

# 德国魅力吸引中企“前赴后继”

■ 本报记者 钱颜



加。”霍毅说。

霍毅表示，中国企业在德国进行并购主要出于以下原因：收购知名品牌，提高自身产品知名度；收购专有技术，提高国内产品的技术含量和质量；利用国外公司的市场经验和销售渠道，开拓产品销售；规避贸易壁垒，反向投资中国以享受税收优惠等。

据了解，在德国进行并购的步骤包括：分析企业状况，明确企业目标和策略，搜索、筛选公司；联络和首次接触目标企业；初步谈判后签署意向书；进行尽职调查（财务、税务、IT、法律、市场、人力资源等方面）；签署收购合同；进行公证。

收购合同是企业收购过程中的核心协议。“收购合同中应详细列出标的，特别涉及到资产交易时，合同应列出所有收购物品以便转移其所有权。也可将固定资产、库存以及流动资产列入详细清单作为收购合同的附件。收购合同中可以明确收购价格，也可以采用收购方最初只支付部分价款，交易完成后根据审计师意见最终确定价格的方式。”霍毅表示，如果尽职调查过程中收购企业发现了风险，也应当在合同中特别指出并且规定相应的法律后果。

很多情况下，企业收购还附带推迟生效条件。比如，一定规模的

企业并购要通过欧盟委员会卡特尔（反垄断）局或（德国）联邦卡特尔局的审查。

企业对外并购时，往往仅从盈利角度出发，忽视语言和文化方面的准备。“中企赴德并购过程中，许多官方文件是用德语书写的，所以企业须掌握基本德语知识。”霍毅表示，实践中有很多并购由律师、翻译、咨询顾问协调，顺利过了语言、文化关的企业，在并购后才发现缺乏对双方语言、文化都了解的人才，教训惨痛。如德国法律对雇员保护力度很大，很难解雇一名公司的正式雇员，弄不好还会吃到官司。

## 中资企业在德并购遭遇阻力

保护主义情绪有所加重”。

尽管涉及敏感领域的并购占比并不高，但毋庸讳言，中资在德并购遇到了困难和阻力，并购案数量和规模已从历史峰值明显回落。

据普华永道统计，截至今年5月底，中国大陆企业在德并购项目共7起，包括汽车行业1起、工业产品和新材料类3起、消费品类3起，同比降幅明显。

2016年是并购市场的辉煌年代，有人甚至诙谐地称“代购”改行干“并购”，市场的火爆程度可见一斑。2017年以来，中德跨境并购经历了向正常回归的过程。在国内对外投资政策的引导下，中国投资者的行为也更理性、更成熟，甚至变得更挑剔。

业内人士指出，中资企业越来越重视协同效应，在德国的并购主流方向和态度越来越明确，即专注于高附加值、有技术壁垒和品牌价值并能在中国市场实现协同效应的标的。具体来看，标的公司最好能作为中国企业国际市场扩张的桥头堡和基地，中资企业往往在并购完成后保留甚至扩大在德国的研发、生产和销售规模，使并购成为原股东、员工和新股东的“多赢”。

德国欧亚咨询公司研究称，传统工业及汽车仍是最受中资青睐的领域，能源环保、医疗健康作为新的投资热点成长较快。从标的企业类别来看，具有先进技术和稳定效益的个人或家族企业、大型集团公司及PE旗下公司是中资企业关注

的焦点。

与此同时，中国投资者的背景也日益多元化。2010年以前，中国国有企业在海外并购中扮演着主要角色。如今，越来越多的民营企业、私募基金参与到海外并购交易中。普华永道数据显示，2017年投资基金参与的中德并购案达12起，创历史新高。

成长总需经历磨难。面对德国政府的“有色眼镜”，面对来自美国、欧盟等地企业日趋激烈的国际竞争，中国投资者一方面需在不确定性增加的情况下保持定力，理性决策，另一方面需抓紧练好“内功”，在因地制宜规划投资战略，配置可持续发展的中外团队等方面补齐短板，积累经验。（沈忠浩）

## 九成在德中资企业满意德国投资环境

本报讯 德国中国商会发布的最新《中资企业在德商业环境调查2017—2018》显示，约九成在德中资企业对德国投资环境表示满意，并对发展前景做出积极预判。

报告显示，87.5%的中资企业对自身在德国的发展“有信心”或“非常有信心”；46.3%的受访企业表示，母公司将于2018年在德国进一步增加投资，扩大生产、研发与销售业务。

报告说，中资企业在德投资显示出充分的战略性与持续性。从整体趋势来看，在德经营时间越长的公司投资存量越大，累计投资超过10亿欧元的大型投资者已经陆续出现。半数以上受访企业在德运营超过3年，部分企业已在德稳定经营10年以上。

德国中国商会干事长段伟介绍，在德中资企业整体业绩稳定，营业额与纳税额稳中有升。中资企业维持着高度本地化的运营，德国本地雇员比例超过85%，六成以上企业的员工数量在近3年内有所增长。

报告还指出，中资企业在德投资经营仍面临诸多困难和挑战。近九成受访企业表示缺少信息获取渠道，融入德国研发体系受阻；约三成受访企业把外审审查视为在德投资和经营中的一大重要影响因素。此外，38.8%的受访企业认为，德国媒体的涉华负面报道已经对公司在德经营产生一定消极影响。

根据此前德国联邦外贸与投资署公布的2017年外国投资在德国报告，中国成为在德国投资项目数量第二大，项目数量达218个。近5年来，中国在德国的投资数量一直处于前三名的好位置。中国是德国最重要的外国投资来源国之一。根据德国央行最新统计，截至2016年，中国企业在德国的累积投资金额已近42亿欧元。这些数据显示了中国企业一如既往地对德国投资地的信赖。德国已经成为了最受中国企业青睐的海外投资国之一。

德国联邦外贸与投资署总经理罗伯特·赫尔曼表示，随着中国经济的不断发展，中国企业需要不断开拓新的国际市场，德国是欧洲内部最大的市场，一旦进入德国市场，就可以很快进入朝气蓬勃的东欧市场和发展良好的西欧市场。此外，“德国制造”的品牌效应也是一个很重要的原因。德国市场标准高，中国企业可以利用“德国制造”品牌证明其高质量的产品，赢得国际声誉。而且，德国是一个高科技的投资地。中国企业欣赏德国的现代技术、高素质的员工、一流的基础设施以及优秀的研发环境。中国企业去年在制造和研发领域投资增长，就充分证明了这一优势。（严锋 朱晟 牛瑞飞）

## 中国普惠金融创新呈现四方面新特征

本报讯 8月5日，首届中国普惠金融创新与发展峰会在北京举行，《中国普惠金融创新报告（2018）》在峰会上正式公开发布。

近年来，普惠金融的中国化实践成效显著。截至去年末，基础金融业务覆盖了53万个行政村，行政村基础金融服务率约为96%；银行业小微企业贷款达到34.47万亿元，覆盖全国约20%的小微企业。

国家金融与发展实验室理事长李扬表示，普惠金融的旨在降低享有金融服务的门槛和成本。他强调，普惠金融并不完全等同于“扶贫”，对金融服务提供者而言服务成本应当是可承受的，但需要甄别并向真正有需求的人提供服务。同时，在方法上“有尊严”是必不可少的，应遵循市场机制。手主要要加强创新，建立起一个“数字普惠金融”体系，运用大数据去发现，使用人工智能去定位，调动互联网进行传播和通达，用分布式技术加密，以及保证安全性。

国家金融与发展实验室副主任曾刚解读《中国普惠金融创新报告（2018）》时表示，中国普惠金融创新呈现出四方面新特征：一是产品和服务日益丰富，不仅包括信贷，还应包括储蓄、投资理财、保险、支付、汇兑、租赁、养老金等全功能、多层次的金融服务；二是参与主体更加多元化，近年来参与主体已逐步发展成为囊括了商业银行、政策性金融、非银行金融以及金融科技企业等在内的，多层次、多元化的普惠金融机构体系；三是数字普惠金融发展迅速，并有可能成为未来发展的主流；四是普惠金融商业模式不断创新。

国务院扶贫办开发指导司副司长吴华表示，普惠金融在扶贫领域的政策落地表现在，提供“免抵押、免担保、政府增信、财政贴息”的服务，让“政府与市场手拉手”，解决穷人借贷难的问题。

中国证监会办公厅副主任曾彤说，证监会以精准扶贫为着力点，出台IPO“绿色通道”政策，加快贫困地区融资步伐，发挥债券市场作用，为贫困地区发展“造血”，积极推动证券行业力量开展“一对一”帮扶活动，引导上市公司加大产业扶贫力度。

中国银保监会普惠金融部副主任冯燕表示，应充分发挥中国的制度优势与组织优势，主张政府引导与市场主导相结合，强化金融服务质量和可持续性的建设。

（毕钰）

为，德国律师事务所起草股份合同与法人合同；德国公证处公证公司各项合同、章程；德国银行开立公司账户；注入公司注册资金；向当地法院递交注册资金证明；当地商会申请公司成立；审批通过后，在工商局注册工商号码并申请税务。

中企赴德投资要观察好当地的法律环境。“德国管理对外经济贸易活动最主要的法律依据是《对外经济法》(AWG)及《对外经济条例》(AWV)。除军民两用品、武器、监控设备和技术出口等特定领域受到法律限制或官方监管外，德国企业原则上可与外国自由进行商品、服务和资金往来，在境外投资也无需事前审批和登记，只有大额资金的转移须符合银行法等有关规定。”霍毅表示。

霍毅指出，德国已与超过130个国家和地区签订了双边投资协定，以保障德国企业在海外的经济利益。协议的主要内容包括：投资者可以享受国民待遇和最惠国待遇；保证资本和盈利自由汇出；保护私有财产；投资者与所在国发生争议时可提交国际仲裁庭解决等。政府对跨国经营活动进行监督管理的重点是雇工、环保、竞争手段和纳税等。

巨大的市场、良好的研发环境、“德国制造”的良好口碑深深吸引着寻求并购机会的中企目光，近两年，中企赴德并购市场一直活跃。2017年，中企在德国并购金额上升9%，达到137亿美元的历史新高。“基于欧洲央行的利好，2018年，中企对德并购行为将会持续增

近日，两则中资企业赴德并购受阻消息引发广泛关注。德国联邦政府8月1日以“安全”为由，否决了烟台台海集团对德国机械制造企业莱菲尔德公司的收购案，这是德国政府首次动用去年修订后的《对外经济条例》来干预一桩具体的并购案。

此前不久，德国政府授权政策性银行德国复兴信贷银行收购德国电网运营商“50赫兹”20%的股份，从而阻断了中国国家电网收购该公司股份的道路。

德国政府密集的干预行动充斥着保护主义色彩，让人容易联想到美国特朗普政府滥用“国家安全”的做法。英国《金融时报》直言，自去年美的收购库卡以来，“柏林方面的

## 7月工业生产增速预计回升 下半年经济有望平稳开局

自本周起，7月份主要宏观经济数据将陆续出炉。从六大发电集团耗煤量、粗钢产量等诸多高频监测数据来看，7月工业增加值同比增长增速将会加快，而受关税减税政策落地刺激，7月消费增速或出现回升，下半年经济有望平稳开局。

今年以来，工业经济持续平稳运行，规模以上工业增加值同比增长也持续稳定在6%及以上水平。市场普遍预期，7月份，工业增加值同比增长将较6月份的6%有所回升。

交行金融研究中心高级研究员刘学智表示，7月重点企业粗钢日均产量与6月产量不相上下，高炉

开工率环比回升0.13%到71.1%，南华工业品指数月末也较月初上升，综合主要工业产品产量表现，预计7月工业增加值同比增长6.4%。

华泰证券首席宏观研究员李超也分析说，7月份六大发电集团日均耗煤量同比增长为10.2%，基本与去年同期持平，预计7月工业生产增速也会与去年同期持平，同比增长6.4%。

近期消费增速备受关注。从国家统计局数据来看，6月消费增速已较5月份回升，达到9%。多位分析人士认为，7月份消费增速有望进一步提高。

中信证券首席经济学家诸建芳认为，从7月份起，部分关税减税政策落地。在减税政策的刺激下，7月份社会消费品零售总额增速将会有所回升，预计7月份社会消费品零售总额同比增长9.4%，比6月份提高0.4个百分点。

“下半年消费增速将平稳回升。”李超也给出相同的判断。他指出，二季度以来工业企业利润增速有所回升，对后续居民消费有支撑，相关生活必需品消费增速将维持较高水平。此外，医疗、居住等服务类消费保持稳定增长，我国居民消费能力充足，今年消费仍将对GDP

（国内生产总值）形成稳定的支撑。

下半年固定资产投资增速有望企稳，这其中基建投资和制造业投资增长的加快将起到重要作用。

“投资增速正在经历探底过程，下半年低位回升的可能性较大。”刘学智分析称，财政金融政策协同发力，保持流动性合理充裕，将缓解当前投资资金来源吃紧状况。与此同时，对重点投资项目，要求保障项目资金需求，有利于促进基建投资增长。

诸建芳预测，下半年固定资产投资将呈现“基建投资触底回升、房地产投资增速小幅回落、制造业投

资持续回升”的组合特征。预计7月制造业投资增速维持在6%以上，对整体投资增长形成支撑。

此前公布的7月官方制造业PMI（采购经理指数）连续5个月运行在51%以上，表明制造业仍在持续扩张，已经释放了下半年经济平稳开局的信号。而接下来即将公布的7月份主要宏观经济指标将继续印证这一判断。

在李超看来，受消费稳健增长、政策扶持新经济发展等因素影响，下半年经济仍有望平稳运行，预计今年三季度和四季度GDP增速分别为6.7%和6.5%。（梁敏）

## 推广中国标准 提供咨询服务

# 中国工程建设昂首走出去

准，在客观上推动了中国标准走进越南。此外，哈萨克斯坦首都阿斯塔纳轻轨项目也由中国中铁承建，全部采用中国标准，这也是中亚地区首条全部采用中国标准的轨道交通项目。为了推进项目顺利实施，哈萨克斯坦修改了4部法律。

赵一新介绍，如果采纳了中国标准，就为中国的一系列产品和工程建设出海拓宽了渠道。有的“一带一路”国家工程水平不如中国强，标准也没有成体系，中国可以利用在这方面积累的经验为他们提供更多服务。如果采用全套中国标准，像轨道交通车辆这样的产品，以及工程建设项目都将采用中国标准，标准走出去能够为中国企业走出去铺平道路。

2017年，国务院印发《关于促进建筑业持续健康发展的意见》，要求加大中国标准外文版翻译和宣传推

广力度，以“一带一路”倡议为引领，优先在对外投资、技术输出和援建工程项目中推广应用。到2025年，实现工程建设国家标准全部有外文版。

“如果说‘中国标准’为中国企业走出去拓宽了道路，那么中国工程咨询走出去则是为更多走向国际舞台的中国企业保驾护航，也是中国建造重要的软实力。”中国建设工程造价管理协会副秘书长张兴旺说，工程咨询企业为我国对外工程总承包和“一带一路”相关国家工程建设提供了专业服务和保障，将“中国方案”带出国门。

张兴旺介绍，对于海外工程咨询，工程咨询企业需要为中国企业走出去解决法律法规、政策、文化、社会环境、经济技术等问题。比如，工程造价咨询服务可在工程项目策划、决策、设计、招投标、施工审计等各个阶段或环节做好投资控制，从

“少花钱、多办事”的角度为委托方提供智力服务。

“一带一路”倡议提出以来，我国已有近60家工程造价咨询企业开展国际工程咨询业务，涉及74个国家，其中“一带一路”相关国家31个。张兴旺介绍，还有部分工程造价咨询企业承担了多项国际工程造价和合同纠纷的处理业务，为维护中国投资和工程承包方的合法利益

提供了有效服务和保障。

张兴旺说，随着中国海外项目投资越来越多、建造要求越来越高，中国工程咨询服务也正在努力适应国际市场，不断提升竞争力。他建议，未来要开展更多国际化战略和基础课题研究，不仅助力中国企业更好走出去，也要争取更多服务国外企业的机会，打响中国工程咨询服务的品牌。（亢舒）

