

国际贸易与投资要闻

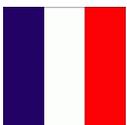
2018 年第 1 期（总第 1005 期）

中国出口信用保险公司资信评估中心

2018 年 1 月 3 日

目录

法国希望深化与中俄贸易关系.....	0
中国与格鲁吉亚自贸协定生效.....	1
韩国 2017 年出口额达 5739 亿美元 创历史新高.....	2
普华永道报告：德国企业受外国投资者青睐.....	2
国际航空集团宣布收购奥地利 Niki 航空.....	3
7.75 亿美元交易接近完成 海航联手嘉能可.....	3
热点透析	
海外并购遭遇严监管 “全球买”放慢节奏.....	4



法国希望深化与中俄贸易关系

多家外媒指出，法国希望在 2018 年深化与中国和俄罗斯的贸易关系，以对抗英国脱欧和美国总统特朗普提倡的“美国优先”动议。据《华尔街日报》，素来被称为法国总统马克龙“信使”的法国经济与财政部长勒梅尔(Bruno Le Maire)在 2017 年末参加莫斯科举办的欧洲化学工业委员会(CEFIC)会议时表示，法国希望经由俄罗斯，建立连接欧洲到中国的贸易“主心骨”(backbone)。勒梅尔表示，美国仍是法国的亲密盟友和欧元区首要贸易伙伴，但同时，欧洲正逐渐意识到重新确认自身权力的必要性。(《华尔街见闻》/1 月 2 日)



中国与格鲁吉亚自贸协定生效

商务部 1 月 1 日消息，《中华人民共和国政府和格鲁吉亚政府自由贸易协定》于 2018 年 1 月 1 日生效并实施。协定生效后，在货物贸易方面，格方对我国 96.5%的产品立即实施零关税，覆盖格自中国进口总额的 99.6%；我国对格 93.9%的产品实施零关税，覆盖我国自格进口总额的 93.8%，其中 90.9%的产品(42.7%的进口额)立即实施零关税，其余 3%的产品(51.1%进口额)5 年内逐步降为零关税。(证券时报网/1 月 1 日)



韩国 2017 年出口额达 5739 亿美元 创历史新高

据韩国产业通商资源部 1 日发布的初步统计数据，2017 年韩国出口创历史最高纪录，同比增长 15.8%，为 5739 亿美元。进口同比增长 17.7%，为 4781 亿美元，实现贸易收支顺差 958 亿美元。截至去年 11 月 17 日，全年出口额已突破 5000 亿美元，创下新高，日均出口额（21.3 亿美元）也创历史新高。出口额在全球出口市场份额为 3.6%，世界排名从去年的第 8 位上升到第 6 位。其中，半导体出口额达 979.4 亿美元，首创单一项目年出口额达 900 亿美元纪录。从地区来看，除中东以外，面向其他所有地区的出口额均有所增长。尤其是面向东盟和印度的出口额创历史最高纪录。（凤凰国际/1 月 1 日）



普华永道报告：德国企业受外国投资者青睐

普华永道德国公司日前发布报告说，德国企业在 2017 年再次受到外国投资者青睐。其中，中国企业在德并购数量在所有外国企业中位列第五。报告说，截至 11 月中旬，外资在德国共计收购 709 家德企，交易总额为 998 亿欧元（1 欧元约合 1.19 美元），远高于去年同期的 385 亿欧元。其中，美国企业斩获 158 家，排名第一；之后依次是瑞士、

英国、法国和中国，并购数量分别是 80 家、72 家、55 家和 47 家。从外资在德并购涉及行业来看，工业制造行业仍然最受欢迎，收购案例约占全部的 24%，其次分别是贸易和消费品行业、技术行业、卫生和媒体娱乐行业。（新华网/12 月 29 日）



国际航空集团宣布收购奥地利 Niki 航空

国际航空集团（IAG）宣布将以 2000 万欧元的价格收购奥地利的 Niki 航空。Niki 隶属于柏林航空，由于最大股东退出，Niki 于 8 月申请破产。德国的汉莎航空本有意收购，不过 12 月中旬放弃了计划。国际航空集团将 Niki 纳入旗下廉价航空 Vueling 的新附属公司。（FX168 财经网/12 月 30 日）



7.75 亿美元交易接近完成 海航联手嘉能可

12 月 29 日国际大宗商品贸易巨头嘉能可宣布，海航集团旗下海航创新金融集团持有双方合资公司 51% 股权的交易已完成大部分，约占今年 3 月末公布交易总额的 75%。嘉能可称，待美国海外投资委员会（CFIUS）批准后，明年就将移交三处美国交易资产，完成全部交易。今年 3 月 31

日晚嘉能可公布，海航创新金融集团将与嘉能可共同成立合资公司 HG Storage International Limited (HGS I)，前者将购入 HGS I 51%的股权，这笔 7.75 亿美元的交易将以全现金支付，预计今年下半年结束。嘉能可将通过 HGS I 整合旗下遍布欧洲、非洲、中东和美洲的石油产品存储与物流业务。消息人士向华尔街见闻表示，合资可以让嘉能可与海航的业务互补，发挥各自国内外优势，也为未来更多的资产和石化业务合作创造了基础。（华尔街见闻/12月31日）

热点透析

海外并购遭遇严监管 “全球买”放慢节奏

10月17日，商务部合作司公布2017年1-9月我国对外投资合作情况。2017年前三季度，我国境内投资者共对全球154个国家和地区的5159家境外企业新增非金融类直接投资，累计实现投资780.3亿美元，同比下降41.9%，非理性对外投资得到进一步有效遏制。2017年上半年，中国企业的海外投资回归理性，境外并购量及金额有明显回落。

事实上，对外投资主要流向租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业以及信息传输、软件和信息技术服务业，房地

产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目。2017年，突遭各大部委联合叫停的海外投资预警，则预示着此后海外投资步伐放缓，并将呈现规范化趋势。

“急刹车”

2016年，中国企业海外并购呈现出“买遍全球”的节奏，以爆发式速度快速增长。2017年，随着内地监管政策的引导和规范，以及受到海外审查和全球宏观经济不确定性的影响，中国企业的海外并购步伐已明显放缓。据易界（DealGlobe）发布的《中国企业跨境并购特别报告》显示，2016年是中国企业海外投资并购交易跨越式增长的一年，交易达到438笔，较2015年增长21%；而累计宣布的交易金额为2158亿美元，较2015年大幅增长148%。当年，中国企业海外并购交易数量最集中的十大行业依次是制造业、金融服务、能源、计算机、文化娱乐、消费、汽车零配件、半导体、传媒和医疗健康。

从2016年的数据看，民营企业已成为中国企业海外并购的主要推动力量，其交易数量较上年增加3倍，并在交易金额上超过国有企业。从2017年一季度的数据分析，83%的海外并购交易是由民营企业参与发起的。海航成为2016年最活跃的买家，在前100大交易中，海航占4笔交易，其次是安邦、万达和洛阳钼业分别有3笔交易。北京控股、渤海金控、国家电网、美的、三峡集团、银亿集团、中国化工和中投公

司分别有 2 笔交易。

普华永道发布报告显示，2017 年前三季度中国内地企业海外并购交易数量为 572 宗、总金额为 977 亿美元，同比 2016 年前三季度分别下降了 14.8%和 38.9%。相较 2016 年的爆发式增长，2017 年前三季度中国内地企业海外并购回归理性增长，除若干大额物流地产项目外，中国内地巨型海外并购交易数量明显下降，有 21 宗交易金额超过 10 亿美元，单笔交易金额呈整体下滑态势。

值得注意的是，前三季度十大海外并购的关键字回归“国有”和“重资产/资源类”，其中能源电力类占 4 宗，房地产交易占 3 宗。以投资者的活跃度来看，民企在并购数量中仍为“主力军”，2017 年前三季度交易 359 宗，接近国有企业的 5 倍，在总共 572 宗交易中占 63%，这一比例与此前一年基本持平。但进入 2017 年第二季度后，国家相关部委及中国金融监管机构联合展开严查中资企业海外投资并购内容。事实上，2016 年的大宗跨境并购还是以国企和主权基金为主导，遭遇政策急刹车后，民企出海并购则出现下降趋势。财务投资者主导的跨境并购由 2016 年同期的 186 宗下降至 135 宗。在目前的环境中，更多的财务投资者选择和战略投资者合作。

非实业与实业对比鲜明

2016 年 12 月，国家发改委等多部门连续发布通告，表示已关注到一段时期内在房地产、酒店、影城、娱乐、体育俱

乐部等领域出现的一些非理性对外投资倾向。2017年1月，国资委宣布加强央企境外投资的审查，其中包括中央企业原则上不得在境外从事非主业投资等。

商务部发布的数据显示，2016年我国境内投资者共对全球164个国家和地区的7961家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资11299.2亿元人民币(折合1701.1亿美元)，同比增长44.1%。

业内人士对《华夏时报》记者表示，近年中国企业在海外投资并购进程中存在不规范的行为，为防止金融风险及保持外汇稳定，有必要在对外投资领域加强审核。

目前，中企海外并购主要依靠外部融资，依靠来自国内银行的支持，而这样的金融支持将会给企业带来沉重的债务负担及经营风险。

在海外大举并购的复星集团放缓了海外投资步伐。此前，复星集团董事长郭广昌曾公开表示，复星集团在未来两年将专注于消化已收购的资产。2016年上半年，复星决定终止计划以4.61亿美元从德雷克集团有限公司收购以色列保险商Phoenix Holdings 52%股权及收购比利时商业银行BHFKB。据Dealogic数据显示，复星自2009年开始国际化战略以来，在2010年完成首笔交易，在2012年和2013年分别完成2起海外收购。随后在2014年和2015年高歌猛进，分别完成14起和17起海外并购案。据不完全统计，其总支出高达100多

亿美元。中信证券曾分析表示，随着“资产荒”加剧，预计复星国际业务增速会有所放缓，公司短期内将不会再新增保险项目的并购。郭广昌曾表示，复星的愿望是成为一个植根于中国，保险和投资双轮驱动，在全球视野内组成各种生产要素，为全球的家庭生活提供更多健康、快乐、富足的生活方式。

2017年1月，中国社会科学院世界经济与政治研究所发布报告显示，中国对外投资的年度流量已连续增长13年，平均每年增速约40%。2015年中国企业海外直接投资（ODI）超过1000亿美元，规模首次超过外国企业对中国的直接投资（FDI），中国海外投资会从2017年起开始放缓。

据智库（CCG）发布的最新报告显示，制造业海外投资势头依然强劲，中国“智造”输出成亮点。其中，制造业占海外投资总比重1/3以上，信息传输、计算机服务、软件业的投资占比11%，比2016年上升3%。2016年，中国企业在制造业的海外并购主要发生在美国、德国、巴西和澳大利亚；而从投资领域来看，主要涉及家用电器制造、塑料橡胶等相关专用设备制造以及农药等化学产品制造。青岛海尔以42.75亿美元收购全球最大的家用电器制造商之一的美国通用家电（GE Appliances），交易占第二季度中国制造业海外并购总金额的62%，是该季度中国最大一笔海外并购。与此对应，福耀玻璃的海外投资步伐则是始终一往如前。目前，福耀已是

全球最大的汽车玻璃制造商，从 1995 年进军国际化至今，已在美国、俄罗斯及德国投资布局，其在海外投资近 100 亿元人民币。对于国家各大部委联合针对过热领域的海外并购进行监管急刹车的措施，是否会影响福耀未来海外并购？福耀玻璃董事长曹德旺对《华夏时报》记者表示，对于福耀没有任何影响，政府支持福耀对外投资。

规范化趋势

随着各相关部门对非理性投资监管的加强，包括细化审批流程以及提高企业对外放款的要求等，中国对外投资自 2016 年 12 月起已呈现放缓之势。彼时，发改委、商务部、央行和外管局四部门连续发布通告，表示已密切关注到在部分领域出现的一些非理性对外投资倾向。相关部门除加强投资者在核心业务之外超过 10 亿美元收购项目的审查外，还将对上述领域跨境交易新增限制。

随着中国企业海外并购的深度与广度不断拓展，相关风险和问题日益显现。2017 年 5 月，国务院国资委公布《中央企业投资监督管理办法》和《中央企业境外投资监督管理办法》，强调对中央企业海外投资的风险管控；国家外汇管理局副局长杨国中曾撰文称，支持符合国家战略规划的跨境并购，并指出应防范跨境资本异常流动，需要多部门落实已达成的共识并继续加强协作，推动既有利于长远改革开放、又有利于近期收支平衡的措施。应积极引导市场主体对外合理

投资，支持符合“一带一路”等国家战略规划和能够促进国内产业结构升级、技术进步为目的的跨境并购。

2017年6月26日，在中央全面深化改革领导小组第36次会议上，海外投资安全上升到国家安全的高度。会议审议通过《关于改进境外企业和对外投资安全工作的若干意见》，并强调要坚持党对境外企业和对外投资安全工作的领导，在国家安全体系建设总体框架下，建立统一高效的境外企业和对外投资安全保护体系。

2017年9月，毕马威发布第二期《中国上市企业跨境并购市场通讯》显示，在经历2016年“爆炸式”增长后，中国海外并购交易活动在2017年的前6个月中放缓，中国A股上市公司在2017年上半年披露的并购交易总额为202亿美元，较2016年同期下降49%。然而值得注意的是，尽管交易较2016年有所放缓，2017年上半年的披露交易额仍超过2015年全年交易水平，这表明中国企业仍有意愿进行海外投资。

分析人士告诉《华夏时报》记者，民营企业渐成并购主体是中国企业海外并购的新趋势。民营企业海外并购不仅在数量上实现大幅增长，而目前中国企业的海外并购行为已逐渐趋于理性。中国世贸组织研究会副会长、原商务部国际贸易经济合作研究院院长霍建国表示，中企海外投资存在一些不规范的行为，比如过度依赖融资扩张、资产错配、资金转移等。从保持外汇稳定、防控金融风险的角度来看，我国现

阶段仍有必要在对外投资领域加强审核监管。（晨哨网/1月1日）