

# 国际贸易与投资要闻

2017 年第 139 期（总第 894 期）

中国出口信用保险公司资信评估中心

2017 年 7 月 25 日

---

## 目录

美国会拟通过议案对俄等三国实施制裁 .....	1
欧盟研究如何应对美国损害欧洲能源行业 .....	1
美终裁台湾产混凝土用钢筋存在倾销行为 .....	2
美称暂时不会对外资银行实施沃尔克规则 .....	3
英国拟收紧对外来投资审查 .....	3
墨西哥矿业项目大量下马 .....	4
西门子与庞巴迪接近达成轨道业务合并协议 .....	5
下半年中国海外并购保持活跃 .....	6
山鹰纸业近 20 亿收购北欧造纸厂 .....	6
热点透析 .....	7
欧盟成为 2017 年第二季度全球最大的跨境并购目的地 .....	7



## 美国会拟通过议案对俄等三国实施制裁

美国国会 7 月 22 日表示，参众两院将共同推动通过一项针对俄罗斯、伊朗和朝鲜三国施加制裁的议案。众议院多数党（共和党）领袖麦卡锡当天发表声明说，被制裁的三国都“以不同方式威胁到邻国”并“损害到美国利益”。他说，新议案将会使被制裁国家对其“危险行为”负责。除针对三国的制裁内容外，议案还限制了总统解除对俄制裁的权力。议案规定，总统在做出包括解除对俄制裁或归还被查封外交财产等涉及美对俄外交政策“重大改变”的行动时，均需向国会提交报告，而国会有权否决总统的决定。根据安排，众议院将于 7 月 25 日就议案进行投票。如通过，议案将送交参议院表决。最终，两院都通过的议案将送交总统特朗普，由其决定是否签署，使之成为法律。（新华社/7 月 22 日）



## 欧盟研究如何应对美国损害欧洲能源行业

美国立法者 7 月 22 日达成共识，拟对俄罗斯施加广泛的新制裁措施。欧盟委员会主席让-克洛德·容克要求展开紧急审议，研究如果欧洲能源行业被美国国会正在讨论的制裁措施列为打击目标，布鲁塞尔方面应该如何回应。根据欧盟委员会会议准备

的一份简报，如果美国的措施“在没有顾及欧盟关切的情况下出台”，布鲁塞尔“应该准备在几天内采取行动”。上述欧盟简报表示，布鲁塞尔的“主要焦点”应该是寻求特朗普政府的“公开或书面保证”，即不以针对欧盟利益的方式施加制裁。该简报列出的其他选择包括，动用欧洲法律以阻止美方的措施在欧洲被“承认或执行”，并且准备好“符合 WTO 规则的报复措施”。这些举动反映了欧方的深刻担忧，即美国对俄制裁措施可能会影响参与俄罗斯相关项目的欧洲能源企业。该简报警告称，这些措施“可能会影响根据欧盟措施与俄罗斯实体开展合法业务往来的潜在大量的欧洲企业”。（英国《金融时报》/7 月 24 日）



## 美终裁台湾产混凝土用钢筋存在倾销行为

美国商务部 7 月 21 日发表终裁声明，认定自中国台湾进口的混凝土用钢筋存在倾销行为，倾销幅度为 3.5%至 32.01%。2016 年 9 月 20 日，美国钢筋贸易行动联盟代表其 5 家成员公司提出相关申诉，商务部于 2016 年 10 月决定对台湾产的混凝土用钢筋发起反倾销调查。基于当天发布的肯定性终裁结果，商务部将通知美国海关按照最终认定的税

率征收现金保证金。根据美国贸易救济程序，另一家机构美国国际贸易委员会将于9月5日前后裁定台湾产混凝土用钢筋是否对美国产业构成实质威胁或损害，如果该机构也作出肯定性终裁，美方将正式征收反倾销税。美国商务部数据显示，2016年台湾输美混凝土用钢筋总额约5300万美元。（中国新闻网/7月22日）



## 美称暂时不会对外资银行实施沃尔克规则

美国监管机构日前告诉外资银行，在评估沃尔克(Volcker rule)规则的期间不会禁止他们明年持有特定投资资产。此举显示负责执行该规则的五家美国机构愿意在评估期间提供灵活度。国会同时也在考虑改变该项周五生效满七年的规则。沃尔克规则是2010年《多德-弗兰克法》(Dodd-Frank)的一部分。上述决定应会获得外资银行的欢迎，他们的美国业务受到沃尔克规则的规范，但海外业务却不受限制。监管机构称上述决定的有效日期到2018年7月21日止。（《华尔街日报》/7月24日）



## 英国拟收紧对外来投资审查

英国政府正推进相关计划，收紧对来自中国等国

家的外国投资的审查。目前英国各界担心此类外来投资可能危害国家安全。执政的保守党曾在竞选纲领中承诺，首相特里萨·梅将确保控制“重要基础设施”的外资所有权不会损害英国的安全。在6月灾难性的选举表现之后，类似的承诺已被放弃。但政府官员证实，收紧并购审批制度的计划是将会得到推进的竞选纲领构想之一。这反映了英国执政党内部在如何处理与北京关系方面的裂痕。与此同时，欧洲各国也采取了类似的措施。2017年2月，德国、法国和意大利向欧盟执行机构欧盟委员会提交了一份关于审查外来投资的共同立场文件，这是向在欧盟范围建立类似于美国外国投资委员会(CFIUS)这样的机制迈出的第一步，CFIUS是掌握实权的美国跨部门机构。（英国《金融时报》/7月24日）



## 墨西哥矿业项目大量下马

据墨西哥矿业商会所作2017年报告，除了金属和矿产品价格低以外，墨西哥矿业活动还受到缺乏清晰的政策、保护区的界定和土地所有权不清、安全因素、越来越繁重的税务等因素影响，导致很多项目缺乏合适条件进行下去。2016年共下马了169

个项目，比 2013 年增加 62.5%。2016 年矿业部门吸引投资 37.52 亿美元，同比下降 18.9%。虽然今年预计矿业部门吸引投资能达 55.32 亿美元，但也要依靠国际市场金属价格回升以及墨矿业条件的改善。根据墨经济部矿业发展司统计，截止 2016 年 12 月，墨境内共有 275 家外资矿业公司，其中主要是加拿大、美国和中国公司。这些公司在墨 25 个州共有 947 个项目，其中索诺拉州有 224 个，奇瓦瓦州有 127 个，杜兰戈州 106 个，这些项目中 67.1%处于勘探阶段，10.4%在生产，6.4%准备生产，剩下的 169 个项目处于停止状态。2016 年矿业勘探吸引投资共 4.01 亿美元，比 2015 年减少 9000 万美元，与 2012 年相比则减少 8.31 亿美元。（驻墨西哥经商参处/7 月 22 日）



## 西门子与庞巴迪接近达成轨道业务合并协议

德国西门子与加拿大庞巴迪关于合并双方轨道业务的谈判进入最后阶段。双方结盟将使其更有实力与中国中车竞争。如果双方达成协议，将为其信号及铁路车辆部门创建两个单独的合资企业，可能最早于 8 月宣布协议。轨道业务合并在过去几年已成为趋势，因全球业者希望控制成本，而且西方

企业面临中国政府支持的中国中车在国内外市场的挑战。（路透社/7月24日）



## 下半年中国海外并购保持活跃

投行瑞银周五称，预期今年下半年中国海外并购保持活跃，并以国有企业与私募基金为主要驱动力。瑞银投资银行亚洲并购部主管卢穗诚在记者会上称，很多人以为今年中国的并购活动表现淡静，单看数字表面，虽然今年上半年的海外并购金额 760 亿美元较去年同期 1,290 亿美元大减 41%，但是如果撇除去年上半年中国化工集团 460 亿美元收购先正达的罕见超大型交易，按年跌幅不大（约 8%）。展望下半年，卢穗诚称，预期中国的海外并购将保持活跃，主要由国有企业与私募基金驱动，并展现在几个方面，一是香港上市公司私有化或卖盘予中资公司（包括私募基金）的交易将保持活跃，因为一些家族企业或公司因面对日益激烈的市场竞争环境而寻找出路。（路透社/7月21日）



## 山鹰纸业近 20 亿收购北欧造纸厂

7月20日，安徽山鹰纸业股份有限公司发布公告称，该公司瑞典子公司 Goldcup 15172 AB 与卢森堡 Holding Blanc Bleu 5 S. á . r . l（HBB 公司）



和德国 Petek Gesellschaft zur Herstellung chemischer Produkte mbH (Petek 公司) 签订《股份购买协议》，决定收购 HBB 公司持有 Nordic Paper Holding AB 公司 61.2% 的股权和 Petek 公司持有 Nordic Paper Holding AB 公司 38.8% 的股权。本次收购完成后，Goldcup 瑞典公司将持有 Nordic 公司 100% 股权。本次交易金额的交易金额为 24 亿瑞典克朗，约合 19.52 亿元人民币。瑞典 Nordic 公司是一家私人有限公司，旗下共有四家造纸厂，其中三家分布于瑞典，一家位于挪威。Nordic 公司专注于防油纸和牛皮纸的细分领域，终端产品主要为食品、消费品，以及建筑、化工等行业特殊要求的增长型产品。Nordic 公司产品主要聚焦于欧洲和北美的高端市场，部分销往东亚和澳洲。（晨哨网 /7 月 21 日）

## 热点透析

### 欧盟成为 2017 年第二季度全球最大的跨境并购目的地

根据贝克麦坚时国际律师事务所发布的跨境并购指数，尽管受到政治不稳定因素的掣肘，在欧盟地区交易活动的推动下，2017 年上半年全球跨境并购活动保持平稳势头。

### 全球并购交易概览



2017 年第二季度，投资者共宣布了 1368 宗跨境并购交易，交易额达 3458 亿美元，与 2017 年第一季度相比，交易数量减少 10%，交易额仅下滑 1%。随着英国脱欧进程以及欧盟地区大选的发展，欧盟地区局势逐渐趋于稳定，2017 年第二季度该地区占全球跨境交易金额的一半以上，并占全球跨境交易数量的近二分之一。贝克麦坚时发布的跨境并购指数以季度为周期对交易活动进行追踪，以 100 点作为基准。这一指数在 2017 年第二季度下降至 233 点，环比下降 4%，同比上升 15%。2017 年第二季度，跨境并购活动占全球交易总数量的 36%，总金额的 47%。

“我们看到交易额继续上升，因为企业选择在少数精心挑选的交易中投入更多的资本。”贝克麦坚时全球并购部门的主席 Michael DeFranco 律师表示。“尽管第二季度的交易数量有所下降，但我们还是受到欧盟活动和中国回归跨境投资谈判桌的鼓舞。在 2017 年下半年，我们相信并购活动会继续上升。”

除了来自英国和意大利的企业进行的跨区域交易外，在欧盟地区进行跨境投资的竞购者主要来自于美国、中国和阿联酋。2017 年第二季度，十大目标投资国中的七个都位于欧盟地区，而 2017 年第一季度这一数值只有四个。

### **欧盟地区概览**

欧盟地区在全球跨境交易总金额中的占比在 2017 年第一

季度只有 17%，低于 2009 年以来 35% 的平均水平，而 2017 年第二季度，这一占比反弹到 58%。2017 年第二季度，共有 637 宗跨境交易都是以欧盟地区为投资目的地，交易金额高达 1952 亿美元。其中北美是投资欧盟地区的最大竞购者，共促成 177 宗交易，交易金额达 972 亿美元。尽管即将迎来大选，以交易额为标准，德国成为欧盟地区最大的投资目的地，普莱克斯公司（美国）对林德集团（德国）455 亿美元的收购成为第二季度交易规模最大的跨境交易。

### 中国概览

在受政府政策导向影响的第一季度之后，中国投资者在 2017 年第二季度重返交易谈判桌，以交易额计，中国已成为第二大对外跨境投资国，共宣布 94 宗交易，交易额达 359 亿美元。尽管中国的对外并购交易额还未达到去年同期水平，但这一数值已较上季度增加 148%。



在中国对外并购交易数量方面，工业领域继续领先于其

他行业。然而，中国投资有限责任公司以 137.6 亿美元收购欧洲物流仓储公司 LogiCor（英国）的交易提高了交通领域跨境并购的总交易额。以交易额计，交通领域成为跨境并购最受欢迎的行业。此外，该交易不仅是 2017 上半年中国最大的对外跨境交易，同时也是亚太地区最大的跨区域交易，及亚太地区范围内最大的对外交易。

中国在消费品及科技行业也进行了大量的对外投资。主要的交易包括：(i) 对百丽国际 46 亿美元的收购要约；(ii) 海航集团收购瑞士免税店巨头 Dufry 集团 16.79% 的股权；(iii) 腾讯投资印尼打车服务公司 Go-Jek。英国是这一季度中国对外投资的主要目标国，其次是香港和美国，中国该季度在英国的投资额占中国对外投资总交易额的 42%。



在对内交易方面，中国的对内跨境并购继续呈上升趋势，交易数量较 2017 年第一季度增加 29% 至 62 宗，交易额则上升 69% 至 132 亿美元，是去年同期（2016 第二季度：60 亿美元）的两倍多。在第二季度中国的对内投资交易额中，很大一部

分（66%）流向了科技行业，特别是电子贸易与软件企业，主要交易包括：（i）软银向滴滴出行投资 55 亿美元；（ii）阿里健康信息技术有限公司以 4.88 亿美元收购阿里附属保健食品业务 Ali JK Nutritional Products。得益于软银这宗交易，日本取代香港成为本季度对中国的主要投资者，并占到中国对内跨境交易额的 42%。

“科技行业无疑吸引了大量的对内投资，这并不令人感到意外。中国已成为全球领先的数字及互联网公司的热门投资地。中国很可能继续吸引投资和经验技术，以进一步发展它的高科技产业。” 贝克·麦坚时香港办事处并购业务合伙人屈爱青律师表示。“随着中国政府倡导的一带一路战略的进一步发展，我们预计由中国企业在一带一路相关领域和国家主导的跨境并购活动将会增加。工业、消费品，服务及科技领域很可能成为中国投资者的焦点。这也部分反映了中国正在进行的经济转型，即从出口导向型和低端制造业主导的经济转向消费驱动和以服务为导向的经济模式。”

### 日本概览

日本在第二季度继续大举收购，共促成 66 宗交易，交易额达 186 亿美元，与 2017 年第一季度相比，交易额环比增长 27%，交易数量环比增长 5%。

### 北美概览

北美地区是跨境并购最活跃的地区，共宣布 364 宗交易，

交易额达 1289 亿美元。其中美国是全球最积极的买家，其对外跨境并购交易数量达 284 宗，交易额达 1099 亿美元。同时，美国也是最受欢迎的投资目标国家，共达成 217 宗对内跨境交易，交易额达 725 亿美元。北美地区最大的对内跨境交易则是科莱恩公司（瑞士）以 104 亿美元收购亨斯迈公司（美国）。

### 行业分布

2017 第二季度，化学品及材料行业在跨境并购交易额方面领先，共达成 42 宗交易，交易额达 604 亿美元。而工业领域在交易数量方面处于领先地位，共达成 209 宗交易，交易额为 254 亿美元。制药行业与建筑行业在交易额方面分处于第二和第三的位置，交易额分别为 402 亿美元和 363 亿美元。

### 聚焦科技领域

2016 年，科技领域共达成 787 宗跨境并购交易，比 2015 年增加 33 宗，创金融危机后新高。同期，交易额也实现了金融危机后新高，达到 1877 亿美元，比 2015 年增长了 78%。

然而 2017 上半年，科技领域跨境交易活动略有放缓，交易数量同比减少 0.7%，交易额同比下滑 17%。尽管如此，除了 2016 上半年以外，今年上半年的跨境交易数量高于以往任何半年周期的数值。同样，交易额也高于 2009 至 2014 年间的所有半年周期的数值。美国在过去两年已成为最受欢迎的目标国家，同时也是最积极的买家。

“考虑到大型科技公司所拥有的资金，该领域肯定还会出现更多规模巨大的交易，” 贝克·麦坚时北美企业与证券业务部门主席 Matthew Gemello 律师表示。“如果一个大型科技公司投资任何冷门行业，也都是不足为奇的事。”

贝克·麦坚时新任亚太地区通信、媒体和科技执行部主席 Adrian Lawrence 律师补充到：“科技始终是推动亚太地区主要市场变革的催化剂，并强调识别科技交易所带来的特殊挑战的必要性。这些挑战包括知识产权保护、技术转让、数据隐私和网络安全管理，交易结构和外商投资方面的顾虑。”（晨哨网/7月23日）