

“柬埔寨蕴含巨大的投资潜力”

■ 本报记者 陈璐



台湾“小米基地” 开启百天体验式营销

本报讯 台媒称，小米缔造在中国台湾市场短短3年创造营收100亿元以上佳绩。为维持在台湾智慧家庭市占率冠军的领导品牌地位，小米台湾总经理李佳峰近日宣布，小米在台北成立“小米基地”，已展开长达百天的体验式营销。

李佳峰表示，小米为维持在台湾智慧家庭接受度最高品牌地位，展现小米不只是手机产品，还要完整呈现智能家庭产品，才成立“小米基地”，让消费者体验近70项小米产品及智能家庭装置。

李佳峰表示，小米颠覆传统家电业 ROAD SHOW 营销模式，以“米家人”的温馨小窝为概念，在台北成立占地超过230平方米的小米基地，从9月11日至12月15日，展开连续100天不间断消费者体验。

小米希望通过“小米基地”，展现小米智能家庭不单是通过手机APP控制单一家电，而是只要凭借多功能网关设定，就能同时与小米扫地机器人、IH电子锅等智能家电自动连接及协作。

为了增添与小米用户及潜在客户之间互动，李佳峰指出，小米基地将会举办“来去基地玩一下”活动，开放网络报名参与“小米基地”大使甄选，获选为“小米基地”大使者，最多可邀请5位朋友在小米基地体验3小时，完成体验后可获赠品。

(参考)

工商朝阳分局进一步优化营商环境取得成效

今年以来，北京市工商局朝阳分局多渠道服务市场主体进一步优化营商环境取得成效。该分局按照国家工商总局和北京市工商局优化营商环境工作部署，积极发挥职能作用，服务辖区市场主体发展，取得良好成效。

该分局从落实“首问首办负责制”，严格着装要求等方面规范二、三级服务平台对外接待工作。工作人员对网站公示的电话进行复核，并加强对电话设备的检查，避免出现线路故障、电话号码有误等问题的出现。

此外，针对登记注册、商标注册等工作事项专业程度高和覆盖范围广的特点，朝阳分局利用午休时间开展业务学习，并利用工作标准手册，常见问题汇总文件等方式，加强对前台工作人员的业务培训内容，减少由于业务不熟练造成的错误受理、影响申请人注册时间的情形。

自5月7日起，分局党团员分批批次参与朝阳区新设企业一站式服务窗口的服务工作。截至目前，已开展志愿服务活动90余次，为申请人提供咨询服务3600余人次。

上半年，该分局运用“一体化、全覆盖、多节点”登记注册综合服务体系，规范操作、优化流程，提升服务效能，共发放营业执照6.33万份，其中为外资企业发放营业执照3745份。

“柬埔寨蕴含巨大的投资潜力，比如传统农业、现代化农业、基础设施建设、工业建筑、矿产和能源出口、旅游以及金融等诸多领域。我们期待外国投资者，特别是来自中国的投资者到柬埔寨开展合作。”柬埔寨首相洪森在9月11日举行的柬埔寨国家领导人与中国企业CEO圆桌对话会上致辞时指出。

投资政策不会变

9月6日，柬埔寨第六届国会第一次会议全票选举洪森为新一届政府首相。他表示，新一届政府将努力促进柬埔寨经济社会发展，推动实施深入而广泛的改革。对此，诸多中企对柬埔寨未来能源、金融、电

力、园区、信息技术等领域的规划非常感兴趣。

洪森指出，在区域环境变化日益加速和柬埔寨经济持续增长的大背景下，柬埔寨积极推动改革，制定相关发展规划，出台经济和投资政策，推动软硬件设施的建设和发展，以满足私人经济领域的发展需求，特别是通过一系列措施提高柬埔寨营商环境的竞争力。

“新一届政府将会继续延续以前的政策，不会有任何的改变，会保证投资者信心。”洪森强调，“我们会对投资者负责，让投资者放心。”

“电力政策目前也不会有改变。”洪森承诺，柬埔寨在2020年前还要继续降低电价，使柬埔寨全国

电网联通，实现“村村通”的战略。

中企投资接地气

“水资源丰富、河流众多、森林覆盖率高，这些柬埔寨的自然资源优势却使我们国内各地区的交通不便。中国企业帮助柬埔寨开展的诸多基础设施建设，不仅让柬埔寨的众多城市连接了起来，还实现了与其他国家之间的互联互通。”洪森对柬埔寨交通问题感受颇深。以前，一些地区由于交通不便，当地人设法搬到其他地方居住，现在由于道路互联互通，当地居民不仅回来了，而且使当地经济得到了快速发展。

“有路才有希望。”“中国人来

“现在是投资俄罗斯最合适的时间点”

■ 本报记者 陈璐

据世界著名投资银行美国高盛公司的预测，俄罗斯的投资环境有望在2020年前超过意大利，2025年前排在法国和英国之前，2030年前超越德国水平。作为重要的新兴经济体国家，俄罗斯具有很大的投资潜力。日前，走出去智库举办了赴俄投资法律实务研讨会，俄罗斯律所Alrud高级合伙人马克西姆·阿列克谢耶夫(Maxim Alekseyev)、俄罗斯律所Alrud高级合伙人帖木儿·阿洪多夫(Timur Akhundov)为投资者答疑解惑。

“现在是投资俄罗斯最合适的时间点。”马克西姆介绍，其一，俄罗斯在2017年营商环境评级中排名上升到第40位，这一排名在2012年时是第124位，毋庸置疑，这是很大的进步。其二，俄中地理位置相近，俄罗斯官方非常重视引进外资。由于俄罗斯受到欧美国家制裁，因此，来自欧美等国企业的投资受到极大的影响。目前，中企在俄罗斯的FDI(外商直接投资)占到85%。此外，俄罗斯、白俄

罗斯、哈萨克斯坦三国铁路公司于2014年成立的联合运输物流公司，无需办理进出口手续及关税等，区域市场规模也得以扩大。

“俄罗斯政府原则上是欢迎外资进入的，但也有国家安全、经济安全方面的审核机制。从近年来情况来看，500多个申报项目，其中仅有14个项目被叫停。”马克西姆称，俄罗斯政府非常欢迎外企到经济特区投资，比如特殊经济区(special economic zone)、先进开发区(advanced development territory)、海参崴自由港(free port of vladivostok)，每个特区都有税收减免安排、进出口税优惠等措施。

马克西姆指出，在私人投资领域，有特别投资合同(special investment contract)、区域投资项目(regional investment project)等模板，但可以通过与相关政府方面协商，在财产税、土地税、增值税、社会责任方面获得额外的优惠。“很多投资合同，在联邦和地方都可适用。”

“绿地投资是非常常见的投

资方式，很多制造企业在俄罗斯设工厂，因当地的成本比较合理，相关基础设施较完善。”帖木儿表示，选在什么地方设工厂，可以比较不同地区优惠措施。因为各地区都存在竞争关系，投资者可以“货比三家”。

帖木儿指出，80%的外企都先在俄罗斯设立代表处或者分支机构，这一方式比较简单，受政府监管也比较少。2012年之前，很多外企不愿意到俄罗斯设立合资企业，这是对于俄罗斯法院保护、法律管辖及相关税收的担忧。2012年后，公司法、相关法律得以改进，在俄设立合资企业的数量也有所增加。

“到海外投资，法律纠纷解决的方案是投资者应该首要考虑到的问题。”帖木儿提醒中企注意，在跨国投资领域，仲裁是比较常见的。原来，俄罗斯的仲裁机构特别多，但是参差不齐，近期经过整治已有很大改善。

此外，帖木儿建议，在与俄罗斯投资方联系时，很多协议最好

用书面予以确定，按当地的商务惯例处理。俄罗斯人不会严肃认真地对待口头承诺，因为谈判桌上的口头承诺并不是一个可信赖的参照。

帖木儿举例称，一个中国设备供应商以融资租赁的方式向俄罗斯企业供应设备，签订了3年合同。俄方刚开始正常付款，后续就通过电话和拜访方式拖延付款。当时，中企没有起诉，也没有书面的证据留存与担保。之后起诉时，俄方企业已将所有资产转移到其他公司，并开始进行破产清算。因此，该中企损失惨重。

“对俄投资时，企业不能对对方的担保有过多的期待。”帖木儿认为，很多中企在俄罗斯投资失败的原因在于没有做相关的调研，也没有和外部法律顾问沟通，而是指望对方在解决问题以及推进项目方面有所作为。

帖木儿建议中企，交易过程中不能太被动，一旦发生问题，要立刻拿起法律的武器保护自己的权利，而不是自己解决问题。

◆ 市场前沿

中国数字贸易发展势头良好

本报讯 近年来，数字技术推动数字贸易兴起。数字贸易为世界贸易发展注入了新动能、开辟了新空间。中国数字贸易发展势头良好。这是商务部研究院9月7日在南京举行的2018全球服务贸易大会上发布的《全球服务贸易发展指数报告2018》提出的。

《报告》称，与发达国家相比，中国电信、计算机和信息服务贸易快速发展，平均增速达到17.6%。跨境电商规模不断扩大。2018年，中国跨境进口零售电商交易规模将达到4216.7亿元，环比增长16.1%。在线出境游方面，2012至2016年市场规模以64.2%的年均增长率在高速增长。2016年，中国在线出境游市场规模达到424.1亿元，是2012年的7.3倍，2017年达到730.3亿元，较2016年增长72.2%。中国网络游戏海外发行增速超过国内游戏市场。2016年，中国网络游戏海外发行市场规模达到60.7亿美元，增长18.9%。预计2018年将增长至70.7亿美元，增长8.6%。

《报告》还称，中国数字音乐、数字文学等新业态也在逐步走出去，出口规模逐步扩大。(杜鑫)

《中国对外承包工程发展报告》发布

本报讯 9月9日，《中国对外承包工程发展报告》《中国对外劳务合作发展报告》发布会在福建厦门举行。

发布会上，专家对这两份报告进行了权威解读。据了解，《中国对外承包工程发展报告》《中国对外劳务合作发展报告》今年首次在中国国际投资贸易洽谈会期间发布。报告总结分析了2017年中国对外承包工程及对外劳务合作行业情况及未来发展趋势，旨在增进社会各界对行业的了解和关注，促进对外承包工程和劳务合作业务健康可持续发展。(戴艳梅)

中国教育市场保持良好态势

本报讯 近日，德勤发布的调研报告《教育新时代：中国教育发展报告2018》显示，随着中国人口结构调整和国内市场的消费升级，教育消费占中国家庭消费支出的比重越来越大，中国教育市场也保持着良好的态势。德勤预计，2018年中国教育市场规模将达到2.68万亿元，民办教育的总体规模将于2020年高达3.36亿元，并于2025年升至近5万亿元。此外，中国教育行业一直是资本市场的宠儿，自2014年起，风投/私募基金对教育市场投资总额和数量均不断攀升。截至2018年6月，已发起的教育行业投资案例共137起，投资总额达25.7亿美元，STEAM教育、职业教育和早教市场分别占据了投资热点的前三位，占比分别为30%、14%和12%。(金综)

国有企业对外投资并购交易结构设计的法律问题(上)

■ 罗智愉 李皆君

紧随入世后我国提出企业走出去的战略计划，从2003年开始，我国对外直接投资一直保持增长态势。2017年全年，我国企业对“一带一路”沿线的59个国家新增投资合计143.6亿美元，占同期总额的12%，比去年同期增加3.5%。随着这种趋势，中国企业更多是在境外投资并购外国企业，各领域法律工作者、学者也多聚焦于此类交易的法律问题研究，但与此同时，我国企业特别是国有企业在境内投资并购外国企业子公司、分公司所涉及的法律问题也值得关注。

一、案情

某法国传统铸造行业公司于中国某市经营三家生产型公司(下称“目标公司”)，在当地环境以及城市建设制度影响下，拟搬迁运营。同时，某市某国有独资企业(下称“投资方”)拟对该三家企业进行股权投资收购，形成投资方直接或间接持有该三家60%股权、法国集团公司(下称“法方股东”或“法方”)直接或间接持有该三家40%股权的最终股权结构。同时，基于投资方对目标公司的财务尽职调查，目标公

司注册资本较高，且高于其实际股权估值。对此，各方对交易结构进行了设计与讨论。

公司结构如图1。

二、交易结构设计及分析

方案一：先减资后增资。鉴于目标公司目前的注册资本及各投资方和法方股东同意的目标公司的股权估值，为了使投资方在增资完成之后持有目标公司60%的股权，一个方法是使目标公司在完成增资前，分别对其注册资本进行减资，即对目标公司注册资本进行减资，至注册资本减至与实际估值相符时，投资方通过增资来完成对目标公司的投资，形成如下股权结构。

经咨询当地税务局，该等方案于实操层面而言存在一定限制因素，由于减少的注册资本应通过现金返还给股东，所以减资使各目标公司对其股东产生债务。又由于公司最终并不会向股东支付任何现金，该等债务注销将被视作股东对各目标公司的赠与行为，这对应纳税企业而言属于应纳税收入。

虽然从减资意图来看，税务局该等处理方式存在一定问题，但若采取该种处理方式，法方股东将承

担高额税负，出于实操风险考量，法方不同意以方案一交易结构进行，对此提出如下两种替代方案：

方案二：先股权转让后增资。

投资方以平价受让方式受让股权，形成投资方占股60%、法方占股40%的股权结构，后法方与投资方同时进行增资，法方以股权转让所得款额进行增资，投资方以拟定的股权投资款的剩余部分进行增资，形成图2股权结构。

作为投资方主办律师，我们

认为，方案二对中方公司而言较为不利。首先，该等方案要求我方先向法方股东支付股权转让价款，再由法方股东以该等股权转让价款进行增资，法方股东是否履约进行增资无法得到有效保障；第二，鉴于股权转让及增资对应每元注册资本价格存在差异，该等方案同样存在上述方案中存在的同股不同权之问题；第三，鉴于股权转让价款的支付涉及资金出境，程序上亦较为繁琐。目前

而言，境内企业通常可以根据两类交易向境外汇款，一类为通过经常项目下服务费、股息的支付，另一类为通过资本项目下企业境外投资进行支付。(未完待续)

(罗智愉系北京市京师律师事务所律师、投融资并购部主任、互联网企业法律事务部执行主任，李皆君系北京市京师律师事务所律师、合伙人、文化创意投融资法律事业部主任、企业投融资法律事务部执行主任。)

图1

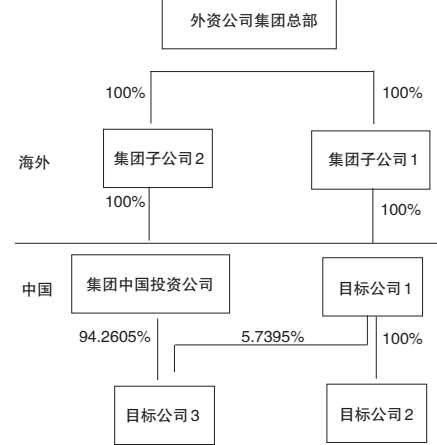


图2

