



并购热今夏来袭 “求保率”上涨



■ 本报记者 徐 森

2012年是自2007年亚洲收购热潮以来的第五个年头,私募股权的交易足迹已遍布亚洲、美国和欧洲。对于私募股权专业人士来说,5年是个典型的投资时限。因此,业界认为,买卖双方的交易热情将在2012年再次回归。

保险经纪和风险管理公司达信(Marsh)日前发布报告称,由于私募股权公司寻找机会退出2007年亚洲收购热潮时进行的投资,因此,保证与赔偿保险的市场需求不断上涨,这或预示着新一轮投资热潮即将到来。

并购热潮带动“求保”需求

根据安永的研究显示,亚洲私募股权投资活动在未來12个月里预计会增多,其中,东南亚、印度、大中华区的涨幅预计最高。这反映出,随着该地区在世界经济中的地位越来越重要,其发展机遇也十分引人注目。

对此,达信中国区副总裁、私募股权及并购风险服务部负责人安东尼·布彻(Antony Butcher)持肯定态度。他告诉记者,2012年下半年,亚洲将再一次出现并购热潮。许多私募股权业内人士认为,在大量发展机遇面前,投资的条件已经成熟。

中国企业跨国并购须谨慎

近年来,中国企业跨国并购发展迅速,规模领域不断扩大。据普华永道报告,去年,中国企业海外并购为207宗,同比增长10%,交易总金额达到429亿美元,同比增长12%,创历史新高。但据商务部最新公布的数据显示,由于国际竞争激烈、自身经验不足等原因,中国企业跨国并购的总成功率仅为四成。

众所周知,所有交易都存在风险,但安东尼·布彻告诉记者,亚洲的交易活动还面

临一些特殊的风险。据他介绍,亚洲地区的许多交易涉及买卖双方的跨境交易,面临的风险完全不同于国内市场,交易方因在一个相对陌生的环境进行交易而不可避免地产生紧张情绪。此外,交易谈判中涉及的一个重要方面就是有关各种风险的识别与处理,因为交易双方都希望在确保交易价值不受受到不良影响、交易可以顺利完成的同时将风险降至商业上能够接受的水平。

据记者了解,一般来说,在出售股票或资产的过程中,卖方通常需要就交易标的的股票所有权、物业、雇佣关系、税务、知识产权和其他商业事项等各类相关事宜向买方做出保证。保证与赔偿保险(又称交易陈述与保证保险)为并购合同规定的陈述保证面临的违约赔偿风险提供保障,保障对象可以是收购兼并交易中的收购方或被收购方。

达信特别建议相关并购企业,可投保保证与赔偿保险以化解并购双方的交易风险,保障并购的顺利进行。“保证与赔偿保险可对并购交易风险进行预防和保障,为海外兼并能力和经验不足的企业锁定交易成本,提高成交机会。”乔希·罗奇说。

特别报道

国际油价下跌背后:中东超限额开采

随着西方对伊朗实施石油出口制裁生效日期日益临近,不少人原先担心的国际油价可能因此上涨的情况并没有出现,相反,国际油价近日持续下跌。究其原因,中东产油大国利用油价飙升超限额开采是推动本轮油价下跌的因素之一。

今年1月,欧盟以伊朗坚持浓缩活动为由宣布禁止其成员国从伊朗进口、转运原油和成品油。这一制裁措施将从7月1日开始正式生效。这曾导致人们担忧世界油价可能因此继续大幅飙升,进而制约全球经济复苏。

但近两个月来,国际油价走势与人们的预料背道而驰。伦敦布伦特原油期货价格在3月份一度突破每桶125美元高位后一路下跌,6月上旬跌至每桶100美元以下,纽约市场油价更是跌至85美元以下,较年内高点均暴跌20%以上。

国际石油市场分析人士普遍认为,除了今年愈演愈烈的欧债危机导致西方国家对石油需求疲软这一重要因素外,中东国家利用国际油价飙升的有利时机大量增加石油生产导致市场供大于求,是近来油价下跌的另一个主要原因。

数据显示,在西方制裁措施的影响下,伊朗目前的石油产量已降至日均320万桶,比一年前减少了30万桶,为20年来的最低水平,石油出口也相应减少。

但是,伊朗石油生产和出口减少造成的缺口显然已被其他中东国家,尤其是最大石油生产和出口国沙特阿拉伯所填补。据欧佩克估计,今年第一季度,沙特的石油生产已接近日均1000万桶,为近30年来最高水平。而去年上半年,由于利比亚战乱导致该国石油生产停止,沙特已经大幅提高了石油产量和出口。

此外,阿联酋和科威特也在一定程度上增加了石油生产和出口,以期凭借油价飙升增加

财政收入。

为此,伊朗最近不断指责沙特等国的石油生产严重超出了欧佩克分配的生产配额。欧佩克成员委内瑞拉和伊拉克也呼吁成员国遵守生产配额,以稳定油价。

中东一些国家的增产措施和利比亚石油出口较快恢复,已经导致目前国际石油市场出现供大于求的情况。据估计,虽然欧佩克规定成员国生产限额为日均3000万桶,但欧佩克的报告显示,5月份,欧佩克成员实际产量达日均3160万桶,为2008年以来的最高水平。

欧佩克预计,今年下半年,市场对欧佩克石油的需求将维持在日均3074万桶左右。这意味着欧佩克成员国需要将现有日均产能削减约100万桶,才能避免下半年石油库存持续上升。

中东产油国利用剩余产能灵活超产对国际石油市场有利有弊。有利的是,这能够在国际油市发生剧烈动荡时起到稳定市场的作用。比如,去年,利比亚战乱导致该国石油出口中断,以沙特为首的阿拉伯国家立即增产弥补供应缺口,这对石油市场的稳定起到了重要作用。

但我们也必须看到,中东产油国的剩余产能日见减少,长期超产必将削弱它们今后对国际石油市场的调控能力。目前,欧佩克的剩余产能只剩下日均300万桶左右,占全球供应量的比例降至3%,且绝大多数剩余产能集中在沙特一个国家。因此,一旦国际石油市场今后再发生新的重大突发事件导致供应不足乃至短缺,只有沙特能在提高产量方面有所作为。因此,中东主要产油国长期超产将成为影响国际石油市场稳定的一个不利因素。 (王振华)

商情聚焦

中东家居市场成新兴的陶瓷出口重地

心,邻近的亚、欧、非3个大洲的国家都在辐射范围内。特别是迪拜,作为中东地区的交通枢纽和最大的贸易集散中心,往来中东的80%以上货物要在其中中转。通过迪拜,货物可转销到海湾地区、东欧、非洲、南亚,辐射人口达13亿之多。

政策利好 门槛较低

据了解,中东地区自由宽松的经济政策是吸引国内陶瓷企业的另一个重要因素。比如阿联酋,除5%的进口关税外,基本没有其他税收,营业税、消费税、所得税都不用缴。同时,阿联酋对外汇没有管制,外汇的汇入和汇出完全自由,无需经任何行政机构审批,进出境人员携带外汇进出也不需申报。

更值得注意的是,预计今年起,迪拜国际金融中心(DIFC)将允许以人民币进行交易,可以让包括陶瓷行业在内的所有外贸企业从中得到便利和好处。

此外,整体来看,中东地区社会政治环境稳定、经济开放自由度高,企业隐性经营成本和隐性经营风险都相对较少。同时,这里的城市基本设施软硬件建设高度现代化,商业环境优良,这既保证了当地经济能够长期蓬勃发展,也为进入的国外企业提供了保障。中国陶瓷出口企业只要能够顺利进入,基本不会再有

后顾之忧。

赢取中东市场需要树立品牌

目前,中东的建陶产品以进口为主,中低价格产品都从中国进口,包括仿古砖、抛光砖、瓷片等在内的中国陶瓷产品,都能被当地客户接受。中国陶瓷产品已在中东占领了可观的市场份额。如在阿联酋,除本地自产陶瓷产品外,意大利、西班牙、土耳其、埃及的瓷砖也大量涌入,但数量最大的还数中国瓷砖。另外,不少中国陶瓷企业也在中东经营多年,打下了牢固的市场基础。

不过,目前,中国陶瓷品牌在中东的影响力却非常之小,不少在国内具有较大影响力和行业地位的品牌,在中东却无人知晓。随着越来越多的中国陶瓷企业将出口重心转移至中东,品牌塑造和推广将显得越来越重要。在当前情况下,中国陶瓷产品要想成规模地进入中东市场,不但要取得当地大型经销商的合作,还应该把中国的品牌树立起来,才有可能在中东市场被认可、被接纳,并逐渐提升自身的档次和价位,为将来的长远发展打下基础。 (王 洛)

出口警示



中国廉价汽车畅销澳大利亚

据《澳洲新快网》报道,中国廉价汽车势将占据澳大利亚各大展卖厅,越来越多的中国汽车制造公司正在排队进入当地市场。目前,已有三大中国品牌挤进了澳大利亚乘用车销量排行榜。

全球造船业将于2014年开始复苏

据韩国媒体报道,韩国央行参照船舶供需、海运景气、世界交易规模等与造船业相关的11个指标发布的造船景气指数显示,世界造船业可能在2014年第一季度和第二季度复苏。

秘鲁纺织品出口前景令业界担忧

据秘鲁《第一报》报道,秘鲁出口商协会主席胡安·巴利阿斯·贝拉斯盖斯称,2012年1月至4月,秘鲁成衣出口额达4.73亿美元,同比增长14%。尽管如此,该出口额还未恢复到危机前水平。考虑到该产业劳动力密集且最容易受国际金融危机影响,秘鲁政府有必要采取措施重新激活该产业。

埃及研究禁止二手电脑进口

日前,埃及工贸部部长签署的“禁止二手电脑进口”的部长令因遭到多方质疑和反对而暂停实施,转而是由埃及商会联合会及有关机构继续研究规范和发展电脑市场的办法。反对该部长令的人士认为,埃及经济和消费水平偏低,目前,埃及在运行90%的电脑为二手电脑,限制二手电脑进口不利于国民经济信息化进程,还将影响就业。

世界银行建议尼日利亚改善粮食进口现状

近日,世界银行专家建议尼日利亚应充分利用自然赋予的肥沃土地为粮食增产,并提出如果国产大米能够达到进口标准,尼日利亚国民应消费国产大米而非进口米。同时,世界银行还提出生产加工链条要增加农作物的附加值以迎合当地人喜欢的饮食习惯、改善包装以吸引消费者等建议,希望借此改变目前尼日利亚粮食依赖进口的局面。

中国有意投资参与莫斯科地铁建设

据俄罗斯《独立报》报道,莫斯科市政府官员透露,中国有意投资参与莫斯科地铁建设。莫斯科建设投资公司负责人称,中国国家开发银行驻莫斯科代表处表示,中国投资者对莫斯科地铁、铁路、机场快轨、市内交通干线等基础设施项目的设计与建设兴趣浓厚。据悉,此前已有德国、韩国、加拿大公司向莫斯科政府提交了参与莫斯科基础设施建设的合作意向。

澳大利亚葡萄产量创5年来最低

澳大利亚农业、经济资源及科技局最新数据显示,2011至2012年度,澳大利亚酿酒葡萄产量约为153万吨,同比下降2%,为5年来最低点。其中,受潮湿天气影响,霞多丽、西拉和赤霞珠的产量下降最为显著。据悉,近年来,在南非、智利等国的激烈竞争下,澳大利亚葡萄酒出口持续下滑。经济资源及科技局预测,在全球经济放缓、澳元升值和供应饱和的市场背景下,澳大利亚葡萄酒市场将持续面临巨大的竞争压力。

(本报综合报道)

