



大成律师事务所

# 大成亚太法律通讯

(月刊)



2011年05月10日 总第十五期

## 编者按

更早前，中国主要向世界输出低端货物和服务。随着中国国力的增强，中国有能力而且正在向世界输出高端的货物、服务，甚至资本。这使得中国企业成为越来越多的跨国交易的源头和主导者。

作为跨国交易的主导者，需要有纵观交易全局的视野和把控交易全程的能力，需要有对世界经济格局、跨国交易规则、交易相关国家法律法规的洞察和了解。但无论是我们从事跨国交易的企业本身，还是为从事跨国交易的中国企业服务的第三方机构（如会计、法律、投行），在这方面都还存在不足。

作为为中国企业“走出去”提供法律服务的主要本土供应商，我们责无旁贷应立足于中国企业的实际需求，从中国企业“主导者”的角色出发，持续跟踪了解影响中国企业从事跨国交易的世界经济动态，研究掌握与中国企业从事跨国交易密切相关的交易规则 and 法律法规，尽快提升把控交易全程的能力，拓展纵观全局的视野，为中国企业顺利完成跨国交易提供有利的建议和有力的支持。

作为亚洲规模最大的律师事务所和全球规模最大的华人律师事务所，大成业已在中国本土除西藏外的所有省份和全球主要经济中心城市设立分支机构，并籍此整合世界服务集团（WSG）一百多个国家一流法律服务机构的智力资源，通过每月一期的亚太法律通讯，向中国从事跨国交易的企业和个人传递有关业界资讯和各国法律知识。

我们希望通过此通讯，与中国从事“走出去”的企业和个人以及其他业界人士建立起长期沟通并共同学习进步的桥梁。



江荣卿 · 律师

[www.dachengnet.com](http://www.dachengnet.com)

留美国国际经济法硕士，大成律师事务所高级合伙人。大成国际工程专业委员会主任，大成东盟专业委员会副主任兼秘书长，《大成亚太法律通讯》主编。国际律师协会（IBA）会员，中国对外承包工程商会（CHINCA）专家委员会专家，国际商会中国国家委员会（ICC-CHINA）项目融资和项目管理律师小组成员。



DACHENG  
LAW  
OFFICES



WORLD SERVICES GROUP

大成律师事务所

Create value for customers



## 本期形势要点

(采集自ANBOUND经济)



## 目 录

- 中国应该追究日本排放核污水的国际法责任
- 传闻利比亚反对派销往中国的石油很有些“烫手”
- 五矿资源收购国际铜矿企业正面临着失败的风险
- 中国出口企业不要奢望俄罗斯会遵照世贸规则
- 能源价格纠纷折射出埃及与沙特、以色列关系转变的可能
- 富士康拟在巴西大规模投资以规避关税壁垒
- 人口红利将让越南在国际产业分工中占据一定优势
- 造船业过快发展使越南政府面临巨大危机
- 中国在湄公河的水电开发将承受更大国际压力



## 目 录

- 中国富裕人群移民海外的倾向依然有增无减
- 对美国限制中国公司收购不能一味妖魔化
- 澳大利亚商业交易再次显示出对中国的排斥态度
- 中国高铁系统优势在海外被打折扣
- 中国高铁的“美国梦”有可能会破灭
- 摩洛哥动荡的影响值得中国企业高度关注
- 印度对外资的吸引力不断下降
- 中国企业的雄心推高了国际稀缺资源收购成本
- 民营企业收购海外矿产相比国企具有更独特的优势



## 目 录

- 商务部对中国获取非洲资源的否定只是一种外交姿态
- 投资欧洲企业成为中国产业升级的不错选择
- 中国对外投资不能忽视对东盟投资
- 中国政府的低效率抵消了民企决策的速度优势
- 中国急需加快健全国企海外公司及其高管的监管体系
- 中德企业加快走向合作共生
- 投资产业园区的“走出去”模式比单纯项目更能应对风险
- 中国汽车零部件可借道韩欧自由贸易机制出口欧洲
- 越南鼓励投资商以BOT和PPP方式参与电力开发
- 文莱建筑承包工程市场机遇大、阻碍多





## 中国应该追究日本排放核污水的国际法责任

东京电力公司4日向海中排放污水一事引起了离日本最近的韩国的不满。韩国外交通商部说，韩方于4日晚通过韩国驻日本大使馆向日本外务省转达了韩国政府的忧虑，认为日方这一行为有可能会触犯国际法，并询问了日本外务省的对策。俄罗斯副总理伊万诺夫也对日本排放污水表示不满。而日本官房长官枝野幸男表示，排放的污水是低放射性污水，并且已向各国政府和国际原子能机构进行了通报，因此这一做法并不违背国际法的规定。但是，日本的说法不足以完全推卸责任，周边国家有权根据国际法对日本的倾倒要求赔偿。首先，根据《伦敦倾废公约》，排水已经失理在先；其次，即使现在情况允许例外，但根据《公约》，日本在获得“倾倒特别许可证”之前，应与可能涉及的任何国家协商。但此次日本没有同任何国家协商，在排水前两小时才通知外交使团，非常失礼。另据报道，日本全国渔业联合会会长服部郁弘在东电排污后直接前往东京电力总部，向该东电会长递交抗议书，表示“全日本的渔业员工对政府和东电这种不负责任的做法感到极大愤慨，这是完全无视渔业存在的难以饶恕的行为，要求赔偿一切损失”。大海不是日本一国的，中国的渔业生产也必然受到核污水的严重影响，中国完全有理由向日本政府表示抗议并要求赔偿。



## 传闻利比亚反对派销往中国的石油很有些“烫手”

4月8日，一艘悬挂利比亚反对派旗帜的希腊油轮“赤道号”驶离利比亚东部港口城市托布鲁克，前往新加坡。据路透社报道，该船上装载的大约100万桶原油将通过一家名为Vitol的石油贸易公司销往中国。这一消息令许多评论家感到惊奇，因为利反对派曾经宣布，未来将按各国对利内战的态度决定石油的分配，但现在反政府武装的首船石油却卖给了不支持多国部队打击行动的中国。这一消息尚待确认，但即使它是不准确的，至少也可以确定反对派没有首先把石油卖给正在空袭政府军的欧洲国家。分析人士认为，这一决定似乎与卡扎菲军队在前线对油田设施的破坏有关。6日早间，反政府武装发言人高尔加说，政府军的装甲车在4日和5日袭击了么斯拉，6日袭击了塞里尔。这两块油田都位于庞大的西尔特盆地，大约拥有利比亚常规原油探明储量的约80%。由于空袭，利反对派控制区将无法维持每天10万桶的石油产量，这将使其进一步丧失争取国际支持的潜力，另外政府军不惜炮轰油田的做法也展示出了不惜鱼死网破的决心，令多国部队投鼠忌器。现在利比亚反对派把石油销往东方，可能是为了争取中国（或印度）的关注，表明自己即使胜利也不会排斥中印在利比亚的石油权益，同时也督促中印制止卡扎菲炮轰油井的疯狂行为。不过，对中国而言，这10万桶石油可是有些“烫手”，如果中国进口了这些石油，这对中国人民的“老朋友”卡扎菲就有些抹不开面子，更何况利比亚政治前景如何还未确定。另据内部消息，利比亚国家石油公司（NOC）已经委托中国某律师事务所该批石油出口违反利比亚法律为由正式向相关方进行追索。





## 五矿资源收购国际铜矿企业正面临着失败的风险

中国五矿资源有限公司曾在4日发布公告称，将以63亿加元（约合65亿美元）现金收购国际铜矿企业伊奎诺克斯矿产有限公司，后者在加拿大和澳大利亚两地上市，并拥有非洲最大的铜矿。如果并购成功，这将会成为中国资源类第四大的海外并购案，而且该交易已获得了澳大利亚审批部门的通过。据了解，五矿资源的收购条件中，包括了要求伊奎诺克斯必须放弃对加拿大伦丁矿业47亿加元的收购要约。在五矿资源的收购要约发出后，伊奎诺克斯股价连续猛涨。五矿资源每股7加元的报价，与伊奎诺克斯4月1日前20个交易日的成交量加权平均价5.27加元相比，原本有33%的溢价，但是随着伊奎诺克斯股价接连攀升，该公司股价已经高于五矿资源报价。然而在8日，伊奎诺克斯矿业却暗示，将拒绝中国五矿资源有限公司价值63亿加元的收购提议。称五矿资源收购，目的在于“挫败伊奎诺克斯对另一家矿业公司伦丁矿业的收购”。伊奎诺克斯总裁兼CEO克莱格·威廉姆斯认为，五矿报价过低，每股7加元的报价，与近期其他金属类资源公司的收购溢价相比太低。伊奎诺克斯矿业公司董事会主席彼得·汤姆塞特说，考虑到公司的潜力，特别是铜矿股价的上升，公司的价值被严重低估。



## 中国出口企业不要奢望俄罗斯会遵照世贸规则

俄罗斯迟迟无法获准加入世界贸易组织，总理普京等得发火，公开下令官员漠视世贸条例，向价格低廉的中国进口机械产品征税，等到俄罗斯正式“入世”才来遵守世贸条约。俄罗斯申请加入世贸组织已经18年，在这期间它已执行了某些世贸条例，此举遭到国内制造商抨击。普京在近日召开的圣彼得堡政府会议上说：“既然我们已经在执行所有条例，他们怎么还会让我们加入呢？我们不应该再这么做，而且我们应该告诉我们的伙伴，我们不会再遵守任何条例。”普京是在副经济部长克拉帕茨埋怨，中国进口的廉价建筑用机械产品对国内产商带来压力时，打断他的发言。克拉帕茨说，俄罗斯受到世贸条例的约束，不能向中国进口货物征税以阻挡中国货进口。对此，普京说：“受什么约束？我已告诉你一百次，一旦我们成为正式会员，我们就会执行这些条例。在那之前，我们还是自由的。”普京曾于2009年突然宣布停止入会申请的谈判。对于普京发出的强硬信号，中国相关企业必须引起高度警惕，不能以世贸原则来估测俄罗斯政策，从历史上看，俄罗斯有时候是毫无忌惮的。



## 能源价格纠纷折射出埃及与沙特、以色列关系转变的可能

据4月11日的以色列《新消息报》报道，埃及外长纳比勒·阿拉比在接受一家阿拉伯电视台采访时说：“以色列应为穆巴拉克时代以低廉价格从埃及购买天然气向埃方提供补偿。”他指出，《戴维营协议》和《埃以和平条约》都没有规定埃及以低价向以色列出售天然气，而在穆巴拉克时代埃及一直这样做，“今后埃及不会再是以色列的战略资源库”。据安邦了解，2005年埃、以双方的协议规定，埃及每年向以出口4.81亿立方米天然气，协议有效期为20年，价格是每百万英热单位0.7—1.5美元，但埃及国内的成本价却是每百万英热单位2.65美元，这也是埃及抗议人士对穆巴拉克最不满的理由之一。现在穆巴拉克已经下台，埃及提高价格是人们意料之中，但埃及外长现在竟然要求以色列为原来已经付过款的天然气再付款，这是以色列不可能接受的，必然造成两国关系的迅速降温。与此同时，埃及检察官也以违法交易为由冻结了沙特王子阿勒瓦利德于1998年购买的一块420平方公里（约为上海市区面积的16%）的土地。这或许意味着在穆巴拉克时代在埃及以非常优惠的价格取得的资产，都有可能面临一些风险。这种变化是否意味着穆巴拉克之后埃及与沙特、以色列关系的转变？值得注意。



## 富士康拟在巴西大规模投资以规避关税壁垒

巴西总统迪尔玛·罗塞夫12日表示，该国政府正在研究富士康的投资计划。富士康除了向中国内地转移外，此次向巴西投资，能够帮助许多科技企业规避南美国家的关税壁垒，以更优惠的价格销售产品。除苹果外，富士康的客户还包括惠普和戴尔。巴西消费者十分热衷高端电子产品，而科技企业也乐于提供。然而，高昂的生产成本和进口关税，导致这些产品定价过高，难有销路。例如，苹果iPad在美国的售价约为400美元，在巴西则高达860美元。罗塞夫总统称，巴西政府正与多家科技企业会谈。她说：“富士康有可能在未来5—6年间，向巴西投资3亿—4亿，乃至120亿美元。”莫卡丹特还透露，富士康计划于今年11月底，开始在巴西工厂生产iPad。他说：“谈判远未结束，但我充满信心。”有媒体认为，富士康去年在中国的工厂发生的员工连续自杀导致的工资上涨，是其打算在巴西投资的根本原因。然而巴西的人均工资实际上要高于中国。法定最低工资也在2000元人民币左右。富士康可以对中国的农民工进行半军事化管理，巴西工人未必吃这一套。因此帮助高科技企业跨过关税壁垒才是富士康在巴西开厂的主要原因。



## 人口红利将让越南在国际产业分工中占据一定优势

越南现在的经济发展模式与中国非常类似，尤其在外贸领域，“两头在外”的加工贸易发展非常迅速。越南《投资报》网站近日报道称，越南统计总局的最新统计数据显示，今年一季度，越南大额出口商品中，大部分为依赖原料进口的加工工业产品。如，纺织品出口增长27.9%，但各种原材料进口却增长22.1%—126.7%。其中，棉花进口3.39亿美元（增长126.7%），棉纱进口4.04亿美元（增长70.9%），布匹进口14.1亿美元（增长40%）。又如，橡胶、塑料和塑料制品出口增长很快（从24%到134%不等），但其原材料进口增长同样很快，其中，塑料进口10.7亿美元（增长40.1%）、塑料制品进口3.62亿美元（增长23.2%）、橡胶制品进口2.06亿美元（增长42.2%）。尽管上述数据在越南引起了一些担忧，但在我们看来，“两头在外”并不能简单定义为好或坏，而且这种模式对中国有很强的竞争力。截至2009年4月1日零时，越南共有8584万人口，其中男性4241万（占49.4%），女性4343万（占50.6%）。10年来，15岁以下人口比例从1999年占总人口的33.1%下降到2009年的24.5%，15—64岁年龄段人口从61.1%上升到69.1%。越南全国处于劳动年龄的人口为4390万，占51.2%。其中，城市劳动力有1200万，农村劳动力有3190万；在全部劳动力中，女性占46.6%。这个结果显示，越南的人口结构正处于黄金时期，持续个30、50年没有问题。而随着中国老龄化的加剧，越南人口红利的优势将会越来越突出！在这种优势下，预计很多中国公司，今后可能都要到越南开设工厂了。





## 造船业过快发展使越南政府面临巨大危机

越南最近发生了一场不大不小的政治地震，副总理阮生雄日前透露，总理阮晋勇和几名内阁部长在越南造船工业集团的管理问题上犯了错误，这家大型国有企业几乎濒临破产，其债务已经威胁到越南在全球的金融声誉。阮生雄告诉国会委员，总理阮晋勇和几名内阁部长在管理越南造船工业集团（vinashin）时有“缺点”和犯了“错误”。但他没有说明缺点和错误是什么。阮生雄说，他只是引述越共管制委员会有关这家国有造船集团管理的一份报告，这家造船工业集团去年的债务高达45亿美元，已经走到破产的边缘。2010年12月，公司未能偿还瑞信集团在2007年为其安排的6亿美元贷款的首期还贷额6000万美元。据安邦研究员调查，越南造船业是总理阮晋勇亲自抓的新型重点产业，其产能在过去几年里扩张极快，从十分落后一举跃升至全球第四或第五的造船大国。不过由于市场变化、技术落后等多方面原因，越南造船工业集团遇到了资金链断裂的严重事故，而政府也无力予以援助，最终发生雪崩式的债务危机。目前警方调查小组正对造船工业集团的前执行人员展开调查。由阮晋勇亲自任命的集团前主席范清平2010年被逮捕和被指控违反了国家经济管理条例，其他人据说也被牵涉到此案中。安邦认为，越南的经验教训十分惨痛，它显示出新兴市场国家在举国投资发展一个新兴产业时，冷静的态度是何等重要。



## 中国在湄公河的水电开发将承受更大国际压力

东南亚的湄公河流域除了上游的中国（在中国境内称为澜沧江）外，下游有四个国家，分别是老挝、泰国、柬埔寨和越南。近年来，这些国家就如何开发湄公河矛盾不断。19日，老挝与泰、柬、越等三国举行会谈，希望赢得它们对于建造湄公河大坝的支持。一位老挝政府官员表示，老挝政府会考虑沿河国家的利益，也会告诉它们其中的好处。他说：“这项计划非常有必要，因为我国是欠发达国家，我们没有其他提高收入的途径。”去年12月泰国同意购买沙耶武里电站几乎所有的电力输出。越南也面临供电不足的困难，去年曾宣布将在20年内建造13座核电站，老挝也计划向越南售电，并称水电将是核电最好的替代品。但湄公河委员会上个月发布了一份技术评审报告，指出建造大坝可能会导致诸如湄公河巨型鲶鱼等物种灭绝，对于下游渔业的影响是无法估计的。越南建议将工程转移到湄公河的支流，以消除对越南水源和食品安全的不利影响。泰国和柬埔寨也表示，对于建造大坝需要做进一步的研究。值得关注的是，此次会议没有邀请中国参加。而事实上，中国建造水力发电站的计划已经被上述四国指责。从2009年到2010年初的东南亚旱情导致四国用水困难。四国声称，是中国在上游广筑大坝导致湄公河“被拦截”，并提出交涉，让中国“开闸放水”。而可查资料表明，中国在澜沧江已经建成的水坝有小湾、漫湾、大朝山、糯扎渡和景洪，待建的有成果桥、橄榄坝和孟松，其中小湾和景洪两座电站规模最大。不过，如果此次老挝的筑坝计划因反对而搁浅，中国的水力建设计划可能将遭遇更大压力。



## 中国富裕人群移民海外的倾向依然有增无减

4月20日，招商银行和贝恩顾问联合发布了《2011中国私人财富报告》。该报告将个人可投资资产1000万人民币以上的群体界定为高净值人群。该报告显示，投资性房地产在高净值人群资产配置的比重从2009年初的17.6%下降到2011年初的13.7%。90%以上的受访者表示将不再增加房地产市场投资，一半的高净值人士表示逐步在撤回房地产市场上的资金。伴随着中国富人对直接购买国内住宅的热情下降，他们将转向商铺和房地产信托、地产基金等间接投资。2010年中国个人持有的可投资资产规模高达62万亿人民币，可投资资产在1000万人民币以上的中国高净值人士数量达到50万人，预计2011年高净值人士数量将达到59万人。报告还显示，近年来，中国个人境外资产增加迅速，2008—2010年年均复合增长率接近100%。与此同时，近年来，中国不少富裕人群开始用脚投票，向境外投资移民的人数出现了快速增长。以美国为例，中国累积投资移民的人数最近5年的复合增长率达到73%。近60%接受调研的高净值人士表示考虑移民。其中，可投资资产规模在1亿人民币以上的受访者中，约27%已经完成了投资移民。促使这一人群考虑移民的最重要的三个因素分别是：方便子女教育、保障财富安全、为未来养老做准备。



## 对美国限制中国公司收购不能一味妖魔化

美国政府限制华为收购美国公司的做法，让很多希望进入美国市场的中国企业很郁闷。因为华为的案例很容易让他们产生一种感觉：美国政府和国会对中国企业存在偏见。这种看法来自中国企业受到的“特殊关照”——从中海油收购优尼科公司失败，到华为在美国市场屡次碰壁，都是如此。不过，客观来看，美国政府限制中国公司进入美国市场或并购美国公司的例子还是很少的，还有很多中国公司成功地进入了美国市场。据新华网最新消息，中国航空技术国际控股有限公司（中航国际）20日宣布，中航国际已与美国德立达技术公司在美国阿拉巴马州莫比尔市完成了收购美国大陆航空活塞发动机公司（大陆发动机公司）的股权交割，此举标志着中航国际正式完成了全部的收购程序，拥有了大陆发动机公司及维修服务公司的100%股权。这是中国航空企业第一次成功收购美国的航空制造企业，此次收购分别获得了中美两国政府相关主管部门的核准和批复。该次收购是通过中航国际在美国设立的全资子公司美国天发公司进行的。



## 对美国限制中国公司收购不能一味妖魔化

据了解，大陆航空发动机公司位于美国阿拉巴马州莫比尔市，是全球领先的小型航空活塞发动机及零备件的主要制造商，该公司已有80多年航空活塞发动机制造的历史，为美国德立达技术公司旗下的子公司。众所周知，飞机发动机是中国航空产业的“软肋”，不论在军用还是民用航空领域都是如此。中国正在推动的大飞机计划，也可能因此而不得不购买国外发动机。在这样一个对中国来说比较关键的领域，美国政府开了一盏绿灯（虽然只是一个小发动机公司），可见美国人也不是完全拿歧视的眼镜来看中国公司。中国人的投资能带来就业，能帮美国公司赚钱，为什么要拒绝呢？有意进入美国市场的中国公司，还是应该坚持尝试，尤其是要增加透明度，这会有利于进入美国市场。





## 澳大利亚商业交易再次显示出对中国的排斥态度

据媒体报道，澳大利亚国内最大的私人灌溉工程Cubbie Station “可能卖给中国”的消息在其国内引发了一场震动。报道称，管理这家资产的公司上月雇用高盛投资公司帮助其寻找买家，其高管已经前往中国，为这家估值4亿澳元，但累积债务已超3.2亿澳元的超大型灌溉工程寻找买家。据悉，Cubbie Station是澳洲最大的私营灌溉企业，主要在昆士兰州南部经营大规模的棉花和水利业务，但由于负债过多，加上多年的干旱以及低迷的棉花收益，已在2009年进入破产管理。澳大利亚《时代报》24日报道称，在澳大利亚，任何超过2.31亿澳元的外资收购案均须得到财政部长的批准，其间要经历繁冗复杂的审查程序。近年来中国企业投资澳铁矿等项目屡遭阻止。《悉尼先驱晨报》称，澳大利亚政府已知晓Cubbie Station可能被中国买家接手的消息。报道引述澳政府人士的话称，如果它被出售给中国人，将是吉拉德政府的“噩梦”，澳大利亚政府遭遇的将不仅是“头痛”，而且是“反复发作的偏头痛”。这位人士称，“必须考虑国防、食品和农业安全等各种因素。无论从哪个方面说，所有者都不应该卖掉Cubbie Station，不应该让外资掌控昆士兰州大片土地”。据了解，Cubbie Station原是澳家族企业，2009年破产后，澳大利亚政府一直希望将其收归国有，最近还出价4000万美元购买部分投资者权益。由于未能使相关各方满意，澳大利亚联邦政府此前几次出价均以失败告终。



## 中国高铁系统优势在海外被打折扣

两个月内，中国的高铁热度急转直下，海外扩张也生变数。巴西交通部陆路交通局（ANTT）高铁项目执行主管HéLIO MAURO FRANAA 4月20日表示，“目前看来，在巴西的第一条TAV高铁项目中，中国方面将不会成为组团竞标的主竞标人，而仅仅是作为供应商参与此次项目。”但就在上月，这位执行主管还未改口：

“中国企业是相当有竞争力的。”他当时透露，已经有中国专家团队进入巴西，争取在包括原材料在内的各个方面进行可行性研究，为中国高铁团队在巴西的本地化运营提供支持。经过了刘志军时期的跨越式发展，中国高铁狂飙突进已踩下刹车，“走出去”步伐正在收紧。最近，铁道部部长盛光祖还表示，铁路建设规模要适度超前，而不能过度超前。TAV是首个以投标联合体的方式对高铁竞标的项目，各个公司必须组成联合竞标体，展示从供应链到建造到运营的整体方案，从供应链、基础建设、技术支持和运营等各个环节整体打包。HéLIO MAURO FRANAA表示：“我们被告知，中国公司认为巴西高铁项目对于投资人来说有太多风险，包括建造、需求和盈利能力方面的风险，这是他们不希望作为主竞标人参与的原因。”HéLIO MAURO FRANAA强调，中国高铁海外作业仍有风险，“中国公司没有办法大量使用原来的中国劳动力，巴西对海外劳工也有限制；同时，各国对于高铁技术的标准也不一样，需重新适应。”



## 中国高铁的“美国梦”有可能会破灭

今年以来，美国共和、民主两党在政府债务问题争论不休。美国14.3万亿美元债务上限5月到期，共和党仍将预算减赤绑定为通过上调该上限的前提条件。争论也导致美国政府部门出现不得不关闭的风险。18日，国际评级机构标普更是发出了严厉的警告，表示美国政府必须控制其财务风险和政府负债问题，否则在未来将可能失去其主权债务评级。美国财长盖特纳当地时间17日也表示，国会共和党议员向奥巴马保证，他们不会在上调政府债务上限的问题上，牺牲美国经济。而最新消息显示，两党之争达成了一个妥协。据报道，美国国会众议院20日通过了一项政府预算法案，这项法案将为美国联邦政府提供当前财年剩余时间里的运作资金。法案的内容还包括节省385亿美元资金等，这将避免联邦政府关闭。在获得众议院批准后，这项法案现已转向参议院进行投票，预计参议院也将通过该法案。而细节内容显示，作为美国国会和政府为避免政府关闭而达成的预算协议的一部分内容，美国环境保护署（EPA）、高速铁路和法律执行等项目的资金将被削减。对于期望在美国拿到高铁订单的中国公司而言，此次预算案不是一个好消息，很可能意味着中国高铁的“美国梦”会破灭。



## 摩洛哥动荡的影响值得中国企业高度关注

根据路透社报道，数以千计的摩洛哥人于4月24日走上街头举行和平示威，要求政府实施大规模改革，停止拘押持不同政见者。大约有1万人加入了摩洛哥最大城市卡萨布兰卡的街头示威，首都拉巴特的示威者也对国内腐败、酷刑、失业等问题发出抗议。摩洛哥是西方国家在阿拉伯世界最坚定的盟友之一。为避免发生类似突尼斯与埃及的政治动荡，摩洛哥当局已宣布一些改革措施来平息民怨。民众要求国王穆罕默德六世放弃更多权力，并限制王室商业影响力。这意味着，北非国家相继发生了较大规模的示威活动。据安邦研究人员了解，在摩洛哥的邻国阿尔及利亚，中国有大量的商业存在，其规模比在利比亚的还大。因此，中国和中国企业都需要密切关注这一带的局势的影响，防范其蔓延带来的潜在风险。



## 印度对外资的吸引力不断下降

印度作为“金砖国家”之一，有较快的经济增长速度，有比中国更好的实现人口红利的条件，但印度对外资的吸引力似乎在不断下降。据联合国贸发会议（UNCTAD）统计，尽管印度经济取得强劲复苏，2010年印度利用外国直接投资（FDI）的总额为237亿美元，比2009年下降31%。而印度商工部工业政策和促进总局（DIPP）最近发布的统计数据显示，2011年2月份，印度利用外资（FDI）12.74亿美元（协议外资额）。2011年1—2月，共利用外资23.16亿美元，同比下降38%。2010—2011财年前11个月（2010年4月—2011年2月），印度共利用外资183.55亿美元，同比下降25%，利用外资的三大来源地分别为毛里求斯、新加坡和日本，外资额分别为66.37亿美元、16.41亿美元和15.24亿美元；外资投入的三大领域分别为服务业（包括金融和非金融业）、电信业和汽车产业，外资额分别为32.74亿美元、14.10亿美元和13.20亿美元。从数据来看，可以吸引较多的农村劳动力，发掘人口优势的制造业对外资的吸引力并不强。





## 中国企业的雄心推高了国际稀缺资源收购成本

全球最大黄金生产商巴里克黄金公司（ABX）25日宣布，已同意以大约73亿加元的现金收购澳大利亚铜矿公司Equinox Minerals Ltd。该价格较本月早些时候中国五矿资源对Equinox提出的63亿加元的收购报价高出16%。总部位于加拿大多伦多的巴里克表示，此项交易将使其获得在智利的巨大产量增长潜力，因为该国拥有世界上一些储量最丰富的铜矿资源。此外，Equinox在赞比亚和沙特阿拉伯也拥有项目。此项交易已获得Equinox董事会的一致批准。根据协议，如Equinox退出此项交易，则必须向巴里克支付大约2.50亿加元的解约金。巴里克表示，预计此项收购将即刻增加其盈利。巴里克董事长蒙克表示：“有了铜，你就能打开全新的一扇门。你可以在保留黄金敞口的同时，实现十分有意义的增长。”该公司对Equinox股票的要约收购将于26日正式开始，并需要有至少2/3的Equinox股票预受要约。值得注意的是，中国对铜的需求占到全球的40%以上。虽然中国的五矿公司在此次交易中被挫败，但却间接推动了国际矿产资源的价格。不仅如此，武钢集团在澳大利亚焦煤企业RIVERSDALE MINING LTD. 的收购战中也败给了力拓，但逼得后者的报价高出60%。



## 民营企业收购海外矿产相比国企具有更独特的优势

近年来，中国企业从未将目光从海外广阔的资源市场上移开。日前，五矿资源对澳洲矿企发起的敌意收购，就吸引了广泛关注。在大型国企的巨大身影下，少有人留意到民企早已悄然出海、四处收购。比起大型国企动辄上百亿元的收购规模，民企的资金规模小，却胜在灵活。五矿前任高管马骁分析说，“国企管理层级较多，决策时不如小公司灵敏，在国际市场上估价有时较保守，不如小公司快速。”正如马骁所说，小型民企在海外能够成功抄底，有其自身优势所在。首先，民企少了背景的困扰，这往往是国有企业海外并购时的“绊脚石”。中国国企负责人普遍具有双重身份，会加重一些澳大利亚人的疑虑。澳大利亚方面看到的不仅仅是中国国企的实力，还有国企背后若隐若现的政府之“手”。澳大利亚前任工业部长Ian Macfarlane说，“中国政府是否会试图控制澳大利亚的资源，是澳大利亚国内始终担心的问题。”而民企人士却表示，“我们在收购时几乎没有遇到这样的问题”。此外，民企出海的第二个优势，就是更加国际化的团队，也意味着更加专业。相比之下，国企海外收购时，往往在内部组建团队，出海之后，原班人马常常水土不服。不过，即使历数了民间资本在并购时的专业性和灵活等优势，但出海的依然是少数，主流还是国企，很大的一个因素就在于他们有钱。



## 商务部对中国获取非洲资源的否定只是一种外交姿态

针对中国援助非洲是为了获取资源的言论，商务部副部长傅自应26日上午在国新办新闻发布会上进行了驳斥。他说，一些国家在媒体和互联网上相互传抄中国援助非洲就是为了资源属一派胡言。傅自应分析道，就石油而言，非洲出口到中国来的石油完全是以国际贸易方式进行，总量不到30%，还有70%多的石油到哪里去了？而几内亚铁矿最大的矿权所有人是谁？不是中国人，而是来自曾殖民过非洲的西方国家。马里共和国现在并没有什么资源，但中国人在帮助马里修建大桥、修路，是为了资源吗？傅自应表示，中国走向非洲、对非洲提供援助就是为了友谊。在我们看来，实事求是的说，没有利益的国际友谊难以持久。数据显示，2009年非洲对美国的石油出口额达到207.77亿美元，占到非洲石油出口总额的28.17%；非洲对中国的石油出口额为73.93亿美元，占25.55%。值得指出的是中国的情况，非洲对中国的石油出口额从2000年的3.11亿美元增加到2009年的73.93亿美元，年均增长率达到42.20%。非洲对中国的石油出口额占非洲石油出口总额的比重从2000年的0.77%增加到2009年的10.07%，9年间增长了9.30个百分点，在非洲石油出口的十大国别中，中国的增幅遥居首位。



## 投资欧洲企业成为中国产业升级的不错选择

媒体报道，中国对欧洲的企业并购兴趣在增加。中国蓝星、北方重工、沈阳机床……都在纷纷购入欧洲资产。据英国《金融时报》报道，截至2011年3月底的6个月，中国公司在欧洲的收购交易、贸易协议和贷款协定方面投入了643亿美元，这一数字比之前11个季度的可比数据高出了一倍多。伦敦银行称，工程和制造业一直是重点。金融服务集团益华证券中国有限公司首席执行官克莱夫·怀利也表示，很多中国公司更青睐在欧洲、而非美国进行扩张，因为他们认为欧洲对中国投资的“态度相对不那么保守”。而中国政府正鼓励中国公司“走出去”，在海外扎根，而不是单纯依赖出口。于是，中国企业正把目标锁定那些拥有专业技术的行业——机械、材料和特种零部件业。而在这些领域，很多欧洲公司占据着优势地位。怀利表示，中国企业要获得价值链更高端的技术、一次作为其低附加值制造业方面专长的补充，收购这些欧洲公司是一个好办法。此外，美国投资集团MOELIS亚洲区负责人理查德·奥德斯表示，中国公司上述举动的另一个原因在于，凭借它们自己的努力，难以接触到某些特定客户群。比如说，对于欧洲供应商提供的高科技设备，全世界的企业可能都会放心购买；但如果供应商是一家中国公司，且过往记录不那么过硬，客户的购买意愿可能就不那么强。



## 中国对外投资不能忽视对东盟投资

近日，联合国贸发组织发布《全球投资趋势监测报告》披露，2010年中国对外直接投资达到760亿美元的历史最高水平，吸引外资和对外投资的比例从上世纪90年代的18：1迅速上升到2009年的2：1，中国已经成为了世界第五大对外投资国。不过，该组织投资和企业司司长詹晓宁提醒到，过去20多年来，中国对外投资的发展还只是量的巨增，并未达到质的飞跃，中国尚无一家真正拥有全球一体化生产体系的跨国公司。实际上，中国海外投资不仅总量偏小，结构也不合理。到2009年中国累计对外直接投资存量2460亿美元，仅占全球存量的1.3%，与海外2万亿美元资产（主要是美国国债）不成比例。美国传统基金会的中国问题专家史剑道称，从非债券海外投资来看，能源和电力业占据了将近一半（1022亿美元，占总额的47%），随后是金属（28%）以及金融和房地产业（18%）。





## 中国对外投资不能忽视对东盟投资

这些行业总计占了中国海外投资的93%。中国的官方数据显示2/3海外投资流向香港，但香港通常只是个中转站，实际上，中国的海外投资活动在全球各个地区分布得相当均匀。对中国热衷的能源和矿业，安永最新报告显示，2010年中国矿业投资只占全球矿业并购交易量的11%，同比下降55%，估值保守和被政治化是重要因素。中国海外投资的头号接收国是澳大利亚，过去6年来的重大投资和合同总计达到340亿美元；美国吸引281亿美元投资排名第二，再次是尼日利亚、伊朗、巴西、加拿大，投资均超过百亿美元。对东盟直接投资尤显不足，2009年底，总共95.71亿元的投资存量城市国家新加坡还占了一多半，其他各国最多不足10亿元，这与年进出口3000亿美元的规模很不对称，也与中国东盟自由贸易区作为中国最重要的自由贸易区和经济战略纵深地位不相适应，这种光凭贸易、缺乏直接投资搭配的自由贸易区缺乏稳固根基。



## 中国政府的低效率抵消了民企决策的速度优势

中国企业赴海外投资并购的趋势越来越明显，但政府审批部门的低效率问题却始终存在。今年初，对荷兰电缆制造商特雷卡（DRAKA）控股权的角逐就很可能说明问题。收购方是天津鑫茂集团。一开始，鑫茂的竞购显得很有利。FLINT HOLDING去年10月份宣布，正考虑法国电缆制造商耐克森的收购要约，此后，该公司开始物色其他买家。FLINT HOLDING为荷兰芬特内尔·范弗利辛根家族的投资工具，持有特雷卡48.5%的股份。他们的询问在去年11月22日收到了两份报价，相隔不过短短数小时。1年之前收购特雷卡失败的意大利普睿司曼出价8.4亿欧元，随即被天津鑫茂10亿欧元的出价所超越。联系天津鑫茂的是特雷卡前首席执行官扬·范克斯特伦，他也是特雷卡中国合资公司武汉长飞光纤光缆的董事会成员。他表示，鑫茂与特雷卡高层之间最初的接洽非常乐观。但自从普睿司曼推进交易的意图明朗起来后，事态发生了变化。为普睿司曼提供顾问服务的银行家认为，报价无法与鑫茂匹敌的普睿司曼，唯一的优势就在于速度。他们认为，鑫茂至少需要从中国相关部门获得七种不同的监管批文，这一过程将让欧洲方面更加担心其可靠性。今年1月6日，天津鑫茂放弃竞争，表示不可能有充足时间展开竞购，阻止普睿司曼的要约。这个案例告诉我们，政府的效率是多么的重要！本来，很多跨国公司都表示，中国的民营企业决策速度很快，而跨国公司很慢。但国内政府却帮了外资的忙，他们的低效率足以超过跨国公司的官僚主义！



## 中国急需加快健全国企海外公司及其高管的监管体系

有媒体披露，中国东航营销系统驻韩国办事处总经理黄舒生，因涉嫌收受韩国某公司的贿赂及贪污公款超过104亿韩元（约合6237万元人民币），被韩国地方检察厅逮捕。黄某系从1992年该办事处筹建时就参与其中的老员工，涉嫌从2007年到今年初，以将韩国某公司选为中国货运运输方作为交换受贿60多亿韩元。检方还掌握到，黄某还贪污公款44亿多韩元。又是长期作案而未被发现的案例，最后还是被当地政府首先查获。中国对海外资产和高管疏于监管的现状可见一斑。据统计，截至2009年，央企境外资产总额占央企总资产的19%，当年实现的利润占央企利润总额37%。在中国企业的海外并购、投资中，国有企业占据了大半壁江山。但国家对这些海外资产的监管却政出多门，缺乏系统性。目前涉及海外国有资产监管的主要有国资委、商务部、外管局等几家主要部门，其中国资委负责国有资产的保值增值，外管局关注海外国资的国际收支平衡，商务部则根据技术发展、产业发展的引导要求决定海外投资审批等。除此之外，依据央企性质的不同，各种类行业主管部门也可能成为监管央企海外资产的主体。由此，对国企海外公司及其高管监管的迫切性再次凸显，海外监管部应及早设立并有效运作。



## 中德企业加快走向合作共生

面对营收减半的生存压力，德国机械工具制造商埃于2010年末向中国江苏金昇实业出售了一半股权。鉴于亚洲企业占据着60%的机械需求，76岁的老东家汉斯表示，有1650名员工的埃马克别无选择。英国《金融时报》认为，这项交易标志着德国企业在中国与当地合作伙伴共创合资公司的策略发生了一次逆转。而中国投资者以往的通常做法是，把处于破产或陷入严峻危机之中的企业整体吞下，而埃马克则树立了一个合作的范例，如今埃马克有了一个中国股东，但它仍全盘拥有在华业务，埃马克计划明年在中国兴建第一家工厂，这将是其历史上最大一笔投资。而五至十年前两国企业之间的早期交易，目的是把生产迁移到中国和低价获取德国技术。虽然大多数交易以失败收场，但它们激起的对中国投资者的不满之情至今难以消除。但在今天，中国投资者对工程及其他先进工业集团感兴趣，与推荐投资德国高科技机械行业的政府指导方针相符。中国人不仅利用机械制造商的财务问题进入德国经济的“心脏”——中小型企业，也学会了避免犯一些德国企业在中国依然在犯的一个错误：他们尽量不去过多地干涉本土管理层。在我们看来，这样调整的德国企业，会很有生命力，因为它们把自己与中国市场直接联系了起来。



## 投资产业园区的“走出去”模式比单纯项目更能应对风险

4月30日，在国务院总理温家宝与印尼副总统布迪奥诺共同见证下，全球最大混凝土机械制造企业三一重工公司已与印尼工业部签订投资协议，将在印尼爪哇省以西的卡拉旺投资2亿美元兴建三一印尼产业园。据悉，项目首期10公顷用地早已于去年12月购置，三一重工将通过征地、建设厂房、设备采购、雇佣当地人才及与印尼工业部下属的金属工业发展中心、材料与技术产品中心、教育机构等开展全面合作等方式，分阶段、有步骤的进行投资，预计可为当地提供1500个就业岗位。三一印尼产业园的机械产品，除销往印尼当地外，还可辐射整个东盟国家市场。其实，中国企业建设的第一个境外工业园是2006年9月温州康奈集团在俄罗斯乌苏斯克市建设的远东康吉工业园，随后，中国有色集团、华立、康奈、海尔……都纷纷在海外建立工业园区。业内人士认为，单刀直入的海外投资是三一重工不同于其他工程机械企业的扩张方式，三一重工善于用自身的优势资源到异国他乡整合别人的优势资源，用国际化的资源提升自身的国际化。这是三一重工继2008年在德国投资建厂后另一标志性事件，表明三一重工的海外投资已经从单纯建厂发展到建设开发区整合区域产业链的阶段。从三一重工的模式看，投资产业园应比单一投资项目更能够应对海外风险。过去，投资型的“走出去”是日本企业的经验，如今中国的大型制造企业也开始这样做了。





## 中国汽车零部件可借道韩欧自由贸易机制出口欧洲

韩国国会近日表决通过了韩国-欧盟自由贸易协定（FTA）的批准动议案。这意味着，如果韩-欧盟自由贸易协定7月份生效，韩国同拥有世界第二大市场的欧盟之间的关税壁垒将彻底消失。据悉，欧盟对韩进口电子产品关税5年内取消；高达2.7%—14%的发动机、变速器等汽车零配件的关税立刻取消；整车关税也将逐步取消，以排量高于1.5升的汽车为例，10%的关税将在2014年之前逐步取消。据韩国对外经济政策研究院预测，韩欧自由贸易协定生效后，出口最有可能增加的产业就是整车和汽车零配件。从整体来看，韩国汽车对欧出口的增加规模将达进口的7倍左右。我们注意到，由于欧盟三反机制、众多绿色壁垒和技术壁垒，中国的汽车及零部件、电子产品进入欧盟市场远比美国更难，欧盟对中国发起的2009年铝合金轮毂反倾销案就是个明证。中国只能通过提高国产化率让欧盟在华汽车制造商按一定比例强制采购中国国内汽车零部件制造商的产品。欧盟虽然是中国第一大贸易伙伴，但欧盟对华自由贸易机制远未建立，甚至还有众多国家尚未承认中国市场经济地位。中国作为韩国的第一大贸易伙伴，也是韩国最大的顺差国，中国政府和企业应加强与韩国的协调，借道韩欧自由贸易机制出口欧洲，尤其是电子行业和汽车零部件行业，加快与欧盟更密切的合作，最终达致中欧建成自由贸易区。



## 越南鼓励投资商以BOT和PPP方式参与电力开发

据越南《工商报》网站5月4日报道，越南工贸部能源司副司长范雄在亚洲开发银行第44次年会的一次研讨会上表示，越南工贸部鼓励投资商以BOT（建设—运营—移交）和PPP（公私合作）方式参与越南电厂项目建设，以满足2015—2020年越南的电力增长需求。范雄称，工贸部预测2011—2015年越南的电力供应增长为14.1—16%，2016—2020年为11.3—11.6%。为实现上述目标，越南政府除了给予国家电力集团扶持政策，使之在投资发展电力过程中发挥主导作用以外，也已提出旨在鼓励投资商参与建设BOT和PPP电厂项目的主张。范雄透露，目前，越南工贸部正在谈判和准备招标11个BOT电厂项目，其中，8个项目已确定业主，另外3个正在招标选择业主。与此同时，越南工贸部也在编制以PPP方式投资修建的电厂项目名单，包括后江一期（后江省）、广治电厂（广治省）、琼立电厂（义安省）等燃煤电厂项目。范雄认为，采取PPP方式将为私人投资者参与越南电力开发提供机遇。



## 文莱建筑承包工程市场机遇大、阻碍多

建筑业是文莱第二大产业，文莱大型项目主要由政府投资拉动，私人或外国投资规模很小，相比东盟地区其它国家，文莱在建筑工程领域的政府投入总量不大，市场潜力有限。

文莱政府投资项目必须采用投标方式，项目招标需要漫长的法律和审批程序，启动及执行效率都相对较低，政府支付程序也较慢。同时，承包商承揽当地工程需要得到主管部门颁发的承包工程许可证，并具备一定的建筑企业分级资质。外国建筑公司一般采用与当地企业合作、合资或者分包方式参与政府工程项目。另外，文莱劳工准证管理非常严格，外国企业申请配额须提前做好充分准备，非东盟国家比文周边国家更难获得人员工作准证。

此外，税收环境相对宽松。外汇出入境控制不严。文莱公司税为当地主要税种，2011年将下调至22%。进口施工设备可办理临时进口手续，并按照租赁方式支付税金，施工结束后办理出境注销。

中国企业进入文莱承包工程市场较晚，规模不大。商务部统计显示，截至2010年6月底，我国在文莱承包工程合同额累计2.15亿美元，营业额1.35亿美元。目前在建项目主要包括中水电集团的水坝项目、中交集团的公路项目、中铁二局的房建项目等。在文中国企业通过积极接触市场和严格施工管理，为进一步站稳市场奠定了基础，但在市场开拓中也遇到了一定阻碍。



## 文莱建筑承包工程市场机遇大、阻碍多

首先是成本控制问题。为保护国内供应商利益，文莱政府对水泥等部分建筑原材料的进口有所控制。由于国内需求增加，砖块、砂石、钢筋等进口原材料价格近期涨幅较大。据了解，文方合同通常不会加入“价格自动调整条款”，中方企业在承揽工期较长的大型施工项目时存在成本增大的风险。

其次是劳工引进问题。文劳工部门对外国劳工配额管理日趋严格，除必要的管理和技术员工外，来文中国企业往往使用非中国籍劳务人员。由于劳动力成本上涨因素，当地劳动力市场已经由传统的泰国外劳转向技能较差的印尼、越南或印度外劳，在用工管理上需要不断积累经验。

第三是市场磨合问题。文莱承包工程市场对绝大多数中资企业来说尚属完全陌生市场，需充分考虑到当地的官僚体制、运作习惯和宗教习俗，在与项目业主、监理单位、合作企业、金融机构打交道之初，由于缺乏了解和信心，对方往往提出的要求相对苛刻。

最后是价格竞争问题。尽管文莱建筑工程市场规模有上升趋势，但竞争日趋激烈，文莱项目招标通常采用最低价中标，外国公司在普通建筑工程项目（如房建项目）上优势不大，必须发掘自身优势，寻找合适机会。



## 文莱建筑承包工程市场机遇大、阻碍多

为此，我们建议拟赴文莱开展工程承包业务的工作企业：

加强市场调研，同BEDB、发展部等工程项目主管部门建立密切联系，有针对性地跟踪大型重点工程项目，及时掌握项目动态。

慎重选择当地合作伙伴，提前明确双方的责任和分工，以及在保函开具、工程款项管理等方面的约定。充分考虑到雨季对项目施工工期的影响，以及在劳工准证、公司注册、设备进口等方面可能遇到的问题。

熟悉当地在招投标以及项目施工管理（包括质量、安全等）方面的规范做法，打造国际化团队。

另外，文莱建筑工程市场空间有限，拟进入的中国企业应该充分考虑到开展市场培育的成本风险，制订长期开拓计划，避免无序竞争。



## 法律通讯

得益于大成全球法律服务网络，我们得以对世界各国的法律进行深入研究并持续更新。目前，我们可以提供中文报告并持续更新的各国法律领域包括：

公 司	行 业	行 业	专业领域	专业领域
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 公司治理</li> <li>• 公司税务</li> <li>• 劳动关系</li> <li>• 兼并收购</li> <li>• 兼并控制</li> <li>• 兼并收购税务考虑</li> <li>• 私募基金</li> <li>• 重整与破产</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 建筑</li> <li>• 房地产</li> <li>• 电力</li> <li>• 天然气</li> <li>• 矿产</li> <li>• 石油</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 银行</li> <li>• 保险和再保险</li> <li>• 证券</li> <li>• 航空</li> <li>• 船运</li> <li>• 电信和传媒</li> <li>• 制药</li> <li>• 生命科学</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 项目融资</li> <li>• 争议解决</li> <li>• 仲裁</li> <li>• 政府采购</li> <li>• 反腐</li> <li>• 垄断</li> <li>• 气候</li> <li>• 商品贸易</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 专利、著作权、商标</li> <li>• 电子商务</li> <li>• 域名</li> <li>• 环境</li> <li>• 特许</li> <li>• 许可</li> <li>• 产品责任</li> <li>• 产品召回</li> </ul>

限于篇幅，本刊在与中国企业海外投资、工程承包、争议解决密切相关的6个法律领域中选取部分国家跟大家分享。

如您需要某一国家以上某一领域的完整法律资讯，可联系我们获取进一步内容。

# 并购

## Mergers & Acquisitions



➤本期话题： 兼并要约、交换要约或其他形式的企业合并可以附什么样的条件？现金购并中的资金筹措能否附条件？



## 香港

对于私有企业的合并，对合并的条件总体上说并无明确限制。

然而对于购并或涉及上市公司的协议计划，则对要约的条件有不同程度的限制。这些限制并不因要约内容使股票或现金而有所不同。

对于出价人和任何与其约定共同进行购并的**50%**以上投票权持有人，除非达成行政长官合意，所有要约都是附有条件的。此外，要约所附条件一般不能是决定于出价人判断或由出价人选择是否实现的事项。

要约人自愿发出要约时，这样的要约可以以**50%**以上接受率为条件。

依《收购守则》进行的强制性全面收购要约不能附有任何条件。相应地，如果出价人和与其约定共同进行购并的人在该要约发出前已经持有**50%**以上投票权，则这样的要约必须是无条件的。

概括地说，根据《收购守则》，进行强制性全面收购要约须具备以下条件：

- 上市公司中持有不足**30%**投票权的持股人进行股权收购，使之持股比例高于**30%**；
- 上市公司中持有多于**30%**但不足**50%**的投票权持有人进行股权收购，在任意**12**个月内使其股权增幅高于**2%**；

《收购守则》要求要约人的金融顾问在公开声明和要约文件中确认出价人具备充足的财政资源来满足对要约的完全接受。

# 国际工程

## International Construction



➤本期话题：在总承包人有过失的情况下，当地法律是否仍允许总承包人就分包人的所有行为及其所负责的工作造成的错误和损失获得赔偿？



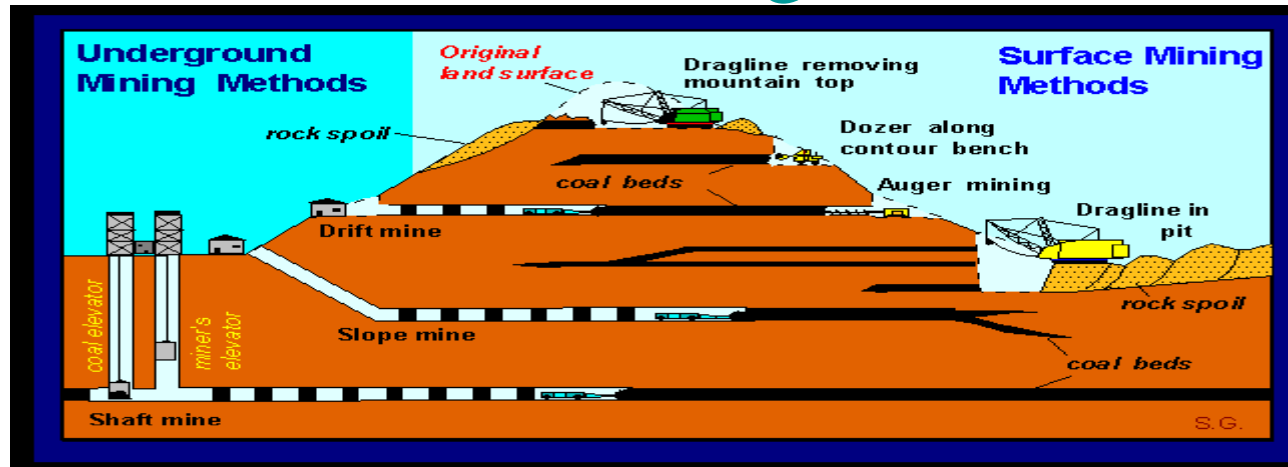
## 俄罗斯

总承包人就分包人不履行合同义务或瑕疵履行向客户承担责任（《俄罗斯民法》第706条）。除非法律另有规定或合同中另有约定，业主和分包人均不得根据其与总承包人订立的合同直接相对方请求赔偿。因此，只有在法律有明确规定或合同有约定的特定情形下，业主得直接向分包人求偿。但值得引起注意的是业主的直接求偿权很少在总承包合同里有所约定。然而，即便合同中写明了业主的这种权利，总承包人并不能因此免除其对于业主的赔偿责任，因为业主仍保留了对总承包人的求偿权。



# 矿业

## Mining



➤本期话题：矿物开采合同的私人主体可以支付何种税和使用费？税基是收入还是利润？



## 南非

《2008年第28号矿物和石油资源使用费法》（下称“使用费法”）于2010年3月生效。根据这一法律，使用费针对任何在南非境内加工或开采的矿物资源征收。

使用费通过方程式计算；对于精炼矿物（比如黄金），公式是 $0.5 + [\text{利息及扣税前收入} \div (\text{精炼矿物年度总销售额} \times 12.5)] \times 100$ 。这个公式对于未经提炼的矿物（包括钻石、石油和天然气）同样适用，但是年度总销售额要乘以9。小企业可以享受一定减免。

此外，南非的税种包括所得税（企业和个人），资本利得税（CGT）和增值税（VAT）、转让税等向特定的个人征收的税。

# 对内投资税收

## Tax on inbound investment



➤本期话题：对于股票和企业资产购并，一般采取的保护措施是什么？相关文件中如何记载？



## 印度

股票购并中，卖方通常应对其所受股票已完税并已解决或告知所有税收争议问题做出保证。一经发现超出其告知范围的应缴税款存在，卖方应对买方就其所支付税款进行赔偿。由于应缴税款可能在多年后方才出现，赔偿金有效期应为**7-10**年，且金额通常无上限。为保证赔偿金的实现，可事先将对价的一部分交由第三人保管。这些事由都记载在交易双方达成的购股协议中。买方也可以在对价中要求卖方取得税收当局颁发的零扣缴令。

资产与负债购并中，保证和赔偿较为宽松，因为买方无须亲自掌控卖方，所有需缴税款均由卖方负责。然而，卖方同意就税收当局因卖方行为而对买方和/或买方得到的资产采取的任何行动对买方进行赔偿。通常买方也会要求为卖方资产的转让取得税收当局颁发的特定许可。

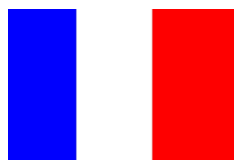
# 仲 裁

## Arbitration



➤本期话题：有效的多方仲裁协议有哪些要求？





## 法国

法国法律对于多方仲裁协议并无明确规定。对其的要求也和其他任何仲裁或提交协议相同。对于国内仲裁来说，多方仲裁协议必须为书面形式。否则，仲裁协议仅在能够证明协议各方均愿意受该协议约束的情形下有效。

在the Cour de Cassation in the Dutco case (BKMI v Dutco Construction Co Ltd, 7 January 1992, reported in 1992 Rev Arb 470)一案中，法庭认为仲裁协议各方均对决定仲裁庭的组成享有同等权利。发生纠纷时这一权利只能被放弃一次。实践中，协议的为个人的各方当事人不能在选择仲裁庭组成时组成小组，即便他们利益一致或者身为同一公司成员。《国际商会仲裁规则》第10条规定，发生纠纷时，除非协议各方另外达成合意，整个仲裁庭（不管是独任仲裁还是三人仲裁小组）将由国际仲裁法庭指定。

# 收购控制

## Mergers Control



➤本期话题：在禁止或以其他方式干预交易方面有关当局有哪些权力？



## 巴西

巴西反垄断监管机构（CADE）有广泛的执行权，法律明确规定其有权采取其认为必要的任何措施来弥补交易所带来的损失，包括公司的解散或拆分。作为行政当局，CADE有权要求司法部门强制执行罚款或履行特定行为的判决。

本刊仅就相关问题提供一般性资讯。

如您就个案需要获得专业指导，可与我们取得联系：

联系人：江荣卿

联系电话：8610-5813 7263, 138 0131 6904

Email: [rongqing.jiang@dachenglaw.com](mailto:rongqing.jiang@dachenglaw.com)



大成律师事务所

[www.dachengnet.com](http://www.dachengnet.com)

北京市东直门南大街3号国华投资大厦12-15层 (100007)  
12/F-15/F, Guohua Plaza, 3 Dongzhimennan Avenue, Beijing 100007, China  
Tel: 8610-58137799  
Fax: 8610-58137788 (12/F), 58137766 (15/F)