

契约设计是中企海外并购“基本功”

■ 郝连才

2016年诺贝尔经济学奖近日揭晓,哈佛大学教授奥利弗·哈特(Oliver Hart)、麻省理工学院教授本特·霍姆斯特罗姆(Bengt Holmstrom)获奖,理由是他们对于契约理论的贡献。

近年来,中国企业国际并购的进程不断加速,但在此过程中,有因为契约设计不完善而被诟病的,更有因此带来巨大财产损失的。而此次契约理论获奖所产生的“诺贝尔”效应,将对未来契约理论的研究、普及和应用产生积极的推动作用,尤其是对致力于“走出去”融入国际化经营的中国企业,加强对“契约”的研究和应用,有着更现实的意义。

中国企业要理解契约理论

改革开放前30年,中国企业的对外合作主要集中于贸易合作、劳务合作,以及投资领域的“引进来”(招商引资)的合作。最

近10年,尤其是2008年国际金融危机以来,更多中国企业开始“走出去”,试水全球化发展。中国对外投资额也由2005年的100多亿美元,提高到2008年的500多亿美元,2015年达到1457亿美元,对外直接投资位列全球第二位。中国企业“走出去”过程中,也由初期的以央企和地方大型国企“资源类”并购为主,到近3年上市企业、民营企业等主体多元化,“技术类”和“产业链”并购投资更加活跃,标志着中国改革开放进入一个全新阶段。中国企业只有更好地理解契约理论并付诸实践,才能更好地推进和完善企业国际化进程。契约设计和安排,对于中国企业海外并购是非常关键的。

近3年来,中国企业对北欧板块的投资兴趣明显提升。北欧作为高度市场化和科技创新能力比较强的地区,市场法律环境比较好,国际性企业比较多,在技术研

发和创新领域占有重要地位。比如,瑞典的信息通信、生命科学、清洁能源、汽车制造,丹麦的航运、风能、农业、医药,芬兰的林业、信息技术、绿色能源,挪威的造船、海产、石油、环保等技术和产业,均居世界前列或具有世界领先水平,与我国经济互补性强,在产业升级、企业技术改造等领域合作空间大,也吸引越来越多中国企业到北欧考察和投资。

作为一家中资银行,在北欧经营过程中,突出的感受是,北欧法律环境完善,市场化程度高,市场主体的契约意识都非常强。不管是企业合作,还是员工雇佣,对合同的精细化约定和契约的遵从,都非常重视。举个简单例子,在当地员工雇佣面谈中,被面试官都非常重视书面的职位说明,职位面谈和将来合同履行,都会基于约定的职位职责、职权和薪酬条款。如果事前约定不清晰,就会在将来履行合

同时带来比较多的沟通成本。中国企业在北欧的并购中,考虑到技术类企业的延续性,也多保留高级管理和核心技术团队,这样的公司治理安排无疑有利于“两个优势”的结合,即发挥好北欧市场和北欧企业的研发、技术优势,以及中国市场和中國企业的资本、市场优势。但是,中国企业在利用西方市场通用的契约规则,进行公司治理结构、激励制度的契约安排方面,还有许多地方需要重视和注意。有些企业在并购后由于与职业经理人的契约安排过于简单,出现了比较大的“委托—代理”冲突和法律纠纷,因而加大了并购后的整合和经营风险。

如何做好契约“基本功”

有交易,就需要有契约。市场经济本质上也是契约经济。契约,是维护整个宏观市场秩序的基石,也是企业权益的有力保障。笔者

认为,中国企业“走出去”实现全球化发展,尤其是在成熟市场经济体的投资领域,契约意识和合同管理能力是“基本功”:

一是要重视法律事务和对契约的合理利用。不管是在供应链的对外交易合作中,还是在公司内部治理体系中,都需要有较强的契约意识和精细化的合约安排,需要对当地市场法律、规则的整合应用能力和契约谈判能力。

二是要重视培养熟悉国际市场规模、了解当地文化的专业化人才,重视对外投资项目的运营管控和规则约束,保障投资者权益,防止代理人不当行为。

三是要重视借助专业中介和服务机构的专业智力,提高市场契约管控能力。在北欧企业经营中,律师、会计师以及合作商业银行在法律事务、会计税务、投融资等专业领域的帮助是非常重要的,也是非常普遍的交易成本的一部分。

中广核与法国电力签署英国核电项目合作协议

10月9日,中国广核集团就其投资英国新建核电项目情况召开媒体见面会进行说明。英国时间9月29日,中广核与其战略合作伙伴法国电力集团(EDF)在伦敦正式签署英国新建核电项目一揽子合作协议,与英国政府同步签署欣克利角C(HPC)核电项目收入及投资保障等政府性协议。

中广核新闻发言人、文化宣传中心主任黄晓飞表示,这意味着欣克利角C项目完成了所有必须的审批和商务流程,将实质性启动。同时,根据中广核与EDF签订的协议,中广核将开始推进布拉德维尔B项目的各项准备工作。这标志着中国广核集团正式进入英国这个最早使用民用核能的西方发达国家,实现了我国核电“走出去”的历史性突破。

中国银行(毛里求斯)有限公司开业

近日,中国银行(毛里求斯)有限公司正式对外营业,成为首家在毛里求斯经营的中资银行。

毛里求斯位于连接亚非澳三洲的“黄金三角”通道,是非洲和印度洋地区的物流、金融中心,连接亚非贸易和投资的理想平台。近年来,中国与毛里求斯经贸关系日益密切,中国政府正在大力推进“一带一路”建设,为进一步密切两国合作提供了新的发展机遇。

未来,中国银行(毛里求斯)有限公司将以金融业务为主,大力拓展存款、贷款、汇款、国际结算、贸易融资、金融市场和金融机构等业务,积极开展跨境人民币业务,为中国和毛里求斯乃至非洲企业、跨国公司提供全面、优质的金融服务,努力打造中国银行集团非洲业务战略性平台。

(本报综合报道)

北京工商局朝阳分局圆满

完成“国庆”市场监管任务



工商之窗

2016年“国庆节”节假日期间,北京工商局朝阳分局认真部署,做好辖区市场秩序控制,知识产权保护等工作,重点对从事电子商务、快递物流等活动的经营主体,进行行政指导,防范由相关违法违规行

为引起的突发消费侵权事件的发生。10月1日至10月7日“国庆节”期间,该分局12315中心共接收投诉举报共计340件,其中投诉275件,举报65件。投诉数量较2015年同期接收的366件投诉下降24.86%,投诉量下降明显。其中商品类投诉54件,服务类投诉221件。问题主要集中在商品质量问题及不履行合同义务问题上。举报数量较2015年同期71件的举报量下降8.45%。问题主要涉及无照经营、商标侵权、异地经营等问题。

小长假期间,该分局共检查各类经营主体808户次,其中,检查商场超市171户次,检查有形市场132个次,检查旅游景区19个次。同时,节日前夕,该分局会同街(乡)有关部门做好市场环境综合整治工作。清理非法拆墙打洞商户293户,查扣侵犯知名品牌商标专用权的箱包、酒类、建筑材料商品147件、套。9月30日,该分局会同食药、环保、城管执法及消防等职能部门采取“双随机”抽查的方式,对国贸地区30户从事食品销售及餐饮经营主体进行检查。

节日期间,该分局以奥林匹克公园中心区、798艺术区、秀水街市场、潘家园旧货市场、蓝色港湾、国贸商圈等旅游景区、商业消费区域为重点,加大巡视检查力度,保障经营秩序良好。2016“中国网球公开赛”于10月1日至9日在国家网球中心举行。工商朝阳分局依据自身职能,采取多项措施,做好监管服务工作,保障了赛事的顺利举行。同时,采用互动方式,协助经营主体查找问题隐患,指导其加以消除。分局所属部门依据各自职能分工,开展了风险隐患排查工作,认真巡查了会场及其周边区域,审核了各类经营主体资质,规范了广告、商标的运用行为,并建立起部门联动保障机制,确保执法工作联动有序,信息沟通迅速有效。

◆ 市场前沿

《中国企业海外可持续发展报告2015》首发

本报讯 随着中国企业“走出去”步伐的推进,中国企业在海外的可持续发展不仅关乎中国经济,更是全球关注的焦点。日前,联合国开发计划署、中国国务院国资委研究中心和商务部研究院在纽约联合国总部联合举办推介会,发布《中国企业海外可持续发展报告2015》,介绍中国企业海外发展新动向。

报告显示,中国企业的海外业务增长迅速。2015年,中国境外企业向投资所在国家(地区)缴纳的各种税金达311.9亿美元,较上年增长62.9%,雇用外方员工122.5万人,较上年末增加39.2万人。

报告评估了中国企业“走出去”取得的新进展和面临的新挑战:一是中国企业海外发展对东道国的影响总体上是积极的;二是政府重视、制度约束及惩罚措施等因素在规范中国企业行为中行

可持续发展能力密切相关;四是中国企业将面临雇用当地员工、提供技术与服务及保护环境等方面的挑战,其中非洲和亚洲将成为关注的焦点。

参加推介会的嘉宾还围绕全球发展共同目标、中国企业积极参与国际合作以及企业社会影响力等话题进行深入探讨。

该报告是首份面向国内外发布的详细介绍中国企业海外可持续发展情况的报告。联合国助理秘书长徐浩良在开幕致辞中指出,该报告的发布有助于消弭国际社会对中国企业海外运营影响方面的误解。

此次由联合国开发计划署、国务院国资委研究中心和商务部研究院共同发起的“中国企业海外可持续发展”项目,旨在提升中国企业海外可持续发展能力,促进中国企业更好地与国际社会和谐共赢发展。

(李晓宏 朱旌)



玩具企业开足马力迎圣诞订单

10月12日,江苏省连云港市赣榆经济开发区一家企业员工将要出口到欧美地区的玩具装箱。

中新社发 司伟 摄

出口门槛增多 家电企业苦对七国强制认证

海湾七国(阿联酋、阿曼、巴林、卡塔尔、科威特、沙特阿拉伯、也门)联合发布的《海合会低电压电气设备技术法规》已实施3个多月,从广东省出口企业来看,为获得此类产品的GCC(海湾合作委员会)认证,多数企业出货压力不小。中山市出入境检验检疫局日前发出提醒,我国相关企业要未雨绸缪,适应变化。

1至6月,我国对海湾七国电器产品出口总额约70亿美元,占对该地区总出口额的12%。此次海湾七国要求强制认证的品种主要涉及大部分白色家电和小家电,包括空调、洗衣机、微波炉等在内13个品种,占我国出口家电总品种的70%以上。

由于申请GCC认证至少需要

提前3个月申请,且负责审批的海合会标准组织的夏季假期长达3个月,因此,家电企业出现扎堆申请现象,不少客户清关受到影响。“新规实施后,对微波炉新款产品影响较大,因为申请认证周期较长,认证完毕后才能排产,严重影响客户销售周期,导致新产品客户下单意愿非常低。”中山格兰仕电机制造有限公司外贸部门的经理黄剑荣说。据中山市出入境检验检疫局测算,平均每款产品认证费用超过2万元,对产品型号多、出口量小的企业负担不轻。目前,仅中山市地区涉及到的企业就有100多家,预计企业完成认证检测成本将增长30%左右。TCL空调器(中山)有限公司品质

认证部门主管柳碧青透露,该公司用于此次申办GCC认证的费用达140多万元,未来还有后续机型待申请,费用还会增加。

此外,新规对技术要求明显提高。新规实施后,电气产品除必须满足该技术法规中列出的安规项目外,还必须满足电磁兼容EMC要求。为达到要求,一些企业或将对产品重新设计,更换线路板、元器件甚至电机,这将大幅增加企业的时间成本和资金成本。

中山市出入境检验检疫局认为,近年来,新兴市场的技术性贸易措施向发达市场看齐,对我国家电出口企业来说,以后进入新兴市场将面临越来越多的门槛。(魏 蒙)

16家中国光伏企业退出中欧“价格协议”

中方希望欧方下调价格下限

■ 周小艇



资料图片

10月9日,中国商务部新闻发言人沈丹阳称,16家中国光伏企业退出中欧“价格协议”并不是中国对欧盟光伏出口额下降的根本原因。

据沈丹阳介绍,自2015年6月至2016年8月,欧委会分7次总计取消了中国16家光伏企业的价格承诺资格。

“价格承诺”其实是中欧光伏“双反案”中,双方妥协的折衷办法。

2012年9月和11月,欧盟先后对中国出口的太阳能组件、电池及硅片进行反倾销调查和反补贴调查。在中方努力下,2013年7月中欧双方达成了一个价格协议,承诺中国光伏

组件出口价格每瓦不低于0.56欧元、出口量一年不超过7吉瓦(GW)。当时,接受欧盟“双反”调查的中国光伏企业有130家。按照中国商务部的统计,后来参加价格协议的有121家。

沈丹阳称,16家被取消价格承诺资格的企业分两类情况:一类是自愿申请退出,此类企业有4家;另一类是涉嫌违反价格承诺协议行为被取消资格,共有12家。

沈丹阳认为,需要客观看待部分企业被取消价格承诺资格。

“首先,我们要看到绝大部分企业仍继续保留价格承诺资格。”沈丹阳说,“过去几年,中欧双方秉承合作精神,共同付出辛勤努力,为价格承诺协议的顺利执行铺平了道路,绝大多数中国光伏企业遵守协议,执行情况良好。”

沈丹阳介绍道,除16家企业被取消资格之外,目前尚有105家企业仍在价格承诺范围内。

其次,部分申请退出的企业是企业

的自愿行为,主要出于摆脱价格承诺协议条款约束的目的,寻求于其有利的市场机会和空间。

沈丹阳称,部分企业确实存在违反协议的行为。“信守承诺是中方一贯坚守的基本立场,对此类企业,中方支持按照协议的规定予以处理,不包容、不姑息。”

不过他也提到,目前价格承诺的执行也还存在一些问题,主要是价格承诺项下的最低限价已严重偏离市场水平价格,出现在了谈判和签订协议时无法完全预测商业模式等新情况。

“对此,我们希望欧方根据当前市场情况对最低限价水平做出适当调整,以合理的方式为价格承诺的继续平稳执行创造条件。”沈丹阳说,中方愿与欧方密切配合,通过友好协商,妥善解决价格承诺执行过程中出现的任何问题。

对于中国对欧盟光伏出口下滑三成,沈丹阳认为欧盟贸易限制措施

一定程度上影响了中国光伏的出口,但出口下滑的主要原因是欧盟成员国逐步取消光伏应用激励政策,致使市场严重萎缩、中国出口量下滑;出口价格下跌。

欧盟市场已从2011年光伏装机容量达到峰值的22.4GW(吉瓦)下滑到2015年的8GW。2015年在价格承诺口径内,中国对欧盟出口3.46GW,金额17.85亿欧元。中国对欧盟出口的光伏数量占到欧盟装机总量的四成多。

当前全球光伏市场格局发生重大变化,中国已经成为全球最大的光伏市场,亚太市场多元化走强,日趋萎缩的欧盟光伏市场在全球市场中的重要性下降。

沈丹阳称,欧盟如继续维持限制措施将使萎缩状况进一步恶化,也不利于欧盟气候和能源长远利益。希望欧盟尽快彻底地终止光伏反倾销反补贴措施,使光伏市场恢复到正常状态,实现互利共赢。