

# 抓住影响中企出海的灰犀牛

■ 本报记者 钱颖

灰犀牛 是美国学者米歇尔·渥克提出的概念,比喻大概率且影响巨大的潜在危机。和难以预测的黑天鹅事件相比,灰犀牛强调危机并不都源自突如其来的灾难,而是因为长期视而不见。

游行抗议、选举纷争、地缘摩擦、国际大宗商品价格波动等一系列政治安全风险,就是那只对中国企业出海有着严重影响的灰犀牛。关注中国企业对外投资中的政治安全风险具有非常重要的意义。在日前凤凰国际智库举办的《2017年上半年凤凰全球政治安全风险追踪》发布会上,凤凰国际智库研究员提醒企业,一定要注意那些习以为常事件背后的巨大风险。

## 警惕 灰犀牛 突然爆发

像肯尼亚和巴基斯坦这类国家,政治局势一直不稳定,中企在当地项目遇到的安全威胁是长期存在的。德威集团首席安保专家杨明辉表示,对付这种长期潜伏的灰犀牛,一定要对当地的安全形势有清醒准确的认识,切不可麻痹大意,抱有侥幸心理。

思想上高度重视,依靠专业公司做好风险评估,提前做好人员培训和物力准备。除了这些常规的防范手段外,杨明辉特别强调了不时追踪当地安全形势变化的重要性。

拿肯尼亚的中资公司为例,过去几年,因为索马里青年党不断袭击,安全形势恶化,所以在肯大部分中资企业都采取了高等级防范措施,雇了大量当地军警作为安保人员。然而今年肯尼亚大选时,政府为了国内稳定,将大量派驻到

中资企业的安保力量调走,造成中企在肯的经营随时面临危险。杨明辉表示。

应对此次肯尼亚状况,我们建议企业从三方面入手,一是和肯尼亚政府方面商谈,进行保障人员的争取。二是检查自身防范有哪些漏洞,做好当地军警撤走后的准备。三是以休假名义将部分员工撤回中国,减少可能发生的伤害。杨明辉指出,中企一定要时刻观察所在国安全形势上的变化,未雨绸缪。

## 向成熟企业取经

在刚果(金)、印度尼西亚等政治安全风险高的国家,很多国际矿业企业都有投资,且从投资金额和规模上来说,比中资企业要大很多。毕马威合伙人交易咨询师李瑶指出。

同样面临国别风险,为何这些企业不畏惧?

很多国际大企业在进入一个国家经营时会做详尽的尽职调查,包括财务、税务、法律、信用、国别风险等一系列内容。李瑶表示,当风险真正来临时,国际大企业可以迅速解决这些风险,相比之下,中国企业的风险梳理工作还有很大进步空间。

中企境外投资要以经济为主要考量因素,当中国公司发现一个海外机会时,要观察其背后是否有政治利益存在。大成律师事务所合伙人李治国提醒中国企业,西方成熟的国际公司,海外经营基本上不会受政府更迭影响,他们的项目是通过商业手段拿到的,无论哪个政府上台,项目都不会被取消。向成熟国际企业取经,有利于海外中企迅速成长。

## 潜在风险也是潜在机会

风险背后潜藏着机遇。在李治

国看来,有潜在政治安全风险的国家,也存在着机会市场。比如英国市场,英国脱欧后,原本作为欧盟成员国吸引外资的政策可能出现不确定性。但对中国企业而言这不一定是坏事,比如中企在英汽车制造业、不动产、能源等领域投资将不再受欧盟法律的牵绊。这类国家的市场和其他成熟国家相比,机会可能更大。

政治腐败、货币波动、经济危机,巴西也是政治安全风险较高的国家,但仍有很多中企钟情这块市场。

像巴西这样的国家,作为独立个体来看,风险很高。但如果考虑全盘布局,则会发现新机遇。李瑶表示,对于在巴西已经有很多项目铺设的企业来说,再次投资不是以独立项目为基准的投资,而是整个地域的布局。从这个角度来说,巴西实际上是南美收益最理想的投资地之一。



福耀玻璃集团早在2011年就在俄罗斯卡卢加州投资2亿美元设立工厂,企业目前年产120万套钢化及夹层玻璃,计划今年未达200万套产能。图为一名当地员工在车间内工作。新华社记者 吴壮 摄

## 企业动态

### 中海油工程 亚马尔项目收官

8月16日,随着最后一个模块装船起运,中国海油工程股份有限公司承揽的天然气液化(LNG)核心工艺模块建造项目亚马尔项目收官。该项目开创了中国企业独立完成国际LNG核心工艺模块建造的先河,为人类在北极圈内建设超级LNG工厂提供了参考范本。

亚马尔项目位于俄罗斯北极圈内,是全球目前最大的LNG工厂建设项目之一,也是全球首例极地天然气勘探开发、液化、运输、销售一体化项目。其中,相当于整个LNG工厂心脏的核心工艺模块项目,共铺设管线27万延米,可作比北京六环长度,铺设电缆330万米。

### 海航欲竞标 贝尔格莱德机场租用权

近日,中国海航集团准备竞标贝尔格莱德机场(又名尼古拉特斯拉机场)的租用权,但相关审查给该公司部分其他未完成交易蒙上了阴影。

据悉,海航集团正牵头一个包括中航国际控股股份有限公司和中国中东欧投资合作基金在内的财团,竞购尼古拉特斯拉机场25年的租用权。该机场是巴尔干地区最大的机场。海南航空集团副总裁王贺新表示,针对该交易的第二轮竞标将在今年10月进行。

### 复星医药收购 印度Grand 再度延期

去年7月宣布的上海复星医药(集团)有限公司收购印度Grand Pharma的12.6亿美元的交易,本应在今年上半年完成,但近日复星宣布交易完成日将再度延期,直到9月底再完成。

Grand Pharma主营业务是为美国市场以及印度和其他市场开发、生产和销售仿制药注射剂。2013年11月,美国知名私募基金KKR出资近2亿美元及后续交易,买下该公司约35%-40%的股份。不到三年后,复星以比特开出更高的价格,以12.6亿美元从KKR和其他股东手里买86%的股份。对KKR来说,这是一笔不错的买卖。对复星而言,将提升其国际市场的竞争力。(本报综合报道)

## 市场前沿

### 《中国天然气发展报告(2017)》白皮书发布

本报讯 近日举行的2017年能源大转型高层论坛上发布的《中国天然气发展报告(2017)》白皮书指出,2016年,国内天然气产量1369亿立方米,同比增加1.7%。其中页岩气产量79亿立方米,同比增长72%。煤层气地面抽采量约45亿立方米,较2015年略有增长。煤制天然气21.6亿立方米,同比增长15%。川渝、鄂尔多斯、塔里木和海

域四大区产量总和和千万为1115.9亿立方米,占全国总产量的83.2%。此外,2016年,中国进口天然气721亿立方米,占总消费量的35.0%。截至2016年底,全国累计探明常规天然气地质储量11.7万亿立方米,累计1.4万亿立方米。全国已建成投产管道6.8万公里,干线官网总输气能力超过64亿立方米。(卫明)

### 毕马威发布艾福瑞英国破产处理报告

本报讯 近日,毕马威会计师事务所KPMG发布了从1月19日至7月18日艾福瑞英国破产最终处理报告。赔偿款主要以电汇形式支付。

到目前为止,FSCS处理了12759客户索赔申请,其中12305名客户收到5080万美元的赔偿。KPMG第一批客户赔偿比例为1美元55美分,后续两批的赔偿比例为1美元27美分,因此最终客户资金赔偿分配比例为1美元82美分。

而对于那些在最后规定日期(2016年10月30日)内,没有提交赔偿申请的客户,将不能从客户资金池中获得赔偿,但已经提交申请,现在仍未获取赔偿的客户,可以继续等待获得赔偿。他们可以

作为无担保债权人获得赔偿。报告还显示,到目前为止,约占客户比例99.8%,共94375名客户已登录索赔网站。客户资金池中98%的索赔申诉,约9570万美金已获得赔偿同意。

毕马威还在报告中提到,整个债务收款过程充满挑战。迄今为止,毕马威共从59名债务人手中,包括从债务人的海外账户共追回170万英镑,其中40名是高价海外债务人。

接下来,KPMG小组会继续处理艾福瑞英国破产事件,包括如何处理债权人余额,继续与FCA保持合作,同意债权人索赔申请以及转达给FSCS等等。预计该报告将在2018年1月发布。(李凯)

### 易观数据 移动短视频用户规模快速增长

本报讯 国内领先的大数据分析公司易观发布7月移动App TOP1000排行榜。榜单以增速作为考核App成长指数的关键因素。多个儿童教育类应用进入增幅TOP20榜单。

此外,短视频仍处风口。在MAU千万以上级别的主流App中,增幅前20的榜单中,短视频应用占据3席。其中今日头条旗下两款短视频产品火山小视频和抖音短视频分别以107.1%和95.5%的环比增长位列榜单前两位。

数据显示,2016年中国移动短视频用户规模为1.53亿人,预计2017年年底将达到2.42亿人,增长58.2%。有业内分析师表示,由于短视频更符合当下用户娱乐习惯,未来3年用户规模将实现快

速增长,同时各个平台的竞争也会更为激烈。

2016年,今日头条拿出10亿元补贴政策扶持短视频创作者。今年又接连推出西瓜视频、火山小视频和抖音短视频,凭借机器算法优势所带来的高效率以及对内容行业的高度理解,几款产品的市场表现都相当不错。Questmobile Q2夏季报告中,今日头条旗下三款产品均进入月度用户规模前十。

火山小视频用户月活已从2017年年初的222.94万快速增长至2254.7万。同样上线不到一年的抖音在UGC短视频领域排名仅次于快手,MAU1964.1万,日均视频播放量超过10亿。

(王玮)

## 企业走出去 不能都看成 跑路

■ 马喆

王健林把国内商业地产卖了八成,曹德旺去美国建厂赚钱,郭广昌绕着地球投资了一圈。最近一段时间,中国民营企业大佬的商业举动引发了各种传言,对中国经济没信心,转移国内资产,甚至有不少人直接喊出某某要跑路!

我们该如何看待民营企业的对外投资行为呢?先看一组数据:2016年,中国企业海外投资并购交易金额为2158亿美元,较2015年增长148%;中国对美国直接投资达460亿美元,是2015年的3倍,投资主力就是民营企业。与此同时,国内民间投资增速显著下降。去年上

半年,民间固定资产投资同比下降超过六成,全年中国外汇储备规模下降约3200亿美元。

对外投资猛增,对内投资剧减,引发国内疑虑可以理解,关键是要缕清事实,正确看待。

开放,既包括引进外资,也包括对外投资。中国企业收购境外相关产业,可以更快地获取境外市场、资源、技术、销售渠道,参与全球竞争。我们应该支持那些有实力的企业进行全球资源和产业链整合,实现产业升级。

去年底,中国企业税费高不高的话题引发了大讨论,其核心就是如

何留住本土优秀企业和企业家。目前,中国周边不少国家都以更低的人力成本、更优惠的政策吸引低附加值产业转移,发达国家也拿出诱人条件,希望将中高端制造业请到自己家里。在这种情况下,中国必须改善国内营商环境,减少企业的制度性成本,减轻税费负担。问题的关键不是用行政手段强迫企业留下,而是政府要言行一致,提高效率,让企业愿意在国内扎根、发展。

民营企业对外投资的确有乱象,市场监管必不可少,但要明确对象,不能一棍子都打死,更不应该从意识形态的角度给民企贴标签。

对于那些在资金来源、公司运营等方面存在问题的,对于那些有意规避合规审查的,需要加强监管,无论是问责、追责机制,还是多部门密切配合、信息共享,乃至信用系统的建立,都是提高监管质量的有效手段。

在走出去的民营企业中,固然存在一些心术不正的,但大多数的目的还是为了长远发展。他们面临很多困难,缺乏境外投资经验,对当地法律、投资环境、文化背景了解不多,难以充分融入,同时缺少外语、能吃苦、懂技术的海外高管人才,投资风险控制能力较差。因此,政府应加强对外投资服务体系的建

设,鼓励对外投资企业建立联盟,发展信用保险机构,完善对外投资风险预警机制。

不久前,中央政府发出明确信号,中国对外开放的决心没有变,而且正在继续深入。事实上,中国优秀的民营企业不是太多而是太少,发展空间不是太多而是太少,需要的支持和便利不是太多而是太少。民营企业是国家经济最有活力的部分之一,是市场的内生动力。我们应该正确看待他们向海外发展的意义,同时不断提升国内市场的成熟度和吸引力,才能使海外投资与国内投资达到新的平衡。

## 海外投资变道:房地产遇冷科技实业趋热

■ 许阳

近日,中国商人高继胜以约2.1亿英镑收购了英超南安普顿俱乐部80%的股权,成为中资又一个投资海外俱乐部的案例。

据不完全统计,从2014年至今,中资收购海外足球俱乐部已经超过15家。不过,随着对海外投资监管趋严,这类投资已经明显放缓。接受记者采访的多位专家和业内人士认为,由于中国支持企业走出去的政策并未改变,未来5-10年,投资并购仍是企业获取海外技术、品牌、渠道等资源的重要方式,改变的是中国企业进行海外并购需要提高识别能力。

### 轻资产领域遇冷 实体经济趋热

据商务部数据,今年上半年,我国房地产业对外投资同比下降82.1%,仅占同期对外投资总额2%。与此同时,文化、体育和娱乐业对外投资同比下降82.5%,占同期对外投资总额1%。

与房地产、体育等领域下滑形成鲜明对比的是,租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业成为资金

流向的热门领域,分别占同期投资总额的28.3%、18.3%、12.7%。

以科技领域为例,据英国《金融时报》网站报道,腾讯、阿里巴巴都在2017年上半年宣布在海外大举投资云计算基础设施。易界高级副总裁李佳超认为,科技领域包括人工智能、机器人等多个细分领域,一直都是比较热门的海外投资并购领域。像阿里和腾讯这样的投资布局,出发点会跟一般的公司不太一样,更多的是考虑到公司国际化的业务需求,扩张海外的市场影响力。

根据易界的统计,2016年中国企业跨境并购投资最集中的前五大行业为制造业、金融服务业、能源、计算机和娱乐。从2017年的交易热点来看,除了娱乐行业因受严格管控,交易数量大幅下滑之外,其它大行业的交易依然较为集中。此外,医疗及生物科技业的交易增长迅速,该行业有23起跨境交易,较2016年上半年的10单并购交易总量增长超过一倍。

由于国家对海外投资的监管趋严,行业出现了分化。一个直接

的影响是游戏等轻资产行业的并购会减少,而与实体经济和一带一路相关的领域受到关注。此外,受到监管的原因,海外投资并购的操作难度加大,特大的并购案例(主要指10亿美元以上的海外并购)今年减少。李佳超表示。

此外,消费升级的大背景下,一些面向中产消费者的高知名度大众品牌也会受到关注。

### 看好高端制造业

将时间轴拉长来看,2015年,我国对外直接投资为1456.7亿美元,中国的对外投资在当年站上了全球第二的位置。2016年,中国对外累计实现投资1701.1亿美元,同比增长44.1%,海外投资再创新高。

从去年年底开始,房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部等领域就频频被相关监管部门提及,要求加强对投资真实性、合规性的审查,抑制非理性的对外投资。而这些行业此前都是中国企业热衷的海外投资领域。

对于未来的政策判断,大部分专家认为对于海外投资不会一刀

切,而是会对一些非理性的对外投资行为加强监管。例如,在中国企业海外投资经验不足的情况之下,政策方面仍需进行适当的引导,特别是对产业升级有帮助的实业投资需要鼓励。此外,随着海外并购操作的要求提高,第三方的投资顾问公司将出现更大的市场机会。

上海交通大学安泰经济与管理

学院教授潘英丽认为,企业在海外投资并购时,应该考虑清楚为谁服务,是不是用于满足产业升级需要。

对于实体行业的标的选择,她建议企业可以考虑选择有技术内涵或者文化内涵的高端制造业,利用国内巨大的市场,提升产品的品质;此外,一些目前国内生产不了但是却有实在需求的领域,会受到关注。

