

国际贸易与投资要闻

2018 年第 3 期（总第 1007 期）

中国出口信用保险公司资信评估中心

2018 年 1 月 5 日

目录

美调查称中国工具箱产品损害美国生产商利益.....	1
韩去年对美贸易顺差大幅减少 创 5 年来新低.....	1
英脱欧大臣：欧盟不能对贸易协议“挑三拣四”	2
美国对华原油出口急剧增长.....	2
韩国 2017 年外商直接投资同比增 7.7%创新高.....	3
墨西哥交通部宣布将投资修建五条公路.....	4
进口自新西兰的奶酪关税自 1 月 4 日起上调.....	5
广州航新科技将收购爱沙尼亚飞机维修公司.....	5
滴滴出行收购巴西打车软件公司 99 的控股权.....	6
热点透析	7
政策变奏下的 2017 中资跨境并购.....	7



美调查称中国工具箱产品损害美国生产商利益

美国国际贸易委员会 (ITC) 周三称，他们发现从中国进口的工具箱产品损害美国生产商的利益。这为美国商务部将针对中国出口商的反补贴和反倾销关税保持五年铺平道路。此前美国滑铁卢工业公司 (Waterloo Industries) 提出了该调查申请。该公司是美国家居用品公司 Fortune Brands and Home Security (FBHS.N) 的子公司。商务部数据显示，从中国进口的工具箱在 2016 年价值达到 9.9 亿美元。在另一项反倾销调查中，商务部 11 月 13 日称，初步发现中国的一些企业以低于公平价格 90.40-168.93% 的价格在美国市场销售工具箱产品。（路透社/1 月 4 日）



韩去年对美贸易顺差大幅减少 创 5 年来新低

韩媒报道，韩国产业通商资源部 1 日发布的统计数据显示，去年韩国对美贸易顺差 179.7 亿美元，比上年减少 22.7%，是 2012 年 (151.8 亿美元) 后首次低于 200 亿美元。据分析，韩国对美贸易顺差大幅减少，是主要出口产品汽车、汽车零配件对美出口大幅减少，而天然气、半导体制造用装备等自美进口大幅增加所致。（商务部网站/1 月 3 日）



英脱欧大臣：欧盟不能对贸易协议“挑三拣四”

英国脱欧事务大臣戴维斯 2 日称，金融服务应包括在贸易协议内，欧盟不能对贸易协议内容“挑三拣四”。戴维斯在英国《每日电讯报》发文称，英国希望与欧盟达成“全面的经济合作关系”，金融服务不能被排除在贸易协议之外。他说，欧盟不能在未来的贸易协议当中“择优挑选”，如果贸易协议只涵盖经济关系部分领域，不包括金融服务，将是“挑三拣四”的做法。上月中旬，欧盟首席英国脱欧谈判代表巴尼耶对外界表示，如果英国退出欧盟单一市场，英国的金融服务业将失去自由贸易的权利。他不接受包括金融服务在内的自由贸易协定，因为之前欧盟与其他国家的贸易协定中都没有这样的条款。目前，英国金融服务业仍享受着自由通行证带来的便利，英国金融公司可以在任何欧洲国家开展业务，无需每个成员国的进一步授权。但随着英国离开欧盟，这项权利将受到限制。（中国新闻网/1 月 3 日）



美国对华原油出口急剧增长

据日经中文网报道，美国产原油的出口量出现增长。美国能源信息署 2017 年 12 月 28 日发布的统计数据显示，12 月第 4 周的美国原油出口量增至

上年同期约 2 倍的 121 万桶/日,10-12 月期的出口量达到上年的约 3 倍。这是因为受 2017 年夏季飓风影响,和中东等地产出的原油相比,美国的原油价格相对低廉。此外特朗普政权鼓励企业扩大原油出口的姿态也起到推动作用。对美国产原油的出口扩大起到拉动作用的是对中国的原油出口的急剧增加。2017 年 1-9 月的平均日出口量为 18 万桶,膨胀至上年同期的 14 倍。这一规模相当于同样从美国增加进口原油的日本的 6 倍。美国总统特朗普重视与中国的贸易逆差问题。作为应对举措的一环,中国也开始有意识地扩大从美国的原油进口。

(日经中文网/1 月 3 日)



韩国 2017 年外商直接投资同比增 7.7%创新高

据韩联社报道,韩国产业通商资源部周三表示,2017 年韩国签订外商直接投资(FDI)合同金额为 229.4 亿美元,同比增加 7.7%,再创新高。实际利用外资为 128.2 亿美元,同比增加 20.9%。据统计,去年前三季度外商投资同比减少 9.7%,仅为 135.9 亿美元,但第四季度刷新历史高位,达 93.6 亿美元。产业部表示,韩国的信用评级创新高、外企和国内大企业合作需求增加、第四次工业革命相

关投资扩大、房地产和零售批发等部分服务业投资增加、政府推介会等招商引资力度加大等因素推动外商投资增长。产业通商资源部表示，考虑到外商直接投资规模和招商引资可行项目等情况，外商投资有望保持增势，但美国加息和税改政策以及地区局势危机等不确定性因素仍存。（凤凰国际/1月3日）



墨西哥交通部宣布将投资修建五条公路

墨西哥《千年报》1月3日报道，墨西哥通讯交通部宣布将投资166.5亿比索(约合8.5亿美元)修建五条公路。其中有两条为新建公路：影响最大的是Peñón-Texcoco公路，全长10公里，投资总额接近20亿比索(约合1.1亿美元)，将直接连接墨城新机场和墨西哥城；另将修建的Atizapán-Atlacomulco高速路总长74公里，投资额为85亿比索(约合4.4亿美元)。此外，有两条路目前正在修建中，包括Viaducto Elevado Avenida 602公路，全长5公里，投资额20亿比索(约合1.1亿美元)；Viaducto Chamapa-La Venta公路，全长2公里，投资额13亿比索(约合0.7亿美元)。另有México-Querétaro公路的重建和维护，全长

185 公里,投资额为 28.5 亿比索(约合 1.5 亿美元)。
(驻墨西哥经商参处/1 月 4 日)



进口自新西兰的奶酪关税自 1 月 4 日起上调

中国海关总署周三表示,自 1 月 4 日起将从新西兰进口的奶酪关税从零上调至 12%,因为在 2018 年头两天,进口申请已经突破 5,864 吨的免税门槛。海关总署称,今年头两天进口新西兰奶酪的申请已经达到 6,283 吨,促使海关总署额外征收进口税。
(路透社/1 月 4 日)



广州航新科技将收购爱沙尼亚飞机维修公司

1 月 3 日晚,广州航新科技公告称,公司与 Baltcap 私募基金、Sasmex 投资有限公司、Tiaravia 服务有限公司等五家公司签订股权购买协议,将以现金支付方式购买其所持有的爱沙尼亚 Magnetic 飞机维修公司 (Magnetic MRO AS) 100% 股份,交易作价为 4317.0405 万欧元。Magnetic 成立于 2002 年,其主营业务包括航空基地维修、航线维修、航材销售与租赁、发动机销售、租赁和管理、内饰设计和生产业务、飞机拆解等。航新科技表示,本次交易有助于公司抓住“一带一路”建设的战略机遇,

实现业务的全球化布局，通过并购的方式快速切入欧洲飞机基地维修、航材贸易相关细分领域，实现全面布局航空维修产业链的战略目标，提高公司的盈利水平，同时有助于公司对经营模块的整合优化，提升公司的国际竞争力。（晨哨网/1月3日）



滴滴出行收购巴西打车软件公司 99 的控股权

中国打车服务公司滴滴出行与巴西打车软件公司 99 周三在一份声明中称，滴滴同意收购 99 的控股权，可能在巴西打造优步的一个劲敌。两家公司没有披露收购交易的估值，但周三稍早巴西报纸 ValorEconômico 的报导称，该交易对 99 的估值为 10 亿美元。此次收购令滴滴与优步在国际上的竞争变得更加激烈，尤其是在拉美。路透去年 12 月报导称，滴滴计划 2018 年打进墨西哥。2017 年 1 月，滴滴出行先是向 99 投资了 1 亿美元，获得了该巴西公司的股权和管理权。（路透社/1月4日）

热点透析

政策变奏下的 2017 中资跨境并购

2017 年 12 月 21 日，商务部新闻发言人高峰表示，自去年底（2016 年）对境外投资开展真实性、合规性的审查以来，到目前为止，在房地产业、体育和娱乐业没有新增项目。5 天之后的 12 月 26 日，国家发改委公布了新的《企业境外投资管理办法》，从简政放权、放管结合、优化服务三个方面进一步对跨境投融资体制进行改革。市场普遍认为，新办法将有利于企业开展跨境并购，2018 年境外投资将重拾升势。

年初的骤然收紧，到 10-11 月的境外投资降幅逐步收窄，再到年底新办法的出台，2017 年中资海外并购经历了什么？2018 又将如何？

非常时期的政策转向

从 2013 年至 2016 年末，中资跨境并购连年增长，根据商务部数据，中国企业非金融类对外直接投资 2013-2016 年分别为 901.7 亿美元，1028.9 亿美元，1180.2 亿美元和 1701.1 亿美元，其中 2016 年中资海外并购金额为 1072 亿美元。

而外汇储备规模在 2014 年 9 月达到 39932 万亿美元后开始一路下滑。2017 年 1 月，中国外汇储备首次跌破 3 万亿美元，低至 2.998 万亿美元，并创下近 6 年的新低。

出口下降，FDI 减少，2015 年“8.11”汇改以来市场形成的人民币长期贬值预期以及 2016 年境外投资的非理性增长

给中国的外汇储备带来了空前压力。多重合力下，外汇储备急剧下降，开始影响金融安全和经济的健康运行。

随着外储的急剧下降，时隔 3 年后，海外投资监管政策终于在 2017 年出现重大转向。自去年 7 月起，国家发改委、外汇管理局、商务部、证监会等部委先后就境外投资密集发声。与此同时，银行等金融机构也加强了对跨境并购活跃的万达、复星和海航等企业的信用审核及风险排查。一时之间，跨境并购，风向突变。2017 年 8 月 4 日，发改委、商务部、人民银行、外交部联合发布《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》，明确将房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部等境外投资界定为限制性投资行业。

事实上，从坊间流传的未公开信息显示，监管层早在 2016 年底就开始酝酿调整对境外投资的监管。当时一份从银行内部流传出来的会议纪要文件披露了监管的六个方向，主要体现在：暂停了纯财务性投资和纯资产配置类的投资，防止资产的大量转移；进行分行业监管。例如，对于房地产“限制”，文化娱乐体育“不鼓励”，制造业则不加限制；对投资主体以及投资标的是否与主营业务相关做了明确。

一年之后，从商务部发言人的积极表态，目前的汇率以及外汇储备水平以及晨哨并购监测的数据来看，始于 2016 年底的这次政策调整，效果立竿见影。否则也不会有新《企业境外投资管理办法》的出台。

以不动产投资为例，根据晨哨研究部监测，虽然从交易宗数和交易金额来看，不动产仍然位居 2017 年中资海外并购前五位，但并购基本为港资所为。英国脱欧后英镑持续贬值，伦敦中心城区的房地产价格逐渐回归合理，许多香港企业趁着“物美价廉”之际纷纷赴伦敦“抄底”。

热门投资目的地加强对中资投资监管

就在国内多道监管“令牌”齐下的同时，中资海外并购的主要目的地美国、欧盟、澳大利亚等国家的监管机构针对外来投资和并购的态度，也在发生变化。

在美国，美国国内两党针对贸易和投资领域的提案被相继提出，提议将涉及国家安全和核心技术纳入监管重点。

11 月 8 日，美国参议院多数党党鞭 John Cornyn 向美参议院提交《外商投资风险评估现代化法案》。法案要求扩大 CFIUS 的管辖范围，将包括在军事基地和其他国家安全设施附近的合资企业、少数股权投资和房地产交易等；此外，法案还将“关键技术”进一步定义为：美国在国防、情报或其他国家安全领域对特别关注国维持或扩大技术优势至关重要的其他新兴技术，或是获得对此类国家尚不存在技术优势领域的优势。

去年 12 月，蚂蚁金服第三次向 CFIUS 提交了对速汇金的收购申请，但预计失败仍然会是大概率事件。国外媒体援引知情人士表示，自艾可菲（EFX）数据泄露以来，美国监管部

门对中国或俄罗斯试图掌握美国数据的想法非常敏感。艾可菲是美国最大的征信机构之一，其在去年 7 月披露发现了一起数据泄露事故，据估计有 1.43 亿人的个人信息被黑客窃取。

在欧盟，2017 年 7 月德国率先通过了《德国对外经济条例》第九次修正案，对非欧盟国家投资者在德国进行的收购制定了新的审查规则，这份新审查规定引入了告知义务、更多的行业领域和更长的审查周期。

以往，除非收购领域涉及国防等领域，非欧盟投资者在投资时并不需要告知德国政府，修改后，非欧盟投资者在对关键基础设施和安全相关技术进行 25% 以上股份收购时，有义务通知德国相关部门；这些收购领域包括能源、水资源、营养、信息技术、医疗、金融服务和保险、交通以及关键基础设施、软件、通讯拦截、云计算服务和医疗远程信息处理等；且德国相关部门的审查期限也从两个月延长至四个月。

2017 年 6 月 22 日，法国总统马克龙在出席欧盟峰会时呼吁欧盟创建限制外国收购重要行业的机制，但未获欧盟采纳。不过在去年 9 月，欧盟委员会提出立法提案，将设立欧盟层面的外商收购和投资安全与公共政策审查制度。该立法提案将明确成员国可以合法阻止涉及关键基础设施、技术、原材料和敏感信息的外资收购，因此其可能导致部分成员国引入新的外商投资审查制度或者扩大现有制度的范围，审查目前不属于审查范围的交易。

在澳大利亚，澳政府对中方投资的态度日趋谨慎。据伦敦《金融时报》消息，2017年3月，澳大利亚拒绝了中国所推动的正式对接堪培拉50亿澳元国家基础设施基金。

可以预见，未来中资在能源、高新技术等领域开展的海外并购会面临更多的来自政策层面的挑战。

限制性行业投资或加速撤出

去年12月底，复星集团传出消息正在研究出售好莱坞电影制片公司 Studio 8 股权的可行性。虽然事后复星高管进行了否认，但相信此事绝非空穴来风。

一段时间以来，频频传出复星、万达、海航等中资海外并购大买手谋求出售更早时候购得但在限制性购买范围内的资产。

去年11月英国商业地产杂志 Estates Gazette 报道称，复星集团成功将位于伦敦金融城的 Lloyds Chambers 大楼转卖给来自美国纽约的私人投资者 Abraham Schwartz，成交价为 1.05 亿英镑（约合 9.13 亿人民币）。

在卖掉伦敦金融城持有的地产之后，复星集团在去年12月再度抛售其在悉尼的地产“悉尼北塔”（North Sydney Tower）。2015年复星以 1.165 亿澳元（约合 5.91 亿人民币）的价格购得该地产 95% 权益。

此外，万达、海航也不时传出出售海外不动产项目的消息。高压之下，纵然如复星、万达、海航这样的巨头企业也

不得不调转船头，调整方向，与国家政策基调保持一致。

2018年，中资出售限制性行业海外资产的消息，会频繁见诸媒体。

中东欧有望成为“一带一路”热门目的地

去年12月16日，国投中鲁(600962.SH)发布公告称，拟支付6851.3万波兰兹罗提（约1.27亿人民币）收购波兰最大的浓缩苹果汁企业之一的Appol集团股权。

国投中鲁收购Appol只是中资在中东欧地区投资的一个缩影。中资企业在中东欧开展的投资并购日见增多。以华信集团为例，自2013年“一带一路”倡议提出以来，华信在捷克的旅游航空、铁路物流、金融服务等领域已累计120亿元人民币。

中东欧是欧洲具有活力的新兴经济体，多年来平均经济增速高于西欧地区2-3倍。奥地利权威智库维也纳国际经济研究所发布的中东欧地区经济增长预测报告说，预计2017年至2019年，中东欧地区各国经济将保持3%至4%的增长势头。

中东欧是“一带一路”的重要节点也是进入欧洲市场的跳板，相信随着“一带一路”的推进以及中国和中东欧“16+1”合作的深入，未来会看到更多中资企业在中东欧开展投资并购。（晨哨网/1月3日）