

国际贸易与投资要闻

2017 年第 111 期（总第 866 期）

中国出口信用保险公司资信评估中心

2017 年 6 月 15 日

目录

欧盟计划在英国退欧后加强掌控欧元清算	1
特朗普政府拟收紧对古巴的政策.....	1
韩国成为越南最大投资来源国.....	2
巴基斯坦本财年累计贸易逆差达 300 亿美元.....	3
缅甸即将公布 10 条能源政策.....	4
德银 1.7 亿美元和解操纵 Euribor 利率指控.....	4
华为手机在英被判禁售	5
中弘卓业洽购美国布鲁克代尔老年关怀公司.....	6
小米欲在印度建手机产业供应链.....	6
美国赛生药业接受中国财团收购要约	7
热点透析	8
全球 FDI 将呈温和复苏态势 前景谨慎乐观.....	8



欧盟计划在英国脱欧后加强掌控欧元清算

欧盟 (EU) 计划增强自身的权力，以在英国脱欧后将欧元清算业务从伦敦金融中心迁移到欧盟，并且要采用一种更接近美国模式的结算体系。该草案将于近日公布，消息人士称，如果欧盟认为清算交易量具有系统重要性，作为一种终极手段，将迫使欧元结算业务从伦敦转移到欧元区内部。欧元计价衍生品清算活动目前一大部分都是在伦敦进行，并且由第三方介入交易双方之间，以确保平顺安全完成交易。欧洲央行和欧元区决策者一直希望能获得对欧元结算的掌控，称这是欧元区金融稳定的核心所在，一旦英国在 2019 年退出欧盟，就会处于欧盟监管范围之外。根据法律草案，如果欧洲证券和市场管理局 (ESMA) 判定某家非欧盟结算机构对欧元计价业务的清算量具有系统重要性，将引入“增强监管”体系。这将仿效美国监管机构的已有做法，即直接监管位于伦敦结算美元计价工具的结算机构，包括可直接获取敏感数据。（路透社/6 月 13 日）



特朗普政府拟收紧对古巴的政策

美国国务卿蒂勒森 6 月 13 日表示，针对奥巴马执政期间为推进美国与古巴关系正常化所颁布的

新政，总统特朗普将收紧其中让古巴政权受益的政策，同时保留美古关系正常化以来新增的商业活动。蒂勒森称，白宫总的原则是尽可能允许商业和合作项目继续推进，因为确实看到了积极的一面，看到了有利于古巴人民的一面；但另一方面，他们认为，在改变古巴政权的行为方式和如何对待自己人民的问题上，美国取得的成果甚微，古巴政权如今也没有什么动机做出改变。蒂勒森还表示，事实上，他们担心古巴政权成为了美古关系正常化的最大受益者，这将再度稳固其政权的延续。特朗普政府官员正考虑收紧奥巴马执政时期有所放松的执法和旅游限制。白宫还考虑取消允许古巴个人制定文化交流计划的法规。（《华尔街日报》/6月14日）



韩国成为越南最大投资来源国

大韩贸易投资振兴公社（KOTRA）6月12日公布的统计数据显示，截至2016年年底，韩国对越南投资总额超500亿美元，成为越南的最大投资来源国。从1988年至2016年年底，韩国企业流入越南外资额为505亿美元，占越南吸引外资总额的30.8%；投资项目5773个，主要投资领域包括：制造业（71%）、房地产（14.8%）、建筑业（5.4%）

等。日本对越投资总额达 424 亿美元，位居第二，新加坡、中国台湾和英属维尔京群岛的对越投资额分别为 382 亿美元、318 亿美元和 204 亿美元，分别列第三、四、五位。（驻越南经商参处/6 月 13 日）



巴基斯坦本财年累计贸易逆差达 300 亿美元

巴基斯坦国家统计局 6 月 12 日公布的数据显示，2016 年 7 月至 2017 年 5 月，巴贸易逆差高达 300 亿美元，较上年同期高出 42.1%，创历史新高。数据显示，2016 年 7 月至 2017 年 5 月，巴累计出口 185 亿美元，同比减少 3.1%；进口 485 亿美元，同比增长 20.6%。报道指出，卢比兑美元走强刺激了进口快速增长，巴连续三个月每月进口超过 50 亿美元。进出口失衡加剧了人们对巴外部账户长期可持续性的担忧。接受采访的独立经济学家称，巨大的贸易逆差加剧了巴基斯坦经济的脆弱性，在侨汇减少、外资流入减缓的背景下维持国际收支平衡对政府是极大的挑战。巴基斯坦目前出口只占到 GDP 的 6%，而政府和独立经济学家一致认为，出口至少要达到 10%才能维持国际收支可持续。（驻巴基斯坦经商参处/6 月 12 日）



缅甸即将公布 10 条能源政策

缅甸电力和能源部司长吴佐昂表示，缅甸将发布能源政策，共有 10 条。该能源政策具体由国务资政昂山素季牵头制定，旨在节约能源并提出优先使用的能源建议，包括：提倡并培训使用 LED 灯，以减少 30% 的用电量；优先使用水电资源，其次是天然气和可再生能源，而煤炭属于在最后不得已的情况下才会使用的能源等。世界银行能源专家吴苗敏表示，根据世界银行的建议，缅甸的能源中应该优先考虑水电。缅甸波萝蜜能源集团董事长吴毕瓦通表示，缅甸应该尽快将通电亮灯工作下放到各省邦政府，这样才有望在 15 年内解决缅甸全国通电亮灯问题。据悉，缅甸从 2013 年起开始制订国家能源政策并于 2015 年 1 月颁布了相关政策条例。

（驻曼德勒总领馆经商室/6 月 13 日）



德银 1.7 亿美元和解操纵 Euribor 利率指控

德意志银行同意支付 1.7 亿美元，了结与其他银行合谋操纵欧洲银行间同业拆借利率（Euribor）及相关衍生品的指控。德银已就这一指控与投资者达成初步和解协议，但协议尚需获得美国一家法院的批准。此前，投资者指控德意志银行合谋操纵 Euribor 及相关衍生品，在美国违反反垄断法。法

院文件显示，德意志银行没有承认不法行为，以避免缴纳更多诉讼费用。自 2009 以来，德意志银行的法律诉讼费用已超过 150 亿欧元（168 亿美元）。据悉，巴克莱与汇丰控股已就类似指控分别达成 9400 万美元和 4500 万美元的和解协议。（路透社/6 月 13 日）



华为手机在英被判禁售

6 月 13 日，华为手机在英国领到了“禁售令”，除非华为能够缴纳专利费，否则华为手机将被下架。这是来自英格兰-威尔士高等法院专利法庭作出的判决，而专利纠纷始于 2014 年 3 月，一家叫做 UPI 的公司在英国同时将华为、谷歌、三星等诉至专利法院，诉称三者侵犯了其持有的 6 件专利，其中 5 件涉及 2G、3G 和 4G 相关的标准必要专利。该公司过去几年逐步与谷歌、三星达成和解。对于此项判决，华为官方回应称，华为已收到英格兰及威尔士高等法院做出的判决，目前仍在对这项判决以及将采取的后续措施进行评估。据悉，UPI 公司是一家靠收取专利费为生的公司，主要资产是从外部收购回来的 2000 多件专利，该公司认为华为在 4G 手机中使用了 UPI 的专利，因此必须向 UPI 支付授权费。（第一财经/6 月 13 日）



中弘卓业洽购美国布鲁克代尔老年关怀公司

中国房地产和娱乐集团中弘卓业集团正在洽购美国养老机构布鲁克代尔老年关怀公司。而中弘卓业上月刚刚收购海洋世界娱乐公司的部分股权。此项交易将成为迄今中资企业在美国养老行业进行的最大一笔收购，也将是美国政府对中国投资其关键健康护理服务业的接受程度的重大考验。布鲁克代尔已与中弘卓业进入排他性谈判，之前中弘提出大约 30 亿美元的报价。布鲁克代尔之前从其他方面收到的报价远低于这一水平。目前谈判正在进行，还不能确定是否能达成协议。布鲁克代尔需要确信与中弘的交易将被美国外资审议委员会 (CFIUS) 批准，该委员会负责审查公司并购交易是否会带来潜在的国家安全风险。（路透社/6 月 14 日）



小米欲在印度建手机产业供应链

中国小米公司呼吁小米手机的零部件供应商在印度进行生产，正在和小米印度工厂附近的零部件生产商进行交涉。小米公司在印度设立了直营店“小米之家”，在印度智能手机零售领域的存在感不断加强。小米在印度主要以网络销售为主，已成

为印度智能手机销售排行第二的品牌。印度作为全球智能手机市场发展最迅速的国家之一，零部件供应商有美国豪威科技、美国高通（Qualcomm）、夏普和索尼等。小米的印度市场负责人马努·库马尔·杰恩表示，印度当地的技术和供应网还有很大的利用空间，如果其他智能手机公司也在印度建厂的话，小米将会更加努力地去争取零部件厂商。小米从中国、韩国、日本等国家购入零部件。目前，小米在印度销售的手机中，95%左右是由印度南部的两个工厂组件生产的。（日经中文网/6月14日）



美国赛生药业接受中国财团收购要约

近日，美国赛生药业对外表示，公司已接受由德福资本、中银投资、鼎晖投资、上达资本、博赢创投组成的中国财团联合发起的约 6.05 亿美元的收购要约。赛生的药品研发在美国进行，产品组合包括肿瘤、传染性疾病和心血管疾病等主要治疗药物市场，其销售业务主攻中国医药市场。赛生的主打产品是日达仙（胸腺法新），适用于免疫增强、乙肝、丙肝和癌症治疗。该产品于 1996 年上市并已在超过 30 多个国家获批，其中 90% 以上的量在中国销售。日达仙 2016 年的销售超 10 亿元，利润达 2 亿。另外在中国市场，赛生还获多家跨国药企授

权销售产品，包括百特的安道生、和乐生、美司钠，辉瑞的艾去适、法禄达、甲氨蝶呤，以及 BTG 的 DC Bead 等。而这些合作产品很大一部分来自赛生此前收购的医药销售公司诺凡麦。（晨哨网/6 月 13 日）

热点透析

全球 FDI 将呈温和复苏态势 前景谨慎乐观

联合国贸易和发展组织（以下简称“贸发组织”）日前发布的 2017 年《世界投资报告》（以下简称《报告》）称，全球外国直接投资（FDI）将呈现温和复苏的势头，2017 年前景审慎乐观。《报告》显示，全球外国直接投资（FDI）流动下降 2%，发展中经济体 FDI 流入普遍下挫，流入发达国家的 FDI 进一步上扬。中国是全球第 3 大外资流入国，并首次成为全球第 2 大对外投资国。《报告》对数字经济时代全球价值链取向进行了探讨，并提出了数字经济的投资政策框架。

2017 年全球 FDI 流量将增长 5%，达 1.8 万亿美元

《报告》认为，各主要区域经济实现增长、贸易增长回升以及跨国公司利润率提升，将推动全球 FDI 流动小幅增长。预计全球 FDI 流量在 2017 年增长 5%，达 1.8 万亿美元。2018 年将进一步增加到 1.85 万亿美元，但仍低于 2007 年的历史峰值。

2017 年，除拉美和加勒比地区外，其他各发展中区域 FDI

流入量预计普遍实现增长。发展中经济体作为一个整体，FDI 流入量预期增长约 10%。随着中国等主要经济体增长前景看好，亚洲发展中经济体吸引外资有望实现较大幅度的增长。在原油价格上扬及区域一体化的推动下，对非洲的外国投资预计也会增加。转型经济体 2016 年走出经济谷底，FDI 流入量有望进一步复苏。但拉美及加勒比地区宏观经济和政策的不确定性将导致该地区 FDI 继续下降。发达经济体的 FDI 流入量今后两年预计将维持在 1 万亿美元左右的水平。

同时应看到，全球经济政策的不确定性和地缘政治风险可能会阻碍全球 FDI 的复苏，美国税务政策的变化也可能对跨境投资产生重大影响。

各区域及行业投资流动的新格局

全球 FDI 复苏之路仍然崎岖。全球 FDI 流量继 2015 年强劲上扬之后，在 2016 年失去了增长动力，全年下降 2%，降至 1.75 万亿美元。主要原因是全球经济增长乏力，同时经济政策及地缘政治存在重大风险。

发展中经济体 FDI 流入量严重受挫，下降了 14%，降至 6460 亿美元。所有发展中区域 FDI 流入量都出现下降。亚洲、非洲、拉丁美洲及加勒比地区的 FDI 均呈下滑态势。

亚洲发展中经济体 FDI 流入量下降了 15%，降至 4430 亿美元。这是五年来的首次下降。除南亚以外，各次区域的降幅都达到了两位数。非洲 FDI 流入量进一步下滑到 590 亿美

元，较上年减少了 3%，主要是受初级商品价格低迷的影响。拉美及加勒比地区 FDI 下滑趋势有所加速，流入量减少了 14%，降至 1420 亿美元。主要原因在于经济持续衰退、初级商品价格疲软以及出口下降。

发达经济体 FDI 继上年的大幅增长之后进一步上扬。流入量增加了 5%，达到 1 万亿美元。其中，流入美国的 FDI 增加了 14%，达 3910 亿美元；欧洲 FDI 流入量下降了 6%，达 5330 亿美元；流入其他发达经济体 FDI 大幅增长。

发达经济体在全球 FDI 流入量中所占的份额扩大到了 59%，但发展中及转型经济体在全球十大 FDI 流入地中仍占据 6 席。美国仍为最大外资流入地，创历史新高。在几个超大型并购交易的推动下，流入英国的 FDI 达 2540 亿美元，为全球第二位。中国吸收外资保持在 1340 亿美元的历史高位，居全球第三位。

从产业上看，流入服务业的 FDI 继续占主导地位，其存量占全球总存量的 2/3 左右；受初级商品价格低迷的影响，流入第一产业的 FDI 在过去几年受到严重冲击，2016 年略有回升。

从进入模式看，全球 FDI 的增长主要受跨境并购的推动。2016 年，全球跨境并购增长 18%，达 8690 亿美元。绿地投资增长乏力，表明跨国公司全球生产经营活动扩张有限。尤其令人关注的是，制造业绿地投资下降了 9%，表明全球生产性

投资依然不足。

全球一体化生产体系的发展趋势

贸发组织数据显示，全球跨国企业海外分公司的国际生产活动仍在扩张，但近年来放慢了速度。

跨国公司海外分公司的销售额、增加值和就业率过去五年的平均年增长率（分别为 7.3%、4.9%、4.9%），均低于 2005-2010 年的平均增长率（分别为 9.7%、10.7%、7.6%）。跨国企业国际生产活动增长率放缓导致全球贸易增长乏力，因为全球三分之二的贸易是由跨国企业全球生产体系即全球价值链产生的。

全球国有跨国企业在全球经济中的作用不断扩大

贸发组织关于国有跨国企业的新的数据库显示，国有跨国企业在全球经济中的作用不断扩大。全球大约有 1,500 家国有跨国企业，仅占全球跨国企业的 1.5%，但他们拥有 86,000 多家海外分公司，相当于全球总数的 10%。国有跨国企业公布的绿地投资在 2016 年占全球总数的 11%，高于 2010 年的 8%。他们的总部分布广泛，半数以上在发展中经济体，近三分之一在欧盟。中国拥有的国有跨国企业数量最多，占全球的 18%。

全球国别投资政策呈现两大趋势

趋势一：国际投资政策制定十分活跃。

近年来，各国新出台的投资政策每年达 100 项左右。各国新出台的对跨境投资产生影响的其他政策更为广泛。与此

同时，各国还在积极商签新的国际投资协定。目前正在谈判的国际投资协定超过 50 个，共涉及 100 多个国家。此外，国际社会还不断出台涉及企业社会责任等方面的标准和规则。这些都对国际投资的经营环境带来重要影响。

趋势二：国别投资政策近年来呈二元化趋势。

一方面，国别投资政策总体上继续走向投资自由化和便利化；另一方面，对外资加强监管和进行限制的措施也在增多。2016 年，约有 58 个国家和经济体采取了至少 124 项投资政策措施，大部分的措施都以投资促进和自由化为目标，但 1/5 的措施引入了新的投资限制，远高于上世纪 90 年代以及本世纪初期的水平。这表明全球投资政策总体走向自由化的同时，政府也加强了对外资的监管和限制。

国际投资协定体系继续扩大

2016 年，国际投资协定体系继续扩大，更为庞杂。各国共签署了 37 个新的国际投资协定，协定总数在 2016 年底达 3324 个(2017 年到目前为止又签订了 4 个)。同时，至少有 19 个国际投资协定被终止。这表明，各国加大了对国际投资协定的调整。

投资者-国家争端案有增无减。2016 年，新增了 62 起争端案，使已知案件的总数达到 767 起。至 2016 年底，在已经裁决的所有案件中，投资者胜诉的占 60%。

国际社会对于改革国际投资体制的共识不断增强。以贸

发组织《可持续发展投资政策框架》为基础，2016年G20峰会通过了《全球投资政策制定指导原则》。这是国际社会首次在多边框架下就国际投资政策问题达成一致。该指导原则为未来新一代国际投资体制的框架奠定了基础，也为国际投资体制改革指出了方向。

全球投资体制改革将进入第二阶段

近年来，国际投资协定体制改革取得了重大阶段性进展。贸发组织推动的全球投资体制的一期改革取得了重要成果。各国新签的投资协定大多数都参照了贸发组织提出的《国际投资协定改革路线图》（以下简称《路线图》）。

联合国贸易和发展组织投资和企业司司长、《世界投资报告》主编詹晓宁介绍，该《路线图》提出了改革的五个重点领域：在提供投资者保护的同时加强维护监管权；改革投资争端解决机制；填补投资促进和便利化的缺失；增加投资者社会责任的条款；增强体制一致性。投资者-国家争端解决体制的改革在议程上处于优先位置。一些新的投资协定增加了以改革为导向的条款，如建立国际投资争端法院等。投资便利化也日益受到关注，贸发组织的《全球投资便利化行动方案》得到了各方的大力支持。此外，许多新协定增加了维护东道国监管权或促进负责任投资的条款。

詹晓宁表示，在改革一期基础上，国际投资协定体制改革将进入第二阶段，重点是老一代协定的更新改进。现行的

国际投资协定中有 95% 是 2010 年以前缔结的。几乎所有的投资者-国家争端都是这些老一代协定引发的，而且这些协定造成条约关系的重叠、碎片化和相互矛盾，改革势在必行。

为此，贸发组织提出国际投资协定改革二期的十大选项并分别作了利弊分析，例如通过新的区域协定整合原有的诸个双边协定、签约国对现有协定中的问题条款加以诠释、重新谈判双边协定、终止或放弃旧协定、开展多边协作等。十大选项为各国改革老一代协定提供了一整套方案，供各国根据具体的国情加以选择。

作为联合国系统国际投资政策的主管和协调单位，贸发组织将继续在改革二期中发挥推动、协调作用。

数字化跨国企业的重要性日益显著

数字经济是经济增长与发展的重要驱动力。数字经济能够推动各经济部门的竞争力，为商业及创业活动提供新的机遇和进入海外市场的新渠道，并有助于对全球价值链的参与。数字经济还能为处理各种发展难题提供新的工具。然而，数字经济也带来了一系列政策挑战，包括如何弥合数字鸿沟，尽可能减少潜在的负面社会和发展影响，以及复杂的互联网监管问题。

数字经济对国际生产影响的一个突出表现是，信息和通信技术跨国公司的重要性日益提升。2010 年至 2015 年期间，贸发组织排名的跨国公司 100 强中，该类技术公司的数目增

加了一倍以上。这些企业的资产增长了 65%，营业收入和雇员人数增长了约 30%，远高于其它行业跨国公司的成长速度。包括互联网平台、电子商务和数字内容公司在内的数字化跨国企业的重要性日益显著。

本年度的《报告》列出了全球 100 强数字化跨国企业。数字化跨国企业 41%的资产和 73%的销售额在海外。相比之下，传统跨国企业的比例分别为 65%和 64%。这表明，数字化跨国企业多为“轻资产”型，对东道国的影响，在有形投资和创造就业方面较低。但他们的投资有利于提升东道国企业生产率，帮助其进入全球价值链，也有助于带动当地数字经济的发展。

全球各行业价值链采用数字技术将对国际化生产活动产生深远的影响。数字技术的采用可能导致数字化以及传统的跨国企业有形资产投资强度总体下降，并导致更多的分散的、个性化的生产活动(如 3D 打印等)。数字技术可能会推动一些跨国公司海外生产活动的回流，同时也将推动更多产业外包服务。它还可能导致东道国供应链关系的重组。

面对数字经济的崛起，投资政策应充分考虑数字经济对跨国公司经营活动带来的影响。在受数字化影响最大的前 10 位传统产业中，有 5 个属于各国对外资限制最多的 10 个产业。这表明，传统的对外资的监管必须适应数字经济的需要，应避免这些监管阻碍数字技术的采用。

应将数字经济纳入国家投资政策

《报告》对 100 多个国家及地区的数字发展战略的调查显示，很多数字发展战略没有或未能充分考虑投资问题。

全面的数字发展战略应当覆盖对数字基础设施、数字产业以及各行业采用数字技术的投资。为大多数发展中国家实现充分联通所需要的基础设施投资可能并不像通常预测的那么庞大。根据贸发组织测算，这些国家实现联合国可持续发展目标 (SDG) 所要求的全面的 3G 网络覆盖，所需要的投资不到 1,000 亿美元。开展互联网基础设施的区域投资合作，可以增加基础设施项目对国际投资者的吸引力。

促进对本地内容及服务的投资，对于加快数字发展至为关键。这意味着需要为数字公司建立一个有利的监管框架，并采取积极的支持措施，包括建立技术创新孵化器、建设或改进电子政务、支持创投及其他创新型筹资等。数字行业的发展应以支持本地企业的发展与促进数字化跨国企业的投资相结合。

促进各行业信息通信技术的投资，并助其融入全球价值链，应成为数字发展政策的重要组成部分。

此外，政策制定者在促进数字发展投资的同时，需要妥善处理合理的公共关切，特别是数据安全、隐私权、知识产权保护、消费者保护和维护文化价值观等问题。政府需要在兼顾公共关切和私人投资者的利益之间寻找适当的平衡点。

本年度《报告》提出了数字经济的投资政策框架，建议将数字经济纳入国家投资政策，使之与数字经济发展战略相互配合，以推动数字经济的健康发展。

中国吸收外资水平不断提高对外投资进入高速增长阶段

詹晓宁表示，2016年，中国无论是吸引外资的水平还是质量均不断提高，中国投资环境的总方向在进一步开放和便利化，对外投资进入高速增长阶段。中国对外投资的高速增长反映了中国企业走向国际化、参与国际竞争的客观需要。

2016年，中国吸引外资在高水平基础上平稳发展，质量不断提高。2016年，中国是全球第三大外资流入国，FDI流入量达1340亿美元，较上年微降1%，仍处于历史高水平。更重要的是，中国吸引外资的结构和质量不断优化。非金融服务行业的FDI流入量持续增长，而制造业FDI进一步转向高端。FDI成为中国产业升级的重要推动力量。

中国吸收外资的政策环境目前正处于一个重要的过渡期。一是从传统外资管理体制向新的基于负面清单的开放型外资管理体制的过渡；二是从以优惠政策为主向投资便利化为主的过渡。

中国投资环境的总的方向是进一步开放和便利化。《外商投资产业指导目录》中禁止和限制类产业不断减少，服务业以及原来对外资有所限制的一些制造行业加大了对外资的开放。同时，投资环境不断优化、便利化。负面清单之外的

外资企业的设立从审批制改为备案制，内外资企业统一注册资本制度以及促进内外资企业公平竞争的举措，都进一步改善了外资环境。这些都有利于外资流入的增长。

中国对外投资进入了高速增长阶段。2016年对外投资飙升44%，达到1830亿美元。中国首次成为全球第二大对外投资国，比吸引外资多36%。中国还一跃成为最不发达国家的最大投资国，投资额是排名第二位的国家的3倍，为促进最不发达国家的发展作出了积极贡献。

中国对外投资的高速增长反映了中国企业走向国际化、参与国际竞争的客观需要。随着“一带一路”和国际产能合作的推进，中国对外投资有望保持在较高水平。同时应看到，中国对外投资的质量和结构仍有进一步提高的潜力，应加快从点式、分散型投资转向链式、集群式投资，重点着眼于构建自己的全球一体化生产体系，提高在全球范围内配置和掌控资源的能力以及在全球市场的竞争力。此外，中国的对外投资急需强化海外风险的防控机制。（《中国经济时报》/6月13日）