国际贸易与投资要闻

2016 年第 218 期（总第 725 期）

中国出口信用保险公司资信评估中心　　2016 年 11 月 18 日

目　录

澳大利亚对中国推进亚太自由贸易表示支持 2

美国会委员会建议禁止中国国企收购美国资产 2

欧元区 9 月份商品贸易顺差大幅增加 3

韩国与六个中美洲国家达成自由贸易协定 3

中国丝路基金入股中法 FC 基金 4

微软宣布签署史上最大规模风电购买协议 4

俄罗斯 130 亿美元天价收购印度油企 Essar 5

水晶光电拟收购以色列 Lumus 公司少数股权 6

中国资本大举进入韩国文化产业 6

热点透析　　7

荣鼎咨询：中国对美直投 2015 年首超美对华投资 7

澳大利亚对中国推进亚太自由贸易表示支持

澳大利亚对中国寻求在亚太地区达成新贸易协定的努力表示出了支持，原因是澳日益认识到，在唐纳德•特朗普胜选后，美国主导的《跨太平洋伙伴关系协定》(TPP)已经告吹。澳大利亚贸易部长史蒂文•乔博表示，澳大利亚政府会努力敲定拟议中的《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）。该协定涵盖不包括美国在内的 16 个亚太国家。乔博表示，澳大利亚还会支持另外一项名为亚太自由贸易区（FTAAP）的方案，中国政府希望在近日于秘鲁召开的亚太经合组织(APEC)峰会上推进该方案。（英国《金融时报》/11 月 16 日）

美国会委员会建议禁止中国国企收购美国资产

11 月 16 日,美国国会下属的美中经济与安全审议委员会(USCC)公布了向国会提交的 2016 年年度报告。报告中向国会建议，禁止中国国营企业收购美国公司资产或是获得美国公司的有效控制权。报告称，中国国有企业或利用收购获得的技术惠及中国的国家利益，损害美国的国家安全,建议授权美国外国投资委员会(CFIUS)禁止中国国企收购、或以其他方式获得对美国企业的有效控制权。报告指出，2015 年，中国在美国的投资总额达到 150 亿美元。2016 年，这个数字可能会增长到 300 亿美元。值得注意的是，该委员会向美国国会提交的年

度报告并没有法律效力，只是一系列建议。但是，2016年的年度报告强调了越来越多的政治观点，尤其是警惕中国投资。（华尔街见闻/11月17日）

欧元区9月份商品贸易顺差大幅增加

欧盟统计局11月15日公布的数据显示，欧元区9月商品贸易顺差从2015年同期的192亿欧元(1欧元合1.072美元)增加至265亿欧元，增幅达38%，预计这将有力带动经济复苏。9月份，欧元区19国商品出口总额为1767亿欧元，同比增长2%；进口总额为1502亿欧元，同比下降2%。而欧盟28国9月份商品出口额为1472亿欧元，同比下降1%；进口额为1467亿欧元，同比增加1%；贸易顺差降至5亿欧元，同比减少32亿欧元。分析人士预计，第四季度欧元区仍将维持较高贸易顺差，对经济拉动作用也将更加显著。（新华社/11月16日）

韩国与六个中美洲国家达成自由贸易协定

韩国与六个中美洲国家（尼加拉瓜、萨尔瓦多、洪都拉斯、哥斯达黎加、危地马拉和巴拿马）在长达一年的谈判后达成旨在削减关税、增加商务往来的自由贸易协定。韩国贸易部发布声明称，韩国与中美洲自由贸易协定规定对特定商品取消逾95%的关税。该部门表示，预计将在明年结束法律和技术评估后正式签署该协议。

上述协议是在 11 月 16 日于尼加拉瓜马那瓜举行的七国部长级会议上披露的。（《华尔街日报》/11 月 17 日）

中国丝路基金入股中法 FC 基金

中国丝路基金将投资入股中法FC基金的基金管理公司。该基金计划募资 4 亿欧元，将主要投资于法国及欧洲其他国家具有良好发展潜力的企业，重点投资领域包括科技、医疗、环保等新兴产业。中国丝路基金日前与 FC Global Group、中国国际金融股份有限公司、东方汇理资产管理公司在巴黎签署了关于中法FC基金项目的股份认购协议。FC Global Group是法国私募股权投资机构 Fondations Capital 的控股股东。Fondations Capital专注中小企业投资，此前已成立并管理三只基金。中国丝路基金成立于 2014 年 12 月，由中国外汇储备、中国投资有限责任公司、中国进出口银行、国家开发银行共同出资。（路透社/11 月 17 日）

微软宣布签署史上最大规模风电购买协议

11 月 14 日，微软宣布公司最新签署了两笔风力发电购买合同，共计 237 兆瓦风力发电能力，微软在美国的风电总量将超过 500 兆瓦。这也是微软迄今为止签署的最大规模的可再生风能源购买协议，旨在提高数据中心能源使用率。微软与保险组织 Allianz Risk

Transfer 签署了协议，购买其在堪萨斯的 Bloom Wind 项目，共获取 178 兆瓦风力发电能力，并与 Black Hills Energy 签署长期合同，从其在微软数据中心（位于怀俄明州 Cheyenne）附近的两个风电项目（Happy Jack 和 Silver Sage）购买 59 兆瓦的风电。微软方面表示，新签署的这两个合同应该可以保证每年产出足够的风电量，支持其数据中心设备的运转。（晨哨网/11 月 16 日）

俄罗斯 130 亿美元天价收购印度油企 Essar

俄罗斯与沙特阿拉伯都在力争成为全球石油霸主，俄罗斯一笔收购印度炼油企业 Essar 的数十亿美元交易，由于死对头沙特阿拉伯出价竞争，在最后关头几乎宣告失败。由于俄罗斯总统普京及印度总理莫迪介入，以及俄罗斯财团同意支出 130 亿美元，才让这宗交易起死回生，这个价格比俄罗斯原先对 Essar 的估值高出一倍以上。这创下印度有史以来最大外资收购案，也是俄罗斯最大海外收购案。Essar 收购战一役，凸显出俄罗斯与沙特在争夺石油市场版图的厮杀日益激烈。协议如何达成的全面细节目前还不清楚，Essar 称，与几个潜在买家进行了磋商，但选择了俄油牵头的财团，因为他们的出价最有吸引力。该公司否认有普京或莫迪的介入。（中国证券网/11 月 165 日）

水晶光电拟收购以色列 Lumus 公司少数股权

浙江水晶光电科技股份有限公司公告称，公司及子公司合计对以色列虚拟显示公司 LuMUs 投资 1020 万美元，交易完成后将持有 LuMUs 公司 26.07 万股股权，占交易完成后总股本的 3.06%。本次投资有助于水晶光电与 Lumus 之间形成更加紧密的合作关系，借助于 Lumus 在穿透式视频眼镜方面领先的设计能力及欧美客户资源，加快其在虚拟显示领域的发展。Lumus 公司是一家全球领先的可穿透式视频眼镜核心器件及技术服务提供商，特别是在偏极化波导技术以及在视场角方面具有比较突出的技术优势。 通过与公司紧密合作，已形成行业内较为领先的光机设计、开发能力和光学元器件的设计加工能力。（中国证券网/11 月 16 日）

中国资本大举进入韩国文化产业

韩国 23 家上市娱乐公司中，中国资本对其中 19 家（占比 82.6%）进行投资，是其中 15 家（占比 65.2%）企业的最大或主要股东。此外，中国资本也涌入未上市的韩娱乐公司，目前，几乎所有的韩演艺公司、电影或电视剧制作公司都在与中国投资者接触。虽然受“萨德”风波影响，韩文化产业对华出口有所放缓，但中国资本进入韩文化产业速度反而加快。据韩内容产业振兴院统

计，中国资本对韩文化产业投资已达 3 万亿韩元（约 26 亿美元），除了娱乐界，中国资本也全面进入韩游戏、动漫等领域，对韩大型音乐庆典等文化活动也越来越感兴趣，韩文化制作公司及演艺人士均围绕中国市场调整运作方式和工作重点。分析称，韩文化公司在韩国内融资较困难，加之其十分看重中国市场，难以拒绝中国资本在此领域的大规模投资。(韩国《东亚日报》/11 月 15 日)

热点透析

荣鼎咨询：中国对美直投 2015 年首超美对华投资

美国经济研究公司荣鼎咨询近日发布的一份报告《双行道—中美双边直接投资 25 年全景图》(以下称《报告》)称，中美双边年度投资大趋势目前已发生转变，在 2015 年，中国对美直接投资年度流量首次超过当年美国对中国直接投资流量。

《报告》对 1990 年至 2015 年中美双边直接投资的规模、模式与行业详情进行了阐述，发现中美之间的投资已不再是一条“单行道”。不过，美国在华交易的累计价值仍远超过中国在美国相应的交易总额，大概是中国的 4 倍。中国对美国投资的激增发生于最近几年，主要通过收购而非绿色投资的方式进行，并且以大笔交易为主。

基于这一状况，《报告》称，随着双边投资流量的进一步扩大，中国体系与美国体系的不对称性会带来更多问题。中美官员正在进行双边投资协定谈判，这并不只是为了总体的开放，而更是因为双边商业利益的发展需要新的政策框架支持。

不再是“单行道”

荣鼎咨询数据显示，自 1990 年以来，美国在华投资总计达近 2300 亿美元，而官方存量数据仅为 700 亿至 750 亿。同一时期，该机构计算中国在美直接投资累计 640 亿美元，远高于官方统计的 150 亿到 410 亿美元。

从这一数字可以看出，中美投资中，美国对华投资仍远超中国对美投资。《报告》分析，这主要是因为美国在华投资起步较早,美国公司在中国投资已经超过30多年了。另外，在其所分析的 14 个行业中，美国对华直接投资累计总额均超过了中国在美国的投资总额。

《报告》指出，中美年度投资大趋势已在转变。美国在华的直接投资在 2008 年达到峰值 210 亿美元，之后每年平均为 130 亿美元，在过去两年进一步下滑。这表明结构性变化发挥着作用，而不仅仅是短期动态调整的结果。中国 GDP 增长放缓、某些行业的饱和甚至产能过剩以及风险规避情绪的上升等商业因素都能部分解释这种投资停滞。此外，双方都承认对高端服务业和其他增长行业的投资限制也是一个重要因素。

该《报告》提醒称，这些变化凸显出近期关于投资开放对称性的讨论并非空穴来风，而是反映了双向投资流量的显著变化。如果中美双方无法在对外直接投资开放性问题上达成一致且直接投资流动继续沿着一个方向发展，有可能将很快在短期内看到更为严重的政局动荡。

中美投资的差异和新变化

在投资模式上，《报告》发现，美国直接投资主要通过绿地项目进入中国，而中国资本主要通过并购进入美国。在荣鼎咨询统计的640亿美元的中国在美直接投资中,将近90%是通过收购而不是绿地方式进入美国。

不过《报告》指出，随着中美双边投资关系日益成熟，这些投资模式将逐渐减退。美国公司将对并购与收购中国公司更有兴趣，例如在持股比例打开后收购合资公司的中方股权，这部分的规模如今已达数百亿美元。随着中国私营企业在海外扩张上拥有更大的自主权和更强的能力，中国公司将采取绿地项目，开始更加注重有机增长。

在投资交易规模上，美国对华直接投资主要是中小型交易。自1990年以来，在近2300亿美元的对华投资中，中型交易（5000万美元至10亿美元）占64%；相比之下，中国对美直接投资分布则很不一样，1990年以来650亿美元中国对美投资中近一半属于10亿美元以上的大额交易，只有10%为小型项目。

在投资者特征上，投资主体在所有权性质上存在明显的

差异，美国在华直接投资几乎完全由私人企业主导，中国在美国的直接投资涉及国有或国有附属投资者，然而自从2000年起，流向美国的私人投资比例相当高。近期一个重要变化是中国私营投资者现已大幅超越了国有投资者的步伐，占2013年以来对美投资流量的近80%。

中美之间双向资本流动中一个可以观察到的重要趋势是财务投资者在全球对外直接投资中的作用越来越大。1990-2015年间大部分的双向流动（实际上几乎90%）是源于实体企业在主营业务上进行的战略投资。然而，在过去十年中，私募股权公司、金融集团和保险公司等财务投资者已成为这一组合的重要组成部分。

基于“双行道”的政策制定

很多政策制定者和立法者仍然认为跨境直接投资只是一个“单行道”，大多从先进的美国单向流向亟需投资的发展中中国家。《报告》以现有数据对这种观点进行了反驳。

《报告》称，直接投资产生实在的福利。美国直接投资在中国各地所创造的经济利益巨大，今天美国企业在华已雇佣了超过160万人。而中国为美国经济输入了所需资本，已创造超过10万个就业岗位。

《报告》认为，中美双边直接投资活动成长空间巨大，还远未饱和。中国公司在海外的投资经营才刚刚开始，在国内经济转型的推动下，将在未来几十年间投入数千亿美金来转变商业模式，实现整体赶超。与此同时，美国在华企业也

已准备好继续增资，更多地与消费者互动并更加积极地参与医疗保健、研发和现代服务等高增长领域的发展。

《报告》建议，在制定双边议程时，政策制定者必须考虑到彼此的内部时机，将政治因素考虑进去。另外，数据显示中美双边直接投资的行业组合正在迅速演变，这自然引起对政策框架能否跟得上国家安全问题发展的担忧。这些是政策决策者该面对的问题。

最后，中美双边直接投资政策议程并非存在于真空之中，《报告》倡导北京和华盛顿方面思考双边关系之外的问题。重新提出直接投资多边政策框架谈判，并早日计划初步范围界定会议是符合世界两个最大经济体利益的。此类谈判在 20 年前没有成功，正是因为一些人认为海外投资流动是一条单行道，而中国的投资发展证明事实并非如此。中国作为当今全球资本流动主要参与者的崛起是一个重启多边投资协议谈判的机会。（财新网/11 月 16 日）