

中企投资斯里兰卡

# 严格依法经营才能有效避险

■ 本报记者 陶海青

斯里兰卡被誉为“印度洋的明珠”，在历史上是海上丝绸之路的要道。斯里兰卡驻华大使卡鲁纳塞·科迪图瓦库近日表示，斯里兰卡在“一带一路”建设中具有优势和合作潜力，希望更多中国企业去斯里兰卡投资发展。

中国贸促会研究院研究员刘英奎在接受《中国贸易报》记者采访时说：“长期以来，中斯一直保持着良好的政治与经贸关系，随着‘一带一路’战略的深入实施以及双方自由贸易协定谈判的推进，双方经贸联系将更加紧密，经贸合作前景广阔。”

## 国际贷款促斯加快经济改革

“经济正处于悬崖边上”，这是对斯里兰卡经济现状的描述，令中国投资者担忧，但此困境近期有望缓解。

4月28日，国际货币基金组织(IMF)发布声明称，在与斯里兰卡政府的谈判和评估后，初步同意向斯里兰卡提供15亿美元的贷款，正式决议仍需要IMF执行董事会6月初批准。

IMF驻斯里兰卡首席代表托德·施耐德表示，这笔贷款获批后将有望带动6.5亿美元的其他双边和多边贷款。IMF希望在未来3年，能够帮助斯里兰卡政府进行经济改革，包括税改、国有企业改革及结构性改革等，以充分挖掘该国的经济增长潜力。

刘英奎认为，斯里兰卡获IMF贷款以及

## ●供求信息

### 美国哥伦比亚河JD蓄水坝及发电项目招商

**项目概况：**项目位于美国华盛顿州和俄勒冈州交界处的哥伦比亚河上。拟在哥伦比亚河靠近华盛顿州Klickitat County一侧修建120万千瓦抽水蓄能水电站(PSH)。项目总金额预计22亿美元，美方希采取设计—投资—建设(DFB)的形式，建成后由美方运营。

**联系人：**蓝进 Mr. Brian Skeahan  
**电话：**+1(503)308-1298  
+86-18601277167  
**邮箱：**jlan@chinaselections.com  
(来源：中国贸促会)

### 罗马尼亚消化与肝病研究所多种医疗产品采购

**招标方：**罗马尼亚 Dr. Octavian Fodor” Cluj消化与肝病研究所  
**招标内容：**多种医疗产品采购  
**截标日期：**2016年6月14日  
**合同期限：**24个月  
**联系人：**j.r. Neag Ioana Liana  
**电话：**+40264596414  
**邮箱：**scu@scucj.ro  
(来源：福建省贸促会)

### 罗马尼亚国防部计算机平台采购

**招标方：**罗马尼亚国防部  
**招标内容：**计算机平台采购  
**截标日期：**2016年5月16日  
**合同期限：**6个月  
**联系人：**George Alexescu, Diana Donisan, Ion Rosioru  
**电话：**+40213195858/2370  
**邮箱：**elicitatie@dpa.ro  
(来源：福建省贸促会)  
(以上信息仅供参考)

## "一带一路"沿线国家贸易投资指南(四十)

## 科威特制定长期原油发展战略

**主要进口产品：**车辆及其零部件，机械电器产品，锅炉机床产品，天然与养殖珍珠以及宝石进口。

**主要出口产品：**原油及矿物燃料，化工产品，车辆及零部件。

**吸引外商直接投资的领域：**为满足国内不断增长的人口的需求，科威特水电部正通过长远的发展规划推进水利建设。该部官员Humoud Al-Roudhan在一份声明中指出，目前正在执行的几个项目包括从North Zour到输水管道项目、从Mina Abdulla到西Al-Funaites地区的管道项目和Sabah Al-Ahmad地区的水塔项目。

**国家近期重点战略：**有关官员指出，科威特私有行业应发挥重要作用，相关法律及管理措施应为私有行业参与基础设施建设提供有力支持。

另外，科威特已经制定了一个原油发展的长期战略规划，将加大投资，提高炼油能力。有关官员指出，科目前原油和石油产品的75%销往亚洲。对科威特而言，未来真正的石油消费发生在亚洲，我们应把注意力集中在亚洲，特别是中国和印度。

**与中国的经贸合作：**中国是科威特第一大出口市场(原油除外)，以下分别为阿联酋和沙特；中国也是科第一大进口来源国，以下分别为阿联酋和美国。

**其他情况：**科威特繁荣指数位列阿拉伯国家排名第三位。(来源：中国贸促会)

该国进行的经济改革，对中国投资者来说，都是利好消息。斯里兰卡自然资源丰富，区位优势突出，但农业比重较高，工业基础薄弱，与中国产业发展形成较强互补。随着改革开放进程的加快，斯里兰卡市场潜力得以逐步释放，无论是基础设施建设还是工农业生产等领域，中斯都有巨大合作空间。

另外，斯里兰卡与印度和巴基斯坦都签订了自由贸易协定，因此投资斯里兰卡相当于坐拥印度、巴基斯坦和斯里兰卡超过15亿人口的市场，这些优势吸引着越来越多的中国企业奔赴斯里兰卡投资建厂。

## 依法经营控制风险

在对斯里兰卡投资增长的同时，中国企业的风险防范意识也需加强。

斯中经济文化协会中国首席代表周琪介绍，中国企业在投资斯里兰卡前，要做足功课，比如对于土地权属的认定等工作。尽量

避免曾发生过的把楼都盖起来了，还不知斯里兰卡的相关法律已调整，土地已经私有化了，中国企业只能再次支付费用。为了防范此类风险，中国企业需要通过银行和律师将土地的产权问题追溯到100年前，甚至150年前。

周琪提醒，中国企业要了解斯里兰卡人的商业思维和商业习惯，斯里兰卡重视协议，他们认为写在纸上的文字更重要。但中国企业却恰恰相反，中国企业更看重协议的政策性引导作用，认为协议只是一个形式，只要签了就行，但事实上，这种心态下签署的协议很可能对中国企业非常不利。

中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员、联合国贸易法委员会工作小组成员董绪公认为，中国企业应关注斯里兰卡地域政治的历史渊源、变化、现状和可能的走向，作好预判和预防；同时，改变在国内形成的一些思维习惯和习惯做法，熟悉和掌握斯里兰卡的法律、

法规，以及监管规则，并以此作为成立和运营企业的基本依据，保持稳健经营。

“中国企业一定要打破惯性思维，不存侥幸心理。虽然少走一个程序，可以节省成本。但一旦发生风险，就意味着中国企业要支付更多的成本。所以中国企业一定做好事前风险防范。”周琪说，中国企业要按照斯里兰卡的法定程序走，一个程序一个程序地走，绝对不能跨过某些程序。一旦跨过程序，就意味着项目不合规，就会中途被叫停，巨额投资就可能打水漂。只要不漏掉程序，中国企业投资斯里兰卡还是很安全的，能够互利共赢。

上海振华重工(集团)股份有限公司产品服务中心副主任叶晖则提议，与斯里兰卡当地企业合资建厂，是降低投资风险的有效办法，毕竟当地企业更了解项目的运作流程。

在董绪公看来，斯里兰卡是一个法制国家，其合同条款非常完备，依法经营才是避免各种风险的正道。



随着美古关系改善，美国人到古巴旅游的热情也不断高涨。古巴旅游部长曼努埃尔·马雷罗5月4日表示，今年前几个月，访问古巴的美国游客比去年同期增长了近一倍。面对涌入的大批游客，古巴眼下正忙着新建宾馆，扩建机场，扩大接待能力。

(徐力宇)

# 理性看待中国企业海外并购

■ 李予阳

中国企业境外并购规模和增长速度是正常、合理的，对提升中国企业在全球价值链中的地位、服务国内经济转型升级，深化中国与世界各国互利共赢、共同发展发挥着重要作用。下一步，中国企业“走出去”应更加看重对外投资的质量，着力提升国际化经营水平。

近期，中国企业的一些境外并购案例受到海内外媒体高度关注，甚至出现了中国正在“买断全球”的说法。

数据显示，继2015年海外投资规模突破1180亿美元之后，2016年我国企业海外兼并收购的确有了较快增长。今年一季度，我国境内投资者共对全球149个国家和地区的2726家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资400.9亿美元，同比增长55.4%。中国企业境外并购涉及的行业领域拓宽、大项目增多，也使得中国企业的并购案例格外引人关注。

实施“走出去”战略以来，中国企业对外直接投资保持快速增长态势，近年来的快速推进正是这种趋势的延续。这也是中国所处的发展阶段决定的。总体上看，中国企业境外并购规模和增长速度是正常、合理的。还应看到的是，

今年一季度，不只是中国对外并购交易大幅度增长，外资在华并购也实现了24.5%的增幅。

随着中国综合国力的提升、企业实力的增强，境外并购已经成为中国企业高水平参与国际分工合作的一种重要方式。境外并购对提升中国企业在全球价值链中的地位、服务国内经济转型升级，深化中国与世界各国互利共赢、共同发展发挥着重要作用。近年来，中国企业通过境外并购获得设计、研发、营销、服务等高端生产要素，逐步提高了在全球价值链、产业链、物流链中的地位，也在很大程度上改变着我国企业在全球价值链中长期被动的格局。

成功的境外并购既对中国企业有好处，也对投资东道国有好处。一些并购不仅帮助被并购企业摆脱困境，也为所在国经济社会发展作出了贡献。比如，大连万达收购美国AMC院线之前，该企业已经连续3年亏损，收购后当年就实现了盈利，第二年在美国纽约股票交易所成功上市，为美国创造了1100多个新的就业岗位。

需要指出的是，尽管我国企业境外并购

规模已经比10年前扩大了几十倍，但我国对外投资还处于初始发展阶段，我国对外投资存量仅占全球的3.4%，不仅低于美国的24.4%，也远低于英国、德国、法国、日本等发达经济体的投资量。同样，中国企业境外并购还处在起步阶段，即使2015年中国境外并购交易金额大幅度上升，也仅占全球境外并购总金额的6.2%。

实际上，中国企业“走出去”的能力还有待提升。近年来，中国企业境外并购交易的结构不断优化，民营企业已经成为“主力军”，融资模式日趋多元，但由于并购区域相对集中，应对国外政策障碍和文化差异的经验、人才不足，加上并购能力有待加强等原因，确实面临着潜在的国外市场风险，一些并购交易的后续整合也不尽如人意。

下一步，中国企业“走出去”应更加看重对外投资的质量，着力提升国际化经营水平。要服从于国家整体战略，从企业实际出发，做好市场调研，深入了解投资国当地的法律法规和文化风俗习惯，严格依法办事，注重风险管控，并做好长远打算。

## 成功收购美国非上市公司系列谈——

# 股份购买合同五大问题

■ 柳治平

现在来谈并购交易的主文件，即股份购买合同或者并购协议(本文不涉及资产购买)。一般小额并购，合同协议签署时可以同时完成交易；稍微大额的并购，一般是签字在先，交割在后。中间的时间用以获得政府批准(比如反垄断法部门的批准)、获得融资、获得公司的银行的同意等。另外，惯例上由买方律师起草主合同第一稿。

## 合同各方

既然是合同，不可避免需要交代合同各方。如果并购交易交割之后买主发现原先股东或者公司违约，买主必须向原先股东索赔，所以一般情况下原先股东必须成为一方。也有少数情况下，原先股东(卖方)在谈判时具有太多优势，让买方同意其不作合同一方。这种情况下，并购交易交割之后，如果买主发现卖主(也就是原先股东)或公司违约，买主不能向卖主索赔，而只能向公司索赔。公司在并购后归属买主，所以这个索赔权利没有实质意义。所以，公司在股份购买合同下的主要权利义务是合同签署到交割之前的权利和义务(比如不得进行重大非常规交易)。另外，其他个人或者实体，包括高管，在

## 合同主体

**定义：**很多人没有耐心去阅读理解定义，但是很多重要的实质内容在这部分有交代。比如，经常遇到一个定义就是“Business”(生意)，用以界定目标公司的主营业务。限制卖主并购交割之后的商业活动的非竞争性条款一般要用到这个定义。这个定义如果太狭隘，对原来股东约束力小，原股东从公司退下来，就可以开展可能跟公司生意竞争的类似的商业活动。如果这个定义过于宽泛，对原来股东有约束力就大，那么原股东从公司退下来，就很难开展可能跟公司生意竞争的商业活动。但是如果这个定义太宽泛，可能导致整个非竞争条款无效。

**对价：**合同主体的第二部分一般交代交易的主要对价，就是有多少股份被买方买走，买价是多少。买价一般都会有上下调节的条款。如果公司的股本结构复杂，比如有优先股、普通股、期权，那么都要区别对待。逐一明确交代每一股优先股，每一股普通股，可以兑换为多少现金；期权是否加速到期，视同为相应股份用以兑换为现金，还是必须继续持有，或者换成其他类似期权，比如如果买家是上市公司，就换成该上市公司的期权。

**交割时间：**这一部分交代交割在什么时候发生。所谓交割，就是一只手拿钱去换另外一只手上的股票。之后公司运作的风险与收益一般整体上、实质上转移给买主。如果数额小，签字的时候很多情况下就是交割的时候。并购交易稍微大的，一般是合同签字在先，交割在后，需要中间时间用以获得政府批准(比如反垄断法部门的批准)、融资等。

**交割程序：**这一部分交代交割的时候双方要彼此什么对价以及文件，比如说多少的现金，直接打到卖方账户，多少现金留给理赔信托账户用以支付买方可向卖方提

## ●投资动态

### 中国在美投资今年将再创新高

**本报讯** 美国消费者新闻与商业频道5月10日援引研究报告称，2015年中国在美国直接投资大涨近30%，预计今年将创历史新高。

美中关系全国委员会和荣鼎咨询公司联合发布的最新报告显示，中国在美国直接投资规模去年超过150亿美元，为历史最高水平，预计2016年将再创新高。

数据显示，今年以来，包括并购和私营化等在内，中国企业在美国已经完成72笔交易，价值75亿美元，另有27笔交易正在进行中，价值330亿美元。

报告认为，高科技企业一直是中国在美投资的一大标的。今年已经完成的投资交易中，39笔涉及科技企业，总价值超过20亿美元，其中包括小米公司买下英特尔332件美国专利等。此外，旅游业和酒店业成为中国投资者近年来青睐的标的。去年中国在美投资项目就包括安邦买下华尔道夫酒店及中企买下南加州海滨高尔夫球场等。

(辛 华)

### 长江经济带成服务外包聚集地 一季度对外投资同比增210.3%

**本报讯** 商务部服贸司司长邱丽新5月6日介绍说，长江经济带沿线服务外包发展迅速，已成为我国服务外包产业集聚程度最高地区，今年一季度，长江经济带沿线省市承接离岸服务外包执行金额约548亿元人民币，占全国的62.5%。

据商务部统计，今年一季度，我国企业承接离岸服务外包合同金额约1563亿元人民币，执行金额约877亿元人民币，分别同比增长44.6%和11.3%。

邱丽新介绍说，长江经济带沿线省市具有人力资源丰富、交通便捷的优势，依托雄厚的经济基础，顺应国际服务业转移的趋势，大力发展服务外包产业，并呈现以下主要特点：

产业集聚程度高，辐射带动能力强。2009年和2010年，国务院批准21个中国服务外包示范城市，其中11个位于长江经济带。近期，国务院批准在全国新增10个服务外包示范城市，使得长江经济带服务外包示范城市数量增至14个。长江经济带已成为我国服务外包产业集聚程度最高的地区，形成以上海、江苏、浙江等长三角地区为龙头，带动长江中上游省市快速发展的产业格局。

离岸市场相对集中，“一带一路”重要性增强。美国、欧盟、中国香港和日本是长江经济带沿线省市的主要发包市场，今年一季度离岸执行金额占长江经济带承接离岸外包的近六成。长江经济带沿线省市共承接“一带一路”沿线国家服务外包执行金额80亿元人民币，占比约为15%，其中承接东南亚国家服务外包执行金额约50亿元人民币，同比增长12%，增速高于全国平均水平。

信息技术外包居主导地位，软件研发快速发展。长江经济带沿线省市聚集了众多国家级经济技术开发区、高新技术开发区和各类软件园区，为发展信息技术外包提供了载体和平台。今年一季度，长江经济带沿线省市承接离岸信息技术外包执行金额320亿元人民币，占比近60%。通过发展信息技术外包，推动了产业结构优化升级。

同时，长江经济带沿线对外投资发展迅速，一季度长江经济带沿线11个省市的对外非金融类直接投资达154.2亿美元，同比增长210.3%，占全国对外投资总额的近40%。(王 珂)

出的索赔；公司原来高管跟买家控制的公司签署新的雇佣合同；原来的卖家不得经营与买家竞争业务的非竞争性合同签署；公司由原来股东指派的董事递交辞呈等。还有很重要的一点，卖方必须通过签署跟进证明(Bring-down Certificate)向买方保证从并购合同签署那天到交割时，公司没有重大负面变化(Material Adverse Effect)。“重大负面变化”如何定义，定义如何解释，也是学问，或者说官司的战场，特别是在合同签署之后交割之前买方想借此撤出交易时，“重大负面变化”问题尤其重要。

**交割价格调整：**买价一般有上下调节的条款，主要根据公司的财务，一般是净运作资本(Net Working Capital)数额而做上下相应调节。一般会约定一个净运作资本目标数额。公司一般在交割日前3天内出具交割日运作净资本数额的诚意估计数额，比照目标数额，调节交割日应付对价。交割之后45至90天内由买方核算交割日净运作资本实际数额，比较交割日净运作资本数额的诚意估计额，如果交割日净运作资本实际数额高于估计额，则向卖方补付高出部分；如果交割日净运作资本实际数额低于估计额，则相应降低交割日应付对价。核查以及核查可能产生的争议的解决程序，都在此处交代。“净运作资本”是一个双方约定的定义，不是一个固定的会计概念，有惯例性但是没有固定的计算方法。(作者系美国成美律师事务所合伙人)

## ●投资实务