

国际贸易与投资要闻

2017 年第 8 期 (总第 763 期)

中国出口信用保险公司资信评估中心

2017 年 1 月 12 日

目录

2015 年海合会与欧盟贸易额已超 1550 亿欧元.....	1
英国排在等待与美国签订贸易协定的第一位.....	1
菲律宾加快与 EFTA 自由贸易协定进度	2
孟斯两国就自由贸易协定进行对话	2
日本饮用水对华出口创出新高.....	3
日本制药公司武田收购美国制药公司 Ariad.....	3
三胞集团将以 8.2 亿美元收购美国制药企业.....	4
澳新银行同意向海航集团出售 UDC Finance.....	4
热点透析	5
中企瑞士并购需要注意什么?	5



2015 年海合会与欧盟贸易额已超 1550 亿欧元

海合会秘书长阿卜杜拉蒂夫·扎亚尼在日前召开的海合会 - 欧盟商业论坛上表示，海合会与欧盟的贸易额在过去的 20 年间已增长了 5 倍，2015 年贸易额已超过 1550 亿欧元。此次海合会 - 欧盟商业论坛的主要内容是讨论在可持续能源、铁路和机场物流服务、智能城市和基础设施等方面的投资机会。阿卜杜拉蒂夫·扎亚尼指出，欧盟是海合会的战略合作伙伴之一，特别是在经济方面，双方合作有着巨大的潜力，双方均将因此而受益。海合会 6 国的国内生产总值已超过 1.6 万亿美元，进口额也超过 1 万亿美元。预计未来 5 年海合会在基础设施方面的投资将达 2000 亿美元。（驻科威特使馆经商处/1 月 10 日）



英国排在等待与美国签订贸易协定的第一位

英国外交大臣鲍里斯·约翰逊表示，他与美国候任总统特朗普的顾问会面后，被告知英国将排在等待与美国签订贸易协定队伍的第一位。英国正谋求在脱离欧盟前建立新的关系，首相特里莎·梅与特朗普计划 2017 年春季会面，梅之前已于 2016 年 12 月中旬派遣两位最高级助手秘密前往美国，与特朗普团队的成员洽商。（新浪财经/1 月 10 日）



菲律宾加快与 EFTA 自由贸易协定进度

菲律宾和欧洲自由贸易联盟（EFTA）正加快进度完成于 2016 年签署的菲律宾-EFTA 自由贸易协定内部审批程序。菲律宾投资署负责投资政策与计划服务的官员罗萨莉欧表示，目前双方都在进行内部程序，菲律宾希望以此作为菲律宾整体欧洲战略的一部分。整体欧洲战略希望能扩大欧洲市场，包括欧盟以外的欧洲国家。她还提到，其他东盟国家已先于菲律宾开始与 EFTA 进行自贸区的探讨了。菲律宾与 EFTA 的自贸区协定涉及货物、服务贸易、知识产权保护、政府采购、贸易和可持续发展等等。（中国贸易救济信息网/1 月 10 日）



孟斯两国就自由贸易协定进行对话

孟加拉国新任驻斯里兰卡大使近日拜访斯财政部长，双方就签署自由贸易协定（FTA）进行对话。会谈提及，由于区位优势，两国 FTA 更易执行。双方同时对拓展吉大港至科伦坡的海运航线、减小经济下行压力对两国经济的影响、加强成衣领域合作等议题进行交流。过去五年，孟斯两国贸易额稳步上升，2015-2016 财年贸易额达 7600 万美元，其中

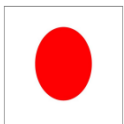
孟自斯进口 4555 万美元，向斯出口 3045 万美元。

(驻孟加拉国经商参处/1 月 10 日)



日本饮用水对华出口创出新高

日本饮用水对中国的出口正在迅速增加。据日本财务省的贸易统计，2016 年 1~11 月的出口量达到 3864 千升，超过此前最高的 2012 年全年 3238 千升的出口量。随着健康意识的高涨，中国的饮用水市场不断扩大。此外还有观点认为，日本饮用水在访日游客之间备受欢迎也是原因之一。日本饮用水对中国的出口自 2000 年起呈现增长态势。2016 年 1~11 月同比增长 33%。虽然少于欧洲等市场，但 2016 年全年预计将首次突破 4000 千升。英国调查公司欧睿信息咨询的数据显示，2015 年中国的瓶装水市场规模达到约 4212 万千升，约为 5 年前的 2 倍。
(日经中文网/1 月 10 日)



日本制药公司武田收购美国制药公司 Ariad

1 月 9 日，日本武田制药公司宣布，公司将将以 52 亿美元，约 24 美元/股收购美国阿瑞雅德(Ariad)制药公司。该交易预计于 2 月完成。武田制药是一个以科研为基础的全球性制药公司，在 2006 年成为日本最大的制药企业。2006 年财政年度武田制药全

球销售超过 110 亿美元。阿瑞雅德 ARIAD 制药公司是一家研发抗癌药物的小型制药公司。公司位于马萨诸塞州坎布里奇市。于 1991 年由拉里博克、大卫布勒希及哈维博格创立。该公司与默克公司有强大的合作伙伴关系。（晨哨网/1 月 10 日）



三胞集团将以 8.2 亿美元收购美国制药企业

加拿大制药企业 Valeant Pharmaceuticals International 日前称, 将以大约 8.2 亿美元把旗下的美国制药企业 Dendreon Pharmaceuticals 出售给一家中国的私人企业三胞集团, 迈出了整合资产, 削减债务和提振股价的最新一步。交易料于 2017 年上半年完成。这标志着 Valeant 开始设法偿还约 300 亿美元债务。三胞集团表示, 通过这笔交易, 公司将获得针对前列腺癌的免疫治疗药物 Provenge 的控制权, 从而在全球精准医疗行业占据有利地位。三胞集团拥有国内五家上市公司, 以及包括英国老牌百货商 House of Fraser 在内的许多海外资产。（晨哨网/1 月 10 日）



澳新银行同意向海航集团出售 UDC Finance

澳新银行同意以 6.6 亿新西兰元（合 4.61 亿美元）向中国海航集团 (HNA Group) 出售新西兰资产融

资业务 UDC Finance。澳新银行称该交易反映其持续简化业务与提升资本效率的努力。澳新银行新西兰业务负责人 David Hisco 称，海航集团打算保留 UDC 的业务，包括继续雇用其全数员工。交易仍需取得监管批准，预计在 2017 年下半年完成。（《华尔街日报》/1 月 11 日）

热点透析

中企瑞士并购需要注意什么？

随着中国在内的全球经济趋缓以及中国中产阶级消费需求升级，中国制造业寻求从外贸驱动向技术驱动转型。持续宽松的货币政策、日益增加的产业升级压力以及数量有限的国内投资标的，导致产业全球化投资升温。欧洲创新指数最高的国家——瑞士，作为众多跨国公司与欧洲研发中心的总部，和化工、制药与生物科技、机械电子金属加工（MEM）、精细制造等产业集群所在地，正受到中国资本的青睐。

相比中资在美国跨境并购受到审查，从投资者的角度看，瑞士经济相当自由。从政策和监管角度，除了国防、金融和不动产等特殊领域，政府对外国投资者没有特别限制。而且瑞士除了法规上的自由性以外，还提供有吸引力的税收优惠。强势瑞郎使得出口型制造业面临成本劣势、利润承压，瑞士企业必须通过对技术的投资保持领先。同时，瑞士的中小企

业同样面临融资不易的现状。因此，瑞士对来自于国外的投资无法排斥。

针对中国企业在瑞士收购，尤其是近期制造业和高科技中小企业收购增加的现象，作者通过与瑞士本土投行 Oaklins Switzerland 以及瑞士安永会计师事务所负责中企并购的合伙人的交流，试图从卖方的角度观察不断升温的中企收购现象。

中企瑞士跨境并购是获取技术的可行方式之一

在过去几年中，瑞士并购最活跃的行业是“金融”、“工业产品及服务”和“服务”。在这些交易热门板块，在金融领域里的交易是由监管、当前货币环境和新技术驱动的，这些行为迫使从业公司重塑和巩固业务。而工业产品和服务业的并购活动由全球化的趋势所驱动。在全球化趋势之下，瑞士公司增加整合力度以进入新的市场和实现规模经济。同时，他们认为在未来，高科技和医疗保健部分的交易将会增加。目前很多中国投资者来瑞士寻找品牌和技术。

在瑞士的 MEM（机械、电子、金属加工）行业、化工、生物技术和医疗健康行业，有很多中小公司都有非常好的技术，对于这些公司而言，中国是除了欧盟外的另一个主要市场。Oaklins Switzerland 认为跨境并购是中国公司获得瑞士技术的一种非常可行的方式。目前，美国和欧洲公司在这方面都非常活跃，因此，中国公司也有这样的机会。

就估值方面，Oaklins Switzerland 认为瑞士公司的合理估值根据不同的行业和个案而有所不同。一般来说，跨境交易因为可实现更多的协同效应，证明更高的价值，估值会更高些。就目前他们的观察，中国买家的支付倍数高于欧洲买家。

在并购流程上中企应更加“合拍”

两家瑞士机构的负责人都认为中国投资者应在并购流程上有所改进以提升投资的成功率。Oaklins Switzerland 称，从卖方的角度看，瑞士公司并没有针对中国公司的特别担心。卖方更关注的是被收购以后的整合方式。中国公司内部流程耗时较长，一般没法参加公开竞标交易（public auction），而是倾向于一对一交易。目前一种用于应对中国买家反应速度较慢的方法是，中方提供卖家可以接受的价格，然后提前支付一定订金（最后不买这笔钱将被没收），通过这种方式，中国买家可以获得一定的排他性时间。

瑞士安永认为，在跨境并购中，除了中瑞双方的语言、文化差异，还存在其他的挑战。在语言障碍之外，中方和瑞方对于并购的时间节点有不同的理解。西方投资者在交易结束以前会严格的执行时间表以及详细的步骤，而中方更倾向于灵活的处理。安永建议中国投资者了解交易的时间安排，并将他们的决策过程与时间安排相匹配，否则遇到有吸引力的目标公司时，面对欧洲竞争者很难胜出。此外，西方和中

国方面在谈判方面有不同的方法。西方公司通常认为已经谈好的条款就是确定的，中国投资者可能会重新开始就已经同意的条款的讨论。在保证交易的可信度和顺畅方面，其建议中国投资者清楚地沟通和区分已经完成谈判的条款和仍然开放讨论的条款。

中企跨境投资的趋势

安永认为，中国的对外投资活动日益多元化，因为公司将投资重点从寻求自然资源转向创造全球扩张战略。此前，投资活动集中在能源和采矿部门。最近，中国投资者越来越多地扩展到技术、金融、服务和医疗保健行业。

Oaklins Switzerland 认为，与几年前相比，中国公司在并购战略执行方面的专业性上提高了，他们不只是想买到技术、获得技术转移，而是考虑买到瑞士公司以后，如何进一步发展收购对象，产生协同效应；如何利用收购以后的“合力”将这种“know how”应用到中国市场。

对中国投资者的建议

Oaklins Switzerland 在 2016 年初访问了很多北京和上海的综合性企业，发现中国买家对于潜在的并购目标非常了解，对并购产生的协同效应也很清楚。这家瑞士本土投行认为中方公司缺乏的是在瑞士当地的联系人，以及需要了解采用什么样的方式接近瑞士公司才能取得成功。对于未来，中国买家在跨境并购方面的专业性会提高。未来买卖双方将更

好的了解如何与对方打交道，为双赢建立基础。

瑞士安永认为，对于中国投资者来说，收购瑞士公司有很多优势：快捷的获取技术、快速获得世界认可的瑞士品牌等，也可以借助收购公司在瑞士本土的广泛网络。同时，对于瑞士公司而言，中国投资方为其提供了随时可用的稳定资金、使西方公司有机会走出本土市场，被投公司可利用中国合作方的优势进入快速增长的中国这个大市场。为了创造这种双赢局面，中国投资者必须意识到合并前与合并后所面临的文化差异。投资者与管理层协商出一个合理的“中期目标”，找到适合双方的合作方式。“中期成功”的一个主要因素是中国投资者与瑞士目标公司高级管理层之间的关系。安永认为，本地管理层的工作像翻译一样，要搭建一个不同的视角、计划和文化中的桥梁。因此，对于中国投资者来说，与所投公司的管理层建立信任关系非常重要。顾问可能在开始时有帮助，但最终中国投资者和当地管理层需要建立一个联合团队。对于中国投资者来说，由于双方文化差异和对公司增长预期方面的不同，后期整合阶段更具挑战性，投资方需要制定长期激励措施来保留核心团队，避免人才流失，在很多瑞士中小企业尤其是技术加工企业中，技术工人的经验是存在于既有知识产权之外的重要无形资产。要使这些瑞士雇员感到舒适并保持良好的状态，福利和待遇固然重要，但投资方的沟通和决策方式同样重要。

在英国脱欧、美国总统换届等不确定因素下，瑞郎预计持续走强，外向出口企业利润承压。可以预计，在工业产业领域产业链上的中小企业将受到很大的影响。这其中财务上的压力有可能使得一些公司寻找新的资本或者新的买主。由估值差异产生套利机会和中国制造业寻求突破的大背景之下，收购瑞士的品牌与技术成为中国企业的选择之一。瑞士制造业中有 110 家隐形冠军以及众多的出口型中小企业分布于制药与生命科学、机械电子与金属加工、精细制造行业等产业中间，如果中国产业公司能够适应国际化并购语境，这中间还存在不少投资机会。同时也应注意，买卖双方 in 估值和操作实践方面的差异是否会导致“买贵了”。同时，收购并非唯一选择，对于欠缺瑞士投资经验的企业来说，成为小股东、熟悉投资对象战略的同时利用中国市场资源寻求协作和进一步的投资机会也是不错的选项。中企也可以考虑借势，在瑞士产业集群或科技类大学周边建立研发中心寻求技术转移或者技术合作，用更低的成本吸收瑞士创新能力，助力产业升级。就像三星公司成立之初一样，通过收购美国公司部分股份介入半导体领域、成立硅谷的技术基地，最终通过在硅谷的技术研发成果获得了半导体和通信领域的独立技术能力。（英国《金融时报》/1 月 11 日）