

形势不明朗 投资需谨慎

中企赴美并购要周密设计

■ 本报记者 陈璐

据晨哨并购数据,2018年1月,中企在美有11宗并购,美国依然是中企第一投资目的地。2月,美国从中企投资第一目的地下滑至第五位,共有3宗收购,当月被否决收购也有3宗。3月,中资赴美并购有17宗,美国再次上升为中企海外并购首要目的地。最近,美国商务部又对中兴通讯发出激活拒绝令,使得中企在美投资环境日趋严峻。

自2017年始,中企在美投资一直都呈现波波折折的状态。2018年尤其甚,例子更是不胜枚举。重庆财信收购芝加哥交易所被美国证监会否决,耗时两年的努力付诸东流;高通与博通的恶意收购战不断发酵,原因在于美国担心中国在博通收购高通过程中利用中国商务部审批所设定的条件使华为等中国企业获得在5G领域的先进技术。香港上市公司联合能源集团副总经理兼总法律顾问张伟华在接受《中国贸易报》记者采访时说。

中美贸易摩擦增加了投资和并购交易的不确定性,使得并购交易双方采取观望态度,以待尘埃落定,受到影响的交易也将因此而推

迟。晨哨集团副总裁罗小军对中企在美投资前景作出如是预判。

罗小军认为,对于已经投资了的项目,如果关税提高政策生效,其产品价格或收益情况有提升可能。对于进行中的或未来的收购,则可能面临标的提价的风险,这需要企业对贸易摩擦和美国国内政策走向有长短期的判断,把握好时机,是要抓紧机会收购还是推迟收购时机。另外,还要在财务上做出更充足的准备。

美国贸易代表办公室公布的301调查报告重点提到了以下中资在美高新技术产业投资将面临更为严厉的审查,包括汽车、飞机、电器器件、能源、健康和生物科技、信息和通信技术、工业机械(包括机器人)。

从理论上讲,美国特定商品进口关税的提高,上述商品的价格会不同程度地提升,从而使得产出商品的待售标的的财务状况和财务预期可能发生改善,从而提高标的的价格,增加收购的成本和难度,而这种关税调整对收购标的价格影响是非常显著的,过往个案曾有前后价格差距达到10倍的情况。这也是

我提醒有并购意向的中企要做好更充足财务准备的原因。罗小军说。

短期而言,特朗普主动挑起目前的贸易摩擦在于为中期选举赢得选票。现在看来,特朗普支持率已经上升,这一因素有望在中期选举后缓解。但特朗普政府对中资投资先进技术标的的限制要求是对美国国内持续担忧的一种择机反应,并非个人因素,中资在美国这些领域的投资将受到更为严厉的审查乃至阻止,这种要求趋严是长期的,摩擦仍会间断性地发生。对此,罗小军建议,从并购交易设计角度而言,可以把重大不利事件条款(MAE)写入协议中,以应对不确定性,一旦重大不利事件发生,中国买家可以放弃交割,在交易设计中,可以引入反向分手费保险和其它并购保险产品,以释放交易风险;当然,同类标的,如有可能,也可以选择替代方案,比如在德国、英国等欧洲国家进行投资。

虽然目前不是很好的时机,但在非敏感行业领域,中企仍应正常有序评估标的。张伟华认为,如果要在美国政府认定的敏感领域投资,中企需多角度考虑,应能将否获

得审批放在交易研究的第一位,并积极和美国政府进行沟通,采取有效的方法打消美方关于技术流失、国家安全等方面的顾虑。此外,在交易的过程中应采取灵活的方法,比如引入美国当地知名的投资者、表明财务投资人的身份等,在交易过程中需应对得当,并向政府提供有效的风险解决方案。另外,在交易过程中,注意在交易文件中对于政府审批风险的控制,中国买方应当尽量不要在交易中同意排除万难去获取美国政府审批义务以及在美国政府不批准的情况下向卖方支付高额的反向分手费等条款。

虽然中美贸易摩擦带来了许多不确定性,但是,一个不争的事实是,美国是中企投资目的地中市场环境好、法治化程度高、透明度高的国家,而中国是世界上主要新兴市场,中国对世界经济增长贡献已经居于第一逾十年,投资美国是互利的。所以,张伟华对中企赴美投资仍持保守乐观的态度,冲突和合作始终都是存在的,关键如何控制冲突的烈度,提出中美都可以接受和解决的方案。



境外科技园区：协同合作新载体

■ 本报记者 刘国民

未来的科技创新,全球联动和技术集成的优势会越来越明显,科技园区是一个节点,既是信息节点,也是人与人文交流的节点。科技园区能够把产业、金融、企业、学校等各方面资源充分调动并有机结合起来,产生协同、孵化、创新集成效应。4月20日,中关村一带一路促进会理事长张晓东在介绍产业与园区发展新机遇时指出,在一带一路沿线国家建设产业园区,更有利于打造经贸合作平台,引导我国企业尤其是民营企业抱团式、集群式走出去。

不过,不同于建设农业型、港口型园区,打造科技型园区有着特殊的要求。比如,相较于传统工业园区工人密集于大车间的场景,科技园区员工数量明显减少,办公环境更加轻松绿色去严肃化,以求激发人的创意。

在一带一路沿线国家建设科技园区,思路则又有些不同,视野也变得更加开阔。以沿线国家合作需求为基础,以高新区、科技园及企业为主体,引领示范,集聚辐射。张晓东说,这是我国科技部落实一带一路科技园区合作的主要思路。

在去年举行的一带一路国际合作高峰论坛上,中国宣布启动一带一路科技创新行动计划,其中特别提到了要加强科技园区合作。张晓东介绍:在具体措施方面,我们要协助一带一路沿线国家开展园区规划,根据沿线国家发展诉求、资源禀赋、投资环境、产业基础条件等,提供信息、资源和智力支持,加强人才交流和培养,邀

请人员短期考察研修,分享中国经验,派员到国外实地考察合作和交流,促进产业对接,以园区为载体,推动产业链上下游企业形成区域空间聚集和价值链的构建,鼓励有条件的国内园区和企业参与沿线国家园区建设,园区合作是平台,企业、科技机构、社会组织如行业联盟等共建模式。

科技部资料显示,目前已有包括埃及、伊朗、蒙古、泰国、老挝等在内的多个一带一路沿线国家明确提出开展科技园区合作的需求。

在境外科技园区国别选择上,张晓东认为,俄罗斯等国、中亚国家和东盟国家都是较好的选择。他分析说:目前中俄关系很好,这为两国共建合作园区提供了很好的政策环境。哈萨克斯坦既可以辐射中亚五国,又可以连接欧洲,可以在此打造样板园区。虽然马来西亚大选5月结束,但总体不会影响园区建设,在马来西亚等东盟国家建科技园区是不错的选择。

不过,境外园区的开发需要大量的资金投入,尤其是科技园区的建设,更是风险大、回报慢,没有财政补贴会比较困难。对此,张晓东表示,中关村东升科技园管委会设有国际创新资源支持资金,用以支持参与一带一路沿线国家科技园区建设。参与在一带一路沿线国家共建科技示范基地的企业,可以申报国际创新资源支持资金。支持比例不超过上年度实际发生费用的50%,每年每家申报单位支持金额不超过300万元。他说。

纺织品领域蕴商机

本报讯(记者 谢雷鸣)德国汉堡经济促进局中国部主任白瑞(Aresa Brand)近日在第九届中国纺织服装企业家活动日暨纺织服装产业智能化发展论坛上表示,在欧洲,德国是纺织品及服装进口的重要市场,汉堡作为德国第二大城市,当地包括纺织业在内的许多领域适合中国企业投资,以实现产业间的优势互补。

白瑞介绍说,在德国,纺织和服装这两个行业总计1200余家公司,大部分是中小企业,地域分布较为均衡。同中国相比,德国纺织工业和服装业体量极小。目前,德国是仅次于美国的第二大服装进口市场,大部分商品来自中国、土耳其和

孟加拉国。

这两大行业在德国很难成长,只有5%的消费品在德国生产,大部分要靠进口。德国前年的纺织品出口额约280亿欧元,进口额约为430亿欧元,这两年来,两项数据略有增加。白瑞认为,以开放市场的策略来利用国际分工的优势及联结在欧盟内外的市场对德国经济较为重要。

中国企业开拓德国纺织品市场需要做全面的调查和充分的准备,应当考虑标准、标签及行业认证等。白瑞介绍说,中企进入德国纺织品市场有三种方式:一是聘请商业代理人或代表,可以联系德国商业代理和分销协会;二是联系纺织

品批发商或进口商,可以参加当地展会;三是在德国成立公司。

白瑞称,汉堡的营商环境较佳,值得进入德国市场的中企优先考虑。作为德国的重要海港和最大的外贸中心、第二大金融中心,汉堡被誉为德国通往世界的大门,当地大多数工业都和外贸有关。汉堡有超过2万家贸易公司,从业人员高达12.5万人,是德国最大的贸易中心和批发、零售业的重要地区。

据悉,由于汉堡得天独厚的地理位置和良好的商贸环境,大多数国际贸易公司都愿意将总部设在汉堡,与贸易相关的银行和保险公司也在汉堡迅速发展。汉堡的工业在过去几十年中经历了

从传统船舶、港口工业和加工业向高科技技术转型的过程,现已成为德国乃至欧洲的技术创新类工业的重镇。

越来越多的中国企业将目光投向汉堡。目前,有近500家中国公司落户汉堡。汉堡港是中国的主要欧洲门户港,并且是中国与东欧开展贸易往来的主要转运枢纽。欧洲与中国之间的所有主要集装箱班轮航线每周均停靠汉堡港。从汉堡出口运往中国的商品包括机械设备、化工产品、车辆零部件、电子设备、金属和基础化工品以及纸张和纸板。抵达汉堡港的中国集装箱货轮上满载着服装和皮革、食品、电子设备以及非电子机械设备等。

定义 汽车新生活
Steering To A New Era

2018(第十五届) 北京国际汽车展览会 2018 BEIJING INTERNATIONAL AUTOMOTIVE EXHIBITION

- ◎ 整车展览日期：2018年4月27日-5月4日
- ◎ 展览地点：中国国际展览中心（天竺）新馆

- ◎ 零部件展览日期：2018年4月25日-4月29日
- ◎ 展览地点：中国国际展览中心（静安庄）

官方微信平台



官方网站

www.autochinashow.org

Auto China 2018

