

# 国际贸易与投资要闻

2017 年第 109 期（总第 864 期）

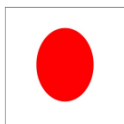
中国出口信用保险公司资信评估中心

2017 年 6 月 13 日

---

## 目录

日欧经济合作协定有望 7 月达成框架协议 .....	1
欧盟将对中国热轧钢产品征收反补贴税 .....	1
WTO 裁定美国政府补贴波音公司 .....	2
德国将推动欧盟与墨西哥升级自贸协定 .....	3
美国启动讨论限制钢铁进口 .....	3
2016 年中澳服务贸易继续保持较快增长 .....	4
高通 380 亿美元收购恩智浦计划遭反垄断调查 .....	5
金正大 6440 万元收购意大利机械公司 10% 股权 .....	6
阿里巴巴正考虑全面收购新加坡电商 Lazada .....	7
热点透析 .....	7
矿业行业：绿色发展的海外投资税务风险及应对 .....	7



## 日欧经济合作协定有望 7 月达成框架协议

日本与欧盟（EU）推进的经济合作协定（EPA）谈判将进入最终磋商，力争 7 月达成框架协议。日本在鲜奶流通改革方面拿出时间表，使农业谈判易于展开，欧盟则希望在英国全面启动脱欧谈判之前达成框架协议，双方谈判取得进展的几率正在升高。由于美国特朗普政府的退出，跨太平洋伙伴关系协定（TPP）陷入危机。在此背景下，目前成为通过日欧 EPA 对抗贸易保护主义趋势的紧要关头。日欧双方计划 6 月内多次进行事务级磋商，配合 7 月上旬在德国举行的二十国集团（G20）首脑会议达成框架协议。关于 TPP，日本政府希望无论如何首先在 11 月完成磋商，促使 TPP 在不包括美国的 11 国中生效。如果日欧 EPA 能在那之前达成框架协议，日本就能获得向前推动 TPP 的有力谈判筹码。不仅是 TPP，在日本和中国等 16 国参加的区域全面经济伙伴关系（RCEP）谈判中，日本也能以日欧 EPA 为武器，呼吁实现高水平的自由化。（日经中文网 /6 月 9 日）



## 欧盟将对中国热轧钢产品征收反补贴税

欧盟已对进口自中国的热轧钢设定最高 35.9% 的关税，以抵消它所说的过低价格和不公平补贴。

欧盟执委会代表欧盟 28 个成员国展开了调查，发现很多公司受益于国有银行的优惠贷款、补助金、税项减免以及工业用地使用权。这些公司包括本溪钢铁集团，关税 28.1%；河钢集团，关税 18.1%；和江苏沙钢集团，关税 35.9%。欧盟官方公报称，将从 6 月 10 日起生效。这些关税一般适用五年。欧盟已向若干中国钢铁产品征收反倾销税，如冷轧扁钢，以及冷轧不锈钢扁钢产品等。（路透社/6 月 9 日）



## WTO 裁定美国政府补贴波音公司

世界贸易组织 (WTO) 6 月 9 日裁定，美国未能充分取消对波音公司的非法政府补贴，这一裁决可能会引发欧盟明年采取报复性制裁行动。目前美国新政府正在评估其参与的多边贸易协议，同时，波音公司也在推进单独起诉加拿大的诉讼，在这桩已导致美加关系紧张的案件中，波音指控庞巴迪对喷气式飞机进行了掠夺性定价。WTO 的上述裁定为欧盟对航空领域外的美国广范围的商品和服务征收进口关税打开大门。但贸易专家表示，欧盟不大可能这样做，因为美国可以小幅修改贸易规定来避免这类关税。空中客车集团和波音均声称自己在这起案件

中胜诉，并称 WTO 的裁决支持了他们各自做出的对方从政府补贴中不当受益的指称。（《华尔街日报》/6 月 12 日）



## 德国将推动欧盟与墨西哥升级自贸协定

德国总理默克尔 6 月 10 日表示，德国将推动欧盟与墨西哥在 2017 年年底前升级双方自贸协定内容，促进自由贸易发展。默克尔称，拉美地区是德国的重要贸易伙伴，双方应致力于遵守自由、公平、平等的贸易原则。墨西哥总统培尼亚表示，墨西哥支持自由贸易，将其作为“经济增长引擎”，并将自由贸易区域化作为多边贸易核心。墨西哥将继续推进自由贸易，推动制订与欧盟等方面的自贸协定。欧盟与墨西哥于 2000 年达成自贸协定。2016 年，双方开启新谈判希望升级该协定。2017 年 2 月双方宣布同意加速对话进程。欧盟统计数据显示，欧盟为墨西哥第三大贸易伙伴，仅次于美国和中国。从 2005 年至 2015 年，双方贸易额从每年 260 亿欧元增至每年 530 亿欧元。（新华社/6 月 10 日）



## 美国启动讨论限制钢铁进口

美国特朗普政府以安全保障方面的理由，开始

讨论部分限制钢铁产品的进口。美国《贸易法》中有条款规定，如果国防所需的国内产业的供给能力下降，可以采取提高关税等措施。预计美国商务部根据该法，近期建议特朗普总统采取对抗措施等。日本等众多伙伴国可能成为对象，保护主义的加强令人担忧。不过，该法制定于处在东西方冷战下的1962年，自WTO启动的1995年以后，几乎从未适用。因此，即使商务部表示“存在安全保障方面问题”，特朗普也有可能只是作为与贸易伙伴国的“谈判筹码”，而避免采取提高关税等措施。在美国钢铁市场，进口产品占3成份额。中国的过剩产能导致进口钢铁价格下降，美国钢铁公司等美国钢铁巨头的业绩明显恶化。（日经中文网/6月9日）



## 2016年中澳服务贸易继续保持较快增长

数据显示，2016年，澳大利亚服务贸易总额达1467.59亿澳元，同比增长3.30%。其中出口712.48亿澳元，同比增长9.20%。进口755.11亿澳元，同比下降1.70%。2016年，中澳服务贸易总额达138.76亿澳元，同比增长14.22%。其中，澳对华服务出口占澳服务出口额的15.80%，达112.60亿澳元，同比增长16.08%。澳自华服务进口占澳服务

进口额的 3.46%，达 26.16 亿澳元，同比增长 6.86%。2016 年，澳对华服务贸易顺差为 86.44 亿澳元。同口径看，较上年（72.52 亿）有所扩大。2016 年，中国蝉联澳最大服务出口国和第九大服务进口来源国。澳其他主要服务出口国还包括美国（82.14 亿）、新加坡（48.38 亿）、英国（48.30 亿）、新西兰（42.65 亿）、印度（34.84 亿）。排在前五位的进口来源国分别是美国（138.65 亿）、英国（70.01 亿）、新加坡（52.35 亿）、新西兰（42.39 亿）、印尼（30.74 亿）。（驻澳大利亚经商参处 /6 月 12 日）



## 高通 380 亿美元收购恩智浦计划遭反垄断调查

移动芯片巨头高通在 2016 年 10 月与恩智浦半导体达成了收购协议，不过目前高通这一 380 亿美元的收购已遇到了阻力，欧盟 6 月 9 日宣布对这一交易启动反垄断调查。欧盟担心这一交易完成后将导致价格上涨，削弱半导体行业的创新能力。欧盟的担忧主要是高通可能将基带芯片与近场通信芯片捆绑销售，而高通在基带芯片方面的优势又非常明显，恩智浦在近场通信芯片方面也实力不俗。欧盟方面的忧虑还在于高通收购恩智浦半导体之后

将改变恩智浦半导体目前的专利授权方式，提高专利授权费用，这将波及到恩智浦近场通信芯片的相关产品。在欧盟启动反垄断调查之后，欧盟将有 90 天的时间对这一交易展开更深入的调查，而 10 月 17 日之前作出最终决定。（晨哨网/6 月 11 日）



## **金正大 6440 万元收购意大利机械公司 10%股权**

6 月 8 日，金正大生态工程集团股份有限公司发布公告称，该公司将出资 6440 万元人民币收购赛迈道依茨法尔意大利股份有限公司持有的道依茨法尔机械有限公司 10%的股权。赛迈道依茨公司是一家意大利专业生产农用机械特别是拖拉机的公司，而道依茨法尔机械公司又是一家深耕中国市场多年的生产及销售农用机械及配件的公司。作为此次的收购标的，道依茨法尔机械公司主营拖拉机、收获机械等农业机械、配套农机具和相关产品的零配件，虽由赛迈道依茨公司绝对控股，但其注册地址在山东省临沭县经济开发区（山东常林高端装备制造产业园），可谓深耕中国市场。截至目前，道依茨法尔机械公司注册资本为 6.44 亿元、计 6.44 亿股，现有 3 位股东。其中，赛迈道依茨公司持有注册资本的 93.1%；山东常林机械集团股份有限公司持有公司注册资本的 5%；西麦斯特股份有限

公司持有公司注册资本的 1.9%。（晨哨网/6 月 9 日）



## 阿里巴巴正考虑全面收购新加坡电商 Lazada

中国互联网巨头阿里巴巴集团执行副主席蔡崇信暗示，该公司正考虑全面收购新加坡电子商务公司 Lazada Group。阿里巴巴 2016 年以 10 亿美元收购了这家公司的控股股权。蔡崇信在谈及并购策略时表示，公司青睐先持有某家公司的部分股权，以确保有能力将其全面整合进来。他举例称，先观察 Lazada 的管理团队如何与阿里巴巴合作，然后再考虑采取下一步举措从而进行全面收购。阿里巴巴目前持有 Lazada 的 51% 股权。（《华尔街日报》/6 月 9 日）

## 热点透析

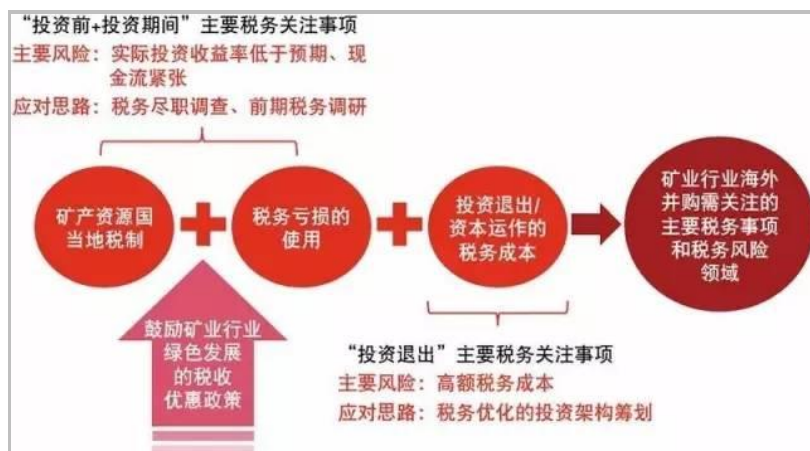
### 矿业行业：绿色发展的海外投资税务风险及应对

2013 年 9 月国家主席习近平提出共建“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的重大倡议之后，不但得到了国际社会高度关注，而且沿线和世界各地企业界也都极其重视，尤其是中国企业。以企业为核心力量的经济合作既是推动宏伟的“一带一路”倡议的重要基础，又是为沿线各国人民谋



福祉的重要途径。5月中旬在北京召开的由多国元首和政府首脑参加的“一带一路”国际合作高峰论坛，将这一倡议的经济合作推向全新高度。

在当今可再生资源开发利用得到世界范围内各国大力支持的趋势下，矿业行业作为传统行业，在面临各国税收政策对于环保行业或措施提供优惠的倾斜时，需关注是否可以通过在矿业开发的上、中、下游各环节引入各项有利于环境保护的绿色发展措施，从而充分享受资源国的相关税收优惠政策，提高项目的整体投资回报率。另一方面，矿业行业目标资产由于对生态环境的依附性较高、开发运营周期较长、属于不可再生资源等特点，本身也存在特殊的税务风险关注领域。因此，中国企业在投资海外矿业行业时，应在投资前、投资期间及投资退出阶段，全方位地关注和把握相关主要税务事项和税务风险领域，以便高效率地把握海外矿业行业投资项目的整体税务风险，最大化海外投资的回报率。以下我们就海外矿业行业投资的主要税务风险及应对策略做探讨。



在环境保护事业蓬勃发展的全球大环境下，不少矿产大国通常也会基于本国经济发展的现状以及国家未来经济发展战略规划，在其税收法律中引入促进环境保护的相关税收优惠政策，旨在促进本国环境保护事业的发展；另一方面也鼓励包括矿业行业等传统行业在内的企业合理开发利用自然资源，实现行业的绿色发展。以中国为例，现行税收法律法规就为矿业行业企业提供了多种不同类型的税收减免优惠，如：对于资源综合利用企业的相关合格收入减计应税收入和提供增值税免税、即征即退、先征后退等优惠，对企业购置用于环境保护专用设备的投资额按一定比例实行税额抵免，等。在矿业行业中引入环保的理念，从长远来看，不仅有利于提高矿产资源的综合利用效率，也可以使矿业行业企业利用相关税收优惠政策实现税务成本的节省，提高盈利水平。

由于不同资源国资源构成特质的差异，及经济发展程度的参差，我们建议中国企业在进行海外矿业行业的投资时，寻求专业税务顾问的意见，基于目标资产在矿业产业链条中所处的具体环节（如勘探开发环节，或冶炼加工环节等）和业务发展的具体阶段（如勘探期、开采期、运营期等），对资源国的环境保护政策，包括对矿业行业可以适用的税收优惠政策进行充分调研，从而有针对性地调整投资策略，并在搭建的财务模型中对相关税务假设予以充分考虑，提高对整体项目投资回报预测的准确性。

## 矿业行业海外投资主要相关税务风险

由于矿业行业目标资产的特殊性，总体来看，中国企业应在投资的不同阶段（即：投资前、投资期间、投资退出），关注以下海外矿业行业投资的主要税务风险。

### 1、税制复杂

虽然各国税制不尽相同，但我们注意到，由于矿产资源所具备的战略意义，以及其稀缺性和不可再生性，世界上大多数矿产大国的税制都相对复杂，或对于矿业行业制定特殊的税收制度，包括要求当地的矿产资源上、中、下游企业缴纳多种不同类型的税项（如哈萨克斯坦），如企业所得税（corporate income tax）、超额利润税（excess profit tax）、矿产资源开采税（mineral extraction tax）、增值税（value added tax）等，且不同税项的税基和税款计算方式均有所不同；或规定矿业行业企业适用比普通行业企业更高的企业所得税税率（如加纳），等。

我们在工作中看到，部分投资者对于目标资源国当地的税制不甚了解，在搭建财务模型进行盈利预测时未能充分考虑全部重要涉税成本，导致在实际投资后运营阶段实际税款支出超出预测，无法实现预期投资收益率等目标，或出现资金流紧张等情况。

**【应对思路】**从企业内部项目执行及管理角度，对于矿业行业并购项目，我们建议企业在并购前应充分调研目标

资源国矿业行业所涉及的税收制度，以便对于可能存在的税务风险有初步的了解，为后续的尽职调查、投融资架构设计以及财务模型的搭建奠定基础。同时，在搭建财务模型时，也有必要审慎审阅税务假设的完整性和准确性，以确保预期投资回报的可靠性。

另一方面，我们也主张企业充分借助外部专业中介机构及税务顾问的经验、知识及网络资源，对目标公司历史及当前重要税项开展全面深入的审阅，及时发现潜在的税务风险，以便在投资前、中、后各阶段充分做好税务风险防控措施。

## **2、税务亏损的使用**

矿业行业项目通常投资周期较长，特别是在勘探开发和建设阶段，会产生高额的前期费用支出，但并没有相应的收入产生。因此，矿业行业项目公司通常会在项目初期形成巨额亏损。正因如此，在中国企业对海外矿业行业目标公司进行收购时，目标公司在项目前期发生的税务亏损，是否能够在收购完成后继续保留，并被投资人用于冲减未来应税收入，就会是一个非常重要的税务风险要素。

从税务亏损是否能够被投资者所用的角度，一般国家税法中对于以前年度税务亏损的结转都有时间方面的限制（如哈萨克斯坦）。另一方面，一些国家规定在一家公司股权变化的情况下，该公司原有的税务亏损可能也会被废除（如澳大利亚和加拿大）。因此，中国企业在并购前期及执行阶段，

充分研究并明确被投资公司的税务亏损价值，对于项目财务预测及盈利性分析都十分重要。

**【应对思路】** 鉴于各国税法中对于税务亏损结转使用的规定较为复杂，我们建议中国企业通过专业税务顾问的调研，以全面了解目标公司所在国税法中对于税务亏损结转的规定和使用条件。从而在可能的范围内，合理安排交易结构及步骤，以最大限度的保留和利用目标公司的税务亏损。

### 3、投资退出及资本运作的税务成本

随着中国企业“走出去”项目逐渐发展、壮大和成熟，我们注意到一些较早进行海外矿业行业并购投资的中国企业开始考虑投资退出和资本运作事宜。对此，企业可能采取的方式包括基于海外战略规划，出于企业上市目的或其他商业财务规划等目的进行内部重组；或者因后续资金需求，希望引入战略投资者共同开发项目；又或者希望通过转让项目所有权，而取得投资收益。无论出于何种投资退出和资本运作的目的，以及采取何种投资退出和资本运作的方式，在其操作过程中涉及的税务成本都是企业必须面对的一个课题。

矿业行业项目的一个显著特点就是规模大，前期投资金额高，从而使得项目资产价值基数较高。因此，一旦项目产生增值，则其增值额通常也较高。而资源国财政及税务当局通常会对资源类项目投资的股权或资产转让征收资本利得税，且不区分该转让是在资源国境内或境外进行。因此，如

果项目在发生显著增值后需要进行转让或重组，则其潜在的税务成本也会较高。在此情况下，如果对于投资退出和资本运作方式没有事先进行合理的税务规划，则企业在投资退出及进行资本运作时，可能会需要付出高额的税务成本。

**【应对思路】**中国企业应在投资前期，对于投资国税务环境及被投资企业的税务特性，做出充分调研。同时，应结合投资项目规划及财务模型，基于投资回报获取方式（股息收益或资本利得），设计税务优化的投资架构，尽可能为未来可能的资产或股权转让或重组保留投资灵活性和税务效率。

同时，建议中国企业能够在海外并购架构的设计阶段，对被投资国国内税法以及被投资国的税收协定网络进行充分调研。在满足商业及投资需求的前提下，尽可能利用国内税法对于重组的税收优惠政策，以及税收协定中对于投资者资本利得的税务保护，以降低相关税务成本。（晨哨网/6月11日）