

投资西班牙 能源医疗领域值得关注

■ 本报记者 钱颖

提到西班牙,你首先想到的是皇马、巴萨等知名足球俱乐部,还是火腿、海鲜饭等诱人美食,抑或是LOEWE、ZARA等时尚品牌?殊不知,这个位于欧洲西南端伊比利亚半岛上的美丽国度除了能提供诱人的旅游风光外,当地的基础设施、医疗、能源等行业也吸引着世界各地投资者的目光。

“西班牙是全球第14大经济体、欧洲第五大市场。作为欧盟重要成员国,西班牙在欧盟内部发挥着独特作用和重要影响。在2017年世界经济处于低迷增长形势下,西班牙凭借优越的地缘战略位置、灵活的外商投资政策、巨大的国内市场 and 贸易潜力逆流而上,成为中国企业赴欧洲投资的热门国家之一。”在日前举办的海外投资研讨会上,乌利亚律师事务所律师周雨石表示。

据欧盟统计局数据,2017年,西班牙与中国双边货物进出口额为313.3亿美元,增长14.2%。其中,西班牙对中国出口额为70.7亿美元,

增长30.9%,占其出口总额的2.2%,提升0.4个百分点。西班牙自中国进口额为242.6亿美元,增长10.1%,占其进口总额的6.9%,下降0.2个百分点。西班牙自中国进口的主要商品为机电产品、纺织品及原料、家具玩具和贱金属及制品。

周雨石很看好近两年西班牙的并购市场。他指出,2017年西班牙并购量同比增长44.2%。其主要原因是:一方面,金融行业资金充足,债务、资本市场活跃,为并购活动提供了有效支持。私募股权投资活动大大增加,为建筑地产、健康医疗、生命科学、能源矿业等重要行业增添了动力。另一方面,当地政府非常欢迎外商投资,出台了鼓励政策,吸引了许多外资企业涌入西班牙市场。

据了解,外国投资者可在西班牙经营各类业务,并且与西班牙当地投资者享受同等待遇。西班牙政府为了促进经济复苏,正逐步出台各类外商投资政策,如为外国投资者提供税收优惠、财政补贴和不动

产捐赠等。为了使西班牙经济更具竞争力,提高外贸对经济增长和创造就业的贡献,西班牙政府批准了《西班牙经济国际化战略计划》,包含41项具体措施和方案。

“西班牙采用设立自由原则和非歧视原则,外商投资者可按照与当地投资者相同的条件经营任何类型的业务。此外,西班牙与50多个国家、地区签订了双边协定。”周雨石介绍道。

接下来,西班牙市场将呈现哪些新动向?中企有哪些新机遇?

周雨石指出,最近一段时间,西班牙一些银行可能会抛售资产。这是欧盟对金融业最低资本要求越来越严苛的规定导致的,令银行必须在最短时间内抛售其非核心资产,中企应对此保持警惕。

“未来一两年,房地产、基础设施建设(尤其是公路的修建和维修)、银行保险等行业仍值得关注。”周雨石表示,还要特别关注可再生能源和健康医疗、化学医药领域。这是因为,西班牙电力标准每6年

调整一次,下次是2020年,由于目前国家规定的电费标准很低,所以业内专家预测电费会有所上涨。且欧盟正在施行去碳化计划,目标是到2050年前所有欧盟国家实现能源无碳化。此外,欧盟地区老龄化非常严重,而欧洲其他地区的居民普遍存在去南欧(西班牙所在区域)养老的心理,所以对健康医疗、化学医药有着强劲的市场需求。

“虽然西班牙不在‘一带一路’沿线,但我国企业前去投资也要考虑‘一带一路’倡议因素。”周雨石表示,中远集团收购4个西班牙港口的案例,就被专家定性为“一带一路”交易。这体现了企业海外交易时政策辐射的作用,也是我国企业出海要考量的因素之一。

周雨石还指出,目前来看,西班牙的政局非常稳定,且始终对外商保持欢迎态度。不仅阿里巴巴在西班牙成立了战略中心,有消息称,小米、OPPO等中国科技企业也有前往扎根的意向。中国企业赴西班牙投资,可在多个领域实现互利共赢。

◆ 出海记

上交所、深交所联合收购 达卡交易所部分股权

本报讯 近日,中国两大证券交易所成功收购孟加拉国达卡证券交易所部分股权。分析人士表示,中国证券交易所加强与海外交易所的沟通合作,有利于更好服务“一带一路”建设。

上海证券交易所与深圳证券交易所近日发布公告称,为支持“一带一路”建设和推进孟中印缅经济走廊合作,经两国监管部门批准,由前述两交易所组成的中方联合体已于近日成功竞得孟加拉国达卡证券交易所25%股权。

中方联合体的相关负责人表示,下一步,中方联合体将有序推进与达卡交易所存在交易技术、市场培育、产品开发等重点领域的务实合作,助推达卡交易所取得更好发展,共同参与和支持“一带一路”建设,为两国资本市场健康发展作出贡献。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,中国境内交易所加速走出去是借鉴了国际发达市场的经验。2000年前后,美国纳斯达克交易所和纽约证券交易所都加大了并购欧洲交易所的力度,致力于打造欧美一体化市场。随着中国资本市场的进一步开放,境内交易所也有必要学习借鉴美国经验,建立“一带一路”沿线统一的市场,更好地服务沿线国家的建设与发展。

辽宁大学国际关系学院院长刘洪钟认为,资本市场天生具有国际化属性,“一带一路”建设本质上要求各国金融的深度融合,不仅境内交易所所有合作需求,境外交易所也势必不断加强与中国境内交易所的交流与合作,这给中国交易所的国际化创造了前所未有的机遇。

力帆在俄两城市 再推共享汽车服务

本报讯 据力帆集团俄罗斯代表处消息,力帆共享汽车服务将在俄车里雅宾斯克和叶卡捷琳堡开放,届时将有200辆力帆X50型轿车待租。

早在2017年10月,莫斯科就已启动力帆汽车共享服务。力帆集团俄罗斯代表处表示,未来还计划在加里宁格勒、索契、埃利斯塔和圣彼得堡推出类似服务。

据了解,目前在莫斯科投入使用的力帆共享汽车,驾驶租赁费用为每分钟6卢布,停车费用每分钟2卢布,免油费、免停车费。车辆均办有保险、定期清洗和保养。目前,每天每辆车约有6个租赁订单。当然也会有损坏情况,约有8%的投放车辆需要进行维修,多为刮擦修复。

2017年力帆汽车占中国汽车在俄市场总销量的53%,共售出16964辆。

俄罗斯汽车产业分析机构Autostat发布消息称,2017年全年,中国汽车品牌新款车型在俄罗斯市场的销量达到31905辆,同比增长4%(去年共销售30736辆)。(本报综合报道)



近日,小米在香港宣布与李嘉诚的长和集团达成全球策略联盟协议。被称为李嘉诚“军师”的长和联席董事总经理霍建宁在记者会现场展示小米手机,并对其高性价比赞不绝口。他透露,小米的产品初期将在奥地利、丹麦、中国香港、爱尔兰、意大利、瑞典和英国的3集团旗下门店,以及位于中国香港、爱尔兰、英国和荷兰的丰泽、Superdrug和Keuidvat门店销售。同时,根据双方的合作协议,小米计划拓展与长和在欧洲市场电讯门店的合作,包括在丹麦、爱尔兰及瑞典等地为智能手机、“小米生态链”智能硬件及生活方式产品作出特定优先安排。但双方未透露具体的优先安排细节。

(朱丽娜)

国内机构投资者走出去提速

国家外汇管理局近日披露的合格境内机构投资者(QDII)额度审批表显示,QDII额度出现3年来首次增长,由899.93亿美元增加到983.33亿美元,环比增长9.26%。国家外汇局同时表示,下一步将会同有关部门研究推进QDII改革,根据国际收支状况、行业发展动态以及对外投资情况,进一步完善QDII宏观审慎管理,服务国家全面开放新格局。

QDII是合格境内机构投资者的简称。在我国资本项目尚未完全开放的背景下,作为一项过渡性的制度安排,推出QDII一方面是为了进一步开放资本账户,以创造更多外汇需求,使人民币汇率更加市场

化,减少贸易顺差和资本项目盈余。另一方面也是为了满足国内投资者分散投资风险和全球资产配置的需求,减少资本通过非法途径外流,增强国内金融机构海外市场投资能力。

近年来,随着多种制度相互配合,我国资本市场开放进程逐步加快。2010年以后,我国先后推出了境外机构进入银行间债券市场试点、沪港通、深港通、内地香港基金互认、债券通等制度,一方面为国内资本市场带来了海外的新鲜血液,另一方面也为国内投资者拓宽了全球资产配置渠道。

4月11日,中国证监会、香港证券及期货事务监察委员会发布《联

合公告》,同意自5月1日起将沪深港通双向每日额度扩大4倍。在沪深港通开通前,国内投资者只能通过QDII来购买港股资产。在2013年以前,QDII基金对香港市场的配置比例均在60%以上,随着沪深港通的开启,由于通过沪深港通购买港股并不占用QDII额度,所以越来越多的港股配置是通过沪深港通完成的。自沪深港通开通以来,内地投资者购买港股净额达8373亿港元,海外投资者购买A股净额达4258亿元,南下净流入资金已经超过了目前QDII的投资额度。

除了QDII制度改革将启启之外,4月24日,国家外汇管理局也表示,将结合试点情况,适应市场主体

◆ 市场前沿



中国金融、保险、健康行业对外投资上升

本报讯 《2017—2018中国企业走出去调研报告》显示,金融、保险、证券、生物技术、医疗健康、TMT行业对外投资有大幅上升趋势,基础设施、房地产对外投资比例下降较快。

报告提到,近年来,部分国家投资保护主义倾向有所增强,以国家安全为由,对包括中国企业在内的外国投资实行严苛审查,影响了中国企业的正常商业投资。中美贸易争端目前正在持续发酵中,对全球股市和中美经贸往来、投资合作均产生了较大冲击。

美国是我国最主要的对外投资目的地之一。随着中国在美投资激增,针对中国并购交易的不安情绪在奥巴马执政时期就开始升温,并在特朗普上台后愈演愈烈,近几年来,多笔中资收购和投资美企的交易因为美国政府的审查而搁浅。

报告称国内外对走出去企业的管理和监管整体均在加强。南亚、东南亚地区外商投资法律政策环境方面整体更宽松。欧洲西部及北美地区的外商投资法律政策

环境方面整体变得更严格。

该报告显示,南亚、东南亚、北美和西欧是投资热门地区。我国金融、保险、证券、投资,TMT行业,以及生物技术、医疗健康行业等的对外投资都有大幅上升趋势。同期的基础设施、房地产投资比例下降较快。

欧洲投资环境总体呈现出宽松的状态,准入壁垒较少,但中国企业投资欧洲也面临一些问题,如欧洲市场相对复杂,跨文化管理难度高,法律监管、商业环境陌生,欧盟排外情绪上升等。“一带一路”沿线国家则对中国投资基本持欢迎态度。

从3年的调研情况看,越来越多的民营企业在走出去。半数以上的受访企业认为政府扶持政策、获取法律援助、投资东道国信息收集、跨境人才培养和招募方面力度加强,企业人员出国手续办理及相关法律咨询服务方面的政策变得更为宽松。而高达73%的企业认为外汇管制政策更加严格。

(孟亚旭)

中国信保添彩“一带一路”建设

本报讯 东盟与中日韩宏观经济研究办公室日前发布的《2018年度东亚区域经济发展展望报告》显示,东盟国家将持续受益于“一带一路”建设。报告预计,中国将继续增加“一带一路”相关投资,未来5年与此相关的对外投资可达6000亿至8000亿美元。这些投资将使东盟地区经济体在能源供给、基础设施互联互通、地区融合等方面受益。

“一带一路”在给各国企业带来无限商机的同时,相关国家政局变动、地区安全、重点基础设施和能源项目建设周期长、资金需求大等问题,都给企业带来了不确定性和挑战。

在这个问题上,作为我国唯一政策性出口信用保险机构的中国

出口信用保险公司积极发挥政策性信用保险优势,通过中长期出口信用保险、海外投资保险、短期出口信用保险、国内贸易信用保险、与出口信用保险相关的应收账款管理及信息咨询等业务,推动越来越多中国企业实现抱团出海,促进了这些企业与“一带一路”沿线国家开展高水平的经贸合作。

白俄罗斯斯拉夫钾肥公司采矿选矿综合体建设项目是中白两国迄今为止规模及金额最大合作项目。中国信保以中长期出口信用保险项下的出口买方信贷保险,为该项目提供了防范政治风险和商业风险保障。凭借信用保险的支持,相关企业顺利从银行获得了14亿美元的转贷融资,推动了项目的后续进展。

(王俊岭)

证监会维持适当门槛 支持两类机构走出去

■ 苏诗钰

置的能力。

上海财经大学量化金融研究中心主任曹啸表示,《管理办法》的亮点包括以下几个方面:一是针对目前已有的跨境业务实践中存在的问题进行制度设计;二是强调跨境机构建立完善的治理结构,鼓励跨境机构在完善公司治理结构的基础上进行自律监管,以适应境外市场具有差异化的市场情况和监管要求;三是针对境外业务监管的难点,强调信息披露和报送;四是具有负面清单监管的特征,在严守合规底线的基础上,为境外机构适应市场留出了空间。

彭博经济学家陈世渊表示,《管理办法》重点在于强化国内母公司对海外机构的有效管理以及

规范海外子公司业务。这个时候拟出台《管理办法》,应该是在去风险、降杠杆大背景下,政府加强金融业监管的重要一步。去年以来,政府开始在金融领域加强监管,推动金融去杠杆,在防范风险方面取得比较好的成果。但是,近几年随着我国金融业海外投资的快速增加,其体量已经较大,加强金融机构的海外投资管理具有重要意义。首先,可以加强海外机构风险管控,防止海外业务波及境内母公司乃至国内金融稳定。其次,有效管理海外机构业务,可以加强海外业务和境内母公司业务的互补,还可以和国家政策配合。第三,可以督促海外机构遵守当地法规,合法经营。

就跨境监管的难点,陈世渊认为在于对海外业务不熟悉,对海外市场风险不了解,而且各国监管要求各异,使得境内母公司和监管当局对海外机构的风险评估和管控比较困难,境内母公司很多时候只看单一的盈利指标而忽视海外风险。从长远来看,对海外机构加强监管,国内证券公司和证券投资基金管理公司在海外才可以走得更好、走得更远。

“《管理办法》出台后,将夯实国内证券公司和证券投资基金管理公司走出去的制度基础。与此同时,在中国资本市场开放的进程中,选择资产管理机构作为走出去的突破口,也为中国家庭进行全球资产配置提供了便利。”曹啸表示。

全覆盖境外机构及业务的合规管理、内控管理体系;四是加强持续监管、完善跨境监管协作、完善风险处置机制。

国家发改委宏观院市场所竞争政策室主任研究员刘翔峰表示,《管理办法》对证券公司和证券投资基金管理公司的境外机构进行风险管理,主要是对我国境外资本市场的业务的风险管理,具有非常重要的意义。一是对于境外经营机构来说,可以规范经营,加强内控管理,实现高质量发展。二是防范对外资本市场投资风险,加强对境外资本市场业务的风险管理,防范金融系统性风险。三是进一步推进我国金融机构走出去,扩大我国金融机构在全球进行金融资源配

近日,证监会就《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》(以下简称《管理办法》)公开征求意见。该办法本着依法全面从严原则,细化了相关规则,改进了监管方式,强化了持续监管,完善了跨境监管合作。要求机构坚持突出主业、稳健经营、诚实守信、勤勉尽责等要求,集中力量做大主业。

《管理办法》主要包括:一是维持适当门槛,支持机构走出去,整合了证券、基金走出去的条件;二是规范了业务范围,完善了组织架构,要求突出主营、规范下设机构限制返程投资,并设置了24个月过渡期;三是督促母公司加强管控,完善境外机构法人治理,健