



## 跨国聚焦

# 构建海外投资风险防控体系 中国企业亦须改进自身不足

■ 本报记者 郝昱

近期,商务部相关负责人透露,中国将于10月6日起施行《境外投资管理办法》修订版,将首次实行对外投资负面清单模式。这一办法实施后将大大提高中国企业对外投资效率,加快中国企业走出去的步伐。日前,在由商务部投资促进事务局(CIPA)和韦莱集团(Willis Group)联合主办的中国企业海外投资风险管理论坛上,专家学者们则强调,中国企业海外投资风险防控体系亟待构筑,同时也提醒中国企业在进行海外投资时须改进自身问题。

## 构筑风险防控体系有利企业“走出去”

论坛上发布的数据显示,截至2013年底,中国境外企业资产总额近3万亿美元。对外直接投资累计总额达6604.8亿美元,其中,股本投资2059.9亿美元,占对外直接投资总额的31.2%;利润再投资2633.5亿美元,占39.9%;其他投资1911.4亿美元,占28.9%。

中国企业海外投资方兴未艾,这标志着经过改革开放三十多年,中国企业在全球经济舞台上扮演着越来越重要的角色,中国企业走向海外面临各类风险,有一些是他们熟悉的,有一些他们并不熟悉,如何去应对、管控这些风险,很大程度上将决定中国企业海外投资是否成功,商务部投资促进事务局副局长王旭在论坛上指出。

全球领先的风险管理顾问,保险经纪和再保险经纪服务机构——韦莱国际的CEO Tim Wright向《中国贸易报》记者介绍说:“目前,在不同地区投资存在不一样的风险,如在欧洲,养老金风险是最需要注意的;在中欧、中东、非洲贿赂与腐败问题对投资

当地的公司来说是主要风险;在亚洲,与天气相关的风险最应被重视;在大洋洲则有供应链风险的存在。因此,中国亟需构筑企业海外投资风险防控体系。”他表示,该体系的建成将极大地拉动中国企业“走出去”的进度,当然,该体系还需要中国政府和企业合作,共同来构建。企业给建议,政府出政策,政府和企业之间的完美合作必带动中国未来的发展,他表示。

## 中国企业自身须改进

另外,南开大学国际经济研究所教授,博士生导师葛顺奇在论坛给出了这样一组数据,引起了记者的关注:2004年至2013年,中国企业跨国并购交易总额达2266.5亿美元。其中,2012年跨国并购交易437起,总金额444亿美元,直接投资290.3亿美元,占当年中国对外直接投资总额的31.4%;2013年421起,交易总额528.8亿美元,直接投资337.7亿美元,占FDI(外商投资额)输出的33.6%。可见,在中国企业海外投资过程中,跨国并购是主要的方式。

葛顺奇向本报记者介绍说:“中国对外投资主要有两种方式,一个是新建投资,另一个是跨国并购。近十年来中国企业的跨国并购在中国对外投资中占很大比例。这其中,中国企业本身存在的很多意识和操作上的问题亟待改进。”

葛顺奇特别提出了以下几点在他的科学调研项目中发现的中国企业在海外投资过程中存在的问题:

首先,中国企业在海外并购过程中,一味追求对并购企业的直接控股。

葛顺奇给出了一组数据,在所有中企海外并购项目中,中企独资所占比例为52%;股权在50%以上



即绝对控股的占比为24%。由此可以看出,中国企业进入国外市场势头很猛,财大气粗,追求直接控股,往往是一次性取得控股权。

“国外跨国公司30多年前进入中国时,80%是以合资的方式进驻的,然后慢慢熟悉市场环境。反观追求直接控股即中国企业海外并购中存在的很严重的问题。”葛顺奇直截了当地对本报记者说。

其次,绕道并购。

据相关数据显示,2012年至2013年,直接并购占交易项目数的45.1%,交易金额的25.8%;通过境外子公司的并购占项目总数的54.9%,占交易金额的74.2%,规模较大的跨国并购大多采取设立境外子公司的方式绕道并购。

葛顺奇介绍说,并购渠道有很多选择,一种是母公司直接并购,另一种是通过设立境外子公司、孙公司实施并购。

在他看来,目前中国企业采取的不是直接由母公司进行并购的方式,而更多的是企业通过在香港、自由港以及不明国籍的地方,设立的子公司、孙公司来实施并购,一是因为有利税收优惠,二是出于政府监管的考虑,三是为实现当地化融资。公司这样绕来绕去并购,实际上体现出了中国政府在管理、“走出去”的便利化措施、为企业提供的服务、融资方式、激励措施、优惠政策上还有很大的改进的空间。

最后,企业自有资金成为并购的主要资金来源。

资金来源包括企业自有资金、国内银行贷款、境外融资和其他资金。我国企业对外并购的资金来源上,50%来自于企业自有资金,境内银行贷款约占15%,境外融资占35%。例如2012至2013年,对外并购交易总额717亿美元,其中,企业自有资金380亿美元,占53%。可见,对外并购金融杠杆利用不足,企业实力成为对外并购的前提条件,葛顺奇介绍说。

## 跨国视点

## 争夺印度高铁市场 中国优势不光在于价格

■ 温俊华

中日高铁在印度市场的竞争,最近因英迪访日、中国领导人访印,开始变得格外引人注目。印媒再次聚焦中日高铁在印度市场的优劣。在几乎所有的报道与分析中,安全性能高似乎是日本新干线的特点,价格与综合性能则是中国高铁不可忽视的优势,甚至是中国高铁出口的“杀手锏”。

近年来,中国高铁技术不断发展改进,目前已经掌握高铁建设的两个重要技术:机车技术和轨道技术,成功研发出具有自主知识产权的CTCS-3级列控系统,取得CRH380A型高速动车组和无缝轨道板的自主知识产权。中国土木工程集团有限公司承建的土耳其安伊铁路二期项目(安卡拉至伊斯坦布尔)通车,实现了中国

高铁的海外市场突破。

在技术日渐成熟的前提之下,价格就成为中国高铁的“硬优势”,优势背后则是中国高铁出口的完善服务、高效率。

世界银行驻中国代表处7月发布的一份关于中国高铁建设成本的报告指出,中国高铁的加权平均单位成本为:时速350公里项目为1.29亿元/公里;时速250公里项目为0.87亿元/公里。国际上,高铁建设的成本多为每公里3亿元以上。

相比之下,日本提供给印度的新干线报价,每列高铁预计成本为6000亿卢比(约人民币612亿元)。在巴西,进口日本高铁项目的资金估算约1.6万亿日元(约人民币975亿元);有报道称巴西已暂时搁置新干线购置计划。在7月召开的金砖国家第六届峰会期间,巴西总统罗

塞夫表示希望和中国合作共建巴西高铁。越南政府坚持执行更昂贵的日本高铁计划,但建设费用高达5万亿日元(约合人民币3047亿元)的高铁建设计划因国会的反对而冻结。

很显然,发展以高铁为代表的基建工程出口,已被纳入中日各自的发展战略之中。某种程度上说,中日“高铁销售竞争”已不仅局限于高铁技术的竞争,更关系到综合国力和影响力的竞争,涉及地缘政治和外交政策等复杂因素。

在泰国,日本为得到高铁订单使出浑身解数,面向泰国的出口计划也曾被认为最有希望。而最新消息显示,泰国方面已批准连接中国和泰国的两条高铁项目,负责建设的很可能还是中国企业,这正是中国高铁技术凭借地缘政治实力胜出一个例证。

## 应让“洋医院”去“高大上”标签

■ 林晓

商务部网站近日发布消息,国家卫生计生委、商务部印发通知,允许境外投资者通过新建或并购的方式在北京、天津、上海、江苏、福建、广东、海南设立外资独资医院。

根据通知,申请设立外资独资医院的境外投资者应是能够独立承担民事责任的法人,具有直接或间接从事医疗卫生投资与管理的经验,并符合下列要求之一:能够提供国际先进的医院管理理念、管理模式和服务模式;能够提供具有国际领先水平的医学技术和设备。

此消息一出,引起业界热议。

《国务院关于促进健康服务业发展的若干意见》提出,到2020年,我国健康服务业总规模将达到8万亿元以上。

据国家卫生计生委公布的数字,我国非公立医疗卫生机构数约占总数的47%,而床位数仅占11%。到2015年,非公立医疗机构床位数

和服务量应达到总量20%左右。可以说,面对巨大的需求和市场,社会办医规模却有限,而“洋医院”在此方面大有可为。

老百姓对“洋医院”的期待,主要包括“能在家门口看上高水平洋医生”“排队时间短一点,服务态度好一些,看病价格合理一点”,以及“与公立医院形成竞争,治治大医院的‘傲慢病’”。

但中国医院协会副秘书长庄一强表示,外资独资医院在我国医疗体系中承担的是“补充”的角色,在中国整体就医市场规模中占比不会太大。另一位业界人士则表示,“洋医院”的服务对象主要包括两类人:在华工作生活的外籍人士,以及国内的高收入人群。这两位业界人士的话不禁给百姓对“洋医院”的期待泼了一盆冷水。“洋医院”就要那么“高大上”?就要为外籍人士和高收入人群服务?

笔者认为不尽然,关键看政策怎么变,医院怎么开。

医者,仁术也。“医院”两字更意味着责任,在这个企业拼实力,拼创新的年代,医院任务更

重,拼的是医术、设备、服务。政府出台政策的初衷是好的,希望引进国际医疗力量,老百姓的期待是迫切的。

致力于中国康复医疗和养老产业的雅达国际控股有限公司行政总监刘学忠在其微博中表示,国家允许境外投资者设立外资独资医院,但“洋医院”将面临医保、人才、药品设备三道坎儿:医保——如果没有医疗保险,一般百姓看不起“洋医生”;人才——外国医师一次注册不能超过一年,公立医院人员流动受限;药械设备——进口审批环节多,急需药品用不了。如何跨过这三道坎儿可以说已经成为在本次外资独资医院设立政策中“万众瞩目”的焦点。

此次,两部要求试点省市省级卫生计生行政管理部门和商务主管部门制订本省市设立外资独资医院的试点实施方案,期待政府能以百姓利益为出发点,让“洋医院”去掉“高大上”标签,当然,政策要渐渐变,医院要慎重开。不过,既然要设立就要为百姓服务。

## 微软将启动第二轮裁员 涵盖所有部门

知情人士称,微软将于近日在公司内部启动第二轮裁员,但裁员数量暂不清楚。不过消息称,此次裁员几乎将覆盖微软所有业务部门。

第一轮裁员中,有1.3万名员工被裁。

不过,微软还将按计划在未进行更多裁员。微软CEO萨蒂亚·纳德拉(Satya Nadella)在今年7月份告诉员工,1.8万人中的“绝大多数”将在6个月内被裁减,也就是2014年7月至2015年1月。

截至2014年7月中旬,微软拥有逾12.5万名全职员工,包括从诺基亚收购而来的2.5万名员工。微软称,该公司将在未来4个季度为裁员计入11亿美元的离职金及其他福利成本和资产相关支出。

微软上一次大规模裁员是在2009年,当时微软管理层宣布裁员5800人。时任微软CEO的史蒂夫·鲍尔默(Steve Ballmer)表示,裁员是对“全球经济衰退的回应”。

微点评:全球经济衰退大背景下公司裁员不可避免,员工需要不断进行知识储备才可能免遭其害。因为当你停下来休息的时候,别人还在向前奔跑。

## “刷手机支付”进入在华外企线下门店

近日,微信钱包增加了“刷卡”功能,目前微信用户可在9家线下指定商铺通过“刷手机”进行支付,无需输入密码和短信验证。此前,阿里旗下的支付宝已经开通了“刷手机支付”功能,腾讯阿里两巨头在这个领域也将展开一场争夺。

目前微信该功能支持的商家有DQ冰雪皇后、国大药房、天虹、壹加壹、卜蜂莲花(华南)、好邻居、爱婴室、民生百货、国大365等线下门店。

“腾讯和阿里两家在技术上都不存在明显的优势,未来的推广主要看支付场景的构建,也就是地推团队和线下商家的合作进展。支付宝更偏重支付的实用性,微信支付则在社交用户黏度方面更具优势。”易观国际分析师李焱认为。

微点评:高科技方便了消费者,但其中的安全隐患不可小觑。

(本报综合报道)

