

# 国际贸易与投资要闻

2017 年第 47 期（总第 802 期）

中国出口信用保险公司资信评估中心

2017 年 3 月 14 日

---

## 目录

欧盟和东盟就重启自贸协定谈判达成共识 .....	1
美国暗示 NAFTA 或最早 6 月底启动 .....	1
G20 财长会议召开在即 各国摸索对美协调 .....	2
约旦和肯尼亚将在年底前签署自由贸易协定 .....	3
WTO 要求日本改革关税及价格扶持政策 .....	3
2017 年德国出口开局良好 .....	4
三星以 80 亿美元宣布完成对哈曼国际的收购 .....	4
新加坡 Equis 拟出售 55 亿美元绿色能源项目 .....	5
热点透析 .....	6
德勤中国：中国 TMT 行业海外并购持续活跃 .....	6



## 欧盟和东盟就重启自贸协定谈判达成共识

欧盟和东南亚国家联盟(东盟, ASEAN)周五表示, 它们将努力重启两个联盟之间的自由贸易协定(FTA), 因欧洲国家希望能利用东盟强劲的经济增长优势。欧盟和东盟 2007 年开始举行自贸协定谈判, 但两年后放弃, 因为欧盟当时选择与单个国家进行双边谈判。这些谈判有的成功, 有的没有成功, 迄今为止欧盟只与新加坡达成了协议, 最近又与越南达成了协议, 但还没有实施。东盟是全球第七大市场, 与东盟达成贸易协议将会把欧盟与东盟连接起来, 东盟国家的消费者和中产阶级扩张势头强劲, 尤其是越南和菲律宾。(路透社/3月10日)



## 美国暗示 NAFTA 或最早 6 月底启动

特朗普(Donald Trump)政府称, 重新协商北美自由贸易协定(North American Free Trade Agreement, 简称 NAFTA)的谈判可能最早于 6 月底启动。美国商务部长罗斯(Wilbur Ross)周五表示, 政府可能在未来几周内正式通知国会计划重启 Nafta 谈判。正式通知国会政府的打算将允许特朗普政府在 6 月底或 7 月启动谈判。在美国政

府就符合国会加快审核条件的贸易协定展开正式谈判前，至少须在谈判开始的 90 天前通知国会。特朗普的顾问已经表示，他们更希望进行双边贸易谈判，而不是前总统奥巴马 (Barack Obama) 寻求的多边谈判。（《华尔街日报》/3 月 13 日）



## **G20 财长会议召开在即 各国摸索对美协调**

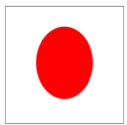
美国特朗普政府上台后的首次二十国集团（G20）财长和央行行长会议将于 17、18 两日在德国西南部城市巴登-巴登召开。日欧及新兴市场国家等 G20 成员能否与在贸易及外汇政策上毫不掩饰“美国第一”主义的特朗普政府构建起协调关系，将成为预测世界经济走向及今后国际秩序的试金石。会议的关注点在于如何对待 G20 至今达成的协议事项。去年 7 月汇总的最近一次联合声明表示“与任何形式的保护主义相抗衡”，强调了自由贸易的重要性。关于外汇，G20 也多次确认“避免竞争性的（本国）货币贬值”。据悉，以上表述在本次会议声明起草阶段已经消失，取而代之的是有所倒退的“开放且公平的国际贸易制度”、“再次确认有关汇率的以往共识”。这些表述在今后协调中有可能变化，但如果因顾及将贸易逆差视作问题、对美元汇率居高不下加以牵制的特朗普总统，而削弱表

述力度，那么可能埋下让金融市场和世界经济出现混乱的火种。（日本共同社/3月12日）



## 约旦和肯尼亚将在年底前签署自由贸易协定

据《约旦时报》报道，约旦工业、贸易和供应大臣雅鲁布·古达3月11日表示，约旦和肯尼亚预计在年底前签署自由贸易协定。在约旦-非洲商业协会启动的仪式上，古达说，两国计划下个月开始谈判自由贸易协定。该协议将促进约旦产品进入肯尼亚市场，还将为约旦商品在肯尼亚市场中竞争提供激励措施。受困于地区形势，如叙利亚和伊拉克危机，约旦出口产品传统市场受到影响，有必要寻找新的出口市场，“前途光明”的非洲市场是其中的选择之一。（驻约旦使馆经商处/3月12日）



## WTO 要求日本改革关税及价格扶持政策

据日本时事通信社报道，世界贸易组织（WTO）8日公布了日本贸易政策相关调查报告书，对日本农业领域“持续性的过度保护”状态表示担忧。报告具体指出，日本的农产品关税及价格扶持政策“与其他经济合作开发组织（OECD）中的国家相比力度更大”，要求日本对此进行改革。同时，

日本农业保护政策的重点就是补助款等价格扶持政策，报告还具体提到了肉、蛋类，批评该政策是“最有可能干扰正常生产与贸易的政策之一。”  
(人民网/3月13日)



## 2017 年德国出口开局良好

德国联邦统计局公布数据显示，德国 1 月出口额为 989 亿欧元，环比增长 2.7%，环比增幅高于此前专家预期的 2% 左右，同比增长 11.8%。从市场结构看，1 月德国向欧盟其他成员国的出口额同比增长 8%；向欧盟外国家的出口额同比大幅增长 17.7%。德国工商总会（DIHK）预计，鉴于近期全球经济有所复苏，今年德国出口额增幅有望达到 3%；但仍存在其他风险因素，如美国新任总统特朗普推行贸易保护主义以及英国脱欧后果。（驻慕尼黑总领馆经商室/3月10日）



## 三星以 80 亿美元宣布完成对哈曼国际的收购

3 月 12 日消息，三星官方以 80 亿美元正式宣布完成对音响巨头哈曼国际的收购。收购完成后，哈曼将变成三星全资拥有企业，Dinesh Paliwal 将继续担任哈曼国际 CEO。这起收购案背后，三星

瞄准的其实是一整个新能源智能汽车的市场。哈曼是物联网汽车解决方案领域的龙头企业，截至 2016 年 9 月 30 日的过去 12 月内销量占据了汽车行业的 65%，在完成收购之外将会推动三星在物联网技术尤其是汽车电子方面的发展。（晨哨网/3 月 13 日）



### **新加坡 Equis 拟出售 55 亿美元绿色能源项目**

据华尔街日报引述知情人士称，Equis Group 正在为 100 多个总值 45 亿-55 亿美元的资产项目寻找投资者。这家资产管理公司管理着亚洲规模最大的独立可再生能源资产之一。Equis 目前管理资产规模超过 27 亿美元，该公司在日本、中国、印度等国以及东南亚部分国家和地区拥有 5,083 兆瓦可再生能源资产组合。Equis 投资平台拥有多种资产，其中包括在澳大利亚、日本、台湾、印度和菲律宾的太阳能、风力和水力发电厂。Equis 还管理基础设施项目投资，比如亚洲各地的城镇基建和电信项目，中国的天然气分销业务。（驻棉兰总领馆经商室/3 月 9 日）

## 热点透析

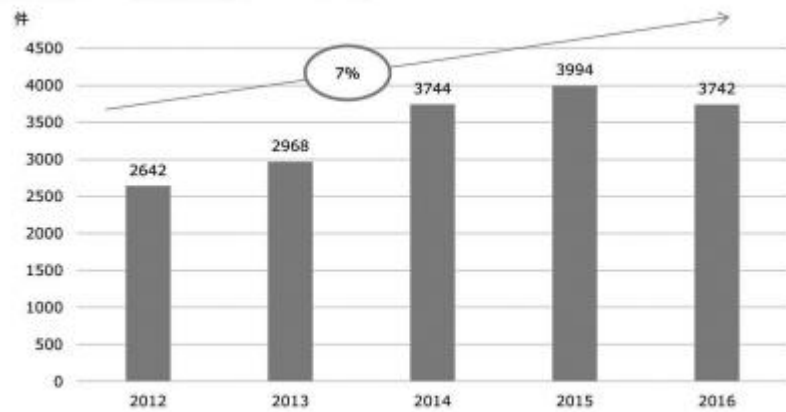
### 德勤中国：中国 TMT 行业海外并购持续活跃

德勤中国 2017 年 3 月 3 日发布《科技、传媒和电信行业企业对外投资报告》指出，全球科技传媒和通信（以下简称“TMT”）行业的投资并购环境交易数量在过去五年间逐步增长，2012 至 2016 年间的年复合增长率为 7%，在投资并购案涉及的所有行业中排名第二，仅次于金融服务行业。报告还称，TMT 行业的平均交易额自 2012 年以来，也在不断增长，维持在 2 亿至 4 亿美元的水平，2016 年更是创下近五年的新高，达 4.4 亿美元。中国是 TMT 行业并购的重要推手，特别是中国对国外技术的需求用以满足中国市场的空缺，以及开展国外市场寻求新的增长点这两大因素驱动了大量海外并购事件。

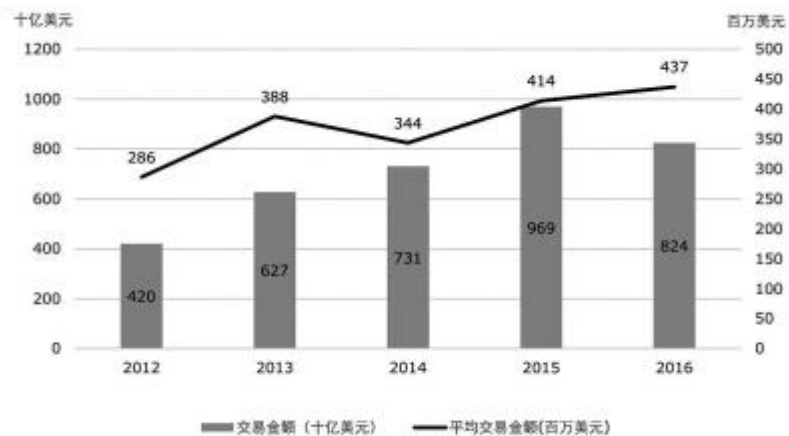
### 全球并购：巅峰过后 回归理性

2015 年是全球并购市场创造纪录的一年，尽管交易案件数相比以往并没有显著提升，但 2015 年交易金额达到了历史峰值，超过 5 万亿美元，若把此金额与全球国家 GDP 总值作对比，仅次于美国和中国当年的 GDP 总值。该年的交易巅峰由诸多超大型交易驱动，包含 AB InBev/SABMiller, Kraft/Heinz 等交易。

### 全球 TMT 行业并购数量（2012-2016）



### 全球 TMT 行业并购金额 (2012-2016)



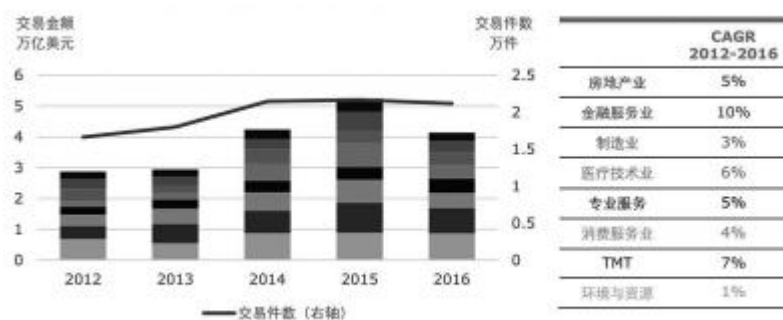
数据来源: MergerMarket, 德勤中国

然而, 在 2016 年, 并购市场有了较大幅度的回落, 在交易金额方面相比 2015 年减少了 22%, 而在交易数量上也出现 2% 的小幅下降, 整体来说与 2014 年持平。2016 年并购交易撤出量也大幅上升, 超过 5000 亿美元, 是近五年的高点。此原因可归咎于监管机构的政策紧缩与更严厉的审核, 以及美国财政部对税收倒置 (tax inversion) 采取的限制措施, 使得



许多企业主动放弃了既有的并购规划。例如联合技术公司（United Technologies）与霍尼韦尔（Honeywell）潜在的合并计划由于监管障碍所造成破坏性的审查周期，以及对于与反垄断法的顾虑，并购将难以实现。

### 全球并购交易价值与交易数量（按并购目标行业分类，2012-2016）



数据来源：MergerMarket，德勤中国

#### TMT 行业：科技与互联网并购稳步增长

全球科技、传媒和通信（TMT）行业随着基础建设的完善，以及互联网和移动端的普及，正在前所未有地改变全球人们生活的现状，硬件技术和应用的创新蓬勃发展。全球范围内，TMT 行业的投资并购案数量在过去 5 年间逐步增长，从 2012 年到 2016 年，年复合增长率约为 7%，高于除金融服务业外的其他所有行业。而平均交易金额在 2012 年后也呈现增长状态，平均在 2 亿美元到 4 亿美元左右，特别是 2016 年创下近 5 年新高的 4.4 亿美元。

尽管整体并购有所回落，2016 年仍产生了不少标杆性的行业并购，例如日本软银（SoftBank）以 301.7 亿美元收购英国芯片设计公司 ARM，以进入物联网与移动网络市场。

TMT 行业主要包括科技、互联网、传媒和电信四大细分行业。其中，针对科技和互联网行业的并购交易数量增长最为突出，两者在 2012 至 2016 年间的年复合增长率分别为 9%和 8%。例如 2016 年 4 月，由中投公司领投蚂蚁金服 45 亿美元；2016 年 10 月，高通以近 460 亿美元收购在 NFC 以及可应用于自动驾驶汽车的车载芯片系统等领域有优势的 NXP，这也成为 2012 年至 2016 年全球 TMT 第七大交易。传统电信的并购数量则增速相对较为缓慢，表明该领域进入了一个相对稳定的阶段，而那些着手改变人们生活方式、交互方式以及娱乐方式的创新产业则蓬勃发展。2016 年 1 月，苹果收购 AR 领域初创公司 Flyby Media，双方将合作开发 VR 与 AR 头戴设备原型。

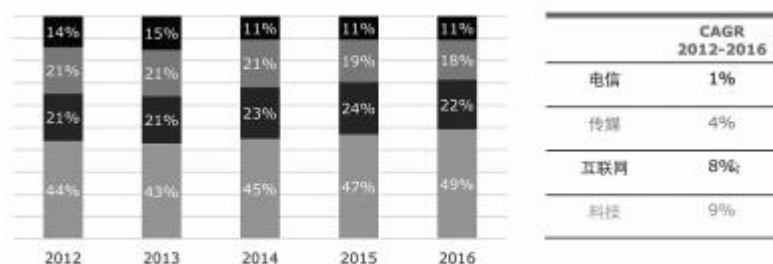
在 2016 年全球 TMT 行业前十大交易中，收购方进行并购的目的主要是开拓新市场或加强自身技术水平。例如 AT&T 公司并购时代华纳以谋求从单纯的管道服务向内容提供商身份的转变，微软收购领英以深化其在移动社交领域的布局，而甲骨文公司收购 NetSuite 以加强其在云计算领域的业务。

### **中国 TMT 行业：技术与全球化布局拉动并购**

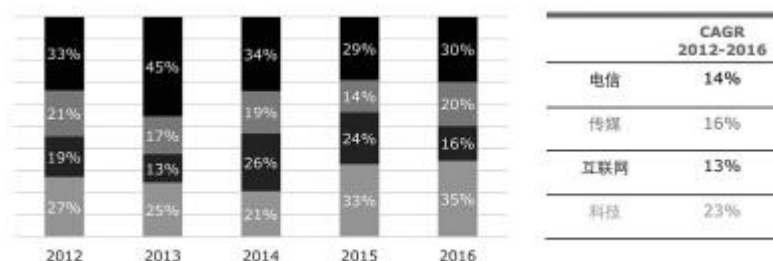
虽然，中国投资者参与的并购项目按交易金额计，并未在 2016 年跻身 TMT 行业十大并购交易之列，但是中国投资者

在海外并购的活跃程度无疑居全球各国之首。德勤中国科技、传媒和电信行业全国主管合伙人周锦昌表示：“中国是 TMT 行业并购的重要推手，特别是中国为满足市场空缺而产生的对国外技术的需求，以及为寻求新的增长点而开拓国外市场这两大因素，正在不断催生中国企业进行海外并购。与中国相关的 TMT 行业的并购数量在过去五年内发展蓬勃，一方面是受到国家‘走出去’以及‘一带一路’战略的影响，另一方面也是国内 TMT 行业创业和投资热情高涨所致。”

### 全球 TMT 行业并购细分和分布（按目标行业交易数量分类，2012-2016）



### 全球 TMT 行业并购细分和分布（按目标行业交易金额分类，2012-2016）



数据来源：MergerMarket，德勤中国

在 2012 至 2016 年间，中国 TMT 行业的海外投资增长迅速，并购数量的年复合增长率高达 27%，比境内并购数量的年复合增长率高出两个百分点，且交易金额也在五年内翻了约六倍之多，这都表明中国企业正在大刀阔斧地收购海外的优质资产。总体来看，在 TMT 四大细分行业海外并购的案例中，并购数量增速最快的是科技行业和传媒行业。德勤中国管理咨询合伙人李伟杰认为：“这表明了中国企业对国外先进技术非常感兴趣。相比之下，国内互联网行业的蓬勃发展甚至领先于欧美发达国家，其海外并购数量年复合增长率低于科技与传媒行业。从金额来看，2016 年海外并购案的平均并购金额在 1 亿至 4 亿美元之间，高于国内的 1 亿至 3 亿美元。”

### 全球 TMT 行业并购前十大交易（2016）

交易公布时间	收购方	收购方所在国	被收购方	交易金额 (亿美元)	收购类型	所属细分行业
2016.10.22	AT&T 公司	美国	时代华纳	1050.5	全额收购	传媒
2016.10.27	高通	美国	NXP 半导体	458.7	全额收购	科技
2016.10.31	CenturyLink 公司	美国	Level 3 通信公司	344.7	全额收购	电信
2016.07.18	软银集团	日本	ARM 控股公司	301.7	98.55%股权	科技
2016.06.13	微软	美国	领英	255.1	全额收购	互联网
2016.12.15	21 世纪福克斯	美国	天空广播股份	223.7	全额收购	传媒
2016.03.16	德意志交易所	德国	伦敦证券交易所	148.1	全额收购	科技
2016.07.26	亚德诺半导体	美国	凌特科技	130.0	全额收购	科技
2016.09.07	Micro focus international 公司	美国	Hewlett Packard enterprise 公司	88	全额收购	科技
2016.07.28	甲骨文公司	美国	NetSuite 公司	86.9	全额收购	科技

数据来源：MergerMarket，德勤中国

德勤预计，2017 年中国 TMT 海外并购市场将延续 2016 年的发展趋势，交易数量将继续稳步上升，为获取国外高新

技术同时实现业务全球化布局，科技行业海外并购交易数量将继续增加。（晨哨网/3月11日）