

新的并购浪潮中企业如何“蛇吞象”

■ 本报记者 钱颜

“股东积极主义呈全球蔓延态势,发展中经济体在跨境交易中日益活跃,这些都表明我们正处于全球第七次并购浪潮之中。”在北京仲裁委员会举办的国际并购交易概况活动上,跨境并购专家、Leslie法商学院创始人张伟华这样定义当下的跨境并购局面。

统计数据显示,2019年,全球并购金额达到39万亿美元,是第六个连续超过3万亿美元的年份。其中,美国并购金额超过1.8万亿美元,中国接近4000亿美元,医疗、科技和能源业最为活跃,各5000亿美元左右。

“当前,境外并购市场机遇在于行业整合需求、私募基金充足、资金成本低廉和股票市场兴奋、积极股东依旧活跃。”张伟华说,企业跨境并购可以从下角度考虑,获得一些优势,如反垄断审批前提下的市场支配地位,创造协同效益,提升运营效率,削减成本,纵向整合,控制原材料和市场,拥有更多生产线,提升竞争力,减少开发新技术的巨大成本风险,应对全球市场扩张的需要等。

海外投资虽然是企业快速增长的手段,但是也存在很多风险。张伟华强调,企业海外并购过程中,交易对象、交易时间表、交易对价、交易架构、政府审批、工会对交易的影响、交易的其他先决条件(融资、第三方优先购买权、可能的诉讼、股东大会审批等)、第三方更优出价、董事会议务、税务、股东诉讼、激进股东、并购套利者、异议股东、交割后索赔、整合、新冠疫情等因素,都可能给企业带来风险。

“中国企业需要观察自身在第七次并购交易浪潮中表现出独特的交易逻辑、溢价估值逻辑、特点鲜明的交易风险分配、中国买家创造的交易新惯例、中国外汇管制带来的交易确定性问题。”张伟华表示,企业应把握时机、战略,抓住全球产业变革的机会,以及目标公司和目标资产出现的机会。同时注意海外并购交易中风险点的把控,设置交易框架,关注与卖方更好地打交道,从而推进交易,完成收购后的整合工作。

关于海外并购如何设置交易框架,张伟华举例说,打印机耗材生产

商珠海艾派克科技股份有限公司就巧妙设计框架,成功筹得超过260亿元人民币的资金,上演了一出精彩的“蛇吞象”大戏。

“打印机巨头利盟国际2015年的营业收入为35亿美元,是艾派克的近10倍。但被并购前,利盟国际出现4000万美元的亏损,在纽交所的市值仅为25亿美元左右,与艾派克相差无几。如果艾派克能够将利盟并购,同样的资产在A股市值有望过千亿元。于是,艾派克果断出手,在2016年4月宣布将进行重大资产重组,将利盟收入囊中。”张伟华表示,在融资方面,艾派克的控股股东是赛纳科技,帮其发行一批可交换公司债券,充分利用A股高估值,将股权质押运用到极致,筹到了初步资金,再借助私募股权基金和银行杠杆,巧妙地完成了并购。最终,只出得起约1亿美元的公司,吃下了一块卖价40多亿美元的蛋糕,这成为办公打印行业中企对外企有史以来最大的一笔收购。

有专业机构做出的广泛并购调查显示,只有当并购交易达到一定频率和规模时,才能为企业创造最

大价值,任何地方的企业都是如此。如今,在中国政府大力支持下,国内专业机构逐渐进入市场,帮助有经验的团队逐渐缩短与跨国机构既有经验、知识积累的差距,帮助中企在未来完成更精更专的跨境并购。在面对不同类型交易所带来的复杂要求时,企业在并购能力方面的表现尤为突出。不同交易类型对企业并购能力的要求也大不相同,企业需要提升相应的能力以应对不同需求。

“在此过程中,事先筹划、利益相关方管理、尽职调查、交易风险评估、并购灵活性、敢于放弃等要素都是企业的致胜法宝。”张伟华认为,中国企业在进行境外并购交易时应致力于实现“赢在国内”和“输出海外”的双重目标,即通过并购在增强国内竞争力的同时为全球扩张做好准备的决心。企业可在做好流程风险管理、项目顾问风险管理、利益相关方风险管理、价值风险管理、尽职调查风险管理的基础上,建立可复制的境外并购模式和成熟的能力,以在进入全球市场时能够应对复杂的环境。

中国海外产业园区发展呈现四大趋势

本报讯 安永近日发布的《海外产业园区如何开启“一带一路”合作新篇章》显示,海外产业园区已成为推进“一带一路”建设和国际产能合作的重要平台之一。

报告表示,“一带一路”倡议提出至今,沿线国家和地区已成为全球最重要的外资流入地,以及仅次于欧盟的全球第二大贸易板块,对全球经济的影响力进一步提升。今年疫情席卷全球,对经济造成重大打击,世界银行预测今年全球经济将收缩5.2%。但1月至5月,中企在“一带一路”国家新增非金融类直接投资势头增长16%,预示著“一带一路”在中企国际化的道路上将扮演愈发重要的角色。

安永“一带一路”政府及基础设施行业主管杨淑娟表示:“疫情凸显了沿线各国在医疗、卫生健康和通信等基础设施领域的缺口,这将助推沿线各国大力推进‘健康丝绸之路’和‘数字丝绸之路’建设,为本土经济发展创造更多新增长点,为全球经济复苏注入更多新动力。”

安永“一带一路”咨询服务主

管祁志军表示:“海外产业园区以沿线国家中心城市为据点,整合政策与资源,对产业链上下游企业有聚集效应,为中企走出去提供新的发展机遇。然而,目前大多数园区仍处于建设发展的初级阶段,面临着外部环境不稳定、合作模式缺乏保障机制及缺乏系统性统筹规划等挑战,因此海外产业园区的长期发展还需要中国和东道国的政府和企业齐发力,实现多方互利共赢。”

报告预计,海外产业园区将呈现四大发展趋势:一是产业将向高精尖转型,并实现数字化经营;二是运营主体呈多元化趋势,多方合作促进园区和企业的发展;三是产城融合将成为海外产业园区发展的新方向;四是对接专业服务机构,更好地开展业务。

“随着‘一带一路’倡议的深入发展,中企的参与形式在不断变化。基建先行已经为中国与东道国的产业合作开辟了道路,而建设高水平的海外产业园区将带动中国与沿线国家更紧密的产业合作,为实现倡议的高质量发展开启新的篇章。”杨淑娟说。(张莉)

中国多地布局卫星互联网产业链

近日,赛迪顾问物联网产业研究中心等机构发布的《“新基建”之中国卫星互联网产业发展研究白皮书》显示,全球卫星产业规模正稳步增长。今年4月,卫星互联网作为通信网络基础设施的代表之一,被纳入新基建范畴,各地和相关企业纷纷加快布局。一时间,卫星互联网网站上新风口。业界认为,2020年是中国卫星互联网发展元年,卫星产业链迎来重大发展机遇。

据国家发改委有关负责人介绍,新型基础设施主要包括信息基础设施、融合基础设施和创新基础设施三大类,而信息基础设施就是以5G、物联网、卫星互联网为代表。这是中央提出加快推进新型基础设施建设以来,卫星互联网首次被明确列入“新基建”的范围。

据悉,卫星互联网是将卫星作为网络传输节点,用户不需经过地面系统就可直接接入卫星互联网络。未来,卫星通信将提供低成本通信服务,有效弥合数字鸿沟。尤其是对于通信基础设施比较缺失的地区来说,搭建卫星互联网接入全球互联网是较好的解决方案。

今年“两会”期间,关于卫星互联网的讨论就不少。自然资源部

中国地质调查局副局长李朋德提出统筹发展卫星互联网的建议,小米集团董事长雷军也关注卫星互联网,并针对行业发展规划、管理流程、行业准入和基金引导提出具体建议。

近期,卫星互联网已成为中国多个城市的“新基建”热词。北京市提出要推动卫星互联网技术创新、生态构建、运营服务、应用开发等;上海市将卫星互联网基础设施建设列为重要建设任务之一;重庆市在“新基建”重点任务中明确指出,要加紧谋划全球低轨卫星移动通信与空间互联网建设,打造全国太空互联网总部基地等。

对于卫星互联网,一个常见的疑惑是:通信有5G,为什么还要卫星互联网?一般而言,传统地面通信网络在海洋、沙漠及山区偏远地区等环境下铺设难度大且运营成本高昂,而卫星互联网设施受地理条件和自然灾害的影响小,具有全球覆盖、成本低、不受地域限制等显著优势,二者能实现互补。在城市人口密集地区,5G确保大量用户同时使用高速网络,而在5G覆盖较少的偏远地区,卫星互联网可提供稳定信号。(叶子)

海南出台加强自贸港监管试行方案

海南省市场监管局近日出台《加强海南自由贸易港事中事后监管工作实施方案(试行)》,将对符合条件的33种轻微违法行为免于处罚。

方案明确,在根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十五条、第二十六条、第二十九条等有关规定对相关违法行为不予行政处罚的基础上,建立轻微违法免罚制度,公布市场主体轻微违法行为免于处罚事项清单,对除食品药品、特种设备等重点监管领域以外的,非主观故意、没有造成危害后果的首次轻微违法行为,符合条件的可依法不予行政处罚或免于罚款处罚,通过书面告知、责令整改等加强行政指导,并对整改效果进行监督检查,形成监管闭环。对于拒不改正或者改正后短期内再次违法的,依法予以严惩。

据悉,市场主体轻微违法行为免于处罚事项清单(第一版)共33项,涉及市场主体登记管理、广告监管、电子商务监管、质量监管、计量监管、标准化监管、认证认可监管、化妆品监管、知识产权监管等方面。(吴茂辉 刘邓)

外资银行将可获得基金托管资格

日前,证监会与银保监会联合修订发布了《证券投资基金托管业务管理办法》(简称《托管办法》)。根据《托管办法》,外国银行在华分行可申请基金托管资格。

《托管办法》明确,按照国家金融业对外开放的统一安排,允许外国银行在华分行申请证券投资基金托管业务资格。外国银行分行申请基金托管资格,净资产等财务指标可按境外总行计算;其境外总行应当具有完善的内部控制机制,具备良好的国际声誉和经营业绩,近3年基金托管业务规模、收入、利润、市场占有率等指标居于国际前列,近3年长期信用均保持在高水平;所在国家或地区具有完善的证券法律和监管制度,相关金融监管机构已与中国证监会或者中国证监会认可的机构签定证券监管合作谅解备忘录,并保持着有效的监管合作关系。

《托管办法》提出,强化配套风险管控机制,明确外国银行分行的民事责任由总行承担,并在基金合同、招募说明书、托管协议等法律文件中约定总行履行的各项义务;要求外国银行总行根据分行托管规模,建立相应的流动性支持机制。

此外,《托管办法》结合监管实践完善监管要求,适当调整基金托管人净资产准入标准,强化基金托管业务集中统一管理,完善基金托管人持续合规要求,进一步丰富行政监管措施,强化实施有效监管;持续推进简政放权,简化申请材料,优化审批程序,实行“先批后筹”。(杨桦)



喀麦隆水资源和能源部长埃伦杜·埃坎巴日前对中喀企业协作扩大喀麦隆曼维莱水电站输出功率从而降低喀发电成本表示感谢。据悉,该项目由中国电建、喀麦隆国家输电公司、喀麦隆电力发展公司等协作完成,将曼维莱水电站输出功率从45兆瓦扩充至92兆瓦。

图为7月10日在喀麦隆中部城市姆巴巴马约拍摄的曼维莱水电站新建临时输电线路接入一座变电站。

新华社发 科普索 摄

银保监会:做好不良贷款可能大幅反弹的准备

本报讯(记者 陈璐)今年以来,受经济下行叠加疫情冲击影响,银行业保险业经营环境发生深刻变化。7月11日银保监会官网发布《中国银保监会新闻发言人答记者问》中指出,“当前,我国银行业保险业整体运行稳健,风险可控,服务实体经济能力不断提升。但也必须看到,在未来一段时期内潜在风险依然较大,要保持清醒,冷静研判,未雨绸缪。”

该新闻发言人强调,当前,面临的突出风险与挑战主要有以下几方面:一是不良资产上升压力加大。今年以来,账面不良贷款余额虽然增加不明显,但由于经济下行在金融领域反映有一定时滞,加之宏观政策短期对冲效应等,违约风险暂

时被延缓暴露,预计在今后一段时期不良贷款会陆续呈现和上升。二是部分中小金融机构问题较为严重,有的银行、保险或信托公司存在大股东操纵和内部人控制、公司治理机制失效、资产负债基础原本就脆弱等问题,资产质量在疫情冲击下加速劣变,风险不断积累。三是部分市场乱象有所反弹。一些高风险影子银行死灰复燃,有的以新形式新面目企图卷土重来,企业、住户等部门杠杆率上升,部分资金违规流入房市股市,推高资产泡沫。四是违法违规行为时有发生,如2020年1月起开始被逐步揭露的武汉金凰假黄金事件,牵涉多家银行、保险和信托机构,除了企业本身的原因外,也暴露出一些金融机构内部控制和风险管

理形同虚设,需引起高度重视。“截至6月末,各机构报告的不良贷款余额和不良贷款率总体较年初有所上升。目前国内经济运行边际改善,但还未回归正常水平。境外疫情尚未得到有效控制,世界经济面临深度衰退。一些受疫情影响较重的行业和企业经营压力巨大,还款能力下降。”该新闻发言人指出,虽然已采取临时延期还本付息、借新还旧、展期、修改贷款合同等对冲政策措施,但经营不善的企业本身存在的问题并没有根本解决,今后仍然存在较大违约风险。

虽然今年各国经济普遍受到新冠肺炎疫情影响,但从目前的情况来看,沿线各国通过更好地统筹疫情防控和项目发展,使有关项目实现了稳定推进。疫情之前,“一带一路”倡议是欧亚地区经济发展的新增长点,疫情后期的经济恢复,“一带一路”建设也将发挥十分关键的作用。

据悉,为应对不良贷款可能大幅反弹,银保监会将进一步采取措施,首先,做实资产分类,严格区分受疫情影响出现困难的企业和本身

经营风险较高的企业,对于后者,严格按照规定确定资产分类,符合不良标准的必须划为不良,实质承担信用风险的其他表内外资产也应执行分类标准。其次,今年不良资产处置金额要在去年基础上合理增加,降低拨备覆盖率释放的资源必须全部用于处置不良。最后,还要拓宽不良资产处置渠道,如综合使用核销、清收、批量转让、债转股等手段,做到应核尽核,应处尽处,并试点开展不良资产批量处置,总结经验后逐步推广。

“当前,银行业资本和拨备整体比较充足,但分布不均衡。”新闻发言人指出,银保监会将进一步督促银行业金融机构加大拨备计提,充实资本实力,实现稳健经营。当前

的一项重点是要配合省级政府制定发行专项债券补充银行资本的实施方案,通过夯实资本提高中小银行风险抵御和信贷投放能力。

7月8日,中国证监会曝光258家非法配资平台机构,并特别提醒广大投资者,场外配资平台均不具备证券业务经营资质,有些配资平台更涉嫌从事非法证券业务或诈骗等违法犯罪活动。

对此,新闻发言人再次强调,“当前特别要强化资金流向监管,规范跨市场资金往来和业务合作,严禁银行保险机构违规参与场外配资,严查乱加杠杆和投机炒作行为,防止催生资产泡沫,确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。”

后疫情时代 一带一路可发挥关键作用

■ 本报记者 张伟伦

供电力保障。

哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学公共政策研究院助理教授卡森此前在接受《中国贸易报》记者采访时表示,哈萨克斯坦是“一带一路”倡议的首倡地和重要参与国,在互联互通和基础设施建设上受益良多,中哈双边贸易和投资实现稳健增长。虽然今年各国经济普遍受到新冠肺炎疫情的影响,但从目前的情况来看,沿线各国通过更好地统筹疫情防控和项目发展,使有关项目实现了稳定推进。疫情之前,“一带一路”倡议是欧亚地区经济发展的新增长点,疫情后期的经济恢复,“一带一路”建设也将发挥十分关键的作用。

近年来,共建“一带一路”正在成为我国参与全球开放合作、改善

全球经济治理体系、促进全球共同发展繁荣、推动构建人类命运共同体的中国方案。在疫情面前,“一带一路”建设对相关贸易与投资的拉动作用更加凸显。根据中国商务部最新公布的数据,今年1至5月,虽然中国境内投资者对外非金融类直接投资同比下降1.6%,但在“一带一路”沿线逆市上涨。1至5月,中国对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资65.3亿美元,同比增长16%,较上年提升2.9个百分点。在“一带一路”沿线国家新签对外承包工程合同额469.8亿美元,同比增长0.1%,占同期我国对外承包工程新签合同额的54.8%。

中国社会科学院世界经济与政治研究所近日发布的《2020年中国海外投资国家风险评级报告》中

显示,尽管新兴经济体的投资风险相对较高,但其未来仍然是中国海外投资最具潜力的目的地。“一带一路”地区已经成为中国对外直接投资新的增长点。2019年中国企业对“一带一路”沿线国家进行非金融类直接投资和工程承包规模分别达到整体比例的13.6%和59.5%。同时,“一带一路”平均风险水平低于整体样本,中等风险国家较多,而高风险和低风险国家占比相对较少。

“‘一带一路’沿线虽然多数是发展中国家,各项机制建设并不完善,存在一定的风险,但这样的现状才使得沿线各国期待发展和建设,也为各国合作共同加强互联互通和基础设施建设留下了广阔空间。”卡森说。