

一季度中企跨境并购接近去年全年

■ 黄修眉



相比国人在海外大肆抢购马桶盖的疯狂,中国企业的海外并购更显得“豪迈”。最新数据显示,中国企业今年第一季度的“海淘”金额相比去年全年只差了6.6%。

彭博社数据发现,今年第一季度,中国企业已宣布的海外并购交易规模达1130亿美元,不仅超过2014年全年,同时也接近2015年创纪录的1210亿美元水平(两者仅相差80

亿美元)。中国企业跨境并购在全球同类交易活动中的占比超过1/6。

对此,市场分析人士指出,政策支持、汇率波动以及产业转型升级等是催生中国企业海外并购热潮的重要因素。

A股公司贡献1/3

《金融时报》数据显示,2016年第一季度,全球交易活动规模为6880

亿美元,这意味着其中16.5%的交易(1130亿美元)涉及中国买方企业。而与此同时,全球并购规模在2015年第四季度创下1.6万亿美元的纪录后,本季度下滑了57%。按年度比较,全球并购第一季度交易总值同比下滑了14%。美国并购活动降幅最为明显,2566亿美元的交易总值较上年同期下降了29%。另外,欧洲并购规模小幅增加至1816亿美元。

花旗集团亚太区全球跨境并购部主管彭高年表示,中国企业境外并购交易潮已改变了全球并购版图。

据统计,截至3月底,A股上市公司共发起46个跨境并购项目,为中国企业跨境并购贡献了367.7亿美元。也就是说,A股上市公司贡献了中国第一季度跨境并购约1/3的交易额。

欧洲资产最受欢迎

目前,欧洲和北美仍是最受中国企业欢迎的“海淘”目的地。今年前3个月,中国企业对欧洲企业的并购占整体并购额的46.37%,接近524亿

美元。其次是北美地区,占整体并购额的36.18%,也就是474亿美元。亚太地区位列“最受中国企业欢迎并购地区”第三名,占整体并购额的15.42%。拉丁美洲和加勒比地区、中东和非洲地区占比最少,仅有1.88%和0.04%。

中国企业海外并购最青睐的行业曾经是油气(占整体行业比重的26.2%)、矿业(12.9%)、金融(11.2%)、设施和能源(7.7%)、技术(6.8%)等。但是,现在中国企业的跨境并购,在行业选择上呈现出多元化特征。毕马威全球中国业务发展中心3月发布的《2016中国展望》预测,房地产、农业和食品、基础设施和高端制造业将成为今年中企对外投资的重点行业。此外,信息技术、医疗保健和交通行业有望成为热门行业。相比于发展中国家的自然资源,中国企业越发青睐发达经济体中的成熟资产。

三因素催生海外并购热

“政府大力推进企业‘走出去’战略,让资本走出中国、在全球各地投

资有着来自政策层面的渴望。”高盛全球并购业务联合负责人格蕾格·莱姆考这样解释中国企业的跨境并购热潮。

此外,人民币汇率也是企业愿意“走出去”的重要影响因素。岭峰资本贝乐斯撰文指出,美联储如果持续快速加息,会加速推动资本流出中国。

中金公司首席策略分析师王汉锋则在研报中提到,人民币未来双向波动的可能性更大,而非过去多年的单向升值,这将促使企业考虑将剩余资金配置到海外资产上。

近几年,中国经济增速放缓,企业发展空间遭遇瓶颈以及产业升级的迫切性,使得从海外收购资产并获取相对先进的技术或品牌成为中国企业的选项之一。

德勤并购交易主管帕特里卡·伊普就表示,中国企业正通过在海外收购品牌、购买知识产权和高科技,从而提高自身在全球价值链中的地位。普华永道交易服务部主管大卫·布朗更是预计,中国海外并购交易未来几年将会保持50%的增长。

投资动态

缅甸发布禁止外企投资项目种类目录

本报讯 缅甸投资委员会日前发布禁止外企投资项目种类目录。该目录中禁止外国企业投资的项目种类有:与国防相关的武器和火药服务项目、河岸堤坝项目、宗教和信仰场所、破坏农田和水资源的项目、天然林管理项目、玉石开采和矿产品生产项目、过度耗电力的项目、电力勘察项目、航空导航项目、包括金矿在内的矿产开采项目、未经政府批准的出版和传媒项目、以及用缅文及其他民族文字出版出版物等项目。

必须与缅甸企业合资的项目有:食品生产项目、饮料生产销售项目、厨房用品生产项目、日用品生产项目、高级高尔夫球场、度假旅游和房地产项目等。畜牧水产项目和环保项目经相关部门批准后可与当地企业合资经营。此外,药品生产、运输、汽车修理及租用政府部门土地经营项目的,经相关部门批准后可与当地企业合资经营。

(七 日)

老挝波乔省禁止外国投资者扩大香蕉种植园

本报讯 近日,老挝波乔省省长Khamphanh Pheuyavong颁布禁止省内外国投资者扩大香蕉种植园的禁令。

目前,外国公司在波乔省投资的香蕉种植园面积超过10000公顷。有关政府部门未能对香蕉种植园执行适当的管理和监督,外国投资者在园内使用化肥、有害除草剂和杀虫剂,致使香蕉种植园对环境和附近社区造成影响。

据悉,波乔省当局已成立一个委员会来监控这一问题,确保进口的化学物质符合既定法规以及使用化学品不会对当地社区和环境造成有不良影响。

(万 象)

“一带一路”沿线国家贸易投资指南(三十二)

阿富汗重建国家经济架构

主要进口产品:各种食品、机动车辆、石油产品和纺织品等。

主要出口产品:干果、种子、粮油作物、粮食、药材、皮毛、地毯、建材、工艺品等。

吸引外商直接投资的领域:截至2014年年底,中国累计对阿非金融类直接投资5.14亿美元,主要涉及矿产、通信、公路建设等领域。

中国对阿富汗投资的主要项目是阿姆河盆地油田项目和埃纳克铜矿项目。

截至2014年年底,中国在阿富汗累计签订工程承包合同额9.68亿美元,完成营业额6.38亿美元。中国在阿富汗工程承包的主要领域包括电信、输变电线路和道路建设等。目前,驻阿中资企业有8家,中方员工约150人。

国家近期重点战略:阿政府

重视经济发展,积极争取外援,重建国家经济架构,培养自身“造血”功能。在国际社会大力支持下,阿重建进程取得显著成效,宏观经济运行总体良好,交通、电力、电信等基础设施建设较快推进。

与中国的经贸合作:据中国海关统计,2013年,中阿双边贸易总额为3.37亿美元。其中,中国对阿富汗出口3.28亿美元,主要出口商品是电器及电子产品、运输设备、机械设备和纺织服装等。自阿进口0.096亿美元,主要进口商品是农产品和皮革等。

其他情况:阿富汗是落后的农牧业国家,属世界上最不发达国家之一。阿经济疲软的主要原因是安全不稳、基础设施落后、财政资源匮乏、市场机制落后等。

(来源:中国贸促会)

“双重诱惑”驱动中资银行加速出海

■ 任 波

晨哨集团监测发现,中资银行海外并购标的均集中在银行业,并未向其他行业进行扩张。这与保险企业海外扩张模式明显不同,保险企业海外并购标的往往分散于不动产行业、保险业及银行业。

中资银行之前基本是通过开设海外分部的方式来达到海外扩张的目的。但是随着中资企业海外并购浪潮的掀起,中资银行也正在悄然改变扩张模式,通过并购方式来达到进军海外的目的。那么并购与传统的开设海外分公司相比有何优势呢?

一、并购方式可以降低中资银行进入海外市场面临的运营风险。通过开设分公司的方式进入海外市场时,当地居民及企业对于中资银

行熟练度偏低,中资银行往往需要在市场拓展方面投入巨大的财力与物力。同时,中资企业对当地的市场环境也可能缺乏较为深入的了解,面对当地银行的竞争,面临先天性的劣势。很多中资银行驻外机构面向的客户群体往往以中资企业为主,缺乏持续扩张的能力。

通过并购方式进入海外市场,因为并购标的已在当地市场耕耘多年,拥有较为广泛及稳定的客户群体和业务模式。中资银行可以通过不断与标的银行的磨合,借助标的银行的客户及业务平台达到迅速扩张的目的。

二、通过并购海外银行可以带动自身薄弱业务的发展。中资银行目前在国内的主要盈利来源还

是利差收入。但是随着利率市场化的不断推进,银行现有的较为单一的盈利模式必将被打破,激烈的竞争必将淘汰大量业务模式单一的银行。如何能在竞争中立于不败之地呢?这就需要中资银行“走出去”,学习先进的业务模式及风控理念。但是通过简单的开设海外网点的模式,其实还是自己和自己玩,无法真正达到业务模式升级的目的。

并购海外银行,尤其是那些在某些业务领域存在竞争优势的银行,可以迅速地拿为己用,并通过不

2014年-2015年中资银行海外并购一览表					
数据来源:晨哨集团, Capital IQ					
日期	并购方	标的	标的所在地	交易金额	并购占比(%)
2014/1/29	中国工商银行	标准银行公众有限公司	英国	7.7亿美元	60
2014/5/21	中国银行	Mutiara Tbk	印度尼西亚	NA	100
2014/8/29	中国建设银行	Banco Industrial e Comercial S.A.	巴西	7.1亿美元	72
2015/5/15	中国交通银行	Banco BBM S.A.	巴西	11亿元人民币	80
2015/6/8	中国建设银行	PT Bank Windu Kentjana International	印度尼西亚	NA	NA

断的学习整合,最终达到促成自身业务模式升级的目的。中国工商银行并购标准银行公众有限公司就非常较好地阐述了通过并购取得竞争优势的思路。

变洋品牌为国货 纺织巨头努力向上“游”

■ 刘晓颖

收购申请。

不过,这一交易在历经数月后最终才尘埃落定。山东如意董事长邱亚夫4月4日确认集团已经收购了SMCP集团。

根据山东如意方面提供的资料显示,SMCP集团旗下的Sandro和Maje品牌分别由Evelyne Chetrite和Judith Milgrom姐妹俩于1984年和1998年在巴黎创立。Claudie Pierlot由Claudie Pierlot女士创立于1984年,并于2009年被收购。随后,2010年SMCP成立。

成立于1972年的如意集团,是中国最大的纺织品制造商之一,是德国BOSS、意大利ARMANI、ZEGNA等多个高端服装品牌的供应商。

转型时装

在国际产业分工体系中,发达国家的企业往往占据着研发设计和品牌营销的产业链高端位置,发展中国家的厂商则被挤压在了低利润区的制造环节,从事产业中游的原材料加工制造,为全球的下游品牌产品供应质优价平的原材料。山东

如意的收购也可以看到这家公司的企业发展战略逻辑:从产业链的中下游走到利润更高的上游,形成更为完整的产业链竞争优势和较高附加值。

“企业要想在全球市场上获得话语权和地位,必须不断增强自身的核心竞争力。如意集团的核心竞争力就是通过大范围、大规模的企业收购、并购,快速壮大自己。”邱亚夫2015年年底在一次公开论坛中透露,其公司正在实现从纺织服装制造企业向全产业链国际时尚集团转型。

“中国资本今年非常活跃。”财富品质研究院院长周婷说。

近一周内,除了山东如意,永盛新材料有限公司的关联公司也在日前被媒体报道购入了法国的蕾丝生产商Desseilles。而在4月3日,法国《回声报》则爆料称,已有3家企业向法国时装品牌Pierre Balmain(该品牌去年曾与服饰快时尚公司H&M合作推出限量合作款)发出收购要约,其中一家公司来自中国。

不过,山东如意此次收购价格在周婷看来显得过高。“目前,并不

是收购品牌的好时机。”她认为,现在在品牌售价的高点,接下来品牌价值会大大缩水。

周婷甚至悲观地认为,国内企业其实并不太具备孵化海外品牌的能力。

截至目前,山东如意并未对外透露收购SMCP后如何经营,因为接下来还需要4个月才能完成正式的股权交割。

不过,邱亚夫表示,如意集团不会参与后者的运营,只会以大股东身份从战略层面提供支持。山东如意集团将坚持SMCP的设计及创意团队继续在总部巴黎运营,以维护SMCP的时尚基因以及其独一无二的品牌形象。

截至2015年12月,SMCP在全球有1118家销售网点,品牌遍布世界33个国家。

据了解,SMCP整个集团在大中华区域总共运营了60家门店。集团首席执行官表示,中国市场对于集团仍有很大的发展空间。

在双方达成协议后,最新更新的信息是Sandro和Maje将在4月8日在天猫上开设官方旗舰店试运营。

投资环境

日本计划放宽投资政策 开启金融科技改革

本报讯 记者近日获悉,尽管在金融科技改革进程中处于落后地位,日本已经决意采取行动,放宽投资限制,促进个人存款的资金流动。

严格的管制、低利率所带来的信用卡的快捷使用、担心风险的人们对现金的偏爱、排斥信用卡的使用所带来的创新金融业的低迷,这些都抑制了日本金融科技的发展。

从云数据存储到智能手机的使用,金融科技企业通常都是一些使用科技来向用户提供贷款,保险和支付业务的初创企业。CB Insights的数据显示,去年,金融科技公司在日本交易总额达27亿美元,印度超过15亿美元,美国约有74亿美元。相比之下,日本金融科技企业的交易总额在2015年的前9个月只达到了约440万美元。

现在,日本金融业的管理者希望能够放宽金融公司的投资限制。据悉,5月将推出虚拟货币交易的管理新制度,这是世界第三大经济体为实现金融科技改革所迈出的第一步。

(金 平)

印尼内陆自贸区 八大行业将可获税务津贴

本报讯 印尼工业部近日披露,该部门已制定在内陆自由贸易区进口机器获得免进口税和增值税的八大产业。不过,印尼工业部工业发展与研究机构主任哈利斯穆南达斯不愿透露这八大产业部门,因为至今工业部仍在同这些产业进行磋商。

哈利斯表示:“我们暂时还不敢公开这些产业名称,恐因此引起没有入选八大产业的其他产业的不满。”

哈利斯称,此前工业部已向所有产业兜揽这项便利优惠,但结果这八大产业被认为是优先发展产业而选上。

他指出,根据2015年第13号总统指令有关国内自由贸易便利措施规定,国内原料含量必须达到40%,而在工业部建议的上述优先产业中确实仍有不少产业还未达到该标准数据。因此,工业部还须寻求解决途径。虽然如此,这八大产业仍将载入即将颁布的工业部长条例中,相关草案已进入工业部司法局,现在仍须考虑的是40%国内原料含量问题。

(尚 武)

供求信息

意大利AMA公司 采购垃圾处理服务

招标方:意大利AMA公司
招标内容:垃圾处理服务
截标时间:2016年5月17日
采购金额:13,350,000(欧元)
电话:+39 651692874
传真:+39 65193063
邮箱:area.acquisti@amaroma.it
网址:www.amaroma.it
(来源:浙江省贸促会)

俄罗斯定向刨花板生产厂建造 寻求外商投资

项目名称:定向刨花板生产厂建造项目
项目造价:55.80亿卢布
融资需求:55.80亿卢布
联系人:尼库林·马克西姆·谢尔盖耶维奇
电话:007-3467-537990
(来源:吉林省贸促会)
(以上信息仅供参考)

企业“走出去”体制机制需再创新

■ 迟福林

少审批环节;二是建立“一站式”审批,简化和改进审批程序,增加审批的透明度,明确审批时限和标准,提高企业境外投资的便利化程度,支持各类企业“走出去”。

鼓励和支持生产性服务业“走出去”。在中国工业转型升级的特定背景下,研发、设计、物流、销售、金融等生产性服务业对于提升制造业发展水平、优化产业链布局、实现全球范围内配置资源中的地位和作用日益凸显。为此,中国企业“走出去”不是简单的制造环节“走出去”,更要与国家制造业服务化的战略布局相适应,形成相关体制机制安排,创造条件,实现各类生产性服务业企业“走出去”的新突破。这样,才能在

企业“走出去”的过程中真正形成中国企业参与国际竞争的新优势。

“引进来”与“走出去”相结合。当前,服务贸易在全球自由贸易中的比重快速增加的趋势明显,但中国服务贸易比重偏低,同时面临较大的贸易逆差。“十三五”基本形成服务贸易为重点的对外开放新格局,对现代服务业“引进来”提出新的要求。从扩大服务贸易比重和缩小服务贸易逆差的现实需求出发,中国需要加快服务业市场对外开放步伐,吸引国外健康、养老、教育、文化等投资,着力提升中国现代服务业发展水平。这就需要国内4个自由贸易试验区在推动服务业市场对外开放上加大力度,有更大的作为。

为企业“走出去”提供全方位的服务。一是加大对“走出去”企业的金融支持力度,设立海外并购基金,鼓励民营企业到海外并购,鼓励金融机构为民营企业海外投资提供金融服务,完善海外投资保险制度,加大中国出口信用保险公司的政策性保险作用,为民营企业海外投资提供更多的保险产品;二是建立境外投资的公共信息平台,定期发布我国企业对外直接投资东道国的市场需求、法律法规、宏观政策、投融资制度、风险因素等信息;三是建立境外投资贸易服务机构,支持金融、保险、民航、电信、物流等服务业企业“走出去”,鼓励国内企业到境外设立研发中心和营销中心。