

如期交换负面清单

中美加快推进BIT谈判进程

■ 本报记者 陶海青

6月14日至17日,第25轮中美投资协定(BIT)谈判在华盛顿举行。中美双方表示,将按照第八轮中美战略与经济对话推动谈判达成重要共识,加快推进谈判进程,以期早日达成一项互利共赢的高水平协定。

6月17日,商务部新闻发言人沈丹阳在商务部例行新闻发布会上说,中美投资协定谈判已进入负面清单谈判阶段,中美双方已经按计划如期交换了负面清单的改进出价,正在通过紧锣密鼓的谈判推动新的进展。

日前,在美国洽谈项目的信派投资基金管理(北京)有限公司董事长李之海在接受《中国贸易报》记者采访时说:“美国投资者和工商界都非常关注BIT负面清单的谈判进展。如果两国能在负面清单上尽快达成一致,那么投资者将迎来更加开放的市场,这将提振外国投资者的信心,有利于双方企业到对方国家投资。”

谈判取得实质性突破

目前,世界上有70多个国家实行负面清单管理制度,这是成熟市场经济的管理办

法。“准入前国民待遇加负面清单”的外资管理模式被认为是引领国际投资规则发展的新风向。

1982年,美国与埃及签署第一个BIT。自此,美国一直力推其投资市场准入的负面清单及准入前国民待遇。负面清单,指的是政府以清单的方式明确列出禁止和限制投资经营的行业、领域和业务。负面清单之外的,各类市场主体皆可依法平等进入。

中美BIT谈判始于2008年,目前已经进行了25轮。在2015年第十九轮谈判中,中美双方首次交换了负面清单出价,并正式开启负面清单谈判。李之海称,相比第一次,此次负面清单前进了一大步,因为“加快谈判,争取达成一个互利共赢的高水平协定”等承诺已被列入第八轮中美战略经济对话的成果中。

商务部前部长陈德铭也曾公开表示,中美BIT按准入前国民待遇和负面清单的模式来谈判,是非常大的突破,这是在全世界的投资体制上设立一个高标准的市场开放的原则。从第一次出价到现在,已经很长时间,现在又有了新的出价,比之前大大进步,

中国对美国也提出了要求。

释放中美关系正能量

2015年,中国成为美国最大的贸易伙伴,美国是中国第二大贸易伙伴。同时,中国是世界上最大的发展中国家,而美国是世界上最大的发达国家。因此,BIT协定以及负面清单的达成,将对全球的投资格局产生深远影响。

吉林大学公共外交学院教师孙兴杰认为,负面清单将使中美两个市场之间的界线越来越模糊,只要没有进入负面清单的行业,无论是国家资本或者民间资本,都将一视同仁。如果中美之间的负面清单比较短,那么国内给民企的负面清单就不会太长。负面清单管理最终是要打破国有资本、民间资本以及外国资本之间的界线,形成更加统一高效的市場,这也是中国经济改革的根本使命所在。

2015年9月,国务院发布《关于实行市场准入负面清单制度的意见》,强调2018年起正式实行全国统一的市場准入负面清单制度。“这意味着负面清单管理不仅是中美投资协定的焦点,也是中国市場改革的题中之义。负面清单的谈判和磋商,能够释放出中



全球每年基建投资2.5万亿美元 中国超过欧美总和

根据麦肯锡全球研究所最新发布的报告显示,全球每年基建投资2.5万亿美元。

以经济基建支出/国内生产总值(GDP)比重计,从1992年至2013年,中国对经济基础设施的年均投资居主要经济体之首,并超过美国和欧洲的总和——

中国基建投资占GDP的比重年均值高达8.6%,北美和西欧的投资占比皆为2.5%,全球平均为3.5%。

研究显示,美国、英国、意大利、澳大利亚、韩国、巴西、印度、俄罗斯、墨西哥以及沙特阿拉伯,在这5年(2009年至2013

年)的基建支出占GDP比下滑;日本、德国、法国、加拿大、土耳其、南非以及中国的基建投资占比则增加。

麦肯锡的智库分析称,从现在到2030年,中国、日本和澳大利亚的基建投资率将持续超过需求。(储芸)

投资实务

学习淡马锡应对海外投资审议

■王梅

欧盟执委会不久前发布将审议中国广核集团有限公司(以下简称中广核)与法国电力集团成立合资公司申请的决定引发广泛关注。原因是审议的理由是欧盟认为中广核与国资委之间并非独立关系。

2013年初,中广核受法国电力集团邀请参与到其主导开发的英国的欣克利角C核电项目中。2015年10月,在国家主席习近平和英国首相卡梅伦的见证下,中广核集团董事长和法国电力集团首席执行官在伦敦正式签订了新建英国三个核电项目的投资协议,包括欣克利角C核电项目、塞兹韦尔C和布拉德韦尔B,项目将采用中国自主三代核电技术“华龙一号”,这是中国核电“走出去”的里程碑式事件。

欧盟为何要审议

欧盟负责审查投资并购的机构为欧盟委员会竞争总司。2004年,欧盟通过《欧盟并购条例》,制定了新的企业合并审查的规范 and 标准。其中规定,如果参与投资并购的企业在世界范围内年销售额共同达到50亿欧元,并且参与并购的企业中至少有两个企业在欧盟的年销售额达到2.5亿欧元,同时参与并购的企业在欧盟市场年销售额的2/3以上不是来自一个和同一个成员国,则需提请欧盟委员会竞争总司进行反垄断审查。

《欧盟竞争法》主要目的是禁止不正当竞争,保证企业的并购活动不会获得强大的市场权力(包括定价权),以至于伤害消费者的利益,主要涉及卡特尔组织、垄断、企业兼并、国家补助4个方面。欧盟委员会可根据并购是否与欧盟市场相容,做出无条件批准、有条件批准或禁止并购的决定。

实际上,从2011年开始,欧盟委员会在审查并购案交易时,就将属于中国政府的尤其是国资委的企业视为同一集团下的一致

行动人,并依此计算他们的联合市场份额,以确定被审查的并购活动是否构成垄断。

这一问题首先在中国化工集团子公司——中国蓝星股份有限公司收购挪威公司Elkem案中被提出。这一交易于2011年2月24日向欧盟委员会申报。欧盟委员会详细调查了中国蓝星与中国化工集团在何种程度上能独立于同领域其他国有企业做出商业决定,以及相关合作业内国有企业之间是否有其他形式的合作。最终,欧盟委员会就该问题没有得出确切结论,因为即使相关市場上中国化工集团和其他所有国有企业被视作同一经济实体,其市场份额依然很小,不会影响市场竞争。

同年,在中国化工集团公司的另一家子公司中国化工农化总公司(中农化)与Koor对MAI的股份收购案中,欧盟委员会以最坏的情形为分析的出发点,即将中农化、Koor和MAI同所有中国国有企业的横向与纵向交集都考虑进来,假设它们与中国化工集团公司和中农化同属一个单独的经济实体,并据此计算市场份额和其对市場的影响。2012年在Mercuria/中石化案中,欧盟委员会再次采用最坏的情形分析,将相同市場内所有中国国有企业的市场份额都考虑在内。

因此,这次欧盟执委会决定审议中广核与法国EDF成立合资公司的申请决定在意料之中。

中国企业该如何应对

中国企业应以平常心对待这样的审议,递交要求的信息,并进行充分的沟通。

举一个新加坡的例子。新加坡的政府投资公司(GIC)和淡马锡公司都是新加坡的国有企业,从事各种投资业务。GIC相当于中国的中国投资有限责任公司,资金来源是外汇储备;淡马锡的资金来源是新加坡国有企业的利润。

投资环境

缅甸拟依据地区发展程度确定投资免税政策

缅甸投资委员会日前发布消息称,目前正在修订的缅甸投资法草案将依据政府所划分的区域来确定投资者所享有的免税年限。

缅甸投资委员会秘书长吴昂耐马表示,此举是为了促进缅甸各省邦实现区域协调发展吸引更多投资。欠发达地区将被划分为第一区,投资者在该区域投资可自盈利年起享有7年免税权;较发达地区为第二区,投资者可自盈利年起享有5年免税权;发达地区为第三区,投资者可自盈利年起享有3年免税权。据悉,缅甸投资委员会将严格按照各省邦发展状况划分区域,并不会不定期进行调整,且投资者在委员会规定的经济领域内投资才能享有免税权。

据悉,新的缅甸投资法预计于今年内正式出台。

巴基斯坦新财年 将采用房地产税收新政

巴基斯坦财政部部长伊沙克·达尔近日宣布,巴新财年对房地产业税收政策进行重大改革。据了解,新税收政策拟对二手房交易(购买未滿5年,价值300万卢比以上)征收10%所得税,同时将财产出让预扣税由0.5%提高至1%(针对纳税申报人)或2%(针对非纳税申报人),购买预扣税由1%提高至2%(针对纳税申报人)或4%(针对非纳税申报人)。分析人士称,新的税收政策将大大提高房地产交易成本。一方面,出让及购置预扣税的提高,将使房地产交易成本提高约1倍;另一方面,新政策提高了对房地产估值的要求,加大了房地产交易的复杂性。

但新政策的实施将面临一些问题:一是巴房地产登记机制落后,部分地区缺少健全的房地产记录;二是巴房地产估值依赖地区执行专员,使得部分城市如卡拉奇等的房地产估值远低于市場真实水平,新政策对该地区影响较小;三是房地产重新估值进展缓慢,目前仅拉合尔等少数城市启动。

(本报综合报道)

供求信息

美国帽子批发公司求售项目

项目概述:该公司位于新泽西州南部,经营40多年,有非常丰富的经验和销售网,信誉良好,无负债;90%原材料在中国预订,运回美国后按客户要求设计出货;现有货仓约2.5万平方米,生意连地产出售,约200万美元;愿意培训交接;享受政府税收优惠政策;适合作投资移民项目。

联系人:张铁流(广东省驻美国经贸代表处)

电话:001-6262783112

邮箱:carsonusaus@yahoo.com

(来源:广东省贸促会)

澳大利亚护肤品牌寻求合作伙伴

项目概述:该公司总部及工厂均位于澳大利亚维多利亚州,拥有15年的产品研发经验,现生产以牛初乳为主要成分的系列成人护肤品,并通过网上平台在澳大利亚及英国地区销售。该系列产品的研发均经过南澳大学化学安全与毒理(CSAT)实验室严格的人体测试,且已获得欧盟产品认证。

合作方式:合作方可与该公司共同策划并执行其产品在中国地区的市場推广策略方案,同时负责该产品在中国地区的线上销售。

联系人:湛安琪(广东省驻澳大利亚经贸代表处)

电话:0061-450668662

邮箱:angelzhan@hotmail.com

(来源:广东省贸促会)

意大利客商寻找合作伙伴

意大利客商1

公司产品:燃木采暖炉、颗粒采暖炉、自由立式燃木炉灶、颗粒热炉、燃木锅炉、颗粒锅炉等。

合作意向:寻找中国进口商和分销商,在供暖领域拥有一定营销网络和贸易经验为宜。此外,该公司计划开展燃气烧烤的研发,正在寻找中方合作伙伴,共同开发一系列燃气炉产品,并在欧洲市場推广。

该公司将于近期来华,与有合作意向的中方企业交流洽谈。

意大利客商2

公司介绍:该公司是意大利一家专业高压清洗机制造企业,根据市場要求提供一系列高压水产品和解决方案,在中国宁波和印度均设有分部,其产品出口至全球90多个国家和地区。

公司主要客户包括采矿工业设备的进口商和大型销售商、防护装置和环境管理单位、空气净化和除臭的企业和机构以及当地环保机构的政府官员和管理人员。

合作意向:寻找中国分销商
联系人:张巧云(辽宁省贸促会国际联络部)
电话:024-83210517
传真:024-83210518
电子邮件:zhangqiaoyun@ccpit.org

(来源:辽宁省贸促会)

(以上信息仅供参考)

中企海外并购估值

高出全球平均水平36%

在近日举办的第七届中欧企业家峰会上,中企海外并购成为热点话题。

对中资出海持续调研多年的银华基金董事长、中国上市公司协会并购融资委员会执行主任王珠林表示,中企海外并购整体体现出高杠杆、高溢价、低绩效的特点,对并购项目的估值比全球平均水平高出约36%。但这同时也反映出中企对技术和关键资产需求十分迫切。

高杠杆、高溢价、低绩效

王珠林表示,近几年来,海外投资并购主体已经从国有大中型企业转变为以上市股份制公司、民营企业和财务投资为主。其中一个值得关注的现象是,由上市公司参与的交易数量和金额发生了巨大变化。

他透露,2011年,中国上市公司参与的海外并购数量、金额只占到中企海外并购总额的1/3和1/4。到2015年,该比例已占到2/3和4/5。

并购行业也呈现显著变化。2015年,科技行业并购从第九名骤升至第六名,显示出中资海外并购已经从传统的重工、能源行业向消费类、服务类和新兴行业快速转型。

中资海外并购的支付方式也在发生变化,原来是以现金为主,现在则普遍是现金加股权。王珠林认为,现金容易达成交易,但现金加股权的模式将更有助于并购者与被并购者合作共赢。

王珠林指出,从并购的结果看,情况并不太好,并购项目体现出高杠杆、高溢价、低绩效的特点。对于并购项目,中资企业在資本市場平均估值大约是11.8倍,而全球平均数值是8.7倍,前者比后者高出约36%;中资企业在北美欧洲并购付出的溢价比别人高,扣除风险因素以后,平均大概是负10%。

对技术和关键资产需求迫切

王珠林认为,高杠杆是有特殊形成原因的,比如不同市場之间的差距。“我们还是要坚持做下去。”他说:“之所以愿意付出高溢价,反映出我们现在对技术平台和关键资产的需求迫切程度。现在全球经济大衰退,给我们提供了这样的机会,我们应该立足于长远战略,立足于将来能合作共赢地发展‘一带一路’热点市場。”

王珠林也承认,中资企业在海外并购中之所以存在付出高溢价的状态,部分原因是对外介服务机构的選擇和利用做得不够,其中有很多教训。他建议,未来中资企业要想进行好的国际并购,一定要选好、充分利用和发挥好中介机构的作用。

此次峰会举办地伦敦,正是全球金融领域最大的中介服务中心。随着中资企业大量涌入寻求投资机会,个别企业缺乏遵守国际规则意识的做法正带来负面效应。举例而言,因为几家财大气粗的中国公司在伦敦地产市場签订收购协议后却突然决定撤出,导致当地市場对中国投资者的信任度降低。目前,中资企业参与该领域投标都不得不付出更高的定金“溢价”以显示诚意。(师琰)

“一带一路”沿线国家贸易投资指南(五十)

罗马尼亚吸引FDI主要行业

主要进口产品:运输设备、机动车以及其他加工类产品。

主要出口产品:运输设备、机动车以及其他加工类产品。

吸引外商直接投资的领域:专业服务业、房地产、建筑业、制造业、高科技、农业等。

与中国的经贸合作:近年来,中罗经贸关系发展势头良好。据中国海关统计,中国对罗马尼亚出口商品主要类别包括:电机、音像设备及其零部件;锅炉、机械设备及其零部件;光学、照相设备,医用外科工具;针织或钩编服装及附件;家具、寝具及台灯等;钢铁;塑料制品;钢铁制品;车辆及其零部件;纺织品、刺绣等。

中国从罗马尼亚进口商品主要类别包括:锅炉、机械设备及其零部件;电机、音像设备及其零部件;木材及木制品;木炭;非针织或钩编服装及附件;铜及铜制品;矿石、矿渣及矿灰;光学、照相设备,医用外科工具;车辆及其零部件;橡胶及橡胶制品;塑料及制品。(来源:中国贸促会)