

海外投资：宁可慢些 但要好些

专家建议战略设计投资产业 政策调整信贷支持

■ 本报记者 张 凡

“2015年，中国对外投资额首超吸引外资额，开始步入资本净输出阶段，中国首次成为资本净输出国。”中国与全球化智库(CCG)主任王辉耀在近日举行的《中国企业全球化报告(2016)》发布会上说。

记者从 CCG 获悉，中国企业全球化研究课题组收集整理了2000年至今的近3000个中国企业“走出去”案例，在系统研究分析的基础上，归纳总结出中国企业全球化的现状与特点，并针对中国企业“走出去”的困难和瓶颈，即国际标准参与度不高、企业人才国际化水平低、与国际非政府组织(INGO)协调欠佳、与工会对话机制亟待解决、企业品牌国际化战略遇阻和对东道国政治风险应对能力不足等，提出了解决建议。

报告指出，2005年以来，中国对外直接投资流量连续10年持续增长，2015年达到了1456.7亿美元，首次超过日本，位列全球第二。其中，中企投资亚洲、欧洲及北美地区较多，投资领域也呈多元化，在传统的资源、能源行业和制造业积极开拓海外市场的同时，

高新技术、房地产、文化产业投资也频繁活跃于国际舞台之上。另外，中国企业海外并购攻势强，全产业链国际化布局加速；跨国并购不断攀升，绿地投资显著增长；中国企业形成“抱团模式”，跨产业扶持“走出去”。企业对“一带一路”乐观展望，未来投资力度有望加大。

继2015年创历史记录后，中国企业海外并购2016年强势开局，今年上半年中企发起的海外并购交易金额已经超过去年全年。不过，前驻旧金山、纽约总领馆经济商务参赞、CCG高级研究员何伟文在研究报告中力推“中国企业海外并购宁可慢些，但要好些”的主张，直指中国企业海外房地产投资比重过大，高端制造业尤其是生物医药工业并购和投资滞后等问题。

2015年清华紫光收购美国芯片设计制造公司美光，2016年中国化工收购瑞士农业种子子公司先正达，说明中国企业投资海外高端制造业出现良好势头，但是投资热情仍远不如在房地产、酒店和娱乐产业。何伟文说：“例如，生物医药工

业不仅关系到13亿人的生命福祉，而且集中了现代科技诸多领域，包括生物技术、化学、新材料、人工智能等的优秀成果，因此无疑是我国企业海外并购和投资的重点。但这方面迄今的并购和投资规模与房地产、酒店行业相比黯然失色。”

“中国海外投资行业同‘十三五’规划的现代产业体系吻合度高吗？”何伟文对此提出质疑。他分析说，中企海外投资集中度高的是批发零售、银行保险、信息和通信技术、半导体、汽车制造、农业、酒店、旅游、娱乐、体育、医院、教育等，其中完全符合“十三五”规划建立现代产业体系要求的主要是半导体和信息通信，其次是农业、传统产业升级和消费升级相关领域。而与新能源汽车设计制造、新一代互联网技术、现代农业、海洋装备、环境产品、生物技术等相关的投资还比较少。“从这个意义上来说，我们需要对海外并购多一些顶层战略设计，需对照国家发展的产业体系要求，对未来的重点并购项目和绿地投资项目进行框架指

导。”他说。

除此之外，企业海外投资往往伴随着高杠杆和债务风险，应对此高度重视。报告指出，中国企业在海外大规模的“不差钱”并购是建立在高杠杆基础上的。这是因为在欧美开展并购，能够获得当地贷款者寥寥无几，资金问题主要是通过国内银行的大规模慷慨贷款解决，其中也有政府鼓励补贴。

“这是与中央‘去杠杆’的精神相悖的。企业带着巨额债务完成大宗收购，最后决定还款能力的是经营利润。但被收购企业之所以被收购，其原因无非是已亏损或有亏损预期。”何伟文认为，中国企业本身的高负债率决定了其偿债能力不足且欧美市场的动荡性、投机性很强，一般的中国企业很难驾驭。

何伟文说：“目前，中国海外并购疯狂增长，很难具有可持续性，需要及早总结，及时调整，宁可慢些，但要好些。”何伟文说，“毕竟从完成并购到收回投资，要经过很长时间，其间的金融风险往往很难预测，因此，我们应忌讳大量债务的敞口。”

●投资环境

中国将严打虚假对外投资行为

本 报 讯 国家外汇管理局11月29日晚间发布消息称，外汇局将配合境外投资相关管理部门对对外投资项目进行真实性合规性审核，打击虚假对外投资行为。

外汇局表示，一直支持有能力和有条件的企业开展真实合规的对外直接投资业务。对外直接投资应当具有真实合法的交易基础，并按规定办理登记。外汇局将配合境外投资相关管理部门进行真实性合规性审核，打击虚假对外投资行为，促进对外直接投资健康有序发展。

中国人民银行副行长易纲11月27日在接受记者采访时表示，

中国是开放经济体，资本有进有出是正常的。尽管近期对外直接投资(ODI)比外商直接投资(FDI)要多一些，但从ODI的结构看，大多数资金投向海外高新技术企业股权、用于打开拉美市场和推动“一带一路”建设，有利于国内经济结构调整和转型升级。当然，也不排除一些经济主体出于对经济下行、营商环境等因素的担忧，表现出较强的向外寻求安全资产的倾向。但谁也无法忽视中国13亿人口的庞大市场，随着中国经济回升、体制机制改革和营商环境的改善，出去的资本还是会回来的。

(吴 雨)

中东欧国家法律变更频繁

根据 Grayling 咨询公司发布的中东欧国家公共政策2016年报告，罗马尼亚在过去一年(2015年8月1日-2016年8月1日)法律变化最为频繁，现行1098部法律中299部发生了变化(27%)。其他法律变更较为频繁的中东欧国家包括波兰、匈

牙利。中东欧国家过去一年发生变化的法律中，近半数对营商环境有影响，其中涉及金融领域的占17%，服务领域占12%，农业领域占11%。法律较为稳定的领域为IT领域、工业领域和能源领域。

(驻罗马尼亚经商处)

越南将汽车业列为限制经营行业

为了能与东盟其他国家的汽车竞争，进入并参与地区和世界汽车供应链，越南政府决心振兴汽车行业并强调将强力保护汽车行业。

越南政府2014年通过《投资法》(修改)，将汽车从限制经营的目录中移出，导致本就弱小的汽车工业濒临“死亡”。而最近，为了挽救汽车行业，越南政府做出了一个前所未有的举动：仅仅为了修改一部

法律的目录即《投资法》目录4，而专门向国会提交法律提案。此举虽然引起了激烈争论，但为了支持政府的工作，大多数国会代表还是表决通过该法案的修改版，重新将汽车列为限制经营行业。

越南政府的目标是2010-2020年形成汽车产品链并逐步提高国产化率。

(驻胡志明市总领馆经商室)

●投资机会

沙特建矿产工业城为外企提供商机

在第14届阿拉伯国际矿产资源大会上，沙特能源、工业和矿产资源部大臣哈利德·法立哈透露，沙特国王萨勒曼将于近期宣布建立拉丝·海伊尔矿业工业城。该工业城位于沙特东部阿拉伯湾沿岸，将建造一个氧化铝工厂和一套铝熔炼装置。另一个瓦阿德·沙马尔工业城将建于沙特北部地区，主要以生产磷酸盐为主。

根据“2030年愿景”，沙特将大力发展矿业等具有潜力的非石油产业，提高其对GDP的贡献

率。为此，沙特政府将出台一系列鼓励当地和外国公司投资矿业的优惠政策，工业城的建设将为外国投资者提供更多的投资和就业机会。法立哈表示，矿产资源部将进一步简化投资许可证的申办程序，制定更加宽松的政策，为私营企业提供新的融资方案。目前，沙特在矿产领域已经签发了2000个投资许可，努力满足当地对硅酸盐水泥、石膏和其他建筑原材料的需求。

(驻吉达总领馆经商室)

阿尔巴尼亚钢铁厂盼与中企合作

日前，阿尔巴尼亚库鲁姆国际公司(Kürü International，以下简称库鲁姆国际)向中国驻阿尔巴尼亚经商处表达了寻求与中国企业在钢铁等领域开展产能合作的诉求。

据库鲁姆国际介绍，其主要业务为钢坯和建筑用钢筋的生产，兼营石灰和工业氧气生产，以及水力发电等相关业务，该公司同时拥有都拉斯港集装箱码头的特许经营权。该公司于2013年在阿购买了4座建成且正在运营的水电站，总

装机容量77兆瓦/小时，年发电量约为40万兆瓦。

由于钢铁行业总体不景气，加之负债过高，库鲁姆国际已于2016年3月申请破产。日前，该公司又向地拉那法院递交了延期破产的申请，正在履行相关行政程序。据悉，公司目前负债额为2.2亿欧元(库鲁姆集团总负债约3.7亿欧元)，主要债权人国际金融公司(IFC)、黑海贸易发展银行、奥地利莱弗森银行等。

(驻阿尔巴尼亚经商处)

乐高投资数亿欧元 中国工厂正式启用

世界知名玩具公司乐高近日在上海宣布，在1993年开始对华出口玩具23年后，其投资数亿欧元的中国工厂正式在浙江嘉兴启用。

据乐高集团总裁兼首席执行官约恩·维格·克努德斯托普介绍，中国是继丹麦、匈牙利、墨西哥和捷克之后，乐高开设工厂的第一个亚洲国家。嘉兴工厂占地16万平方米，试生产近一年来，员工人数已由800人增至1200人，产品主要满足中国及亚洲市场。

乐高中国区市场部副总裁王俐介绍，以嘉兴工厂为依托，未来4年，乐高计划在中国40个城市开设品牌直营店，北京、上海、广州、深圳、天津和杭州6座城市为首批入选城市，目标是到2020年，通过“线上线下”结合营销，逐步将产品由中国一线城市推广到二三线城市。

(吴 宇)



资料图片

金砖银行批准7个项目 覆盖所有成员国

金砖国家开发银行近日宣布，银行董事会批准了在中国和印度的两个新项目：福建莆田平海湾风电项目(20亿元人民币)和印度中央邦道路项目(3.5亿美元)。“随着两个新项目的获批，新开发银行2016年已批准了7个项目，总金额超过15亿美元。”金砖国家开发银行行长卡马特说。

在福建莆田平海湾风电项目中，金砖银行将为中华人民共和国政府提供20亿元人民币的主权贷款，支持250兆瓦的海上风电项目建设。该项目为平海湾共计700兆瓦一系列风电建设项目的第二期。就装机容量而言，该项目将成为中国海上风电领域最大的项目之一。福建莆田平海湾风电项目每年预计

发电8.73亿千瓦时，减排87万吨二氧化碳。

在印度中央邦道路项目中，金砖银行将提供印度政府3.5亿美元的主权贷款，以升级改造中央邦约1500公里的主要地区道路，从而提升各种气候条件下道路的通行能力，加强道路养护及相关资产管理。

“这两个项目获得批准后，第一

年批准的项目达到7个，已覆盖所有成员国。”金砖国家开发银行副行长、首席运营官祝宪介绍，2017年金砖银行的投资项目将达15个，投资总额将达25亿美元。在支持成员国基础设施建设的同时，希望投资更多有新意有创意、对今后发展有益的项目，并希望带来示范效应。

(任 民)

●供求信息

斯洛文尼亚电路建设工程招标

招标方:斯洛文尼亚Lubiana市
招标内容:电路建设工程
地 址: Hajdrihova ulica 2, Ljubljana, 1000, Slovenia
电话: +386 14743000
传真: +386 14742502
邮箱: javnanarocila@eles.si
网址: http://www.eles.si
截标日期: 2017年1月30日

俄公司急需中方投资

俄“ВостокСтрой”公司自2011年起从事建筑行业，现拟寻找中国投资商共同实施住宅楼等建设项目。该公司拥有租赁土地7公顷，养殖牲畜50头，拟寻找中方投资商扩大养殖场规模。另外，该公司还希望与中方投资商合作生产消防报警设备。

联 系 人： Воынов Максим Юрьевич
电话: 79241331685
邮箱: vs9191@bk.ru

(本报综合整理)
(以上信息仅供参考)

非洲融入全球新能源开发大趋势

■ 李志伟

后5年在城市和农村地区推广太阳能，将可再生能源的发电比例提升至20%。

根据法国研究机构“哈瓦斯视野”的一份报告，国际投资者对非洲的能源行业表现出浓厚兴趣，认为从现在到2020年期间，能源行业是非洲最具吸引力的投资领域。报告对55家国际银行和金融机构进行调查发现，2/3的投资者肯定了非洲能源领域的投资前景，特别是新能源领域。

报告认为，国际大型金融机构看好非洲能源行业投资，是因为对于处在城市化进程和工业化初始阶段的非洲，能源是关键领域。接通电力是非洲许多国家发展的当务之急，2/3的撒哈拉以南非洲民众没有电力可以使用，而该地区的水能、太阳能、风能足够丰富，可以满足电力自给自足。报告指出，太阳能是2020年之前非洲最具前景的能源。非洲正在加入全球发展可再生能源的大趋势之中。尼日利亚、科特迪瓦、肯尼亚、摩洛哥和南非等国在发展可再生能源方面拥有巨大潜力。

金风科技南非公司副总经理赵辉认同这一发展趋势。他说，从需求上来看，按照2015年度全球人均用电量统计，发达国家和地区如欧洲人均用电量为7284千瓦时，北美洲国家人均用电量为14810千瓦时，而人口数占世界人口总数13%的非洲大陆人均用电量仅为584千瓦时，电力缺口较大。

赵辉表示，随着世界新能源行业发展日趋成熟，发达国家新能源领域发展推动的技术进步，有效降低了新能源的发电成本，新能源相比传统能源竞争力在不断增强，这为新能源在非洲市场的发展提供了很好的成本保障。

“中国制造”竞逐非洲新能源市场

越来越多的中国企业进军非洲新能源市场，为非洲带来清洁能源。在埃塞俄比亚阿达玛郊区的山坡上，竖立着许多巨大的风电发电机组。这是由中国电建与中地海外建设集团承建阿达玛二期风电项目，拥有102台风机，每台1.5兆瓦，总装机容量153兆瓦，是该国第三个

风电基地。阿达玛风电项目实现了中国风电技术、标准、管理、设备的整体“走出去”，带动了中国风电制造产能的转移，同时缓解了当地电力短缺的问题。

在南非开普高原广袤的土地上，一座座中国制造的风电发电机组拔地而起。中国国电龙源南非可再生能源有限公司副总经理苏晨向记者介绍，龙源电力2009年便进入非洲新能源市场。2013年8月，龙源电力在与众多国际知名电力企业的竞争中胜出，中标南非的德阿一期、二期风电项目，装机总容量达24.5万千瓦。德阿风电项目将安装163台中国制造的1.5兆瓦风机，项目建成后将实现中国风电项目开发 and 风电设备自主制造的联合“走出去”。该项目已经于2015年10月开工建设，预计2017年10月底投产发电。

南非是非洲风电发展基础最好的国家之一，拥有宏大的风电发展计划。埃塞俄比亚、肯尼亚等国也有类似的风电发展计划项目，风电成为非洲发展新能源的一种潜力

巨大的选项。中国企业是这一市场强有力的竞争者。

赵辉说，过去10多年间，中国新能源市场得到了蓬勃发展，这使得中国风电企业在激烈的市场竞争中得到很好的锻炼，竞争力全面提升，这种竞争力不仅体现在技术方面，还体现在完善的服务体系上。中国制造的机组在不同的环境条件下表现出了非常好的适应性。

但是，对于投资非洲新能源领域，由于各国市场差异较大，一些风险和挑战不容忽视。赵辉认为，投资者或金融机构对非洲新能源项目表现出的积极意愿是明显的，而且是推动该地区清洁能源发展的核心力量。但非洲国家能否制定持久有效、清晰的政策，以及政治经济环境是否稳定是首要挑战。

有分析认为，非洲大多数国家属于发展中国家，经济基础薄弱，电力需求较小。同时，部分国家政治局势不稳定，合约的后续履行及保障存在风险。此外，专业技术人才缺失也会影响工程建设及后期运营和维护。