1%,是自2009年(399亿美元)以来年度交易金额最低的一 次。中国境外收购活动主要集中在能源电力行业,共计42笔交易,总金额达95亿美元, 较2013年减少66.2%,但仍然占据着18.3%的市场份额。

2014年11月中企海外并购交易33起

《21世纪经济报道》12日23日报道,晨哨集团研究部最新数据显示,2014年11月 中企海外并购交易33起,其中披露的25宗交易金额为69.75亿美元。能源、TMT和房地 产行业位列中国海外并购金额前三位,南美洲、东亚和西欧是中资海外并购的最热门 区域,美国、英国和澳大利亚则是前三大热门投资目的地。

绿地拟投200亿建首尔最高双子塔

中新社12月23日报道,绿地集团与韩国首尔市政府22日在首尔签署项目合作谅解 备忘录 (MOU), 拟投资逾200亿元人民币开发建设首尔最高双塔建筑并将其打造为中企 在韩总部基地。绿地表示,此次再度大手笔追资韩国市场,基于中韩自贸协定带来的 有利市场预期及绿地在韩首批项目投资取得成功的信心。

复星收购品川公园大厦 敲定日本投资地产第二单

财经网12月20日报道,复星地产旗下的日本地产投资平台IDERA Capital Management Ltd. 已完成对东京品川区"品川公园大厦"的收购,这是2014年复星地产 继8月收购东京天王洲花旗银行中心之后的又一单日本物业投资。

复星加价至每股24.6欧元竞购地中海俱乐部

英国路透社12月24日报道,复星集团19日加价至每股24.6欧元竞购地中海俱乐部,再度反超意大利富豪Andrea Bonomi于6日提出的24欧元报价。这是双方地中海俱乐部争夺战之中的第八轮报价。

蓝色光标11亿元收购加拿大传播巨头Vision7

新华网12月21日报道,蓝色光标16日宣布收购估值为2.1亿加元(约人民币11.2亿元)的加拿大传播巨头Vision 7,预计将持有Vision 7的85%的股权。Vision 7是一家综合性广告与传播公司,为北美及全球范围内众多知名品牌提供服务。

传中广核或将收购三座英国风力发电场

英国《金融时报》12月22日报道,目前中广核集团全资子公司中广核欧洲能源公司与法国电力公司EDF下属的新能源公司在伦敦签署股权转让协议,完成对英国Clover 风电项目80%股权的收购。该项目位于英格兰东部,由三个在运风电场组成,总装机容量72兆瓦。分析认为,这标志着中广核布局海外,尤其是欧洲新能源市场取得进一步突破,预示着两家公司的合作将更加紧密,未来共同布局海外核电市场或达成更多硕果。

嘉麟杰完成收购巴基斯坦Masood纺织厂

财新网12月19日报道,上海嘉麟杰纺织品股份有限公司以2793万美元收购巴基斯坦Masood纺织厂24.36%普通股股份已完成股权交割。Masood纺织厂是巴基斯坦最大的一体化针织供应商和成衣出口企业,拥有全套先进的纺织品(特别是棉纺织品)生产设备、良好的管理体系和大批优质的客户资源。

2015年民企将掀动海外并购新热潮

本刊讯:汤森路透近日发布数据显示,2014年除日本以外的亚洲国家并购交易总额增长48%,达创纪录的8022亿美元。中企表现最为活跃,交易总额约3530亿美元。其中,民企正在成为"当仁不让"的主角,其海外并购的交易数量和金额增长远超国企,对海外目标企业的技术、知识产权、品牌等资源的并购力度持续加大。普华永道数据显示,2014年前三季度,中国民企海外并购交易数量达120宗,是国企交易数量的两倍之多。投中集团高级分析师宋绍奎表示,2014年以来,尽管民企在海外并购的总体量尚不能与国企抗衡,但在并购数量、活跃度上的确有了显著提升,这将是中企未来海外并购的主打方向。银行家指出,不同于以往以资源并购为重点的国企海外并购活动,民企主要专注于高科技、电信和零售等行业,寻求更为多元化的投资机会;再加上中

国政府推进改革以发挥市场在经济中的作用, 民企在股权资本市场的地位日益提升, 预计2015年中国民企势必继续推动并购热潮,消费零售、金融服务和科技都将成为交 易最活跃的领域。

中国并购市场将在未来数年保持活跃

本刊讯: "并购"无疑已成为中国资本市场的关键词之一。Wind资讯统计显示, 2014年以来,中国公司已完成的并购交易数目为1569宗,交易总价值达9263亿元;未 完成的并购交易数目则为2000宗,涉及金额更高达12936亿元,合计2.2万亿元。中金 公司表示,中国并购潮的驱动力主要来自两方面:一是经济转型趋势下传统行业的整 合及新兴行业的竞争和发展壮大。近几年的企业并购也反映了这一趋势:从行业看, 新兴行业活跃度提升;从性质看,民企更为积极,国企在2014年加大了参与度。目的 仍以行业整合为主,多元化战略增多,买壳上市仍存。二是与A股市场上并购重组制度 相比,新股发行和退市更加市场化。2014年以来,国务院全局性扶持,证监会连出多 个管理办法,确保落实力度。审批的流程得到简化,审批时间大大缩短,并购重组工 具不断丰富,这均有利于提高企业并购重组的活跃度。随着国企混合所有制改革的推 进,新三板的活跃度提升及中企走出去,中国的并购市场有望在未来数年保持活跃。

中国半导体行业掀起海外收购潮

本刊讯: 晨哨网12月25日报道, 2013年年末以来, 中国半导体行业掀起海外收购 浪潮。据晨哨统计,一年间,中国半导体行业海外收购的披露金额达50亿美元,是前8 年总和的60倍,而造成这一现象的主要原因在于以《国家集成电路发展推进纲要》为 代表的国务院一系列推进集成电路行业发展的政策,及其配套的1200亿国家级产业基 金的推出。未来会有更多的中资海外并购会发生在技术密集的领域,而"中国资本一 —海外技术——中国市场"的模式将成为中国集成电路行业海外并购最重要的动力。

《21世纪经济报道》12月24日报道,中芯国际、长电科技先后22日发布公告称: 中芯国际全资子公司芯电上海、长电科技、国家集成电路产业投资基金股份有限公司(以 下简称"大基金")三方签署《共同投资协议》,分别出资1亿美元、2.6亿美元、1.5 亿美元,成立100%控股公司。此次共同投资的终极目标是帮助长电科技"蛇吞象",收 购在新加坡上市的全球第四大集成电路封装测试公司——STATS ChipPAC(星科金朋)。 这是大基金首次出手参与中国集成电路企业对海外公司的并购,不仅能帮助国内公司扫 清国际收购的壁垒,同时也可以借这次项目去优化、完善投资方式,寻找基金公司与企 业之间的平衡点。集成电路行业著名分析师孙昌旭说,封装是国内集成电路产业环节中 最薄弱的一环,此次收购可以弥补这些技术短板,大幅提升产业整体价值。

民营经济

新常态为民营经济带来新机遇

《经济参考报》12月25日报道: 日前在中国社科院民营经济研究中心举办的"新常态下民营经济新发展"研讨会上,与会专家就当前中国经济形势及民企如何适应新常态健康发展发表了自己的观点。

民营经济发展的三大机遇。全国人大常委、财经委员会副主任委员彭森说,当前民企发展充满新机遇:一是改革红利。中国推出的行政审批制度、垄断行业、混合所有制等改革都为民营经济发展提供了机会;二是创新产业。中央决定设立规模400亿的新兴产业创业投资引导基金,估计可拉动10倍以上的社会资本。同时鼓励民间资本发起设立产业投资基金和股权投资基金。此外,中国电子商务领域发展迅速,竞争充分,政策宽松,市场环境较好,是民企创新发展的机遇;三是结构调整的机遇和空间。近年国家大力推进"一带一路"、京津冀协同发展、长江经济带建设和新型城镇化等区域发展战略,一方面为经济提供新的增长点和动力,另一方也为民营经济提供了很好的发展空间。

释放民营经济活力亟须优化市场环境。全国政协委员、经济委员会副主任褚平表示,当前民企面临的发展阻碍包括:一是企业的税费负担仍较重;二是由于多层次的资本市场不健全,经济增长和企业发展过度依赖银行信贷,民企特别是小微企业的融资难问题依然没有得到根本性缓解;三是民企不被信任、受挤压和遭排斥,市场经济法律制度缺失造成了民企发展举步维艰;四是中介组织的法律地位、职能作用、权利义务、行为规范、监督管理等方面都亟待加以明确和完善。因为这些中介组织可能成为"二政府",给企业造成新的甚至更重的社会性负担。对此,在"新常态"下优化营商环境,减轻企业负担,政府应当有所作为:第一,深化金融改革,提升金融业服务实体经济和民企发展的能力;第二,深化税制改革,优化税制结构,减少行政事业性收费,将企业的税费负担控制在合理范围内;第三,全面正确履行政府职能,既要解决"越位"给企业造成的负担,又要防止"缺位"对企业造成新的困难。

高科技开门迎民企 新材料市场潜力巨大

本刊讯: 日前,中国航天集团下属7大院21家厂所及公司将首批30项技术,面向宁波当地1300家从事新材料技术研发生产的民企进行推广。今后,中国航天科技集团还将大力推进航天技术向市场的转化应用,包括卫星应用、清洁能源、节能环保、高端装备等。此举被视作航天工业深化改革的重大举动,或将开启中国先进制造业一个千亿级的科技成果转化空间。金田铜业副总裁王永如表示,航天系统面向民企逐步开

放,释放出原本"神秘而高不可攀"的技术,为民企转型升级提供了更多可能,拓展 了民企发展的空间,也将提升中国制造业整体水平。汇丽机电总经理罗宇说,航天领 域对民企开放是具有革命性的尝试与突破。中国航天系统科学与工程研究院院长王崑 声介绍,基于航天技术发展的人工晶体材料、锂离子电池及材料、心脑血管材料及血 管支架、轻量化汽车用新一代先进超高强度钢等,已进入产业萌芽或培育阶段。预测 到2020年人工晶体的产值国内超10亿元,需求50亿元;心脑血管材料及血管支架的产 业规模将达1000亿元; 锂离子电池及材料有100-300亿产值; 轻量化汽车用新一代先进 超强度钢,用于环保车,以年产量100万吨计,产值达1000亿元。

国内首家民营银行正式落地

本刊讯: 12月28日, 由互联网巨头腾讯作为第一大股东的深圳前海微众银行股份 有限公司官网正式上线,标志着国内首家民营银行步入落地阶段。从一纸文件到获批 设立,这是民营银行试点的一小步,更是打破金融业"玻璃门"的一大步。正如专家 所言,民企参与金融最大的价值不是带来了多少资金,而是在商业化竞争下,重新激 活了商业银行和金融市场的活力,改变了已固化的行业规则,通过混合所有制改革重 塑金融生态。业内人士认为,在民营银行设立所产生的鲶鱼效应中,将对规模、定位 近似的城商行和领域重合的小微贷款业务产生较大冲击。银行家认为,与现有银行业 金融机构相比,机制灵活、创新能力更强、信誉保证、资金实力、客户基础和风险管 控能力是民营银行的最大优势;而由公司治理不健全引发的关联交易和道德风险、银 行经营管理经验不足引发的风险和流动性风险则是民营银行面临的主要挑战。据悉, 监管部门下一步还将适时扩大试点范围,重点考虑东北、中西部等金融服务薄弱地区, 在加强监管前提下,加快推动具备条件的民间资本依法发起设立民营银行。

专家: 行政垄断亟需破除

《经济参考报》12月29日报道: "反垄断"三个字无疑是2014年中国经济的热点词 汇之一:奔驰、奥迪、高通、微软等外资巨头在中国政府强力的反垄断执法下纷纷折戟; 茅台、五粮液、联通等国内企业也未能幸免。中国经济当下存在的诸多问题,或多或少 都与过度行政干预、腐败行为高发、企业无法公平竞争等问题相关。专家表示、金融、 石油、电力、铁路等垄断行业正逐步放开竞争性业务,制定非公有制企业进入特许经营 领域具体办法,执法部门需尽快加速各种形式的行政反垄断,依法打击利用行政垄断追 逐本部门或本地区甚至官员私利的行为。除更严格的执法调查之外,还应当放开包括自 然垄断行业竞争性业务在内的所有竞争性领域,建立政府和社会资本合作机制,在基础 设施等领域引进更多的社会资金并提高运营效率。业内人士认为,2015年执法部门的工 作重心将向加强竞争合规监督和破除行政性垄断转移。打破原有体制下政府和企业之间 管理格局,建立以市场为导向的新型政府和市场关系,创造公平竞争环境将是最终目的。

社科院报告: 我国民间组织处发展初级阶段

本刊讯: 12月25日,中国社会科学院研究生院发布《中国民间组织报告(2014)》 认为,尽管我国民间组织有了长足发展,但总体上仍处于发展的初级阶段,在发展基 础、内部结构、运作方式、筹款、合规性、管理能力和招募人才等方面仍存在诸多困 境与挑战。第一,民间组织的结构缺陷。表现在民间自发组织少、社会服务组织少、 专业性组织少; 第二, 草根组织筹款困难。民间组织没有公募资质, 缺少专业筹款人 才。官办组织垄断募捐,流向草根组织的捐款极为有限;第三,民间组织的违法违规 现象亟待加强监管。大肆敛财或未经登记,擅自以社会组织名义活动及对分支机构和 代表机构疏于管理,造成严重后果;第四,民间组织的管理能力与营销能力不足;第 五,民间组织专业人才匮乏和工作人员待遇差并存。

投资非洲

埃及政府设"中国事务组" 推进中埃合作

本刊讯: 12月22-25日,埃及总统塞西访华,希望扭转双边贸易逆差,吸引中国 投资和发展旅游业。埃及政府内还专门设立了一个由总理易卜拉欣·马赫莱卜牵头的 "中国事务组",负责评估埃中关系发展,提交发展对华关系的议案和建议,并跟踪 双边合作协议实施的进展,解决合作项目实施中出现的问题与分歧。埃及驻华大使马 吉德·阿米尔表示,埃方希望通过塞西此访传递埃及已准备好重新开始国家建设的信 息,欢迎国际社会尤其是中国在埃及开展各项投资。目前不少中资企业对埃及的电力、 港口、铁路等基础设施投资与开发有兴趣,一些项目已在商谈,同时有中国开发性金 融机构的融资参与。联合国数据显示,2005-2013年,中国对埃及投资总额为84亿美元, 其中超过半数集中在能源领域,20%在交通基础设施领域。中国已成为埃及最大的贸易 伙伴,2014年中埃双边贸易总额有望达110亿美元。专家认为,中埃除在传统的贸易和 工业外,还可以在基础设施建设、铁路、天然气、新能源、高新农业等领域开展合作。

中企开始调整非洲投资策略

美国布鲁金斯学会网站12月18日报道:中企正采取对非洲新的投资策略,以期改

善中资企业在非洲人心中的形象。人们越发认为中国将低息商业贷款提供给非洲政府 以发展基础设施的模式已难以为继,因为这些贷款被用于支付中国劳动力的薪酬、购 买中国商品及服务, 并最终通过转让石油、矿产和其他自然资源等方式偿还中国。如 今在政府支持下,中国国企开始为其项目寻求市场化的融资途径,且可能包括西方的 私募基金和其他融资来源。中国人民银行和非洲开发银行宣布成立20亿美元的联合融 资基金就是展现投资新思维的最新例证。中国还认识到有必要更积极参与其非洲投资 所在地的社区事务。中国商务部国际贸易经济合作研究院2013年的研究报告称,中石 油在非洲雇用了1.76万当地人,本地化率高达82%。但专家提醒,为了在非洲取得长期 商业成功,中企还需加大对非洲本土人的实质性投资,遵守法律法规并保持业务流程 的透明度。

投资俄国

莫斯科邀中国投资者参与新城改造计划

《21世纪经济报道》12月25日报道:面对西方经济制裁的压力和本国经济衰退的 威胁,俄罗斯正在努力吸引中国投资者。2014年,莫斯科副市长马拉特·胡斯努林三 次造访香港向投资者推介耗资高达2000亿美元的新城改造计划。莫斯科正与恒地、信 和、嘉华、恒隆等多家大型香港地产发展商进行洽谈,希望吸引这些地产商参与莫斯 科的新城开发计划。马拉特·胡斯努林表示,在未来5-10年内,莫斯科市议会计划将 为约1.8亿平方米的房地产建设项目发出许可证,资金来源包括政府预算资金、国内私 人投资及与来自中国、亚洲和中东地区的投资者合作。

中企对俄投资坚定 不为卢布暴跌所动

本刊讯: 2014年卢布币值大跌, 不少中国出口企业乃至在俄华商都对此叫苦不迭。 但吉利、力帆和长安等车企表示将继续在俄投资,进一步本土化。业内人士认为,在 卢布贬值的背景下,本土化投资确实可以降低企业的成本。从长期来看,中国自主品 牌要想获得当地政府的更多政策倾斜,也必须要通过本土化来实现。但在目前俄罗斯 经济不景气的背景下,投资收益能否如期兑现也影响着中企的投资判断。除车企外, 中国能源企业在俄数以亿计的投资会否面临风险?中国社科院俄欧亚所副研究员徐洪 峰表示,中国能源企业对俄投资都是长期行为,卢布短期下跌不会对投资项目产生直 接影响,比如中石油对万科尔油田的参股,双方以何种方式来参与利润分配都是事先 协议,不会因短期内受到某个意外因素的影响而改变。

投资中东

中国科技企业瞄准以色列投资机会

本刊讯: 中国和以色列在IT (信息技术) 领域正悄悄构建同盟关系。由于国内市场狭小,以色列企业希望在海外寻找巨大市场; 而中国市场大,但缺乏拥有最尖端技术的创业企业,两者合作完美契合。最近阿里巴巴、腾讯控股及百度等中国互联网企业的相关人士频繁访问以色列,期待寻找可以开展合作的当地企业。上海复星医药集团也在加强对以色列企业的收购,该公司去年斥资2.4亿美元收购了高端皮肤护理产品制造商Alma Lasers,成为中企在以展开的首笔重大科技并购交易。以色列国家经济委员会预计,2014年中以两国企业之间的科技交易将达3亿美元,远高于2013年的5000万美元。分析师提醒,对于寻求获得有潜力以色列创业企业和技术的中国互联网企业来说,如果向在当地拥有业务网络的风投公司出资,则在短期内即可高效地获得众多信息,对开展投资活动大有益处。

投资欧洲

欧盟引资战略凸显投资良机

本刊讯: 欧盟近期列出了近2000个投资项目,涉及的领域主要包括能源联盟、知识与数字经济、资源与环境、交通、社会基础设施等,与投资欧洲的中资企业相吻合,为未来的进一步合作提供了空间。专家表示,欧洲经济当前内部造血能力仍不足,境外私人资本和企业可根据该战略拟定的优先项目,通过投资手段拓展在欧业务。欧洲业界资深专家路易吉·甘巴尔代拉表示,为了深化中欧在数字技术、电信技术、电子商务等方面的合作,他将推动决策层支持中欧电信运营商建立长效对话平台,更好实现项目合作和互利互惠。欧盟驻华大使史伟称,中欧在这一计划中有很多的合作可能。从目前的机制来看,欧洲战略投资基金(EFSI)有两项主要部分:一是从欧洲投资银行以各种形式提供的资金支持;二是由市场以债券工具为主来提供融资。后者融资方式将承担大部分资本,只要符合欧盟规定的任何投资者,包括中国都可以参与到这个项目共同体中。此外,项目的选择将以金融和经济收益为判断标准,同时会提供非常有吸引力的投资机会。

中企大举收购葡萄牙资产

美国《华尔街日报》12月19日报道:过去几年来,中国富人越来越多地利用葡萄

牙的"黄金签证"项目获得居留权。现在中国人对葡萄牙的兴趣已延伸到并购交易领 域。2014年12月,海通证券竞购已破产的葡萄牙银行Banco Espirito Santo SA的投资 银行业务。复星国际有限公司也在大肆购买葡萄牙资产,该公司先后斥资15亿美元收 购葡萄牙国有银行CaixaGeral de Depositos SA的保险子公司和8.5亿美元收购葡萄牙 医疗保健公司Espirito Santo Saude SGPS SA。复星希望以葡萄牙为立足点,寻找葡 萄牙和欧洲其他地区的各种投资机会,覆盖的领域包括房地产、休闲旅游、医疗保健 和消费行业。截至目前,中企最大的一笔收购葡萄牙资产的交易是中国长江三峡集团 公司2011年收购葡萄牙供电商EDP-Energias de Portugal部分股权的交易。数据追踪 公司Dealogic数据显示, 2014年以来, 中企在收购葡萄牙资产上已投资28亿美元, 远 高于上年同期的1.23亿美元。

中国车企在英积极战略布局

本刊讯: 2014年是中英建立战略合作伙伴十周年,也是中国车企对英成功投资的 第十周年。自2004年上汽集团收购MG英国公司并建立上汽英国研发中心至今,选择英 国作为投资地的中企越来越多。从上游到下游,从技术导向投资到市场导向投资,英 国俨然成为中国车企"走出去"进行海外战略布局的一个桥头堡。在对英投资中,从 研发到生产,从零部件到整车,从品牌到营销,中国车企开始占领各环节中的有利发 展位置。如上汽集团收购MG并设立英国研发中心,长安集团建立英国研发中心,吉利 收购英国出租车公司锰铜控股,比亚迪组建伦敦电动车出租车队等。除整车企业的大 举动之外,零部件企业也不甘示弱。像零部件企业山东永泰紧紧抓住英国汽车工业复 苏的缺口机会,在拓展其市场的同时,也提高了其在零部件领域的制造实力。英国贸 易投资总署汽车投资机构副总裁劳伦斯·戴维斯表示,随着英国汽车产业的增长,英 国本土拥有的零部件制造商的产能供应无法满足目前的市场需求,这将为包括中国等 海外供应商在供应链方面创造超过30亿英镑的潜在投资机会。

投资美洲

拉美蕴含巨大基建投资机会

本刊讯: 巴西伊塔乌银行研究显示, 巴西、智利、哥伦比亚和秘鲁等南美四大主 要经济体多个基础设施项目有待投资,计划于2017年前完成的项目金额共计1299.2亿 美元。道路项目占四国待投资项目的40.3%,其中哥伦比亚项目金额达244亿美元,秘 鲁110亿美元,智利32.5亿美元;铁路项目中,巴西项目金额达225.9亿美元,秘鲁83

亿美元,智利44.5亿美元,哥伦比亚31.6亿美元;机场项目中,巴西项目金额为41.8 亿美元,智利7.2亿美元,哥伦比亚5亿美元,秘鲁4.5亿美元;港口项目中,巴西项目 金额248.2亿美元,智利18亿美元,哥伦比亚15.9亿美元,秘鲁3亿美元。

拉美四国待投资项目各有千秋,巴西2014-2017年物流吸引投资计划中包括了公路、港 口和铁路项目,项目资金来源为直接投资或公私合资伙伴;智利欲对圣地亚哥国际机场进行 翻修并新建一个航站楼,新机场2020年后年客流量达1900万人,项目金额约7.2-8亿美元; 哥伦比亚欲建设第四代公路项目,同时开启马格达莱纳河水电站项目招标;秘鲁欲建设利马 3号和4号地铁(资金来源为租赁经营)并延长南部管道(项目金额为65亿美元)。伊塔乌银 行金融部主管索福曼表示拉美四国希望吸引投资,改善国家基础设施、保障竞争力。

多家中企参与尼加拉瓜运河基建项目

本刊讯: 当地时间12月22日, 尼加拉瓜运河举行开工仪式, 预计首次开工项目投资约 10亿元人民币,2019年建成通航的尼加拉瓜运河整体投资规模或高达500亿美元。尼加拉瓜 运河综合开发项目主要包括六个子项目:运河(含船闸)、港口、自由贸易区、旅游度假村、 国际机场和公路。面对高达500亿美元的大型基础设施项目,有多家中企参与进来。中铁第 四勘察设计院集团有限公司总体负责尼加拉瓜运河综合开发项目的技术可行性研究工作, 同时负责道路子项目的设计;长江勘测规划设计研究有限责任公司负责运河工程的设计; 中交第二航务工程勘察设计院有限公司负责港口子项目的设计; 中国民航工程咨询公司负 责机场子项目的设计;深圳市蕾奥城市规划设计咨询有限公司负责自由贸易区和度假村子 项目的设计,并在2014年12月完成了技术可行性研究报告。此前,香港尼加拉瓜运河开发 投资有限公司已分别与徐工、葛洲坝签署合作协议,其中徐工机械将成为运河工程工程设 备独家供应商并获得运河未来经营的分红收益。而中国铁建、中船重工也将参与该项目。

新兴产业

未来5-10年医疗器械产业将迎黄金期

本刊讯: 自2013年以来, 国家相关部委鼓励支持医疗器械产业发展的政策文件已 发布18个,在一定程度上对医疗器械行业实现了政策松绑,医疗器械特别是高端医疗 设备领域推进"国产化"进程正在加快。有关数据显示,目前我国医疗器械市场已过 千亿元规模,年均增长率约23%。专家表示,目前我国医疗器械市场增长迅速,已成为 继美国和日本之后世界第三大医疗器械市场,如今后几年一直保持现在的发展速度, 必将超越日本成为世界第二大医疗器械市场。业界预计,在进口替代和国内需求持续 增加的催化及政策支持下,未来5-10年该产业将迎来迅猛发展的黄金期。

2014年以来,除医药企业为自身的产业链加码布局之外,一些行业外企业实现跨 界并购,如软件厂商东软集团利用企业优势,通过收购等手段向智慧医疗等新兴领域 布局拓展; 商业连锁企业宏达高科也透露正在开发多项移动式医疗器械产品; 而做打 火机的新海股份也表示一直在跟踪和关注医疗器械行业的发展,目前其医疗器械产品 占主营收入的13%左右。

企业观察

美的牵手小米 开展多领域多模式跨界合作

本刊讯: 12月14日, 美的集团发布公告, 宣布与小米科技有限公司达成战略合作, 美 的将以每股23.01元向小米科技定向增发5500万股,募资总额不超过12.66亿元。发行完成 后,小米科技将持有美的集团1.29%的股份。小米与美的将以面向用户的极致产品体验和 服务为导向,在智能家居及其生态链、移动互联网业务领域进行多模式深度合作,建立双 方高层的密切沟通机制,并对接双方在智能家居、电商和战略投资等领域的合作团队。行 业分析人士指出,美的与小米的合作可谓互为需要、强强联合。美的携手小米,意在用移 动互联网思维改变大格局,利用自己的电商平台,建立大物流;借此建立技术优势,面向 未来大力投入,以获得技术含量较高、与众不同的家电产品。而小米作为智能手机等智能 设备的领先企业,可借助美的的白电产品优势和家电业资源,加强整合,快速布局,打造 智能硬件生态链。双方的合作既能发挥美的产品线全、产品力强、用户基数大、消费者认 同度高等方面优势,又能发挥小米在粉丝经济、用户参与、大数据分析、云计算、互联网 尤其是移动互联网方面的优势,赢得在智能家居市场"通吃"的商机。

投资分析

中企跨境并购十大趋势

本刊讯: 近年来,中企高调海外抄底,上演了一幕幕风生水起、波澜壮阔的跨境 并购"大戏",同时呈现出十大并购趋势。

一、从国家战略到企业战略。有数据显示,近年来中企海外并购的单笔交易金额 均值呈下降势头,但并购数量越来越多,且中小企业占有很大比重。业内人士认为这 是中企更多地站在企业战略角度投资的结果。同时,随着能源资源并购在整体并购中 比例的下降,中企希望通过并购获得技术升级、开拓国际市场,建立国际品牌、网化 营销渠道等无形资产,以积累和提升企业海外开发的经验和实力。

- 二、并购主体呈现"多元化"。以往,中国参与跨国并购的主体多为大型国企和 主权财富基金、它们大量涌入拉美、非洲和东南亚等地、并购目的以获取石油、矿产 等资源为主。现在大型私营企业,包括中等规模私企、刚上市的公司、小型企业纷纷 出海,并购目标更多地锁定欧美市场。
- 三、欧洲仍是最受欢迎市场。欧债危机发生后,欧洲成为中企海外并购最活跃的 地区,众多具有标杆性意义的并购都在欧洲完成。市场人士认为,欧洲企业估值普遍 较低,深陷债务泥潭的众多欧洲国家十分欢迎中企"抄底"。
- 四、消费品、奢侈品成并购"新宠"。中国中产阶级的崛起,为提升饮食、医疗、 旅游等相关高端行业"升级换代"注入了强大活力,从而推动消费品、奢侈品行业成 为并购"新宠"。Dealogic数据显示,2012年至今,中企对消费品、食品饮料、机械、 交运等中下游领域的投资额出现激增,其中对消费品的投资猛增4倍以上。
- 五、跨境并购"谨慎化"。2008-2009年,中企热衷于讨论海外"抄底"的时机 问题。但各类"抄底"海外廉价资产的背后,很可能隐藏着诸多"陷阱"。如今,中 企会更加理性和审慎评估跨境并购机会,即使是在最好的投资时点也不轻言"抄底"。
- 六、并购支付方式偏好"现金化"。普华永道报告指出,受融资困难、审批程序复杂 等问题的制约,中企并购海外目标企业出现了并购支付偏好"现金化"的倾向。据统计, 现金交易的支付方式占交易对价的比例2009年为61%,随后逐年上升至2012年的73%。
- 七、金融机构参与"扩大化"。汤森路透集团最新报告显示,2014年迄今中国金融机 构参与的并购交易总额达353亿美元,共562项,较去年同期的400.1亿美元下降11.8%。
- 八、反思海外并购目的。企业从事跨境并购,要明确并购的最终目的。对此,中 企的管理团队和决策层必须清楚, 成功的海外并购必须以充分的商业论证为前提, 能 够向所有利益方准确阐释项目计划或交易目的;必须具备灵活变通的能力,了解全球 并购交易的规则并适时而变。
- **九、并购走进"互联网化"。**目前中国的互联网发展很快,本土机会较多,中国 互联网界的并购大都发生在中企之间。此外,中国的互联网企业如果发现比自己发展 还要快的公司就会选择收购,而不会放任其发展。
- 十、并购形式日趋"多元化"。随着中企跨境并购的全面发展和沉淀,并购形式日趋 "多元化"的势头会日益强劲,其中资产注入、整体上市、资产置换方式已被广泛应用。

中企海外并购融资策略

本刊讯:中企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、 最小的投融资成本和风险及优化的融资方式。本文将探讨中企海外并购的融资策略。

海外并购融资的支付方式

企业海外并购融资通常有现金并购、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。这种方式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。但缺陷在于,并购规模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。

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。可以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

- 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。由于海外并购金额巨大,需通过引入多个银行的银团贷款,也称为辛迪加贷款。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。较大规模的并购还可以利用债券市场。
- **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。

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。

海外并购融资案例分析

1、分阶段融资战略规划,完善海外并购的良性发展。2010年光明乳业收购新莱特的51%股份约需3.82亿元人民币现金,初期将以部分自有资金、部分银行贷款方式解决。经过

3年多来的发展,光明乳业已完善了海外并购项目的造血机能并寻求到当地融资支持。

- 2、民企积极争取地方政府扶植,拓宽并购融资渠道。在中国汽车行业,民企尚 没有足够资金实力进行大规模的海外并购,但2010年吉利成功收购沃尔沃,主要是其 在地方政府支持下获得了银行贷款。
- 3、多种融资方式的组合运用。联想通过负债融资和权益融资两种形式,完成了 海外并购。2004年联想集团海外并购IBM的PC业务,交易金额达17.5亿美元,其通过从 渣打银行、巴黎银行、荷兰银行及工商银行获得了6亿美元的银团贷款;向包括德克萨 斯太平洋集团等在内的三家私募公司定向发行累积可转换优先股和认股权证的方式, 获得了3.5亿美元和27.3亿港元等。
- **4. 创新筹资途径的组合使用。**2008年9月中联重科控股CIFA60%的股份,所需要的5. 11 亿欧元的资本来源全部通过设在香港的特殊目的实体来完成。一是与高盛等三家投资银行 共同投资方签订股权约定书,获得2.71亿欧元,其中中联重科只需支付1.626亿欧元现金; 二是得到包括意大利联合圣保罗银行在内的银团贷款,金额共计2.4亿欧元。从而在最大程 度上回避了并购失败的风险,同时大大降低了对中联重科的业绩和股票价格的负面影响。

商海点经

中企迎来国际化发展新阶段:机会、问题、建议(上)

2014年是中企国际化的重要分水岭。随着全球经济形势的好转、中国经济结构调 整步伐的加快、对外投资审批政策的全面松绑及企业国际化经验的长期积累,中企国 际化将开启新纪元。在中企国际化转型的历史性时刻,中国对外投资的机遇在哪里? 中企出海又面临哪些挑战?

一、中企国际化的新机会

- (一) 欧美发达国家经济复苏步伐加快,全球投资企稳回升,为中企国际化提供 了有利的外部环境。联合国贸易与发展会议(UNCTAD)数据显示,2013年全球对外直接 投资流入规模呈恢复性增长,流入量从2012年的1.33万亿美元上升到1.45万亿美元,同 比增长9%。UNCTAD的《世界投资报告2014》预测,2014年全球对外直接投资流量将达1.6 万亿美元。良好的全球经济复苏势头与企稳回升的投资形势必将促进中企国际化发展。
- (二)中国经济持续稳定增长,经济结构调整与转型升级取得新进展,为中企国 **际化提供了强劲的内部支撑。**2013年中国GDP总量达9.18万亿美元,外汇储备余额累计 近4万亿美元,跨境贸易人民币结算累计达4.63万亿元。企稳的经济、巨额的外汇储备 及日益国际化的人民币为中企的国际化发展提供了强劲的支撑。

- (三)"走出去"成为深化改革构建开放型经济新体制的重要举措,为中企国际 化指明了战略方向。党的十八大报告提出要"加快走出去步伐",十八届三中全会的 《决定》进一步明确了"走出去"的发展战略,这为中企与个人对外直接投资指明了 发展方向,将进一步促进中企国际化发展的加速。
- (四)对外直接投资审批与管理制度改革加快,进一步消除了中企国际化的审批 障碍。2014年,国家发改委与商务部等部门根据国务院《政府核准的投资项目目录(2013 年本)》,对投资审批权限进行了削减。各级政府部门放宽有关对外投资审批及改革监 管措施、将进一步促进中企对外投资并推动中企国际化走向一个全新的发展阶段。
- (五)中企已积累了一定的国际化经验,具备大规模国际化的条件与能力。中企 对外直接投资正从能源资源的传统驱动形式逐步转向能源资源、市场、技术等多种投 资驱动格局,越来越多的中企开始涉足国外高附加值和高科技领域投资。同时,部分 中企在对外投资策略、操作财技、风险防范及跨文化整合方面已积累了一定的经验并 为其他企业提供了很好的借鉴。
- (六)"一带一路"战略为中企提供了海外拓展的新机会。2013年9-10月,习近 平主席提出建设"新丝绸之路经济带"和"21世纪海上丝绸之路"的战略构想,为有 意进一步开拓海外市场的中企提供了新的历史机遇。

二、中企国际化存在的问题

- (一)部分企业国际化战略不清晰,谋划不足。中企出海没做好战略布局,造成 国际化盲动,一些项目匆忙决策甚至不惜抬高成本,导致收购后财务压力巨大,企业 经营困难。对此,中企需根据企业所处的行业与市场地位进行分析评估,决定企业是 否及何时国际化并制定可操作的国际化战略。
- (二)风险防范意识不强。政治风险与法律风险已成为中企国际化面临的主要风险。 政治风险方面,例如突尼斯等曾被认为具有政治地缘优势的发展中国家正转化为高风险 地区,使中企在该国区的投资不确定性增加;法律风险方面,不同的国家在国家安全、 反垄断、环境保护、劳工、税务及行业限制等政策和法律都有不同的规定,且相关政策 与法律经常因外部经济环境的变化而进行调整,给进入东道国的企业增加了潜在的投资 风险。此外,许多企业因不熟悉国外法律及不严格守法,同样面临着较大的法律风险。
- (三)中小企业对外直接投资融资渠道狭窄,融资成本较高。当前商业银行贷款、 政策性银行贷款及并购贷款等专项贷款主要向大型国企倾斜,融资难题导致中小企业 在国际投资过程中缺乏竞争力。
- (四)部分企业在对外直接投资过程中缺乏合作。为争夺海外投资项目,经常出 现几家中企同时竞标并采取低价策略,造成恶性竞争。有的企业拿到项目后,为节省 成本,降低工程质量,导致合同最终无法履行,在给企业自身造成巨大损失的同时,

也损害了中企在海外市场的整体形象。

- (五)中企国际化程度还较低。据中国与全球化智库从公开资料收集的数据分析, 中企国际化在投资效率、海外人才、海外市场、社会责任及产业链并购等指数不高。 在人才国际化方面、中资海外公司员工、管理层、董事会国际化程度都普遍较低、海 外公司雇员仍以国内员工外派为主,离实现雇员本土化还有较大差距。
- (六)国际化专业中介服务机构的力量没有得到充分利用。对外直接投资的中介 服务机构大致可分两大类:一是专门性中介服务机构,如会计师事务所、律师事务所、 资产评估公司等; 二是一般性中介服务机构, 如投资顾问公司、财务咨询公司、财经 公关公司及管理咨询公司等。由于外资品牌投资中介机构服务费用较高,部分企业为 节省投资成本,放弃聘请丰富经验的国际化投资服务机构,结果因专业经验欠缺、项 目尽调不充分及方案设计有遗漏等原因导致交易后隐藏的矛盾暴露,有的甚至影响到 项目的正常运营。因此, "走出去"的企业需充分信任并利用国际专业中介服务机构 的力量,组成国际与国内中介服务机构相结合的顾问团队,实施对外直接投资。
- (七)应付处理东道国复杂政治社会关系的能力有待提高。部分"走出去"的企 业在平衡东道国各种关系上存在较严重的误区, 比如过度依赖东道国政府高层关系, 不重视反对派、NGO组织及媒体的声音,同时在履行企业社会责任仍有所欠缺。
- (八)跨文化整合能力较弱。由于"走出去"的中企与东道国的语言、风俗习惯、 思维方式、价值取向及宗教信仰等方面存在较大差异,因此中企对外直接投资应以尊 重东道国的文化习俗为出发点,在考虑公司的整体利益的原则下努力化解文化差异带 来的不确定风险。

(摘自2014年12月4日英国《金融时报》,原文标题:《开启中企国际化新纪元》,作者:王辉 耀中国与全球化智库主任)



(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: 北京市朝阳区望京中环南路甲2号佳境天城B座21层

电话: 86-10-84647718 传真: 86-10-84648565 邮编: 100102

邮箱: office@ciccps.org

网址: www.ciccps.org

编辑部电话: (010)84647718-8011 88362640

媒体总编: 何小平 责任编辑:郭方杰 英文翻译: 胡月明

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)