

# 全球并购热延续，中企当积极防范四风险

■ 刘国民

全球并购热还在延续。Dealogic的数据显示，全球并购交易额首次突破5万亿美元。截至12月16日，并购交易额增长63%，达到5.63万亿美元，超过了2007年4.42万亿美元的记录。在这其中，当然少不了中企的角色。

但中资企业在全球并购热潮下面临的风险也不可小觑，首当其冲的就是国外政府部门的并购审查风险。12月13日，芯片厂商美格纳公开声明称，中资背景的智路资本不再收购美格纳，原因是这笔收购案不能获得美国外国投资委员会(CFIUS)的批准。不只是美国，根据新的英国《国家安全和投资法》，从人工智能到能源等17个行业的公司从明年1月起将必须向英国政府申报外国收购或投资事项，届时预计英国政府将加大审查力度。在这种情况下，即便美国等国家的企业对收购英国企业资产很有热情，也会遭遇不小的阻力。

第二项风险是追逐热门行业带来的种种负面作用。在这一轮全球并购热中，科技和医疗行业大热，例如12月13日医疗巨头百特国际宣布已完成对Hillrom公司的收购。当中企在选择跨境并购的行业和目标企业时，如果只是从众，跟着大家去追逐这些热门行业，一方面会导致这些热门行业企业的售价进一步攀升，明显增加并购成本，另一方面会遇到较多竞争对手，增加并购难度。这就启示中企，在做跨境并购决策时，要更多从企业自身发展需要出发，多从完善产业链布局等务实角度考虑，不能过多地受热门风向和同行的影响，以免成为追热门种负面作用的承受者。

第三项风险是中企“抄底”时要充分考虑自身承受能力和消化能力，不能成为反受其困的“接盘侠”。疫情对全球经济发展影响较大，全球范围内的企业破产、重组成为常见现象。在这种情况下，一部

分中企和外企喜欢以便宜的价格“抄底”并购一些濒临倒闭的企业，等待该企业及该行业中长期里复兴，从而获得非常可观的收购回报。只不过，被“抄底”的企业存在多种情况，一部分被“抄底”企业确实未来尚有复兴的潜力，而另一部分被“抄底”企业则复兴无望，谁接手就注定成为被套牢的“接盘侠”。对此，浙江大学经济学院教授、博士生导师、启新特聘教授肖文告诉笔者，对于一些目前遭受疫情冲击，但未来政府补贴将逐步取消的行业，中企抄底并购时应该注重防范风险。中企在“抄底”之前要先充分评估自身的资金实力、承受能力、消化能力，不能眼见他企业积极“抄底”就迫不及待地出手。一旦判断出自身实力支撑不起某笔中长期“抄底”并购，中企应果断放手，防止因“抄底”被困住。

还有一项风险是，中企在并购之前要对“中国溢价”做好准备，避

免和多家中企扎堆内耗。在中企跨境并购交易中，存在着“中国溢价”，即一项潜在的并购目标企业原本没有那么高的估值，也没有那么抢手，因为多家中企的扎堆收购而水涨船高，最终中企付出的收购成本远高于目标企业的合理价值。更有甚者，一些深谙此道的国外企业，甚至在只有一家中企对其有收购意愿时，故意多找几家中企来“凑热闹”，进而大幅度拉高收购报价。疫情让企业和人们更加冷静，在疫情下中企要不再继续做“中国溢价”的受害者，应当在收购行为中保持低调冷静，尽量不高调宣布，不营造对某家目标企业志在必得的氛围，保持更大的弹性和灵活性，给自己留足后路和台阶。这样一来，当一家企业发现多家中企扎堆收购一家目标企业的情况已出现，发现目标企业的报价已经严重偏离合理水平时，就能够及时抽身放弃，避免遭受更大的损失。

## 服务四海 诚信天下



中国专利代理(香港)有限公司  
CHINA PATENT AGENT (H.K.) LTD.  
www.cpahktd.com



“减税降费”无疑是近年来我国在实施积极财政政策中的高频词。受疫情、原材料价格上涨、用工难用工贵、应收账款回款慢等影响，中小企业成本压力比较大，经营困难加剧，国家有关部门为保证中小企业的稳定发展，采取一系列政策“组合拳”，保市场主体并不断激发市场活力和发展动力。据国家税务总局最新统计，截至今年12月8日，全国累计办理制造业中小微企业缓缴纳税费783.3亿元。

“近年来，传统制造业企业正面临转型，企业内部压力是空前的，加上受疫情影响，经营效益受损，税务部门近段时期执行的缓缴纳税费和小微企业的税收优惠政策确实解决了很多燃眉之急。”河北邯郸一家小规模冶金设备制造公司向《中国贸易报》记者透露。不过该企业也表示，目前国家的一些利好政策越来越侧重于新技术型企业，尤其是“专精特新”型制造企业，传统制造业企业享受的政策红利正在减少。

不难看出，今年以来，中国经济形势虽然开局良好，但是也面临着压力。受疫情多点散发、大宗商品价格上涨、用工等综合成本上升等诸多因素影响，处于中下游的制造业中小微企业经营压力加大。因此，税务部门实行缓缴政策，能进一步配合减税降费，支持中小微企业发展。

“虽然缓交税款只有19.16万元，但对我们来说，确实实实在在地感受到了税收政策的优惠。”湖北省安陆火凤铝材有限公司李秋琼感叹道。该公司目前经营范围包括铝压铸加工销售、金属材料销售、汽车零部件的制造销售等。受疫情影响，公司资金周转不畅，税务部门了解公司情况后，积极为企业送上缓税“大礼包”。

值得注意的是，近日召开的国务院常务会议，部署进一步采取市场化方式加强对中小微企业的金融支持；确定加大对制造业支持的政策举措，促进实体经济稳定发展。此前召开的中央经济工作会议更是释放了更多惠企强企的信号，包括实施新的减税降费政策，强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度；引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持；要提升制造业核心竞争力，激发涌现一大批“专精特新”企业……

税务总局相关负责人表示，此次阶段性缓缴政策，显现出今年结构性减税降费措施“稳”中有“新意”——覆盖面广、涉及税种多、针对性强。这项预计可为制造业中小微企业缓税2000亿元左右的缓缴措施，不仅彰显了党中央、国务院准确把握经济形势、回应市场主体现实需求和民生关切的决策智慧，也是国家发挥税收职能作用，用税收杠杆对宏观经济进行精调微调的有力体现。

专家在接受记者采访时指出，今年的减税降费突出结构性减税，体现了国家注重减税质量上的提质升级，尤其是缓缴政策更能精准滴灌制造业中小微企业，对帮助企业减轻负担，摆脱当前困境具有积极作用。

## 缓税政策精准滴灌中小微企业

■ 本报记者 张伟伦

## 广东汕头海关助企紧抓RCEP新机遇

近日，在广东皓业青花彩瓷股份有限公司办公室里，业务员谢桂湖通过“单一窗口”向汕头海关所属龙湖海关发送一份原产地证书申请，很快便收到海关审核通过的回执，并自助打印了证书。

“凭借这份原产地证书，我们的产品进入海外市场可以享受更加优惠的税率。”谢桂湖说。

RCEP保管机构东盟秘书处日前发布通知，宣布文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等6个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等4个非东盟成员国已向东盟秘书长正式提交核准书，达到协定生效门槛。根据协定规定，RCEP将于2022年1月1日起对上述10个成员国正式生效。

“RCEP将让企业享受到更多税收优惠，在对外贸易中更具有竞争优势。”龙湖海关综合业务科科长纪钦桂表示，企业可充分利用区域累积、微小加工等原产地规则提升产品惠享率，凭借原产地自主声明制度降低运营成本，提高通关时效性。

为助力辖区企业深入掌握运用RCEP相关政策，龙湖海关通过深入辖区企业开展实地宣传、利用关企联络群和微信平台定向推送政策解读等线上线下方式，广泛开展政策宣讲，帮助企业更充分了解掌握RCEP相关内容；围绕原产地证书办理开展企业调研，尽力摸清辖区出口至RCEP成员国的企业数量、产品结构等情况，引导企业深入了解区域累积、微小含量等原产地规则，提升产品惠享率。此外，该关还大力推广原产地证书智能审核、自助打印等便利措施，全面提升签证便利化水平。(许加乐)

## 青海西宁综合保税区通过验收

青藏高原首个综合保税区——西宁综合保税区12月20日通过视频正式通过国家验收，填补了青藏高原没有综合性海关特殊监管区域的空白。

2019年12月20日，中国国务院批复同意设立西宁综合保税区，打造开放经济发展的先行区和加工贸易转型升级的集聚区。

西宁海关政治部主任柳睡在当日视频验收会上介绍，2021年10月15日，西宁海关会同青海省发展改革委、财政厅、自然资源厅、商务厅、税务局、市场监管管理局、外汇管理局组成联合预验收组，对西宁综合保税区的基础和监管设施进行了预验收，并同意西宁综合保税区通过预验收。

随后，国家联合验收组通过视频连线检查了西宁综合保税区隔离围墙、卡口、查验场地、检验检疫处理场所和设施以及车辆过卡和抛物报警演示等。经综合评审，认为西宁综合保税区符合国家有关法律法规和相关规定，具备封关运营条件，同意通过验收。

青海省政府副秘书长王志忠表示，青海省将以西宁综合保税区通过国家验收为新契机，将其打造成青海省开放型经济的新高地，引领带动外经贸发展的枢纽门户、稳外贸稳外资的重要平台。(孙睿)



近年来，河北省唐山市芦台经济开发区抢抓京津冀协同发展机遇，积极承接京津产业转移，扶持培育当地企业快速发展。据介绍，目前该开发区承接自行车零部件、现代家居、汽车配件和高端装备制造等京津转移产业项目达138个。图为在该经济开发区的一家自行车生产企业，工人利用激光机为车圈打标。新华社记者 杨世尧 摄

## 世界500强健康保险集团发展路径启发中国保险业

■ 本报记者 林畅

近年来，随着我国商业健康保险市场的快速发展，布局健康险赛道的保险企业也关注到海外头部健康险公司的经营特点和盈利能力，特别是将美国多家500强健康险企业业务布局作为对标发展的重点。近日，上海健康医学院、国家金融与发展实验室、社会科学文献出版社共同发布了《健康保险蓝皮书：中国健康保险发展报告(2021)》(以下简称《报告》)，分析了世界500强健康保险集团的发展路径，供中国保险企业参考。

在《报告》看来，世界500强健康保险集团各具特色。例如联合

健康集团在较长时间段内践行业务并购战略，在布局区域内较快地达到管理式医疗所需的健康险业务体量；而安泰、信诺两家公司则是通过剥离非健康险业务来进行战略转型，最终走向了专精健康险经营的专业化发展路径；安森公司的业务发展之路则脱胎于蓝十字蓝盾非营利运营的业务根基，哈门那公司曾经的医院运营业务也为后期转型健康险带来了非常不同的视角。

具体看联合健康集团，《报告》介绍说，联合健康以大数据、健康信息、临床专业技术为核心竞争力，在保险主业基础上不断延伸产

业链，打造一站式整合服务，聚焦健康保险和健康服务两大板块，且这两个板块存在强大的协同效应。联合健康致力于补强健康服务板块数据与服务能力，同时也在积极布局健康服务板块，助力老龄医保，占位医生资源。

目前，联合健康主要通过医疗服务市场构建服务壁垒，强化协同效应。重塑医疗服务提供系统，提升护理特别是急重症后期照护的连续性，打破地域扩张限制；构建新型的药事服务，深度开发客户价值，将药房和护理服务相结合，提升药房触达率，多维度提升医疗服务辐射能力，全面布局包括家庭

输液、社区药房、罕见病和基因治疗服务等；加速研发数字科技等先进技术，聚焦慢性病数据管理技术；积极布局管理式医疗，包括老年人健康服务、特疾/重症健康服务、高医疗服务需求年长者计划；整合医疗金融服务能力和医疗保健系统。联合健康有望延续在健康产业链的并购布局，提升老年医保等增长业务板块的竞争优势。

而观察安森公司发展路径，则不能不提美国双蓝计划。《报告》提到，美国双蓝计划从20世纪30年代发展至今，伴随着美国医疗保障体系走过大风大浪，如今蓝十字蓝盾品牌在美国已经是诚信、保障

和价值的象征。成千上万的美国人通过双蓝计划获得医疗保险服务。作为双蓝计划重要运作方的安森公司，运用“公立”基因迅速拓展，如今已获得14个州的运营牌照，拓展“疆域”之后，其选择在医疗服务行业内纵深发展，连续收购牙科、眼科等专业性医疗服务组织，用专业服务赋能“公立”基因，在非营利性中，发展出独有的盈利模式，形成“保险+医疗服务”的综合网络。当然，“公立”基因是一把双刃剑，在未来以消费者为中心的新格局中，只有用心打造品牌，拥抱新趋势，才能将双蓝的精神延续下去。

## 中国贸促会研究院发布《2021年江西省营商环境指数报告》

# 逾九成企业对江西省营商环境感到满意

■ 本报记者 毛雯

中国贸促会研究院12月20日在北京发布了《2021年江西省营商环境指数报告》。报告显示，2021年江西省营商环境评价高于全国，也高于中部地区平均水平；超九成企业认为近三年江西省营商环境持续改善，近七成企业选择“公司所在地”(江西)为再投资地点；九成以上企业，尤其是民营企业、外资企业对江西省营商环境感到满意。

报告显示，2021年江西省营商环境评分为4.61分，达到“优秀”水平，与中国贸促会《2021年度中国营商环境研究报告》相关数据比较，较全国平均分(4.38分)高0.23分，较中部地区平均分(4.49分)高0.12分；12个一级指标评价分值均高于全国和中部地区平均水平，其中，海关服务、财税服务、社会信用和社会法治环境评价尤其高，分别为4.71分、4.7分、4.69分和4.68分。

中国贸促会研究院副院长刘英奎介绍，2021年，受访的中外企业对江西省营商环境建设成就感受明显，主要体现在五个方面：一是“放管服”改革深入推进，政策政务环境进一步优化。2021

年，受访企业对江西政策政务环境评分为4.67分，较全国平均水平高0.22分，较中部高0.12分。其中，企业对政府官员廉洁程度评价高出全国平均水平0.33分，对政策执行力度、政策公平性、服务效率评价分别高出全国平均水平0.22分、0.2分和0.15分。

江西省在全国率先开展“一照单”改革，实现了部门“少证照”、企业“少等待”、群众“少跑腿”、监管“高效能”的目标。截至2020年底，江西省已梳理各类惠企政策条款1.2万条，涉及金额1482亿元，惠及各类市场主体158.8万户，占全省市场主体总量的49.7%。2021年，“赣服通”4.0版正式上线运行，标志着江西省建成了全国首个省级统一“区块链+企业信用服务”平台，推出了全国首个省级综合评价“赣通分”，为进一步推动信用体系建设、提升政府治理能力作出有益探索。

二是科技创新环境建设步伐加快，综合科技创新水平全国唯一“七连进”。2021年，受访企业对江西科技创新环境评分为4.63分，较全国平均水平高0.2分，较中部

高0.51分。与全国平均水平相比，江西知识产权质押、产学研结合和公共服务平台建设评价均高出全国平均水平0.2分，创业孵化服务、研发抵扣政策实施分别高出全国平均水平0.21分和0.19分。

近年来，江西省深入实施创新驱动发展战略，形成了“一廊两区六城多点”的创新区域格局，高端研发机构、成果产出等方面取得重大突破，综合科技创新水平迅速提升，全国排名由2015年第22位跃升至2020年第16位，是全国唯一“七连进”省份。

三是着力打造对外开放新高地，贸易便利化水平大幅提高。2021年，受访企业对江西海关服务环境评价在12个一级指标中排名第1位，评分为4.71分，较全国平均水平高0.2分，较中部高0.09分。其中，江西货物通关、检验检疫和人员出入境三项指标分别高出全国平均水平0.19分、0.18分和0.2分，整体表现良好。

江西省聚焦“货物进境与沿海同价到港、出境与沿海同价起运、通关与沿海同等效率”“三同”目标，实现了贸易伙伴更多、通关效

率更快、外贸结构更好、企业成本更省的对外贸易新格局，运输成本下降40%以上，运输时效提升50%以上，通关时效位居全国前列，是中国唯一一个“单一窗口”国家标准版报关率、综合覆盖率均达100%的省份。

四是全面落实助企纾困政策，与财税服务环境持续提升。2021年，受访企业对江西财税服务环境评分为4.7分，较全国平均水平高0.18分，较中部地区高0.09分。其中，申退税办理时间、财税执法规范性两项指标分别高出全国平均水平0.19分和0.16分。

2020年，江西省及时出台的系列惠企政策为企业减负1960亿元。2021年，江西在全国率先出台《关于减税降费减租减息减支32条政策措施》，给予企业尤其是中小微企业“真金白银”的帮扶支持。

五是基础设施建设补短板力度增强，商贸物流业“稳中向好”态势明显。2021年，受访企业对江西基础设施环境评分为4.56分，较全国平均水平高0.21分，较中部高0.41分。与全国平均水平相比，江西企业对城市规划建设(高0.22

分)、网络通信(高0.21分)、交通运输(高0.21分)、水电气供应(高0.19分)、环保设施(高0.19分)评价均高出全国平均水平。

江西省加快补齐重大基础设施短板，统筹推进交通、新基建、商贸物流等重大设施建设，逐渐形成了与高质量跨越式发展相协调、与新型工业化和新型城镇化相融合的基础设施支撑体系。2021年上半年，江西省商贸物流总额达到9593.3亿元，同比增长29.1%；商贸物流总费用603.6亿元，同比增长29.9%。

据了解，《2021年江西省营商环境指数报告》由中国贸促会研究院经过广泛深入调研编制而成，从基础设施环境、生活服务环境、政策政务环境等12个方面对该省营商环境进行综合测评，调研数据详实、分布均衡、覆盖面广，共有900余家企业参与调查，覆盖江西11个地级市及赣江新区的国有、民营、外资等多种所有制企业。报告对江西营商环境建设的概括和各项指标评价既有年度分析，又有横向分析，客观、全面地把握了江西营商环境发展变化的规律。