

志存高远 海纳百川 跬步千里 共铸大成

大成亚太法律通讯

(月刊)

2011年03月08日 总第十三期



DACHENG
LAW
OFFICES



大成律师事务所

Create value for customers



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

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

- 日本钢企与铁矿石巨头达成涨价协议
- 日韩参资巴西矿冶公司将加大与中国钢铁商竞争力度
- 中投去年对日本企业的投资增加极快
- 台湾再次放宽大陆资金赴台投资限制
- 中国需准备好应对非洲的进一步动乱
- 非洲局势恶化为中国发展远洋战略力量带来机遇
- 沙特会成为下一块多米诺骨牌吗？
- 美元在阿拉伯风暴中不再充当避险货币
- 埃及总理辞职增加了中东形势未来的变数
- 为争食中国“蛋糕” 俄企不惜高价收购油气资源
- 哈萨克斯坦高铁建设将进一步强化与中国的经济关连



目 录

- 英国担心李嘉诚垄断电网而拒绝其收购
- 制造业企业出国建厂已成为不可忽视的产业趋势
- 澳大利亚实际上一直在暗中限制中国企业的投资
- 中国在哥伦比亚修建铁路已经没有任何问题？
- “中国可以购买美国国债，但请不要投资美国企业”
- 中国企业“走出去”需要更多的技巧
- 中国将推出各项政策大幅放宽企业对外投资限制
- 中国在海外的主权投资正在受到普遍抵制
- 中国企业赴外投资面临“钱多人傻”的难题
- 中国对外贷款没有一分流入到中国企业的口袋？



日本钢企与铁矿石巨头达成涨价协议

据日本媒体近日报道，日本主要钢铁企业与国际铁矿石巨头就铁矿石和炼钢用煤涨价幅度达成了初步一致，4月起日本进口铁矿石价格将较今年第一季度上涨约25%。据《读卖新闻》报道，根据日本钢企与海外资源巨头的初步协议，4月起，出口日本的铁矿石价格约为每吨170美元，创历史新高。炼钢用煤价格约为每吨290美元，较第一季度价格大约涨35%，是历史第二高价位。报道说，今年年初，铁矿石和煤炭主要资源国澳大利亚矿区遭受洪水袭击，产量大幅减少，同时，新兴经济体需求持续增加。受此影响，澳大利亚等地的资源能源巨头向钢企等贸易对象提出大幅涨价要求。新日铁等日本主要钢企近期表示，受原料成本增加影响，钢企拟向用钢大户汽车厂商提出每吨钢材涨价2万日元的要求。



日韩参资巴西矿冶公司将加大与中国钢铁商竞争力度

据日本媒体3日报道，日本及韩国的钢铁生产商、商社以及政府机构正在考虑共同向巴西稀有金属开采公司——巴西矿冶公司（CBMM）参资入股15%，目前这一计划已进入最后调整阶段。据日本共同社报道，由于中国、印度等新兴市场国对钢材需求日益增加，日韩两国政府及民间希望通过合作来确保钢材生产所需稀有金属的稳定供应。预计日方参资约1000亿日元（约合80亿人民币），韩方则为500亿日元。具体参资的有新日本制铁、JFE钢铁、双日、独立行政法人“石油天然气及金属矿物资源机构”（JOGMEC），另外韩国钢铁巨头浦项制铁（POSCO）及国民年金公团也将参与其中。届时各方将签订合同从巴西矿冶公司相关人士处获得股份。巴西矿冶公司拥有出产稀有金属铌（Nb）的矿山及精炼工厂。未来日韩企业可根据出资比例获取该公司生产的铌。据报道，铌在生产汽车用钢板及管道用钢管等领域必不可少，外界担忧日韩企业可能与中国这一世界最大钢铁生产国的钢铁生产商之间的竞争将加剧。



中投去年对日本企业的投资增加极快

中国主权财富基金增加在日本企业的投资规模。据《华尔街日报》引述投资咨询公司和知情人士的话表示，中投去年对日本主要蓝筹股公司的股权投资增加了一倍多，股权总额超过1.6万亿日元（合194亿美元）。这些股权似乎是被动持有，投资者对于公司战略和管理等事宜三缄其口，其收购大多是借助在澳大利亚注册的不为人知的投资工具加以进行。去年4—9月期间，一个名为“SSBT OD05综合账户协议客户”（Omnibus Account Treaty Clients）的股东出现在东芝公司、资生堂、麒麟啤酒公司和东京电力公司等日本各大知名企业前十名的股东登记表里。索尼公司以及日本最重要的银行，如三菱UFJ金融集团、瑞穗金融集团和三井住友金融集团等其他公司也出现了一个作为股东的类似名称的基金。报道引述知情人士的话称，主权财富基金中国投资有限责任公司（中投）是SSBT OD05基金的一个幕后投资者。日本股东服务公司（Japan Shareholder Services）表示，打理着中国超过2.85万亿美元外汇储备的中国国家外汇管理局也是基金SSBT OD05的投资者之一。报道称，考虑到各自的规模及日本市场的重要，中投和外管局投资日本股市也并不奇怪。但上述信息让人能够难得地窥见中国政府投资机构在外国的投资组合。中投截至2009年年底总资产为3320亿美元，据其去年2月份报告，它在60多只美国上市股票和基金当中共有96亿美元的投资，这个数字不包括它在美国公开宣布的部分投资。



台湾再次放宽大陆资金赴台投资限制

台湾“经济部”3月2日公布新的大陆资金来台列表，包含制造业、服务业、公共建设类，共新增42项。陆资最快可在3月7日提出申请案，虽然仍有持股比例不得超过10%的限制，但这是台湾首度开放陆资参股或合资电路、半导体封装及测试页、液晶面板及其零组件、工具机和电子及半导体机械设备等五项敏感关键产业。依台湾当局规定，陆资参股现有面板厂上限是10%，合资新设公司持股比率必须低于50%；陆资对这些公司都不得具有控制能力，还必须提交产业合作策略审查。

“经济部长”施颜祥表示，此次开放陆资的原则是：台湾产业具有应变能力且有开放共识、大陆有投资意愿且对台就业有利、两岸具有互补性且有助于产业分工。至于服务业的原则，则是开放与公共建设项目相关的服务业。“以面板业为例，具上下游或通路关系的大陆业者来台参股或合资，等于是为台湾面板业产能在大陆找到固定出口。”施颜祥说。2009年6月，台湾正式受理陆资来台投资的申请案件，共开放了192项，以制造业、农业为主。2010年5月再开放银行、证券、期货等12项；今年1月1日再多开放了1项；加上本次公告开放陆资来台的42项，总计目前开放项目有247项。大陆企业来台投资一年多，投资额总额为1.53亿美元，而2010年度台湾对大陆投资金额达122.3亿美元。



中国需准备好应对非洲的进一步动乱

利比亚撤侨虽然在中央的高度重视下取得了成功，但还是留下了许多值得反思的问题。各使馆撤侨的动作虽然快，但动乱之前并未能提前发出预警，国内多数官员对利比亚局势也缺乏认识。另外，在一个星期之内撤出利比亚的3.6万名公民，也接近了中国的投送能力极限。在中国海外投资、海外人员迅速增加的情况下，海外风险也应该得到足够的关注和预警。比如说，非洲各国的中国公民超过100万，仅安哥拉一国就可能有30万以上的中国侨民，如果动乱蔓延到这些国家，如何保证中国人的生命财产安全？对此，安邦首席研究员陈功指出，30万人已经超过了运送能力，派出部队保卫侨民更为可行。按照国际惯例，中国在必要的时候可以划定禁止交战的“外国人安全区”，这不仅可以保护中国公民，也可对第三国侨民提供避难。

非洲局势恶化为中国发展远洋战略力量带来机遇

由于利比亚形势持续恶化，中国空军紧急派出4架伊尔-76运输机赴利撤侨，这是空军历史上首次执行此类任务。与之前的海军“徐州舰”执行撤侨任务一样，这次任务标志着国际形势对中国军方远程投送力量的巨大需求。与此同时，日益猖獗的索马里海盗也在印度洋上频频作案，对中国的海运安全构成了更为严峻的考验。安邦公司首席研究员陈功综合分析了当前形势，认为非洲的混乱局面足以减轻美国对中国军力扩张的疑惧，中国应借此良机加强远洋战略投送能力。中国政府可以与美国合作提出倡议，建立非洲安全联合舰队，对关键海域一切可疑船只进行检查和监控，把海盗船堵在港口里。承担这一洲际任务之后，中国就可以顺理成章的为远洋海军配备大型主战舰艇，包括航母、两栖攻击舰。陈功指出，由于大型主战舰艇的建造周期太长，不妨尝试将航速超过20节的大型集装箱船改装成两栖武装商船，作为联合舰队的指挥、作战、补给、垂直打击中心，立即投入非洲维和任务，弥补海军缺乏两栖攻击舰的空白。危机也是机遇，只要能利用好印度洋上的力量空白，“大海军”将成为危机留给中国的遗产。



沙特会成为下一块多米诺骨牌吗？

利比亚的动荡把席卷阿拉伯世界的“茉莉花革命”推到新的高度，并在国际市场造成巨大的震动。这会是此次浪潮的终结吗？下一个会是谁？相信这是全世界都关注的问题。现在，人们把担忧的目光投向沙特阿拉伯。迄今为止，沙特的统治家族尚未遭遇这种民众不满。利比亚事件发生后，沙特阿拉伯国王阿卜杜拉立刻结束三个月在国外的治疗，回到国内宣布了一套财政补贴措施，总价值估计达1350亿沙特里亚尔（合360亿美元），旨在化解民众动乱威胁。补贴措施包括对公务员临时加薪15%以抵消通胀影响，对入狱的负债者实施缓刑，以及对学生和无业者提供经济援助。现金充裕的沙特政府还承诺，在2014年底前投入4000亿美元改善教育、基础设施与医疗条件。但批评人士称，上述利民措施并未解决沙特公众的政治抱负。这个保守的阿拉伯王国禁止抗议活动、禁止建立政党和工会。



作为世界第一大石油输出国，沙特阿拉伯如果产生动荡，对全球市场产生的冲击远非利比亚动荡所能相比，其对全球石油市场的影响将是山呼海啸的动荡。不过，从沙特反对派的历史和目前的形势来看，沙特出现类似颠覆性动荡的可能性还不大。此外，美国将尽全力保护沙特这个对中东稳定最重要的国家。沙特与美国结成“以石油换安全”的特殊战略关系已有60年历史，美国在海湾地区构建的以自己为主导的安全体系，沙特阿拉伯是其中最重要的一环。我们相信，美国绝不愿意沙特因为接受“民主价值观”而陷入动荡之中，更不希望沙特出现一个不可预知政治倾向的“民主政府”。从美国的立场来看，“茉莉花革命”到沙特门前就为止了。这符合美国外交界长期相信的理念：“谁控制了中东和它的石油，谁就拥有世界”。

美元在阿拉伯风暴中不再充当避险货币

多年来，地球上不管是有明显的政治或金融动荡抬头，投资者都会转投美元，把它当作一个避风港。但在过去一个月北非乱局愈演愈烈之际，投资者基本上避开了美元，而在其他地方寻求庇护。他们转投其他传统避险资产，购入了日元和瑞士法郎。尤其令人惊讶的是投资者购入欧元的动作。过去人们都认为欧元的前景比美元具有更大风险，何况欧元区的债务问题基本上还没有解决。这引起了一场讨论：美元是否已经失去避险地位？巴克莱资本北美区外汇研究部负责人Jeff Young认为，避险买盘在很大程度上取决于震荡的性质本身；如果震荡会引发避险，但背后的代价对美国的冲击将大大超过瑞士，那么你就不会指望美元进入避险名单之中。BCA Research的分析师指出，一些投资者将黄金视为更具吸引力的避险投资品种。在我们看来，此次美元表现偏弱主要有两大原因：首先，北非动荡对欧洲的冲击更大，进一步推升欧元的加息预期，吸引到更多的欧元买盘，而欧元在美元指数中权重最大。其次，黄金和石油价格短期内的大幅上升也对美元形成压制。



埃及总理辞职增加了中东形势未来的变数

3月3日，埃及总理沙菲克辞职下台，结束了仅仅一个月零三天的总理任期。沙菲克与前总统穆巴拉克同样出身于埃及空军，2002年从空军司令任上退役后担任埃及航空公司总裁，被认为是代表军方势力的重要人物。自1952年以来，军队和军方出身的政治家始终领导着埃及，但这一局面在执政三十年的穆巴拉克辞职后受到了严峻的考验。由于腐败、体制僵化、经济增长停滞、与美国的关系等原因，军方的统治越来越难以赢得全国各界的支持，穆巴拉克的辞职也未能从根本上改变这一趋势。目前中东形势仍然诡谲，地中海和波斯湾都出现危机，苏伊士运河畅通与否对中东乃至全球极为重要，埃及政府的不稳不是好消息。



为争食中国“蛋糕” 俄企不惜高价收购油气资源

中国对能源的渴求正在让全球“竞折腰”。3月1日，俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）成功购得英国石油公司（BP）与俄罗斯合资组建的秋明英国石油公司（TNK-BP）在西伯利亚地区气田所持有的股份，该气田为地处西伯利亚东南部伊尔库茨克的科维克塔（Kovykta）气田。秋明英国石油公司表示俄罗斯天然气工业股份公司为该笔交易向其支付了223亿卢布（约合7.73亿美元），而这一价格是目前科维克塔气田公开价格的1.5倍。科维克塔气田原本是BP在俄发展战略中的关键环节之一，不过最终秋明英国石油公司始终无法获得俄罗斯政府颁发的天然气出口许可证，而其还不得不对旗下的俄罗斯石油公司进行资产清算。事实上，早在2007年秋明英国石油公司就表示将作价10亿美元向俄罗斯天然气工业股份公司出售其在科维克塔气田所拥有的股份，但随后由于价格等问题双方的合作一直未能成行。对于气田未来的经营方向，俄罗斯天然气工业股份公司表示，将借助依靠该部分气田以扩大对中国的出口额。



哈萨克斯坦高铁建设将进一步强化与中国的经济关连

2月22日，哈萨克斯坦与中国签署协议，由中方帮助建设一条首都阿斯塔纳至阿拉木图的高速铁路。据新华社报道哈铁路总裁的谈话，这条铁路长1050公里，最高速度每小时350公里，中方将按“交钥匙”的模式全面承包，预计于2015年交付使用。哈境内铁路均为苏联式宽轨铁路，轨距为1524毫米，而中国采用1435毫米的标准轨距，两国火车过境前需长时间整备。目前中哈双方没有说明新建高铁的轨距，但考虑到双方均不掌握宽轨高速铁路技术，而高铁又由中方全面承建，工期仅有四年，可以推断这条铁路将采用标准轨距，成为前苏联境内的第一条准轨铁路。这条铁路的终点位于阿拉木图，距中国仅300多公里，非常容易和中国铁路连接在一起。如果未来中哈铁路接轨，两国之间的交流将变得更为便利，哈方向中国出口资源的成本也将降低，中国将取代俄罗斯成为哈方的最大贸易伙伴。此外，这条铁路还可能成为未来连接中国和欧洲的欧亚高铁的一部分。



英国担心李嘉诚垄断电网而拒绝其收购

美国电力生产商PPL集团2日表示，将以35亿英镑的价格收购E.ON旗下英国电网资产，而李嘉诚旗下的长江基建虽以37亿英镑成为出价最高的买家，却仍然失手。PPL是美国宾夕法尼亚州第二大公用事业公司，据悉，公司同意斥资35亿英镑现金来收购德国E.ON旗下的英国电网业务，并承担5亿英镑的负债，预计交易将在4月初结束。PPL目前在英国已经拥有长达8.3万公里的输电线，为威尔士南部和英格兰南部的260万顾客提供服务。公司曾在去年4月份同意以67亿美元的价格收购E.ON位于美国的两个公共事业单位，若今次交易成功，将标志着PPL在一年时间内第二次完成对E.ON旗下资产的收购。E.ON在去年12月将英国电网资产挂牌出售，吸引了包括李嘉诚旗下长江基建、美国电力供应商PPL以及巴菲特旗下的MidAmerican能源控股公司的兴趣。英国电力监管办公室曾表示，对于电网系统缺少竞争感到担忧，因此李嘉诚此次失手，很有可能是因为竞争问题而失败。根据香港媒体此前的统计，李嘉诚现在控制着英国大约1/4的电力分销市场、大约10%的天然气供应市场，以及约5%的供水市场。最近一段时间以来，李嘉诚明显加大了在基础建设方面的投资力度，去年7月，他曾以58亿英镑的价格收购了法国电力供应商EDF旗下英国电网的资产，此项交易是长江基建创立以来最大金额的收购项目。



制造业企业出国建厂已成为不可忽视的产业趋势

面对新一轮用工荒，东西部之间，不同企业之间的“工人争夺战”硝烟四起。劳动力的供给受到多种因素的制约，缺工和“天价蓝领”现象在远期将不可避免。广东、福建、浙江的一些传统加工企业为了避免继续出现“用工荒”的情况，开始着眼于建设“境外基地”的方式，培养自己的劳动力后备人才。在越南投资的企业家表示，在越南生产的产品可以用人民币直接结算，而付给工人的工资则是越南盾，由于人民币的升值和越南盾的贬值，越南的工资水平已经降到中国的一半以下，极大地降低了成本。对于这一趋势，安邦首席研究员陈功认为，大批中国制造业企业到柬埔寨、越南和泰国去设厂，甚至是到非洲去投资设厂，是国际经济的大环境和中国企业自身的成熟所决定的。制造业走向海外已经成为不可忽视的产业趋势。

澳大利亚实际上一直在暗中限制中国企业的投资

随着近年来中国企业“走出去”的力度加大，越来越多的国家开始对中国的投资充满着复杂的感情。近日，澳大利亚媒体发表文章称，澳大利亚联邦政府声称支持对外国投资一视同仁的政策，不过，外国投资审查委员会（FIRB）曾私下告诉美国外交官，澳大利亚财长斯万批准的新指导方针暗示，“对中国在澳资源领域与日俱增的影响毫不含糊地采取更严苛的政策”。此前在2009年8月，斯万宣布，修改澳外国投资法，提高对提案强制审查的门槛。他同时否认将外国国有公司排除在新门槛之外是对中国未来投资的歧视。但经身为澳大利亚财政部外国投资部门负责人和FIRB委员的科尔默证实，新指导方针出台的主要原因是对中国投资战略资源部门的担忧日益加剧。科尔默解释说，新外国投资门槛旨在“减少FIRB的行政负担”，但强调“其中的变化不包括国有公司——实际上包括全部中国投资”。科尔默的这番谈话之后，中国国有的中铝购买力拓股份流产，中国有色矿业集团撤回获得澳稀土公司多数股份的申请，澳政府基于安全考虑拒绝武钢集团和西澳平原资源公司合资开发澳铁矿项目。不过，澳政府仍十分敏感任何关于对中国投资有顾虑的说法。上月披露的一份外交电报中，必和必拓总裁私下里告诉美国驻墨尔本总领事，澳政府对中国将控制澳资源部门“真的很恐惧”。而在最近的一次演讲中，防长史密斯还说“澳大利亚对外资，包括来自中国的，一直奉行一致、开放和欢迎的立场，过去是，现在仍是”。



中国在哥伦比亚修建铁路已经没有任何问题？

英国《金融时报》14日报道称，哥伦比亚正在与中国谈判建设一条连接哥伦比亚大西洋和太平洋海岸的铁路。这条拟修建的铁路全长220公里，将从太平洋海岸延伸至卡塔赫纳（Cartagena）附近的一座新城市，进口的中国商品将在那里组装，然后再出口至美洲各地。回程时，船舶将把在哥伦比亚采购的原材料运往中国。巴拿马运河全长81.3千米，水深13—15米不等，河宽150—304米，是连接太平洋和大西洋的重要国际航运要道。受河道宽度和水深的限制，巴拿马运河目前仅可通航76000吨级以下的轮船，而且轮船通过运河的时间需要耗费9个小时。长久以来，哥伦比亚一直梦想着建造一条可以替代巴拿马运河的运输干线。《金融时报》的报道中称，中国和哥伦比亚已经展开深入谈判，中国国家开发银行将提供76亿美元资金，中国中铁负责运营，建成后每年可把至多4000万吨货物从哥伦比亚的经济腹地运至太平洋港口。报道中援引中国驻哥伦比亚大使高正月的话说：“哥伦比亚的战略地位十分重要，我们将该国视为通往拉美其他国家的门户。”不过，修建如此重要的铁路，可能不仅仅是中国和哥伦比亚要考虑的问题，美国以及其他一些周边国家的态度也至关重要。



“中国可以购买美国国债，但请不要投资美国企业”

引人注目的华为收购美国3Leaf公司事件，最终以华为的失败而告终。2月19日华为发布最新声明称，“这是个艰难的决定，但我们已经决定接受美国外国投资委员会的要求，撤回收购3Leaf部分资产的应用。”这意味着华为第二次进军北美市场以失败告终。2008年，也是因为美国外国投资委员会以涉及美国国家安全为由驳回了华为收购3Com公司的要求。近年来，不仅华为，包括鞍钢在内的一些中国公司都因为同样的原因遭遇过收购失败。美国企业近年来对中国企业收购美国企业一再给予“特别关照”，不少公司的收购因此失败。对于一向鼓励自由市场的美国来说，这的确是个悖论，也是对中国企业的明显歧视。针对此事，最近出版的美国《财富》杂志曾耐人寻味地总结：“美国告诉中国，可以不断购买我们的国债，但请不要对我们的企业投资”。据国内媒体报道，中国政府部门正在成立类似的外资收购中国企业的安全审核机制，这个部门的功能与美国外国投资委员会的一样。估计今后中国针对美国基于安全理由拒绝中国企业的投资案，将会发动针对性的“报复”措施。



中国企业“走出去”需要更多的技巧

在中国，华为可以说是最成功的民营企业之一，其走出去的步伐更是坚定异常。但在海外，华为往往被认为与中国政府关系紧密，而屡次被叫停商业活动。除了美国外国投资委员会上月否决了华为对一家小型科技公司3LEAF的收购案，英国更是以国家安全为由拒绝了华为几乎以免费的方式为其提供地铁通信设备的“大礼”。如此，华为今后的海外之路如何走？实际上，华为自己已经找到了一条可行途径。日本媒体称，日本经济团体联合会首次允许一家中国企业加盟，这就是总部位于深圳的华为公司。复旦大学日本研究中心主任郭定平表示，日本经团联在日本有着非常重要的影响力，这种影响力不仅作用于日本的经济发展，而且对日本的政治决策以及外交政策都有重要影响。日本经团联会长有“日本财界总理”的称号，该联合会在日本的影响力可见一斑。他认为，此举肯定能帮助中日大企业之间进行更多的交流与接触。在我们看来，此举为中国企业应该如何国际扩张提供了很好的借鉴。过去，中国企业，尤其是国企，往往很生硬的在国外购买资产，认为钱能解决一切问题。但多次的失败已经证明简单的思维难以奏效。应该学习华为进军日本的做法，通过加入像日本经团联这样有影响力的协会，尽量融入当地的企业圈子，获得更深层次的信任，自然更容易获得投资机会。



中国将推出各项政策大幅放宽企业对外投资限

目前，中国企业海外投资方面至今没有一个国家层面的比较完整的法律。虽然相关部门先后出台过一系列促进对外投资的规定，但主要是效力层级不高，且现有部门规章在监管上较重，在保护和促进方面不够。近日，国家发改委利用外资和境外投资司司长孔令龙透露，发改委已经开始与商务部酝酿中国企业境外投资促进法，目前正在起草阶段。孔令龙称，发改委将大幅放宽对中国企业境外投资的限制，从本月起，资源类境外投资重大项目需要审批的金额起点从3000万美元提升到3亿美元，非资源类境外投资重大项目需要审批的金额起点从1000万美元提升到1亿美元，央企境外投资直接适用备案制，不需要经过审批。孔令龙说，除了大幅放宽审批限制，为企业提供投资便利性之外，还考虑为企业建立解决问题的平台，比如说建立海关、商检、商贸等各部门之间的沟通机制，还有上述这些部门对应国外相关部门的沟通机制。而且，在“十二五”期间，还要创造各种政策解决诸如中介发展不平衡等问题，发展企业的行业协会和自律组织。此外，全国工商联今年“两会”将提交的《关于制订有关条例和完善保护协定促进中国企业“走出去”的建议案》中也建议，尽快制订国务院《海外投资促进条例》，经过几年的实践后，再启动《海外投资促进法》的立法程序。

中国在海外的主权投资正在受到普遍抵制

继澳大利亚被曝出对中国投资该国矿产资源的担心后，拥有天然农业投资优势的巴西也在酝酿制定更严格的限制措施。巴西已经是全球第一大咖啡和糖出口国、第二大大豆种植国和第三大玉米出口国，但人们仍急切需要该国提高产量，以缓解全球粮食短缺。巴西农业部长瓦格纳·罗西（WAGNER ROSSI）曾表示，巴西迫切渴望向农业部门引入新资本，以扩大本国在全球农产品出口中所占份额，但同时继续屏蔽掉不受欢迎的“主权投资者”——或外国国有企业。他表示，“我们必须在会对我们的主权构成威胁的投机者和主权基金，以及能带来好项目的外国投资者之间，作出正确区别。”据悉，巴西正准备出台相关法规，禁止外国政府、国有企业及投机商在巴西购买农业用地。实际上，去年，在目睹了中国、韩国和海湾国家等外国政府在非洲和其他地区大量购买土地，以增强本国食品安全后，由巴西前总统路易斯·伊纳西奥·卢拉·达席尔瓦（LUIZ INACIO LULA DA SILVA）领导的巴西政府重新解释了限制外国投资农业用地的法律。罗西表示，他计划最早于本月向内阁递交一份技术报告，完善巴西对外国土地所有权的限制。他拒绝指明有哪些国家让巴西感到不安，但分析人士表示，其主要对象显而易见。咨询公司AGROCONSULT的负责人安德烈·佩索阿（ANDRE PESSOA）表示：“‘主权基金’指的就是中国的主权基金。”

中国企业赴外投资面临“钱多人傻”的难题

在稀缺资源、基础设施、各种产业等领域，中国企业正在掀起一股全球投资浪潮。在很多外国人看来，中国企业的胃口和实力非常像当年的日本。不过，中国企业也面临着不小的难题。“两会”上，当中国移动董事长王建宙被问到“中国移动走出去为什么不多收购一些外国公司？”时，他表示，“资金不是主要问题，我们现在最欠缺的还是国际化的人才。”王建宙说，“并购境外企业是非常复杂的问题。我们虽然经验丰富，但都是在国内的经验，换一个地方情况就完全改变了。我们有些同事到境外去工作，上飞机的时候还感觉一切都很好，一下飞机看到所有的东西都完全不一样了。这是事实。”王建宙表示，企业境外并购与经营需要的人才，一方面需要不断进行培训，另一方面就是在实际中锻炼。“我们也要吸收一些国外人才，这也是解决企业‘走出去’人才瓶颈的重要渠道。”实际上，有研究报告指出，全球范围内，并购成功的案例不到一半，中国企业有2/3的并购案例是不成功的。很多时候，中国企业由于欠缺经验和人才，造成投资血本无归。德勤中国客户与市场战略主管合伙人陈建明就透露，国内有一家主营业务为瞄准器和望远镜镜头的企业，在金融危机期间收购了一家德国生产手机镜头的企业。两家企业的业务完全不相关，收购方完全没有思考过拿下这家欧洲企业让其发挥什么作用，也没有想过产品以后卖给谁？当然，如果在上述方面没有进步，中国企业的投资会被看成是低成本的“傻钱”。



中国对外贷款没有一分流入到中国企业的口袋？

在中国企业“走出去”的过程中，投资目的国总是怀疑中国企业能够以不公平的低成本拿到资金，像华为就曾多次经历。商务部部长陈德铭7日表示，中国政府不直接经营贷款，中国政府安排一些贷款，是对外援助的贷款，这些贷款执行有财政补贴的利率，但它不贷给任何中国海外的企业，它只贷给最不发达国家。中国把这些贷款或者无偿赠款安排给这些国家的政府，由他们根据最紧迫的民生需要来使用。陈德铭还表示，这些安排性质有无偿援助、无息贷款、优惠贷款三种形式，但这些贷款没有任何一分钱给中国的企业，中国企业在外面的贷款是由中国的金融机构和海外的金融机构按照商业的原则来进行提供的。在我们看来，陈德铭的回答没有包括所有情况，因为众所周知，中国的银行，尤其是一些国有商业银行以及政策性银行，在市场化方面并不彻底，很多时候需要体现政府的政策意图，国外的质疑也更多的集中于此。此外，像陈德铭所说的这种援助贷款，着眼的是更大、更长久的利益交换。而且，这类贷款支持的工程、采购，很多也是中国企业的生意，实际上是起到了间接支持的作用。

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

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。

如果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：法律允许哪些类型的“分手费”和“反向分手费”？有哪些限制性规定可以使公司保护其交易不受第三方投标人干扰？



新加坡

法律允许“分手费”（附加于目标公司）和“反向分手费”（附加于要约人）。但是，如果“分手费”被视为惩罚而非对损失的预先估计，则不能要求强制执行。另外，为了保护目标公司的股东，法律中专门设置了有关“分手费”的规定，包括与缴纳“分手费”有相似经济效果，但非现金支付方式的协定。最值得注意的是，“分手费”不能超过目标公司价值的1%，法律中也解释了如何计算这1%的限额。目标公司董事会以及独立财务顾问也必须向证券业委员会（**Securities Industry Council, SIC**）提供书面确认书，内容包括确认“分手费”作为正常商业谈判的结果，是出于目标公司股东最大利益的考虑。另外，“分手费”必须在要约文件和要约通告中充分披露。需在尽早就“分手费”或类似协定向证券业委员会进行咨询。

另一个可能阻止额外投标人的机制是一项“锁定”条款。“锁定”条款防止卖方在一定时期内主动或积极与其他潜在买方协商，从而能使单一买方在一定时期内与卖方专门谈判买卖事宜。



DACHENG
LAW
OFFICES



大成律师事务所

Create value for customers



新加坡

法律不允许在新加坡组建的公司（不论公共或私有）为本公司或其控股公司的并购提供财务援助（不论直接或间接）。财务援助可以表现为很多形式，包括礼物、贷款、抵押物、提供担保、放弃债务等，提供援助将会导致提供援助的公司的净资产将实质性减损。例如，当一个投标人为购买目标公司股份获取银行贷款，而该贷款以目标公司的资产或业务作为担保，则构成财务援助。

新加坡法律详细说明了特定条件下对财务援助的豁免情形。当根据法定程序，公司允许股东批准财务援助时，可提供财务援助。这一程序也被称为财务援助粉饰程序。另外，还存在两种豁免情形，允许公司在没有经过股东特别决议的情况下给予资金援助。要获得这两种豁免，必须遵循特定的形式要求，且必须寻求专业的法律援助。

国际工程

International Construction



➤本期话题： 是否存在正式的公私合作关系(public-private partnership, PPP)和私人融资活动(Private Finance Initiative, PFI)合同的法定框架？



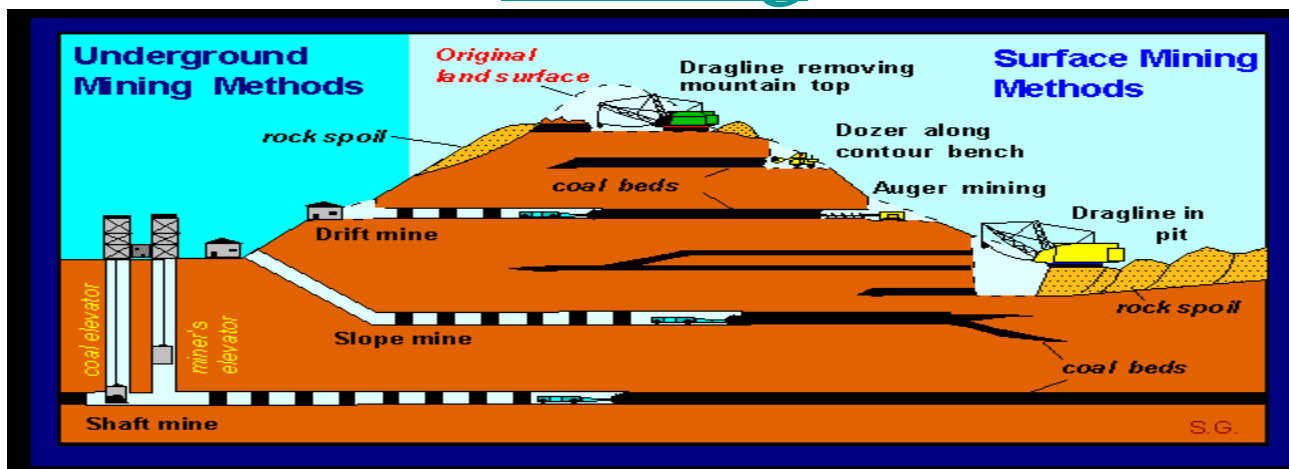
俄罗斯

俄罗斯PPP合同的法律根据是特许权协议，特许权协议必须遵守2005年7月21日发布的联邦法第115条关于特许权协议的规定。根据这条规定，获取特许权的一方有义务创设或重建一不动产，可以是联邦、区域或市属的财产（例如公共设施、卫生和教育设施、交通基础建设、地铁），且需对其进行操作和维护。让与特许权的一方需在一段特定的时间内向另一方转移该工程的所有权和使用权。总的来说，特许权协议基于竞争而产生。

PFI合同的法定框架不存在。

矿业

Mining



➤本期话题：土著居民、原住民或者当下或曾经的弱势群体是如何影响并购或矿业权的行使的？



DACHENG
LAW
OFFICES



大成律师事务所

Create value for customers



菲律宾

根据《矿业法》，宗地如需开发矿业，必须取得居住在此地的原住民的一致同意。如需开发矿业，必须与原住民组成的文化社区签订协议，协商开发价格。应将这笔款项设立为信托基金，供当地文化社区作社会经济发展之用。另外，根据《原住民权利法案》(Indigenous Peoples Rights Act , IPRA Law)，原住民在其居住区域的自然资源开发方面享有优先权。

对内投资税收

Tax on inbound investment



➤本期话题：目标公司更换实际控制人后，净营业亏损或其他税类是否会受到任何限制？如果不会，有没有保留它们的方法？破产公司的并购或重组是否需遵循特殊的原则或税收制度？



南非

亏损不能转移，但如果公司并购时亏损已评税，则该亏损将保留在目标公司中。

但是，法案的第103（2）条包含了反避税条款，意在限制更换目标公司实际控制人时对已评税亏损的使用。

法案的第103（2）条只在以下情况适用：

- 签订了影响公司或信托的协议；或
- 任何公司股权的变化或任何相关企业、受托人或受益人成员利益的变化；和
- 作为协议或变化的直接或间接结果：
- 在评税当年，有关公司已收到或累算收入；或
- 已被累算的任何有收益的资金处理程序已经累计；和
- 签订协议或变化股权只是为了使用已评税的亏损或亏损的差额债务，或减少纳税的金额；
- 通过该公司，相近企业或相关信托；或
- 其他人。



南非

在适用法案第103（2）条的情况下，已评税的损失不会消失，因为已评税的损失只会在公司不交易的时候出现。但是，对已评税损失的使用将被禁止或受限。

很多资产重组的方案可能会产生不利的税收影响。

在有限的环境下，特殊的原则适用于公司清算、终结与注销。这些原则在法案的第47条已列出，如果符合法律的相关规定，则被清算公司无需对清算期间的收入或资产收益负税。值得注意的是，这些原则不包含对公司次级税务（Secondary Tax on Companies, STC）的豁免，也就是说，需考虑法案第64B(5)条和第64C(4)条中所述的豁免条款。这些原则不限制被清算公司已评税损失的转让或结存。

仲 裁

Arbitration



➤本期话题： 贵国仲裁法是否对仲裁中第三方的参与有任何限制？例如共同仲裁或第三方通知？



法国

仲裁程序本质上不允许第三方加入，除非所有当事人以及合议庭一致同意。法国仲裁程序不接受与司法程序相似的第三方程序、仲裁支持和自愿加入。

收购控制

Mergers Control



➤本期话题：审核的实质性要素有哪些？



德国

如果一项兼并将导致“某一市场支配地位的产生或加强”，除非能证明此兼并将同时改善另一个市场的条件，即其带来的好处超过了市场支配地位带来的坏处，否则联邦反垄断办公室（Federal Cartel Office, FCO）将禁止这项兼并。

根据1958年《反垄断法》对市场支配地位的定义，市场支配地位指一个或多个经营者在相关市场中没有竞争对手，相关市场中不存在任何实质竞争，或者出于较高的市场地位，使他们的行动能独立于其竞争者、消费者和其他市场参与者。对市场支配地位的评估始于对相关市场份额的计算，但是联邦反垄断办公室还将很多其他标准考虑在内。这些标准包括：市场竞争结构、准入障碍、潜在竞争、竞争相关性、转换成本、消费者（如分销网络和品牌的重要性）、供应商、垂直统一管理、与竞争者、供应商和消费者的结构性联接，以及资金来源。



德国

尽管联邦反垄断办公室之前只关注市场份额，现在这些要素已经在市场评估中起到越来越重要的作用。关于市场支配地位是否存在，《反垄断法》包含一系列可反驳的推定。所有推定都与市场份额相关，其中一个推定是，如果某一个经营者在相关市场拥有三分之一的市场份额，则可推定其市场支配地位。另外，三个或三个以下经营者在相关市场的市场份额合计达到二分之一的，五个或五个以下经营者在相关市场的市场份额达到三分之二的，都可推定其市场支配地位。但是，因为联邦反垄断办公室负有完整调查所有相关要素的法定义务，这些推定更像是避风港。在庭审之前，这些推定所起的作用越来越轻。现在，联邦反垄断办公室正在修改其对市场支配地位实质性评估的指导准则，但具体的发布日期仍未公布。

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，可与我们联系：

联系人：江荣卿

联系电话：8610-5813 7263, 138 0131 6904

Email: rongqing.jiang@dachenglaw.com



大成律师事务所

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 Dongzhimenan Avenue, Beijing 100007, China
Tel: 8610-58137799
Fax: 8610-58137788 (12/F), 58137766 (15/F)