

在不确定性中增强主动性

■ 翟崑 熊岚

近日,中国产业海外发展协会和保合风险咨询公司联合发布了《中资企业海外安全风险评估报告(2018)》,帮助走出去企业和相关机构充分认识现阶段国际形势的复杂性,增强安全和风险意识。2018年世界发展的不确定性与不稳定性持续增强,不确定性成为这个时代最显著的特点。在“百年未有之大变局”背景下,中资企业更要认真谋划,在不确定的世界中增强主动性。这主要可以从以下两个方面入手:

一是在最被动的层面增强主动性。当前国际战略格局、大国关系以及主要国家内部正经历全面且深刻的调整,国际安全形势复杂性和不确定性越发突出。中资企业最为被动的便是无法对整个国家和世界走势做出精准判断,但国际形势的发展变化却时刻并且深刻地影响到企业的海外经营。因此,企业要积极主动地趋利避害,增强宏观形势判断方面的主动性。在“一带一路”建设不断深入的背景下,企业要及时评估地缘战略风险、政治风险、疫情和自然灾害风险、合规风险、极端安全风险、刑事治安风险和社会风险等相关风险,适时梳理调整经营战略和思路。比如马来西亚前一届政府与

中国签署了很多大型项目,但是随着马哈蒂尔新一届政府上台,很多项目停滞。企业家应从国际关系的角度,了解马哈蒂尔自身关注的项目,做到有的放矢。

二是在最确定的层面增强主动性。企业所面临的众多风险中,合规风险是海外经营过程中最为重要的,也是企业有能力主动防控的一类风险,属于企业经营最为确定的方面。2018年国家发展改革委同有关部门和单位联合印发了《企业海外经营合规管理指引》,再次强调合规是中国企业海外经营行稳致远的前提,合规管理能力是企业国际竞争力的重要方面。合规风险的管理和防范必须从企业自身经营出发,更不能存在侥幸心理。合规其实在各种场合都被反复提及,但是还有不少中资企业屡次被其他国家以各种理由惩罚,说一千道一万,归根结底还是没有抓好自身合规管理。

虽然企业面临的安全风险种类大体相似,但是不同产业、不同规模、不同所有制类型的企业,面临的具体风险也是不同的。这就要求企业增强对于自身的理解,打开黑箱,这也是增强未来主动性的一个方面。笔者一直从事东南亚地区研究,经过这几年的观察发

现,国企和民企在东南亚遇到的风险是不一样的,比如说做传统项目的国企的风险明显加大,但新一代技术型的互联网企业都悄悄地在东南亚扎稳脚跟。这是因为互联网企业采取了与国企完全不同的落地策略,甚至会特别回避自己是一个外部投资者的身份,入乡随俗,随形就势,从而降低风险。

我们不可忽视的是,当前形势下,中国是影响世界发展的最大变量,没有“之一”。这给中企走出去带来很大影响。目前,多数风险分析报告擅长静态分析,即把所有中资企业放到某个国家当中,静态地观察这个国家的地缘风险、政治风险等。然而,当下更多需要的是把中国变量加进去之后进行动态分析。因为当中资企业进入到当地后,肯定会改变当地的经济、环境、市场,甚至是政治格局和外交政策。随之,东道国的内外环境也会发生变化,中资企业的风险环境也就变化了。这是一个非常重要的问题,需要各方加强研究,探讨出应对方案。

中资企业走出去,至少应该看三方面的风险评估报告,一是西方发达国家的,二是中国的,三是东道国或当地的。目前,这个问题的话语权似乎是掌握在国外的一些风险

评估界和学术界的手里。有些西方风险评估报告认为,中资企业进入美国以后,各类风险都提高了。但中国的报告则认为,中资带来了经济发展的基础设施环境,有利于当地政府维护政权稳定和就业目标。由此可见,中西方的风险评估结果有时截然相反。这其中涉及到两个问题,一是如何设计、评估这些因素,二是研究的本位立场在哪里。因此,中资企业走出去决策过程中,既要参考西方国家做的风险分析报告,也要看中国自己的风险评估报告,还要实地感受当地的舆论导向和社情民意。

随着“一带一路”进入第六个年头,中资企业所面临的海外投资风险也更加复杂。“一带一路”是一个长期的内外联动的发展战略,需要“两只手”去推动。一只手是“看得见的手”,是政策之手,包括政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通。另外一只“看不见的手”是大家所熟知的外部环境和市场。对于中资企业来说,扬帆出海既要关注市场规律,又要重视对国际环境的研究,才能应对疾风大浪。

(作者翟崑系北京大学国际关系学院教授、太和智库高级研究员,熊岚系北京大学“一带一路”宏观政策监测评估课题组组员)

全球并购市场进入颠覆时代

■ 本报记者 刘禹松

贝恩公司近日发布的《2018全球并购市场年度报告》显示,2018年全球战略并购交易金额为3.4万亿美元,较2017年的2.9万亿美元企稳反弹,接近历史最高点。在科技进步、资本过剩和政府干预等多重因素影响下,2018年成为全球并购市场颠覆性的一年。在此大背景下,并购成为企业应对颠覆性挑战和实现增长的重要手段之一。

贝恩公司的报告指出,范围交易(以帮助收购方获取新能力或开放新产品及服务为目的)数量在2018年首次超过规模交易(以帮助收购方扩大规模或产生成本协同效应为目的)数量。在交易额超过10亿美元的战略交易中,范围交易数量占51%,成为过去十年来并购市场最大的变化之一。

“过去三年范围交易的强劲增长对全球并购市场有着深远的意义。”贝恩公司全球合伙人、亚太区兼并购业务主席梁震中表示,“这是一个信号,企业管理者在看待企业未来增长的来源和价值这个问题上,想法发生了重大改变。随着越来越多的管理者在投资企业增长措施和能力建设时选择并购而非自建,我们预计范围交易将继续保持增长。”

贝恩公司的报告显示,在范围

交易中,以收购新能力为目的的交易数量飞速增长。2018年,在交易额超过10亿美元的战略交易中,能力并购占15%,相比之下2015年仅占2%。企业风险投资自2013年来增长了4倍,证明在小型交易方面这一趋势更为明显,因为大多数能力并购属于小型交易范畴。

报告显示,近三分之一的能力并购交易通过直接收购某一项能力来抓住数字化发展机会,例如自动驾驶汽车、电子商务、物联网、数字化制造、数字安防、数字内容/营销/广告和数字医疗。收购这些能力的企业中不仅有数字化拥护型企业,还有正在经历数字化颠覆的行业里的传统企业,例如汽车、消费品、医疗、零售、媒体、电信以及公共事业等。

据了解,2018年,贝恩公司为战略收购者和财务投资者开展了超过1500个并购项目。“并购交易成功或失败,很大程度上取决于收购方的交易经验与能力。”贝恩公司全球合伙人、大中华区兼并购业务主席周浩表示,“建立可复制的并购能力是必要的,但并非易事。企业在追寻以增长为目的、或是为转型而获取能力的范围交易时,必须及时调整尽职调查方法和收购后整合方法,才能实现成功的并购交易。”

诺维信看好新兴市场对中国市场充满信心

本报(记者 张凡)日前,记者从诺维信公司获悉,诺维信公司发布的2018年财报显示,预期2019年销售额的有机增长将在3%到6%之间,增长主要来自创新和市占率提升,尤其在新兴市场。

财报显示,诺维信销售额有机增长4%,其中第四季度有机增长2%。生物能源行业增长12%,食品与饮料行业增长5%,农业与饲料行业增长3%,家居护理行业与去年持平,技术级酶和医药行业下跌6%。息税前利润率为28.3%,净利润增长3%。收购前的自由现金流为23亿丹麦克朗。尤其是在家居护理业务方面,随着中国市场对于液体洗涤剂的需求日益增长,含酶洗涤剂的市占率在2018年持续提升。

诺维信总裁兼首席执行官彼得·尼尔森(Peder Holk Nielsen)表示:“2018年公司的业绩表现令人满意,与年初预期相符。预期2019年销售额的有机增长将

在3%到6%之间,增长主要来自创新和市占率提升,尤其在新兴市场。虽然未来存在不确定性,但我们对2019年整体情况保持乐观。”

诺维信亚太区总裁戴彬表示,诺维信对未来在中国发展充满信心。当前,中国的营商环境日趋规范、公平,法律法规也在逐渐完善。中国政府推出的一系列提高贸易便利化水平的措施为跨国企业产品和技术进出口提供了诸多便利。随着中国产业结构的不断升级和优化,社会对资源节约型及环境友好型技术的需求不断增加,这也为专注于绿色与可持续发展领域的企业提供了更多的机会。通过生物技术的应用,可以帮助提高农业产出、改善食品品质、制造可再生燃料,实现低温洗涤等,减少自然资源的使用和污染,满足日益增长的人口对粮食、资源和环境的需求,不断推进我国的可持续发展议程。

● 投资环境

波兰将大力吸引电动汽车领域投资

波通社日报道,波兰投资贸易局正在为价值27亿欧元的电动汽车项目服务,该领域投资占其目前投资组合的近40%。投资局代理局长Krzysztof Senger表示,很高兴看到电动汽车领域投资增长,该领域不仅能促进经济结构调整,也可以提升波兰在中东欧地区的优势地位,去年共有4个电动汽车投资项目获批。投资局所服务项目的投资额约占波兰外投资项目总额的30%。

越南配套工业企业亟待发展

据越南《越南新闻》日前消息,越南总理阮春福开会指出,要逐步提高越南配套产业的生产能力,要到2020年拥有具有竞争力的配套工业产品,满足生产和本地消费45%的需求。有统计数据表明,越南现有1800余家零配件供应商,但是只有300家企业参与到跨国公司的供应链中,越南本土供应商并未积极寻求加入外商投资企业的供应环节。

(本报编辑部编译、整理)

● 项目信息

奥地利企业寻投资合作伙伴

该企业成立于1972年,经营高速公路服务区16家连锁餐饮休息站和三家汽车旅馆,另在维也纳市中心步行街有一家2000多平方米的大型饭店,目前拥有员工600人,年销售额4000多万欧元,连续两年被评为年度优秀企业,是同行业中的龙头老大。

联系人:贸促会驻德国代表处 邮箱:ccpittmu@outlook.com

波兰业主寻中国投资者

波兰业主在Ciechocinek有两块面积分别为17公顷和18公顷的土地,计划在两块地皮上建设中式疗养休闲中心和住宅楼,欢迎中国企业前来投资开发。注:Ciechocinek是波兰著名旅游城市,距离华沙约200公里,年接待游客约200万人,以水疗而闻名。业主对单独投资和合资合作都持开放态度,感兴趣的联系可以与贸促会驻波兰代表处联系。

联系人:贸促会驻波兰代表处 电话:+48222556853

邮箱:maman@ccpit.org

(本报编辑部整理)

(以上信息仅供参考)



中国新动力助推莫斯科地铁工程加快建设。“玛利亚”是由中国铁建为莫斯科地铁建设工程制造的第五台盾构机,它的加入标志着中国铁建莫斯科地铁建设项目进入冲刺阶段。图为在俄罗斯首都莫斯科,施工人员在“玛利亚”号盾构机内部工作。

新华社记者 白雪骥 摄

标普入华 开放评级市场为吸引外资创更好条件

■ 本报记者 刘禹松

1月28日,中国人民银行营业管理部发布公告,对美国标普全球公司(S&P Global Inc.)在北京设立的全资子公司——标普信用评级(中国)有限公司予以备案。同日,中国银行间市场交易商协会亦公告接受标普信用评级(中国)有限公司进入银行间债券市场开展债券评级业务的注册。这标志着标普已获准正式进入中国开展信用评级业务。

据了解,信用评级行业对外开

放是稳步扩大金融市场对外开放的重要组成部分。当前,中国金融市场国际化进程不断加快,国际评级机构的引入,将有利于满足国际投资者配置多元化人民币资产的诉求,也有利于促进中国评级行业评级质量改善,对中国金融市场的规范健康发展具有积极意义。

有业内人士接受《中国贸易报》记者采访时表示,外资评级机构进入国内,令中国评级公司深感责任重大。未来国内的评级市场

恐将面临挑战与机遇并存的状态。该人士告诉记者,短期来看,外资评级机构的进入将有可能令国内评级市场面临较大挑战。2018年,企业债券到期无法完成兑付的违约事件屡有发生,值得注意的是,一些违约的企业债券在发行时的评级并不是风险较高的B级或C级,反而是以本金和收益安全性著称的AA级,甚至部分违约债券曾获得AAA级的评级。而这也从侧面反映出当前国内评级行业

存在的一些问题。

“外资评级机构的进入,将有可能令国内的一些企业短期内面临评级降低,市场价值缩水的风

险。但长期来看,这却将有助于促进中国评级市场向着更加健康的方向发展。”上述业内人士表示,未来随着评级市场更加健全,中国优秀企业的良好信用评级将有望在国际获得更多认可,为国内企业吸引和利用外资创造更好的条件。

据悉,下一步,中国人民银行

将持续推进信用评级行业对外开放,支持更多具有国际影响力且符合条件的信用评级机构进入中国市场。同时,中国人民银行将加强信用评级监管,强化市场约束机制,充分发挥信用评级在风险揭示和风险防范方面的作用。特别是在围绕改善民营企业和小微企业融资环境,加大金融服务实体经济力度,引导市场预期等方面,充分发挥信用评级的作用。

英国电信都来了,提速降费还有多远?

■ 本报记者 王曼

当某些国家给华为5G拓展业务四处找茬时,中国却反其道而行之。日前,中国电信市场的池塘迎来了一条“鲶鱼”——英国电信(BT)。英国电信获得中国全国性经营通信业务的牌照,尚属我国电信业对外开放的首例。这是我国积极落实开放政策、优化外商营商环境的结果。

“英国电信在中国拿到牌照具有标杆意义,向国际社会表明态度:中国坚定不移扩大开放。”中国国际经济交流中心副总经济师、研究员徐洪才在接受《中国贸易报》记者采访时谈到,国际上一些国家采取技术霸凌做法,对我国相关行业采取限制措施,而中国降低市场准入、完善外商投资营商环境,证明中国的对外开放是一以贯之,不断积极扩大对外

开放有利于提升我国国际形象。

“在当前国际贸易保护主义抬头的背景下,英国电信入华也正显示了中国对外开放力度不断加大,正在积极推动电信等领域的市场开放。”中国贸促会研究院国际投资研究部主任刘英奎表示,发达国家过去一直高举贸易自由化的旗帜,积极倡导推动各国之间开放市场,但是现在他们开始保守起来,而中国始终坚持贸易自由主义与之形成了鲜明的对比。

据了解,2016年国务院办公厅年发布的《关于进一步做好民间投资有关工作的通知》中提到,要进一步放开基础电信运营等领域准入,另外发改委、商务部等部委也表示,在放宽市场准入方面,加快电信、教育、医疗、文化等领域开放,但为何到现在才出现首家在中

国获得电信牌照的国际运营商?

“相对于制造业、服务业等领域的开放,电信领域开放确实存在滞后、开放的步伐相对不大等现象,我国对电信业的开放采取了稳步、逐渐的模式。”刘英奎分析到,一方面,这种模式有其自身意义,因为从装备制造、技术水

平、国际运作经验、产业培育程度等角度来看,我国电信业与发达国家相比存在一定的差距,因此在早期进行保护是非常必要的;另一方面,因为电信是涉及到信息安全领域的,被服务的对象包括企业、百姓,涉及到数据、隐私保护,这方面也是着重保护的。我们国家相关的法律法规也都要求企业若要进入电信领域,尤其是提供数据服务、接触数据源的话,要确保安全可控、维护

国家安全,因此对电信领域的市场开放采用了比较审慎的态度。

“但是我国电信行业在经过培育保护之后,不断发展壮大,而且呈现出良好、快速的发展状态,产业的技术水平、管理水平也有较大提升,那么在各方面技术条件许可、安全有保障的条件下,应该稳步地扩大这一领域的对外开放,加大开放力度。如果一味地进行保护,不利于我国消费者的利益。”刘英奎表示,因为我国三大电信运营商带有一定的垄断性质,导致出现服务价格高、服务效率低等问题。因此鼓励外资同行进入中国市场,有利于打破垄断,促使运营商提高服务效率、降低服务价格,对消费者来说是个福音。同时,也有利于提升电信行业的国际竞争力。英国电信运

营商的进入中国市场是一个积极的信号,预示着未来我国在电信领域将会进一步加大改革开放的力度。

“外商进来,产生鲶鱼效应,有利于打破三大运营商垄断地位,有利于优化国内市场结构,倒逼国内运营商改善服务和管理、促进技术进步,最终使消费者受益。”徐洪才谈到,这也有助于国际上其他国家加大对我国电信业务的开放,加快我国电信运营商走向世界的步伐。

刘英奎表示,此次英国电信入华意义重大,相信以后随着开放进程的不断推进,会有更多外商进入中国。“目前在电信领域外资占股比重最高不能超过49%,未来或许还将有望提升外资在电信领域的占股比重。”