

去年境外投资七成以上盈利或盈亏平衡

创新投资方式 合力拓展海外市场

■ 本报记者 钱颜



9月15日—16日,2018国际产能合作论坛暨第十届中国对外投资洽谈会(下称外洽会)在北京举办。在外洽会开幕式及主论坛上,国家发展和改革委员会巡视员王建军表示,今年上半年,中国新增非金融类对外直接投资571.8亿美元,同比增长18.7%,实现了较快增长。

“目前境外中资企业达4万家,遍布全球190个国家和地区,雇用外方员工超过130万人,每年向投资所在国缴纳各种税金超过300亿元,促进了当地经济发展和民生的

改善。”王建军表示。

谈及今年上半年我国企业对外投资的特点。王建军指出,首先是创新对外投资方式。中国企业通过直接投资收购,并购或绿地投资,加速开展对外投资的步伐,助推产业加快升级。今年上半年,中国企业跨境并购140起,分布在41个国家,16大行业,实际的交易金额261亿美元。

其次,对外投资结构不断优化。近两年来,中国的非公有经济控股主体占境外投资主体的70%,中国对外投资的80%集中在世界前

20大经济体。此外,对“一带一路”沿线国家相应的投资也日益增多,上半年服务业、制造业、采矿业和批发零售业对外投资占比分别为32.6%、15.8%、11.5%、9.5%,同时企业的非理性对外投资得到有效遏制,房地产、娱乐业没有新增对外投资项目。

最后,境外投资效益不断显现。中国企业对外投资经营水平不断提高,2017年,70%以上的境外投资企业实现盈利或盈亏平衡。

与此同时,“一带一路”倡议建

设5年来也取得了丰硕成果,大批中企抱团出海,走出去的步伐不断加快。据王建军介绍,截至目前,中国已经与世界上105个国家和29个国际组织签署了149份“一带一路”建设的合作文件,签署的国家扩大到了非洲、拉丁美洲和加勒比地区,中东欧国家实现了全覆盖。在此基础上,中国和有关国家积极开展规划的合作和对接,例如中蒙俄、中巴经济走廊建设规划都已经完成,与哈萨克斯坦、塔吉克斯坦、捷克、老挝、匈牙利等国也签署了相应的国际合作规划,下一步也要继续开展规划的合作。

国家开发银行的首席经济学家刘勇指出,在推进“一带一路”倡议过程中,要注意以下几个方面的问题:一是机制创新要对症下药。结合中国产业发展和重点目标市场因地制宜,因国施策,做好总体的布局和顶层设计。要和各国发展的战略对接,实现合力。二是模式设计上要增强造血的功能,分享中国在发展方面的强大动力与经验,把造血功能放在更加突出的位置,把非洲的资源变资

产,资产变为资本,资本变为财富。三是加强与第三方合作,在合作当中注重分享发展的成果和机遇。以“一带一路”倡议为中心,加强与世行、联合国经委会等国际组织以及西方发达国家国家的合作,通过发挥各自的优势,实现资金、技术、人才、经验等要素的融合发展。四是防范汇率风险,建设风险防控体系。选择币值稳定、自由兑换的国际货币作为结算的货币,发展跨境的移动支付和本币的结算,运用好中国和相关国家签订的人民币互换的协议,同时建立信用风险、政治风险、法律风险、经济风险的发布机制,为企业的经营和发展提供一个风险的判断。

王建军强调,中国企业应遵循国际规则,恪守当地法律,履行社会义务,为东道国发展做出积极的贡献,同时也希望有关国家在市场准入、标准互认、执法互助、税收优惠等方面为中资企业提供更多的便利条件。希望通过双方的共同努力,使中国企业与世界各国企业开展的投资合作更加活跃,更加密切,最终实现优势互补,互利共赢。

◆ 企业动态

中企助俄 快速升级公共交通

本报讯 俄媒称,俄克麦罗沃州州长齐韦列夫日前表示,将同中国宇通公司在克麦罗沃州建立组装大巴车的联合企业。齐韦列夫指出,今年夏天克麦罗沃州代表团访问了中国,并与许多中国企业的代表进行了会谈。研究了各种问题,涉及到在克麦罗沃州发展汽车制造、煤炭开采现代系统、选矿厂设备生产等。

他表示,“我们已经开始与一家中国公司落实联合项目。合作伙伴是中国客车制造公司宇通。他们已经在列宁斯克-库兹涅茨基境内选出了一块地区,办理了相关手续,在今年该公司的第一批大巴车就可以在库兹巴斯地区组装。我们对此也感兴趣,因为我们在公共交通方面存在严重问题,因此我们计划快速升级,使用现代的大巴车。”

他补充道,“我们一周前采购了首批25台大巴车。这是中国制造、在库兹巴斯组装的客车。我认为,它们将成功与俄其他地区的公交车展开竞争。看看这会如何发展。”(朱蒙)

日立牵手腾讯 将在物联网领域展开合作

本报讯 近日,日立欲通过与腾讯的合作来扩大主营的基础设施业务。两家公司未来将探讨向日立擅长的升降机和空调设备等引进腾讯物联网系统。为在生产第一线和物流领域实现有效运用,双方拟推进合作。

据了解,日立集团在华年销售额超过1万亿日元(约合人民币618亿元),占到整体的约一成。目前日立正在全球加强利用其自主开发以物联网为基础的设施业务。

日立制作所日前发布消息称,已与腾讯控股在“物联网(IoT)”领域展开合作。双方将在智慧城市的基础设施构建、制造和物流领域分享各自的技术和经验,促进市场开拓。

报道称,日立与腾讯就展开长期合作的方针基本达成协议。腾讯在云计算等领域拥有物联网相关技术。首先将讨论在日立的电梯上引进腾讯的物联网系统,或使双方的相关系统实现协作。(金辉)

中亚五国 丝绸之路经济带绕不过的枢纽

■ 本报记者 张海粟

丝绸之路经济带建设以来,一直以创新的合作模式使欧亚各国经济联系更加紧密、相互合作更加深入,发展空间更加广阔,“磁石”作用日益明显。中亚地处欧亚大陆腹地,是丝绸之路经济带西去绕不过去的枢纽地带。近日,国务院发展研究中心欧亚社会发展研究所副所长、研究员赵常庆在京举办的“丝绸之路经济带在中亚的建设”讲座上,向参会者讲述了中亚与丝绸之路千丝万缕的关系。

2013年中国国家主席习近平在哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学演讲时提出共同建设丝绸之路经济带,造福沿途各国人民。丝绸之路经济带地域辽阔,东边牵着亚太经济圈,西边系着发达的欧洲经济圈,被认为是“世界上最长、最具有发展潜力的经济大走廊”。

普遍意义上的中亚研究对象是哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦和土库曼斯坦中亚5国。五国地广人稀,石油、天然气等自然资源丰富,锰铝锦等金属能源储量居世界前列,被称为21世纪的战略能源和资源基地。苏联时期,受劳动分工概念影响,该地区经济结构单一,加工工业不发达,基本生活用品依赖进口。同时,自然环境较差,经济发展水平与两端的经济圈存在巨大落差。目前中亚五国仍处于再工业化阶段,资金不足、人才短缺和技术落后成为制约其发展的主因。

中国同中亚五国关系良好,均为全面战略合作伙伴关系或战略合作伙伴关系。除土库曼斯坦外,其余四国同为上合组织成员。最重要的是,五国同中国经济互补性强,中国是其主要贸易投资国,双方对国际区域问题的看法相似或相同。“可以说,中哈关系是国际区域关系中的典范。”赵常庆指出。

丝绸之路经济带建设伊始,秉承加强政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通五大支柱,不断推进区域经济合作、保障地区战略安全,同时对优化城市和人口布局具有重大意义。其中道路联通

属能源储量居世界前列,被称为21世纪的战略能源和资源基地。苏联时期,受劳动分工概念影响,该地区经济结构单一,加工工业不发达,基本生活用品依赖进口。同时,自然环境较差,经济发展水平与两端的经济圈存在巨大落差。目前中亚五国仍处于再工业化阶段,资金不足、人才短缺和技术落后成为制约其发展的主因。

中国同中亚五国关系良好,均为全面战略合作伙伴关系或战略合作伙伴关系。除土库曼斯坦外,其余四国同为上合组织成员。最重要的是,五国同中国经济互补性强,中国是其主要贸易投资国,双方对国际区域问题的看法相似或相同。“可以说,中哈关系是国际区域关系中的典范。”赵常庆指出。

丝绸之路经济带建设伊始,秉承加强政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通五大支柱,不断推进区域经济合作、保障地区战略安全,同时对优化城市和人口布局具有重大意义。其中道路联通

是基础,贸易畅通是本质。

“丝绸之路经济带”倡议的“共商、共建、共享”原则在中亚国家受到欢迎,目前在设施联通方面成果显著。中国货运专列经哈萨克斯坦至欧洲,最远达到英国、荷兰。

“目前专列运行已成常态化,该成为‘班列’了。”赵常庆欣喜地说道,国内中欧班列开行城市达35个,包含重庆、连云港、武汉等城市。

此外,于2006年开始运作的中亚输油输气管道目前运行良好,2008年中亚输送到中国的天然气达200亿立方米。

网络联通日益完善。哈铁快递和中国聚贸集团合办的电子商务平台为客户提供从原料到制成品的全领域产品。中国哈萨克斯坦当地的霍尔果斯国际边境合作中心2012年贸易额达212.53亿元,为哈萨克斯坦物流效率的提高作出巨大贡献,目前哈物流效率居独联体国家之首。

中国江淮汽车、北京龙源公司与哈方的合作、中信集团在哈的养

殖基地、中国优质产能转移到中亚的诸多项目,不仅能满足所在国需要,还使所在国有能力进行出口。

赵常庆最后提到金融融通。亚投行、丝路基金、中哈产能合作基金等金融机构有效解决了中亚资金不足的问题,同时中国银行在中亚开展本币结算业务有利于人民币国际化。

赵常庆提示,投资中亚仍存在一定风险。首先是中亚国家的营商环境。受外部影响较大,货币贬值不断;文牍主义严重,政治不确定性高;偿债风险增加,存在非国家担保行为。同时存在安全风险,中亚地区毗邻阿富汗,IS恐怖势力不断渗透,东突宗教极端势力形成威胁。此外,由于中亚投资不设限,中国企业进入当地市场面临诸多外国企业竞争。赵常庆建议,要加强顶层制度设计,对我国走出去企业进行投资引导和风险提示;重视投资中的政府主导作用,切勿投机取巧;对中亚国家实行共同但有区别的投资政策,因地制宜。

国有企业对外投资并购交易结构设计法律问题(下)

■ 罗智愉 李皆君

(上接9月13日第7版)
通过第一种方式资金出境,境内企业需要符合以下条件:
(1)已开立经常项目外汇账户。
(2)外汇支出具有真实合法的交易基础。外汇局或外汇指定银行将对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查。
(3)提交符合法律规定的文件,如会计师事务所出具的相关年度财务审计报告;董事会关于利润分配的决议;最近一期的验资报告。
(4)已完成税务备案。

通过第二种方式资金出境,境内机构境外投资一般将主要涉及三个部门的备案批准,即国家发展改革部门(包括国家发展和改革委员会及省级地方发展和改革委员会),国家商务主管部门(包括商务部和省级地方商务主管机关)以及国家外汇主管部门(包括国家外汇管理局和省级地方外汇主管部门)。概括如下:

(1)国家发展改革部门备案批准程序:根据国家发展和改革委员会2017年发布的《企业境外投资管理办法》,企业境外投资分为核准和备案分别管理。备案管理中,地方企业实施的中方项目投资额3亿美元以下境外投资项目需要向省、自治区、直辖市及计划单列市和新疆生产建设兵团等省级政府投资主管部门备案;若中方投资额为3亿美元及以上,需要向国家发展改革委员会备案。此外,就备案流程来说,地方企业应先填报境外投资项目备案表并附有关附件,再直接将该等申请表及相关附件提交所在地的省级政府发展改革部门。省级发改委在5个

工作日内一次性告知申报单位予以补正。

(2)国家商务主管部门备案批准程序:根据商务部2014年发布的《境外投资管理办法》,企业境外投资涉及敏感国家和地区、敏感行业的,实行核准管理。企业其他情形的境外投资,实行备案管理。就备案而言,企业通过省级商务主管部门官网的“境外投资管理系统”填写《境外投资备案表》并打印;将打印的《境外投资备案表》加盖企业印章,连同企业营业执照复印件一同报送省级商务主管部门备案。商务主管部门在收到《境外投资备案表》之日起3个工作日内予以备案并颁发《企业境外投资证书》。但期间如果被要求补正材料或提交额外说明,将需要更长的时间。

(3)国家外汇主管部门审批程序:根据国家外汇管理局2015年2月28日发布的《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》(简称“《外汇通知》”),自2015年6月1日起,境内企业境外直接投资的外汇登记核准之行政审批取消,改为“银行办理、外管监督”的模式,据此,改革之后,将主要由银行代替国家外汇管理部门通过外汇局资本项目信息系统办理和完成企业境外直接投资的相关外汇登记手续。根据《外汇通知》,自2015年6月1日起,境内机构可自行选择注册地银行办理直接投资外汇登记及账户开立、资金汇兑等业务。《外汇通知》还明确指出取消了境外再投资(指境内投资主体设立或控制的境外企业在境外再投资设立或控制新的境外企业)的外汇

备案手续。同时,也取消了过去是直接投资外汇年检制度,改为实行存量权益登记的管理方式,通过银行上报数据。

因此,如果涉及资金出境,无论以何种方式,我方都会面临复杂、繁琐的备案程序。故我方律师建议本次交易前,由法方股东预先进行内部结构重组,即由法方形成对目标公司1、目标公司3的全资控股结构,由此使得交易结构中设计中的股权转让不涉及现结构中的境外股东集团公司2,以避免资金出境。

方案三:新设持股平台完成收购
在本方案起初,法方提出由投资方创建一家平台公司作为投资工具,注册资本为三家目标公司估值,并由投资方完成实缴。平台公司向法方股东分别收购目标公司1和目标公司3之60%的股权。

作为投资方律师,我们认为该等方案对投资方而言创设了较大义务,即将投资方设立新公司并履行完毕实缴义务作为前置程序,实质上使得投资方实现完成了出资,若后续因目标公司无法完成交割前提条件导致交易终止,投资方将处于较为被动的局面。

就此,建议由法方股东内部首先进行内部重组,形成集团中国投资公司100%控股目标公司1和目标公司3的股权结构,以公平市价购买目标公司。投资方和集团中国投资公司以三家目标公司估值为基础共同创建新平台公司,所有股东认缴注册资本。同时,各方对新设平台公司的增资应当保证同步进行,即投资方、法方股东应同步向新设平台公司实缴增资款(集

团中国投资公司向银行借款),以避免投资方单方先行向新设平台公司注资导致的风险不对等。增资后新设平台公司即可向集团中国投资公司以公平市场价格支付购买集团中国投资公司持有的目标公司1、目标公司3之全部股权的对价,集团中国投资公司可通过收取该等股权转让款完成其已支付增资款的回流。(图3)

三、结论
交易结构设计是并购项目进行过程中重要环节,也是成功关键点之一。无疑,交易各方的利益并不总是一致的,甚至可能存在较大的利益冲突,交易结构的设计,也正是为了实现各方权利、义务和风险的平衡,在遵守法律法规的前提下,寻找一种满足双方需求的最优

化结构以实现并购交易。

合理的交易结构应当能够满足各方的交易目的,适应双方所在地的法律与税收环境,平衡交易各方的收益关系及风险。诚然,一些复杂的交易结构能够降低交易各方的风险,但过于复杂的交易结构又容易带来交易成本提高或产生新的潜在交易风险。因此,交易结构复杂程度、交易成本及交易风险间的平衡也是交易结构设计时需要考量的重要因素。

(罗智愉系北京市京师律师事务所律师合伙人、投融资并购部主任、互联网企业法律事务部执行主任,李皆君系北京市京师律师事务所律师合伙人、文化创意投融资法律事业部主任、企业投融资法律事务部执行主任。)

行业协会为共享单车出海护航

本报讯 “共享出行是随着互联网的发展诞生出来的一种新的出行方式,是私人交通出行、公共交通出行的一个有力补充,顺应了时代发展的需要。”近日,中国城市公共交通协会副理事长兼秘书长刘举在中国城市公共交通协会共享单车分会成立大会上表示,作为行业协会,应该顺应市场发展需要,及时成立行业组织,引导行业健康、有序发展。成立共享单车分会,目的是要把行业的

迅猛,新业态新模式蓬勃兴起,创新型企业不断涌现,作为中国“新四大发明”之一的共享单车也成为中国走向世界舞台中央的一张名片。目前,已有多家共享单车企业积极响应“一带一路”倡议布局海外市场。只有行业健康有序地发展,企业才能在出海的道路上更加顺畅。

(张莉)

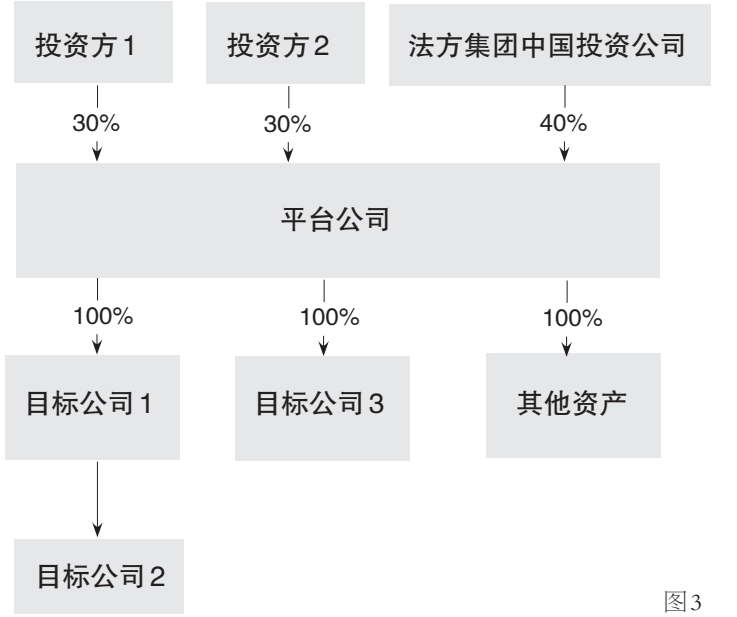


图3