

中企海外并购热潮背后仍需冷思考

“一带一路”国家战略的提出，以及各项配套措施的出台，进一步激发了中企海外扩展的热情。不过在机遇面前，中国企业也面临着诸多挑战。业内人士认为，中国企业走出去首先要搞清中国企业海外并购的理由，锁定并购目标以后再做尽职调查，最终才能达到双赢目标。

中企海外并购井喷

中企海外并购迸发出了“洪荒之力”。商务部日前公布的数据显示，今年1—7月中企海外并购实际交易金额543亿美元，超过2015年全年总额，占同期对外投资额比重也超过了2015年的34%。实际并购金额在10亿美元以上的项目达12个。

中企对外投资的重心近年来已有所改变，过去主要集中在自然资源领域，比如铁矿石、石油等，如今则是消费、创新、高科技产业居多。

贝克·麦坚时国际律师事务所律师迪弗朗科对记者表示，与其他跨国公司在全球经济不佳的背景下主动并购资产避险不同，中国投资者正从新兴市场转向发达市场，从能源和自然资源领域转向技术和金融服务领域，中企不断寻求对品牌、人才及可以提升其在国内外市场竞争力的其他资产。此外，中国还在寻求从低端制造主导型经济转向消费和服务主导型经济。

此外，在大规模海外并购浪潮的推动下，中国已经成为部分发达国家的主要外资来源国。同时，随着“一带一路”和国际产能合作战略的推进，中国在发展中国家的投资也继续保持高速增长。

值得注意的是，中国民企在海外并购方面的爆发力更强。普华永道日前发布的《2016年上半年中国企业并购年中回顾与前瞻》称，民企今年上半年的海外并购交易金额首次超越了国有企业，在20宗最大型的并购活动中，民企占了三分之二。上海市商务委的数据也显示，上半年上海对外投资中，民企的投资从以前的占30%一路提升到70%，并购类的对外投资也占到了70%。《第一财经日报》

出海并购遭遇瓶颈

中国企业海外并购势头日益迅猛，不少上市公司也从观望逐渐发展成为资深买家，频繁出海以获取技术资源和优质资产，拓展其自身产业链条，“走出去”的冲动非常强烈。不过，在如火如荼的海外并购潮中，中国买家仍然遭遇诸多瓶颈。多家上市公司相关负责人透露，由于企业自身尽职调查不深、法律财务等资源整合能力欠缺以及市场理解不透，收购标的资产往往被高度溢价，收购后整合失败案例颇多，造成企业商誉减值风险加剧、亏损加大。

有业内人士表示，当前中资机构在全球市场的系统性布局缺乏、跨境并购业务开展限制繁多、国际资源网络不全，的确存在服务难以匹配中方企业海外并购需求的情况，难以在跨境并购中发挥中资投行优势，无法掌握资产并购定价的主动权。

由于缺乏中介机构，不少上市公司在海外并购过程中往往还遭遇“中国溢价”，其并购付出的代价较高，甚至造成公司的亏损。“不少中国买家给海外企业留下的印象是‘人傻钱多’，很多时候中国企业参与海外并购因为缺乏国际化经验，对海外市场、资源、法律、财务及人力等理解不透，尽职调查能力不足，收购的标的往往会高出行业平均价格。如果国内有专业机构可以辅助企业，那么在海外收购进程中，我们就可以通过合理的价格收购标的资产，而不受国

外投行和企业的牵制。”一家科技型上市公司相关负责人表示。

为避免“中国溢价”情况的发生，企业开始通过与海外知名的私募机构进行合作，借助成立并购基金的方式，以海外买家身份进行收购资产的运作。《中国证券报》

“一带一路”激发海外扩展热情

分析人士指出，“一带一路”国家战略的提出，以及各项配套措施的出台，进一步激发了中企海外扩展的热情。同时，在人民币贬值的预期下，通过海外并购的方式迅速抢占海外资源也成为一些企业的重要策略。

实际上，直至今年上半年，资源类资产仍是中企海外并购的重点，如铜、铝等有色金属矿山，以及此前“抄底”的油田等海外资产。

分析人士指出，虽然就部分矿产类资源来说，中国在很多领域的储量、产能已达到世界首位，但是消耗量同样惊人。考虑到未来的需求增长，目前掌握的资源还远远不够，尤其是在国家大力推进新能源汽车战略的时代背景下，虽然我国锂资源丰富，但是由于技术、气候、交通等因素影响，资源产出远远跟不上需求的增长，致使我国长期依赖国外进口；面对瓶颈，对于国内企业而言，在加大对国内锂资源的开发和技术攻关力度的同时，应从全球化、国际化的角度出发，勇于走出去，掌握更多优质的锂矿资源，为国家战略的实施提供强而有力的资源保障。

值得注意的是，仅就国内而言，无论是化工行业，还是有色行业，目前均存在不同程度的产能过剩情况，在国际大宗商品处于底部区间的时候，通过海外并购的方式，不仅可以以较低成本获得发展需要的资源，保障经营可持续性的同时降低成本，还可借鉴国际优秀企业的生产经营经验，提高生产经营效率，降低运营成本，也可以利用被并购公司的渠道有效解决产能去化的问题。

而众多基建、钢铁、煤炭类企业，今年开始频频出海的道理与之类似，一方面是来自产能去化的压力，另一方面也是看到了政策面的支持态度。

随着“一带一路”被提升到国家战略层面，国内相应发布了一系列新的举措。如国家税务总局便曾针对“一带一路”制订了10项新措施，以便更好地服务“出海”企业。另有消息称，对于一些规模庞大且具敏感性的海外并购，国家发改委亦考虑打算进一步简化审批程序，加快企业并购步伐。