

标准不明晰 裁量多主观

中企海外投资遇到准入审查坎儿

■ 本报记者 刘国民

近年来 和中国企业积极投资海外相伴的是 一些国家对外资的准入审查力度加大。中债资信评估有限责任公司《中国企业海外直接投资失败案例分析》(本文简称蓝皮书)显示 准入审查风险在发达国家相对突出 其具体表现以安全审查和反垄断审查最为典型。因准入审查而失败的投资案例中 超过85%发生在发达国家。

安全审查的主要特点是标准模糊不明 裁量的过程充满主观色彩。北京大学法学院教授甘培忠在一篇文章中犀利地指出 关于安全审查的标准 虽然各国和国际条约都有不同性质和程度的规定 但即便是外资并购国家安全审查制度比较健全的美国、澳大利亚、加拿大等国家 一般都没有十分明确具体或者操作性很强的规定 仅仅规定了一些模棱两可、自由裁量权很大的标准。

蓝皮书指出 澳大利亚、美国等提高了农业、电力、化工、通信行业政

府审查强度 而这些是中国企业原本具有相对优势的行业。安全审查机制为保护主义留下空间 还可能被东道国政府当作不利于投资者行为的辩词。

该蓝皮书显示 2016年上半年 在8起海外投资终止案例中 有6起都是东道国监管部门的审查原因。蓝皮书也列出了一些案例。例如 2015年9月 紫光股份宣布拟通过下属香港全资子公司以每股92.5美元的价格认购美国西部数据新发行的4081.48万股普通股 交易总金额37.8亿美元。股份认购完成后 紫光股份将持有西部数据发行在外的约15%的股份 成为其第一大股东 并将拥有一个董事会席位。然而 2016年2月23日 紫光股份发公告称考虑到美国海外投资委员会的审查程序 公司决定终止入股西部数据。另一个例子是 2016年1月22日 飞利浦宣布 由于美国相关监管部门的反对 停止向中国投资者金沙江创业投

资基金出售其照明组件和汽车照明业务。据飞利浦称 尽管公司通过大量的工作试图消除美国的疑虑 但其仍未批准飞利浦出售Lumileds公司80%的股份。

还有两起终止案例都发生在澳大利亚。由于澳大利亚政府出于国家安全考虑 国家电网与长江基建集团被迫终止了以75亿美元收购Ausgrid Power的计划。另一起终止案例发生在农林牧渔业。上海鹏欣控股拟以2.8亿美元收购澳大利亚企业Kidman 但最终澳大利亚以国家利益为由否定了这起并购交易。

中国社科院世界经济与政治研究所研究员沈骥如认为 近年来发达国家对中国投资并购审查较严 例如美国、欧盟尤其是德国担忧中国企业并购获取技术、知识产权从而增强了中国竞争力。他向《中国贸易报》记者举了两个例子。一个很明显的例子是 有一个中企准备投资建设的风力发电厂在美国空军基

地附近 被指威胁到美国国家安全 从而不被批准。其实该项目是和美国公司合作的 这种做法反而影响了美国的就业。另外 即使是被批准的并购也是历经艰难 比如美的并购德国库卡机器人公司的案例就充分显示了这一点。

沈骥如进一步分析 现在的自由贸易安排都包括投资自由化 中国主张继续推动全球化和贸易投资自由化 让资源在全球得到优化配置。总体来说 准入审查不可持续 更需要的是互利共赢。谁和中国合作得好 谁就受益 这方面中国并不被动 一带一路 建设就是一个例子。

至于如何应对准入审查风险 中债资信评估有限责任公司给出了四点建议 一是充分了解东道国相关行业的准入政策 二是完善信息披露机制 增强企业运营透明度 三是投资经营过程中注意 在商言商 最后 可通过聘请中介机构进行游说 尽量减少对中国企业投资的敌意与疑虑。



4月21日 在巴基斯坦木尔坦附近 巴基斯坦工人在白沙瓦至卡拉奇高速公路(木尔坦至苏库尔段)的一处工地施工。由中国建筑股份有限公司承建的白沙瓦至卡拉奇高速公路(木尔坦至苏库尔段)全长392公里 是中巴经济走廊最大交通基础设施项目。
新华社记者 刘天 摄

飞猪与英国默林集团签订全球战略合作协议

4月19日 阿里巴巴旗下旅行品牌飞猪与英国默林集团签订全球战略合作协议 默林集团旗下的游乐景点将陆续在飞猪旗舰店上线 中国消费者将可以从飞猪平台直接购买到默林旗下的乐高乐园、杜莎夫人蜡像馆、伦敦眼等海外知名景区的门票 飞猪 原产地直供 的全球布局让国人的出境旅游变得越来越简单。

我们与飞猪在中国国内景点的

合作上已经取得喜人成果 对即将开始的全球合作充满期待。默林集团全球首席信息官Mark Allsop说 我们的目标不再是单纯地把门票卖出去 我们期待与中国消费者进行更多交流 飞猪无疑是这一目标的最佳选择。

据悉 早在去年4月 默林与飞猪就已达成中国区域游乐景点的合作 默林旗下品牌如杜莎夫人蜡像

馆、长风海洋馆、上海乐高探索中心等 陆续在飞猪开设了旗舰店。

目前 默林集团每年的游客量超过6000万人次 仅次于迪士尼度假区 是全球第二大主题乐园及游乐景点运营商。

目前 上海迪士尼、香港迪士尼均已在飞猪开设旗舰店 据透露 日本大阪环球影城的飞猪旗舰店也即将开业。(肖参)

阿里巴巴获评《福布斯》全球最有投资价值公司

近日 美国商业期刊《福布斯》杂志评选出2016年最有投资价值的10大公司 阿里巴巴位居榜首 超过了第二名Facebook和第三名优步。这也是今年3月马云登上美国《财富》杂志封面、被评为2017年度全球领袖人物 之后 该公司再次成为全球焦点。

《福布斯》评论称 阿里巴巴在云计算和电子商务领域持续快速

增长 以及在数字娱乐、生活服务等领域的投资提升 是其受到全球投资者热捧的重要原因。截止4月19日(北京时间)收盘 阿里巴巴股价110.76美元 总市值达到2764亿美元。

《福布斯》该项评选至少覆盖了全球100名顶级投资者。阿里巴巴集团2014年9月在纽约证券交易所挂牌上市。迄今为止 其

股票交易价格依然高于上市当天价格15%。事实上 仅在2017年以来 阿里巴巴股价就已达88.6美元一路上涨至110.76美元 涨幅达25%。

阿里巴巴的增长势头也得到国际投行高度认可。《巴伦周刊》近期撰文称 阿里云在中国的公有云市场占有绝对主导权 势将赢得这个巨大的增量市场。受益于云计

●评投论足

编者按 本周重点关注互联网行业。当今中国迫切需要互联网公司所代表的创新精神 在第四次工业革命之中 技术就是生产力。它们利用科技改变人们生活的同时 也运用手中的资金左右着资本市场。在线支付、共享单车的海外扩张更像是一种生活方式的推广。这一次 中国消费者成为了全世界的先行者。

百度全资收购美国科技公司xPerception

英媒称 百度同意收购美国计算机视觉初创公司xPerception 以增强人工智能方面的实力。收购金额没有披露。xPerception生产视觉感知方面的软硬件 产品应用于机器人和虚拟现实等领域。百度13日在公告中表示 xPerception将在百度研发部门旗下继续开发自己的核心技术。

【点评】百度的投资总被坊间诟病 缩手缩脚、出手太慢 导致错失了一系列良机。不过百度在人工智能领域却是BAT三家中发声最早、声量最大的 如今收购

xPerception 也是百度为了强化在人工智能领域的全球领先地位进行的重要投资。2016年 百度总裁张亚勤表示 代表着云智数的ABC(意为人工智能、大数据、云计算)时代已经到来。互联网公司不等同于手持资本 闻风而动 的投资公司。互联网公司的过去和将来都应立足于科技与创新 与传统行业深度融合 用技术改造生活 为可持续发展提供内在驱动力。韬光养晦 期待理工科高材生李彦宏能够带领百度在技术领域厚积薄发。

蚂蚁金服 死磕 美国 拿下 东南亚

4月17日 在Euronet于3月14日向速汇金发出总价10亿美元的并购要约之后 阿里巴巴旗下集团蚂蚁金服宣布上调并购速汇金的报价36% 将本次收购金额增加至12.04亿美元。4月19日 据外媒报道 蚂蚁金服将与东南亚电商网站Lazada旗下在线支付平台helloPay合并 从周三开始 helloPay在其运营的每个国家将以Alipay的名义推出 包括新加坡、马来西亚、印尼和菲律宾。

【点评】蚂蚁金服与helloPay的合并只是近几年蚂蚁金服在拓展海外合作的一个缩影 而直

接将并购总额从8.8亿美元提价36%至12.04亿美元更彰显了阿里巴巴坚定的姿态。支付宝在欧洲国家也陆续上线 例如从4月开始 德国日化连锁超市巨头Rossmann接受支付宝支付。有人的地方就有江湖 支付宝频频出手 微信支付怎能按兵不动。目前 微信支付已登陆中国、中国香港、中国台湾、韩国、日本、泰国、新加坡、印尼、澳大利亚、新西兰、加拿大、美国等12个国家和地区 支持11个币种直接结算。也许在不久的将来 中国人出国旅游也只要带着手机就够了。

ofo今年计划拓展至20个国家

美媒称 中国共享单车初创公司ofo估值已超过20亿美元。ofo创始人兼CEO戴威透露 ofo目前每日收入近千万元 明年将实现全面盈利 目标是到今年年底扩展至20个国家 包括日本、西班牙、法国、德国和菲律宾等。ofo目前已在海外4个国家落地 海外日均订单超过2万单。

【点评】共享单车一直站在国内舆论的风口浪尖。诚然 共享单车还有很多问题需要解决 但它背后代表的互联网时代下的共享经济 已经成为了历史发展的趋势。小黄车不出海 其他颜色的车也会出海。但值得关注的是 出海需要资金 而共享单车的盈利模式、财务风险、持续盈利能力一直难以令市场放心。另外 进入不同国家 当地是否有条件和市场需求 是否有政策和企业支持 前期详细的市场调研必不可少 否则步子太急 容易绊着。

兖煤澳洲24.5亿美元收购联合煤炭获批

兖州煤业称 获外商投资审查委员会批准 兖州煤业澳大利亚有限公司(兖煤澳洲)将以24.5亿美元收购力拓矿业集团澳大利亚附属公司持有的联合煤炭工业有限公司(联合煤炭公司) 100%股权。兖煤澳洲于2012年在澳大利亚上市。联合煤炭公司是澳大利亚较大的动力煤和半软焦煤生产厂 拥有并经营位于新南威尔士猎人谷地区两处煤矿。预计该交易将在2017年第三季度完成。

【点评】联合煤炭公司近些年

一直稳定盈利 本次收购不仅可以缓解兖煤澳洲连年亏损的危机 也能够提升兖煤澳洲在煤炭行业的话语权。据估计 收购完成后 兖煤澳洲将成为澳大利亚最大的独立煤炭运营商 煤炭储量、产量将提升至澳大利亚第三位。不过 随着国内供给侧结构性改革的推进 中资煤炭企业提质增效的任务依然艰巨。希望兖煤在这起并购中得到的不仅是煤矿资源 也有当地煤炭企业的先进技术和管理经验。(整理、点评 耿园)

菲律宾投资署公布投资重点计划草案

据菲律宾《商业世界》4月21日报道 菲投资署(BOI)公布了2017年投资重点计划(IPP)指导方案草案。该指导方案以今年政府10项社会经济发展议程和菲律宾长期愿景AmbisyonNatin2040为基础 为2017年IPP实施提供总体政策和具体指导方针 促进实现菲经济社会包容性增长。杜特尔特总统2月28日签署12号备忘录 要求所有机构颁布必要的法规 确保以 同步和综合的方式 实施IPP。

根据方案草案 2017年IPP是三年滚动计划 以确保对国内外投资者政策的连续性和一致性。虽然IPP有效期为三年 但每年将审查一次。拟议的2017年IPP指导方案列出了制造业、农林渔业、通信业、医疗卫生、普通住宅业、基础设施和物流业、环境和能源行业等近二十项优先或重点领域。该草案将公开征求利益攸关方意见 并于4月21日 并将于4月26日提交BOI理事会审议批准。在2014-2016年IPP指导方案中 制造业、农渔业、服务业、经济和低成本住房、医院、能源、公共基础设施和物流以及公私合营项目为重点领域。(驻菲律宾经商参处)

与埃塞 吉布提走廊和乌干达 肯尼亚走廊不同 卢旺达 坦桑尼亚经济走廊在成型程度上相对滞后 可能需要更长的建设时间 观察这一走廊的着眼点主要基于对坦桑尼亚和卢旺达发展战略和趋势的分析。同时 中、坦已准备共同建设巴加莫约港 在此基础上着眼长远 做好在该走廊地带的发展规划十分重要。长期以来 坦桑尼亚的经济重点集中于以达累斯萨拉姆为中心的东南沿海 而以其政治首都多多马为中心的广大中西部地区发展相对滞后。马古富力政府的施政重点之一就是进行中西部大开发 其重点举措包括迁都多多马和建设中央铁路两方面。2016年 坦桑政府宣布了新的分阶段迁都计划 并准备在2020年完成。这也都多多马将带动一系列交通、电力、水利等基础设施项目实

施 有利于中西部地区引进资金 促进农业和制造业的发展。而支撑其迁都计划的关键即中央铁路项目。目前经过多多马的中央铁路始建于殖民时期 年久失修 效率低下。坦桑政府计划修建一条2560公里的铁路 以连接达累斯萨拉姆、多多马以及西部、北部的基戈马和姆万扎 提高其境内的物流效率 带动中西部加快发展。

在世界银行《2015年全球营商环境报告》中 卢旺达在全球189个国家中排名第46位 在非洲仅次于南非和毛里求斯 在该报告中 世行高度肯定了卢旺达政府在廉政方面的努力。在发展经济方面 卢旺达将制度环境和人力资源作为核心竞争力 在战略上以信息通讯产业发展 使整个国家由农业型经济转变为知识型经济。为保证战略规划落实 还

专门成立了 卢旺达发展委员会 并组织实施国家ICT(信息通信技术)产业发展战略。

卢旺达的发展战略目前初见成效 农业出口创汇能力不断增加 国内经济多年来一直保持高增长、低通胀、高就业的良好态势 2010年~2015年 卢旺达的平均经济增长率为6.9% 其通货膨胀率和失业率则保持在2%和3%左右。在使用外国援助方面 由于政府廉洁高效 外援能够充分有效支持其政府运转和大型基础设施建设 目前卢旺达在电子政务方面领先于其他非洲国家 并建成良好的公路交通网络。可以预见 其信息技术产业优势一旦形成 在对接全球产业链方面将发挥重要的辐射和带动作用。

卢旺达 坦桑尼亚走廊对我国而言 是发展互利共赢伙伴关系的

重要地区。在政治和外交层面 坦桑尼亚与中国具有传统友谊 两党之间的交流合作也有很多新的机遇。2017年外交部长王毅访问坦桑尼亚期间 其外长马希加表示 坦支持中国提出的一带一路倡议 愿成为 一带一路 倡议进入非洲的桥头堡。卢旺达在修宪之后 面临来自以美国为首的西方国家压力 也希望与中国进一步开展合作。在经贸合作方面 坦、卢两国都希望与中国加快制造业方面的合作 坦桑天然气产业开发也给中国企业带来机遇 同时 卢旺达在信息技术产业以及对接国际产业链方面与我国企业也存在巨大合作空间。

加速该经济带形成的重点工作包括四个方面。一是加速巴加莫约港建设。巴加莫约港是 一带一路 框架下中国至印度洋航线的延伸 将

成为与其他东非国家连接的战略中心 2013年 习近平主席与基塞特总统共同见证该项目合作框架协议签订 目前招商局集团已经与阿曼主权基金共同投资开展建设。二是推进坦桑中央铁路项目。中央铁路既是坦桑国家发展战略的重要内容 也是联通该经济走廊的重要基础设施。目前我国与坦桑、赞比亚共同商议加强坦赞铁路 但也应适时响应坦桑方面的关切 启动中央铁路的论证、谈判等工作并积极参与。三是合理规划中央铁路沿线产业发展带。主要包括以达累斯萨拉姆和巴加莫约为中心的临港工业带、以多多马为中心的首都经济带和以塔波拉为中心的西北部经济带。四是重视卢旺达信息技术优势与坦桑人力资源、农产品加工、物流等方面的结合 加速卢旺达 维多利亚湖经济带的发展。

■ 中国社会科学院 一带一路 研究中心特聘研究员 马文璋