

零部件企业海外并购大增 释放何信号

■ 黄 霞

“我国汽车零部件行业又掀起新一轮国际并购热潮,国内零部件企业积极寻找海外并购机会是好事。”中国汽车工程学会理事长付于武在接受记者采访时如是说。

近日,德勤中国发布的《2016 中国汽车行业对外投资报告》(简称《报告》)指出,自主品牌汽车和零部件企业自2013年以来,已完成海外并购交易共计60宗,涉及金额177亿美元。零部件企业依旧是收购主力军,所涉及交易占到总交易量的72%、总交易额80%以上。如此多的汽车零部件收购项目,为我国零部件企业带来了哪些好处?他们为什么能够获得海外优质资产的青睐?这些零部件企业并购的初衷是什么?海外并购是企业发展捷径吗?为此,记者深入采访了福耀玻璃、均胜电子、得润电子、永泰轮胎、中鼎股份等汽车零部件企业。

外延增长成为核心竞争力

近来,我国汽车零部件企业海外并购继续保持增长态势。《报告》称,国内汽车零部件企业尤其关注德国和美国的同类企业,2013年至2015年间共有22宗海外并购交易完

成。据记者了解,福耀玻璃、均胜电子、得润电子、永泰轮胎、中鼎股份等早已活跃于海外并购市场。恰巧在国际金融危机过后,很多西方汽车企业迫于财务压力,在全球范围内积极寻找合适的买家,为中国企业提供了巨大的机会。

随着我国经济发展趋缓,外延式并购已成为企业非有机增长的重要途径。宁波均胜电子股份有限公司董事长王剑峰认为,外延式发展能力已经成为公司重要核心竞争力。

成功的海外并购好处很多。一是帮助企业转型升级,很多零部件企业都是粗放式发展起来的,随着我国进入工业4.0时代,传统零部件产业的毛利率越来越低,转型升级已是定势。就目前来看,通过海外并购快速实现转型是一条可行之路。二是纳入合资汽车的配套体系。山东永泰集团有限公司董事长尤学中对记者说:“民营企业产品要想得到合资、外资汽车企业的配套认可,可以通过海外并购,借海外企业原有的配套关系,这样外资品牌的接受度会比较高。”三是借助外资企业先进的管理经验和技术研发能力。深圳市得润电子股份有限公司副总裁王大鹏对记者说:“我们收购的海外企业一般有

多年历史积累,且在细分领域有一定地位,且企业自动化程度高。”

“走出去”企业自身要健康

收购是一回事,融合是另一回事。经过多番努力,团队间的相互学习,让并购海外公司的强大创新能力和生产品质管控,与中国母公司的资金优势和市场资源实现强强联合。王剑峰说:“我们聘请了有知名外企从业经历的高管来推进双方的融合。”据记者了解,除均胜电子外,得润电子、中鼎股份等更多企业愿意聘请专业人才,成立战略并购部,逐步形成一套较为成熟的收购系统。

王大鹏对记者说:“在谈判中,除了要保证对方延续原有的管理方式外,我们还能一起拓展中国市场,且承诺增加当地人的就业机会。这样更容易得到当地企业、工会以及政府的认可。”

福耀玻璃集团创始人、董事长曹德旺在谈到海外并购时表示,零部件企业“走出去”,首先自身要健康,一是企业自身要有所积累;二是企业要有一定的综合素质和具体的运作方式;三是要尊重投资国家或地区员工,要学会与他们和平相处。

谨慎“蛇吞象”式收购

截至2015年,中国有汽车零部件企业约1.2万余家,尽管数量众多,但大多大而不强、行业集中度低、自主研发能力薄弱。目前,中国汽车零部件企业更倾向于收购被外资企业高度垄断的细分市场中的零部件企业,这对其后续的投资回报以及整合后的协同效应大有裨益。

“海外并购是为了掌握企业不具备的前瞻性技术和弥补自身短板,不能接盘外资企业扔掉的包袱。”付于武强调,我国汽车零部件企业多是通过投资市场的标杆效应进行海外并购。其实,大多数汽车零部件企业自身资金并不是特别充裕。对标的公司进行深入评估后,如果发现可能驾驭不了,就不要收购。

就目前来看,海外并购发起的主体多是上市公司。王大鹏对记者说:“近些年,我国资本市场环境比较好,企业通过资本杠杆能够买下比自身实力强的企业。我们看到很多并购交易都是‘蛇吞象’,但我们还是应提倡量力而行。”他建议,如果评估下来,并购的企业比母公司庞大且未来管控可能有难度,最好放弃,否则失败的风险比较高,对企业自身发展也不利。



IPO 市场增速放缓 投资者态度积极

安永会计师事务所6月28日发布的《安永全球IPO市场调研报告:2016年第二季度》显示,中国内地和香港的IPO(首次公开募股)市场在2016年经历了增长缓慢的半年,这主要是受投资者对中国内地经济增速放缓和货币贬值的担忧所致。因此,与2015年同期相比,今年上半年交易宗数从2015年的232宗降到了101宗。筹资额也大幅下跌,从2015年的404亿美元降至105亿美元。尽管如此,但是中国内地和香港有着大量正在准备上市的公司,今年下半年IPO市场有望复苏。

安永大中华区上市服务主管合伙人何兆峰表示,在经历了2016年初的市场波动后,投资者的信心正在恢复。截至6月24日,恒生指数从2月的最低点已经攀升了10个百分点。另一个积极的信号是,服装标签制造商恒生(兆宝)国际控股有限公司在本年被超额认购2000余倍,这是自2014年以来被超额认购的倍数第三高。

“稳定”是中国内地资本市场的关键词。“从整个市场来看,由于投资者可以持续取得可观的回报,他们依然对A股IPO抱有非常积极的态度。2016年的第二季度,在获准交易的首日,所有IPO均涨停,单日涨幅达到规定的最高幅度44%。”何兆峰称。

中新社 吕建设 摄

●供求信息

匈牙利 NIF 公司 21号公路修建工程招标

招标方:匈牙利 NIF 公司
招标内容:21号公路修建工程
截标日期:7月13日
联系人:
Sig. Koleszárik Csaba
电话:+36 14368572
邮箱:koleszarik.csaba@nif.hu

保加利亚戈代奇市 排水管道建设招标

招标方:保加利亚戈代奇市
招标内容:排水管道建设
截标日期:7月22日
联系人:Inzh. Angel Angelov
电话:+359 72922300
邮箱:office@godech.bg
网址:www.godech.bg

希腊伯罗奔尼撒半岛地区 垃圾处置场建设招标

招标方:希腊伯罗奔尼撒半岛地区
招标内容:垃圾处置场建设
截标日期:8月3日
联系人:Michail Smyrmiotis
电话:+30 2710238559
邮箱:dteperpel@yahoo.gr
网址:www.ppel.gov.gr

意大利普拉亚市 土木工程设计服务招标

招标方:意大利普拉亚市
招标内容:土木工程建设工程设计服务
截标日期:7月25日
电话:+39 0985733810
传真:+39 098572555
邮箱:cuc.praia@asmepec.it
(以上信息均来自中国贸促会,仅供参考)

如何打破海外收购七成失败的魔咒

当前,中国企业“走出去”势头正劲,“中国买断全球”论盛行。但有研究称,中企海外收购交易70%失败。在第十届夏季达沃斯论坛“创新的生态系统”分论坛上,海尔集团董事局主席兼首席执行官张瑞敏谈及海尔的海外收购情况,分享了海尔解决文化差异矛盾的经验。

这些年,海尔完成了几宗非常著名的针对白色家电的海外收购,收购了新西兰的家电制造龙头企业Parker派克、日本三洋公司,不久前又花费56亿元完成了对美国通用公司家电部门的收购。企业完成海外收购后,要想搭建一个新的生态体系,如果只是单纯地把各个元素组合起来,可能会水土不服,也可能会有文化冲突。那么,中企该如何应对?

张瑞敏说,70%收购交易的失败,主

要因为各个国家之间的文化很难融合。“我们收购了日本的三洋家电、新西兰的派克以及GE的家电,和其他公司海外收购的最大不同之处就是,我们没有派任何人去,而是充分发挥了当地管理人员的作用”。

张瑞敏介绍说,他在瑞士洛桑商学院演讲的时候,曾有外国企业家问他:“怎么解决不同文化之间的融合问题?”当时,他回答道,德国哲学家康德有一句非常重要的话就是“人就是人,而不是达到任何目的的工具”。他的理解就是人不是工具而是目的,只有出自责任的行为才能获得他自身的固有价值,尊重每个人,就可以把他的价值发挥到最大。

张瑞敏以收购三洋家电为例解释说:“日本人的文化是团队精神,团队精

神带来的问题是只知道执行领导的命令,却不知道执行市场的命令。而我们不需要日本员工与领导签合同,而需要他们与市场签合同。经过半年多的努力,我们做到了。在我们兼并之前,三洋家电亏损了8年;兼并之后,它8个月止亏。”

像GE也是这样的。据张瑞敏介绍,GE有员工1.2万多名,队伍庞大,海尔让他们接受人单合一的观念,然后用这个模式按照美国的实际情况去改造,因为美国有美国的法律,美国工会也非常复杂。“我们希望把兼并变成一份西餐里面的沙拉,也就是说很多种菜在里面,但调料是统一的。换句话说,在统一平台上实现多元文化的共存。”张瑞敏表示。

(凤 凰)

中企海外并购交易激增是“喜”非“忧”

■王碧珺 张明

准为辅”的管理模式得以建立。自2015年6月起,境外直接投资项下外汇登记改由银行直接审核办理,外汇局只是通过银行对直接投资外汇登记实施间接监管。这一系列对外投资监管领域的简政放权,大大增强了市场活力。

不必过于担心资本外流

有人担心,中国企业海外并购交易大幅增加,其中会不会隐藏了相当数量的私人资本外逃?笔者认为,目前不必有这种担心。得出这一判断的根据是,通过考察一季度前十大中国海外并购交易已完成项目,发现其具有如下特点:

首先,国有企业占主体。在这十大交易中,国有企业海外并购7宗交易,并购金额占比76.2%。国有企业在海外形成的资产依然是国有资产,仍在国资委监管下。海外优质的国有资产如果能得到良好的吸收和转

化,在国内加以利用,将助力国内经济转型升级。

其次,国家和行业分布显示海外并购并未引发资金大规模异常流动。除了1宗(中国广东核电收购Mastika Legenda有限公司)在马来西亚外,这十大交易中的9宗均在发达国家和离岸金融中心。

再次,单个季度的并购交易激增并不能改变整体上中国对外直接投资存量较低、占GDP比重偏低的现实。中国对外直接投资起步较晚,虽然目前中国已经是全球第三大对外直接投资国,但存量占全球的比重只有3.4%,不仅低于美国的24.4%,也远低于英国、德国、法国、日本等发达经济体。此外,中国对外直接投资占GDP比重同样偏低,不仅低于世界平均水平,也低于发展中国家平均水平。

最后,中企海外并购的结构不断优化,“走出去”有望对国内经济转型

●投资动态

进口替代行业将成中企投资“新宠”

日前,2016中国跨境投资高峰论坛在京举行。与会代表一致认为,通过跨境投资,中企在海外布局的同时,反哺国内技术、品牌等方面的提升,助推中国经济转型。目前,中企对外投资领域已由资源转向品牌、技术、渠道,随着中国经济转型升级步伐的加快,未来进口替代行业有望成为中企对外投资“新宠”。

信中国利国际控股有限公司董事长汪潮涌表示,此前中企进行对外投资主要集中在资源领域,而今已拓展到品牌、技术、渠道等领域。海尔收购GE的家电业务、联想收购IBM个人电脑业务、清华紫光收购美国半导体公司、中国海航收购

美国信息技术企业英迈、万达集团收购美国传奇影业等案例都是中企投资领域变化的有利佐证。

在对外投资规模仍将超过利用外资规模的预期下,汪潮涌说,大飞机领域或半导体芯片等进口替代行业有望成为中企投资的“新宠”。目前,中国每年半导体芯片进口额达3750亿美元,远超石油进口总额;国内民航发动机主要依赖国外进口。因此,伴随国内经济转型升级步伐的加快,中企可通过对外投资购买国外上述领域企业的母公司的部分股份,提升技术水平,实现进口替代。

(栾国鉴)

●投资环境

投资者国籍模糊挑战外资政策

各国的投资政策和双边、区域投资协定,往往会根据企业国别区别对待。但是,随着国际投资所有权结构日益复杂,投资者国籍日益模糊,在执行和操作中这些政策效力会大打折扣。

“跨国企业复杂的所有权结构对国别及国际投资政策和外资监管都提出了挑战。”近日,联合国贸发组织投资和企业司司长詹晓宁称,在外国投资者国籍日益模糊的情况下,准入限制、最大持股权的限制、投资鼓励措施等基于企业所有权的政策执行难度加大、成本上升。同时,双边、区域投资协定非成员国的企业可通过各种股权安排同样享受投资和贸易市场准人的优惠待遇。

他举例称,在跨太平洋伙伴关系协定(TPP)中,约有三分之一区域内投资的最终所有

者实际上来自于非成员国。

对此,联合国贸发组织建议,严格信息披露要求,加强对通过防范虚假公司或对滥用市场权力等间接控制本国企业的监管。重新评估基于所有权的国内及国际投资政策的作用及效果,在可行的情况下可考虑使用其他政策,如竞争、税收、产业发展政策等,代替对外资企业股权限制的政策。

同时,在国际投资协定中引入新的条款,如“利益拒绝条款”、“实质性商业活动条款”等,防止外国投资者利用壳公司或复杂的所有权结构滥用国际协定给予外国投资者的权利。加强国际协调,特别是在有关“实际控制”、构成实质性商业活动的标准等问题上形成共识,并在甄别投资者最终所有者等问题上加强合作。

(于海荣)

“一带一路”沿线国家贸易投资指南(五十三)

埃及大力发展信息和通信产业

主要进口产品:工业制成品、耐用消费品和食品、机械设备、电器设备、运输机械、矿物燃料、塑料及其制成品、钢铁及其制成品、谷物、木材及其制成品、动物饲料。

主要出口产品:石油、天然气、焦炭及其制成品、农产品、棉花及其他纺织原料、石材。

吸引外商直接投资的领域:石油和天然气、通信和信息技术、工业、服务业、金融业、建筑业、房地产业、农业、旅游业。

国家近期重点战略:《埃及2022》远景发展规划明确提出,2022年要把埃及建成基于社会公平、多元化以及对外开放的强大而有秩序的经济体,具备社会责任感的企业部门成为市场发展的主角。

根据该规划,埃及政府制定了中期目标,即在2014年7

月至2017年6月间,将经济增长率提高至5%到7%,恢复到埃及政局动荡之前的水平。在此期间,政局将进一步吸引外部投资,大力发展以信息和通信产业为主的基础设施建设,不断提高劳动力素质,发展埃及国内贸易,控制物价上涨。

与中国的经贸合作:中国对埃及出口商品主要包括:针织或钩编的服装及其衣着附件、锅炉、机械器具及零件、电机、电气、音像设备及其零部件、塑料及其制品、车辆及其零部件、化学纤维长纤、钢铁制品、化学纤维短纤。

中国从埃及进口商品主要包括:矿物燃料、矿物油及其产品、沥青等、盐、硫磺、土及石料、石灰及水泥等、矿砂、矿渣及矿灰、棉花、塑料及其制品、铜及其制品。

(来源:中国贸促会)