



《中国走出去》第九期

国际贸易新格局下， 中企如何应对“出海” 新挑战？

2019年10月

EY 安永

Building a better
working world

目录

1 2019上半年中国 海外投资回顾与展望

4

- 1.1 对外直接投资结构优化、多元发展
- 1.2 韧性凸显，对外直接投资仍具极大增长潜力
- 1.3 海外并购聚焦TMT，首选亚太
- 1.4 与时俱进初心记，砥砺前行风帆起

2 新地缘政治格局下的 中企国际化发展

12

- 2.1 国际监管环境整体趋严，中企海外投资面临挑战
- 2.2 新国际贸易格局对中企海外投资的影响与展望
- 2.3 贸易摩擦应对筹划框架

总结与展望

19

挑战前所未有，而机遇蕴藏其中



吴港平
安永中国主席
大中华首席合伙人

2019年世界投资形势面临着严峻的挑战，全球跨境投资监管趋严。2018年全球对外直接投资流量陡降近三成，处于十年最低位¹，这主要源于美国税改政策促使美跨国企业境外利润回流。另一方面，发达国家曾主导的全球化体系进入深度调整阶段，逆全球化趋势蔓延，国际贸易保护主义和地缘政治紧张局势令全球投资前景充满不确定性。

改革开放40年来，中国不断推进对外开放政策和实践创新，为对外投资创造了良好的机遇，从“引进来”到“走出去”，从加入世贸组织到提出“一带一路”倡议，在风云变幻的国际背景下，中国展现出强大的韧性和活力。

未来，中国企业将大力提高投资质量，加快培育国际合作竞争优势，持续在全球价值链的中高端布局。纵使欧美监管趋严，全球化和保护主义互相博弈。然而，“一带一路”倡议的出现带动了新的国际合作，发展中国家陆续推出本土政策与此对接，如：俄罗斯（欧亚经济联盟战略）、哈萨克斯坦（“光明大道”新经济计划）、巴基斯坦（中巴经济走廊）以及东盟（互联互通总体规划2025）等。发达国家则通过“第三方市场合作”的形式参与共建“一带一路”，实践共商、共建、共享原则，增添共同发展的新动力。虽然中企海外投资偶有碰壁，但经济全球化是大势所趋，国与国之间的经济往来仍将向着更加有序、多元的方向发展。

2019年接近尾声，纵观全球投资形势，挑战前所未有，机遇也前所未有。希望这一期《中国走出去》能够对中国企业有所启发，并祝愿投资者在安永专业服务的协助下能顺势而为，把握先机。

¹资料来源：联合国贸易和发展会议（UNCTAD）、安永分析

本期报告，我们对近两年来国际主要国家对外商投资的新监管措施进行梳理，希望帮助中国企业更好地了解国际投资政策环境，从容应对变化和挑战。



2018年，中国对外直接投资流量全球排名第**2位**，投资存量全球排名第**3位**



2019上半年，中国对外直接投资达**574.1亿美元**

同比下降

8%



2019上半年，中企在“一带一路”沿线国家新签承包工程项目合同额**636.4亿美元**

同比大增

33.2%



占同期
总额的

60.1%



2019上半年，宣布的中企海外并购总额为**200.4亿美元**

同比下降

61.4%



宣布的并购交易数量为**257**宗

同比减少

39.2%



2018年，中国货物贸易总额为**4.6万亿美元**

同比增长

12.6%



世界排名第一

服务贸易总额为**7,919亿美元**

同比增长

13.8%



世界排名第二



2018年，中国**前五大**货物贸易伙伴国为美国、日本、韩国、德国和澳大利亚，中国与这五个国家的双边货物贸易额分别占中国货物贸易总额的

14%

美国

7%

日本

7%

韩国

4%

德国

3%

澳大利亚

资料来源：UNCTAD、中国商务部、世界贸易组织（WTO）、中国海关总署；ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布并购交易尚未完成交割的案例；安永分析

注：本报告中所指中国对外直接投资统计口径仅包括中国大陆地区，与中国商务部发布一致

凝聚力量，无惧风雨踏征程



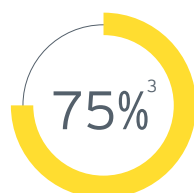
周昭娟
中国海外投资业务部
全球主管

2019上半年，中国对外投资阻力加大，中企“出海”趋于谨慎。同期宣布的海外并购总额200.4亿美元，金额为近七年同期最低，同比降六成。按区域分析，亚洲和大洋洲超越欧美成为最受中企欢迎的海外并购目的地；按行业分析，并购主要集中在通信、媒体和科技（TMT），消费品，生命科学，先进制造和运输以及采矿和金属等行业²。安永预计，未来中企海外投资将呈现五大主要趋势：

- | | | | | |
|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| 1
“走出去”和“引进来”形成良性循环，重塑中企全球价值链角色 | 2
“一带一路”对中国外向型经济贡献将进一步增加 | 3
抓住数字经济时代发展机遇，企业加速拓宽对外投资领域 | 4
提倡绿色“出海”，保持对外投资可持续发展 | 5
企业急需制定与企业国际化发展匹配的人才战略 |
|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|

另外，随着国与国之间的经济联系不断加深，任何逆全球化及贸易保护主义行为均会产生溢出效应——更多不直接相关的国家会由于错综复杂的经济联系受到影响。2018年全球跨境投资监管进一步趋严，众多发达国家都出台了外商投资限制类监管措施，对国际投资和贸易市场影响极大。本期报告中，我们对近两年来国际主要国家对外商投资的新监管措施进行梳理，希望帮助中国企业更好地了解国际投资政策环境，从容应对变化和挑战。同时，我们认为投资与贸易作为带动经济发展的两个重要引擎，既互相促进也具有一定的指引关系。在当前贸易争端阴云下，我们对新国际贸易格局对中企海外投资的影响进行了深入分析：

中国进出口产品品类集中度均较高，2018年前五大进出口品类占比均达到近



建议关注：



中国台湾、韩国和日本在电器、电子产品及机械设备，化学工业品和仪器仪表领域的相关投资机会，加强产业合作



澳大利亚、俄罗斯和巴西的优质矿产品资源投资机会，进一步保障战略性资源的供给



美国、德国和日本的优势汽车及运输行业投资机会，力争在产业链上有更深更广布局

中国出口对美国市场的依赖度仍较高，2018年中国前五大出口品类出口第一大目的地均为美国³，中企还需不断拓展其他海外市场，以降低对单一市场的依赖性，同时定期审查优化供应链，有效防控地缘政治风险

未来，安永愿继续助力中企提升国际化投资和经营水平，增强应对挑战和抵御风雨的能力，凝聚力量再出发。

² 资料来源：ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布并购交易尚未完成交割的案例；安永分析

³ 资料来源：中国海关总署、安永分析

1

2019上半年中国海外投资回顾与展望



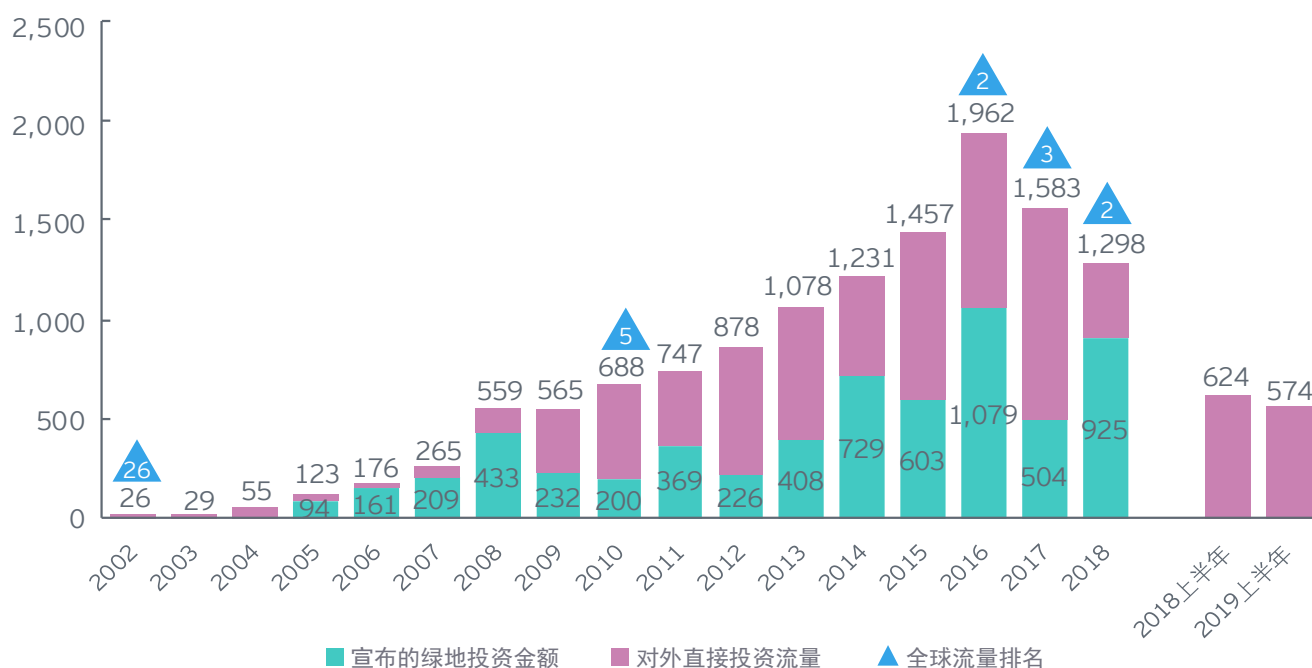
1.1 对外直接投资结构优化、多元发展

对外直接投资结构持续优化，绿地投资有望保持增长态势

2019上半年，中国对外直接投资在全球投资环境风萧雨骤的形势下保持了结构优化、有序发展的态势，其中对外直接投资达574.1亿美元，同比下降8.4%，其中非金融类对外直接投资主要流向租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业、采矿业、信息传输/软件和信息技术服务业等领域，占比分别为30.3%、18%、9.5%、8.4%和8.1%。其中流向制造业、信息传输/软件和信息技术服务业的对外投资分别同比增长7.3%和31.7%⁴。

尽管对外直接投资已连续两年回落，并且2019年依然呈现下降趋势，但绿地投资在2018年率先取得较快反弹，同比增长84%¹，可见在贸易摩擦加剧，欧美外商投资审查趋严的背景下，绿地投资成为更受中企青睐的海外投资方式。安永预计，在“一带一路”倡议的持续推动下，海外绿地投资将继续保持增长态势。

图表1：2002-2019上半年对外直接投资流量及宣布的绿地投资金额（亿美元）



资料来源：中国商务部：中国对外直接投资流量
《世界投资报告2019》，UNCTAD：宣布的绿地投资、全球流量排名

⁴ 资料来源：中国商务部



“一带一路”发展亮点多，前景广阔

2019上半年，中企在“一带一路”沿线对51个国家新增非金融类对外直接投资68亿美元，同比下降8.1%，占同期总额的12.6%；新加坡、越南、老挝、阿联酋、巴基斯坦、马来西亚、印尼、泰国和柬埔寨等已成为主要投资目的国家。中企在沿线新签承包工程项目增长迅猛，2019上半年，新签合同额达636.4亿美元，同比大增33.2%，占同期总额的60.1%⁴。

“

我们要坚持开放、绿色、廉洁理念，努力实现高标准、惠民生、可持续目标。

习近平

第二届“一带一路”高峰论坛主旨演讲



安永认为，未来五年，“一带一路”将迎来新的发展机遇：首先，“第三方市场合作”模式积极地促进发达国家参与共建，为“一带一路”建设引入高质量的资金、技术、经验及人才；其次，世界经济波动加剧，发展中国家需要更紧密地合作来抵御逆全球化和贸易摩擦带来的风险，这将促使发展中国家加速对接“一带一路”倡议。

1.2 韧性凸显，对外直接投资仍具极大增长潜力

2018年，中国投资流量全球第二，投资存量全球第三

近年来，中国对外直接投资流量的全球排名保持稳步上升。2018年，中国对外直接投资流量纵然下降近两成，仍仅次于日本成为全球流量排名第2的国家，而美国由于2017年实施税收改革促使美跨国企业在2018年将大量海外收益汇回，美国2018年对外直接投资流出量为负，未能进入全球20大对外直接投资经济体名单¹。与美国相反，中国对外直接投资的稳步发展不仅说明中国持续“看多”经济全球化，更表明中国资本在世界经济发展中的贡献和重要性正稳步加大。

从投资存量的角度来看，2018年中国对外直接投资存量在全球排名稳步跃升至第3位，仅次于美国及荷兰，占全球总存量的6.3%，与十年前比较，2008年仅为1.2%；并且规模已达美国的30%、荷兰的80%，超过日本、德国和英国等发达国家。截至2018年，美国对外直接投资存量占全球总存量的五分之一¹。

安永认为，虽然短期内美国等发达国家的企业仍将作为经济全球化的主导力量并参与全球产业分工，发达国家保护主义的持续蔓延反而为中国企业的国际化发展创造了机遇——在美国把资本和焦点撤回本土的时刻，中国资本却成为许多海外国家外商投资的较主要来源之一，此时，中国企业应做足“功课”，结合企业发展战略和市场需求，主动谋求产业、供应链和投资布局的持续优化，有效防控地缘政治等风险，抓住乱局中难得的投资“窗口期”。

图表2：2018年全球前十大对外直接投资存量国家/地区（万亿美元）



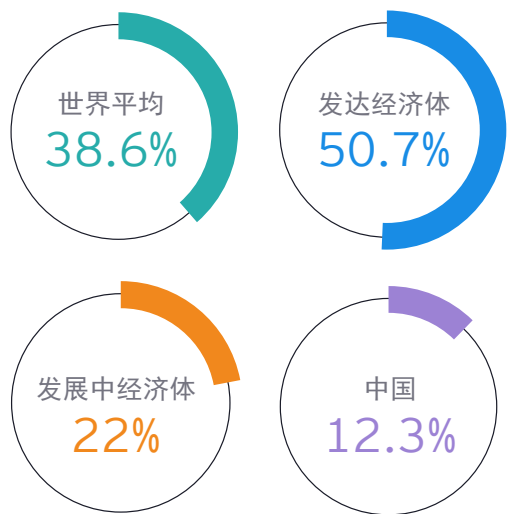
资料来源：UNCTAD

中国对外直接投资存量占GDP比重较低，仍具极大增长潜力

目前，中国对外直接投资虽已跻身全球第一梯队，但与其全球第二大经济体的地位相比，对外直接投资规模占比仍然相对较低。2017年，世界平均、发达经济体、发展中经济体对外直接投资存量与GDP的比率分别为38.6%、50.7%和22%，而中国这个比率仅为12.3%，不到世界平均水平的三分之一，与发达经济体的差距则更加明显¹。

安永认为，经济全球化大趋势不会变，随着中国资本实力增强，中国对外投资未来仍有极大的增长空间，同时我们也期待对外投资给中国经济带来新的动力，形成“正向循环”。

图表3：2017年对外直接投资存量占GDP比重（%）



资料来源：UNCTAD

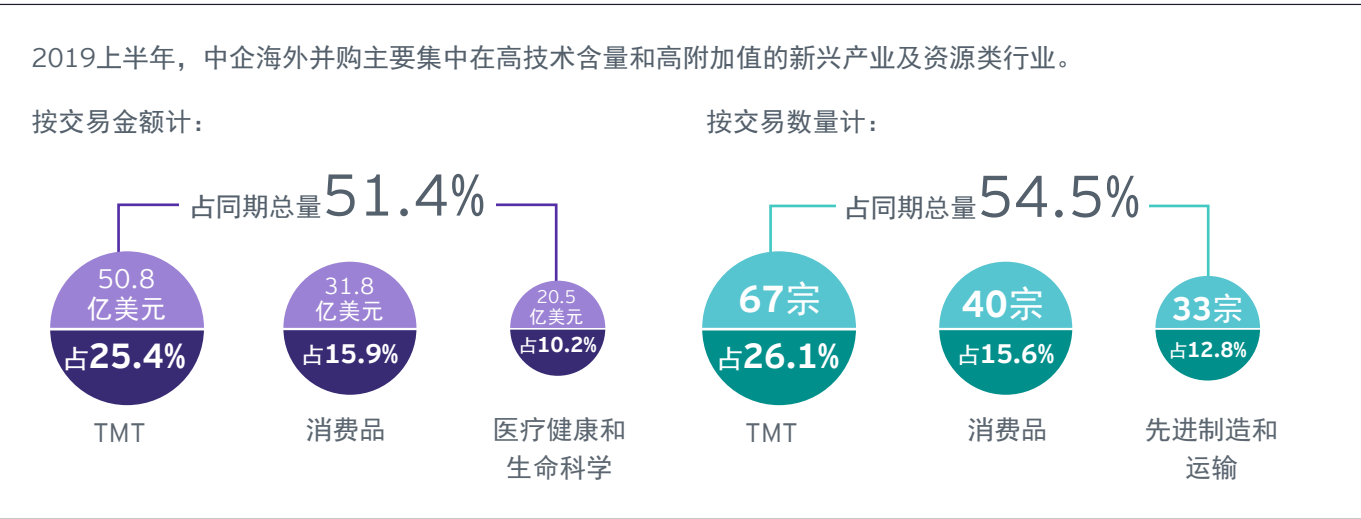


1.3 海外并购聚焦TMT，首选亚太

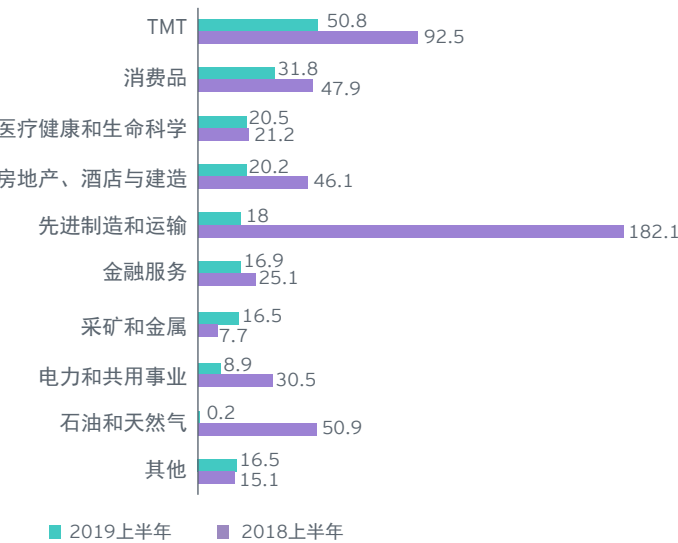
2018年以来，全球对外投资环境发生重要变化，整体呈现监管趋严的情况，许多发达国家都出台了外商投资限制类的监管措施。在中企“出海”的阻力加大的背景下，中企（包括中国大陆及港澳台地区企业）海外并购趋于谨慎。2019上半年宣布的中企海外并购总额为200.4亿美元，金额为近七年同期最低，同比降六成；宣布的并购交易数量为257宗，同比减少近四成。

聚焦热点，布局价值链高端

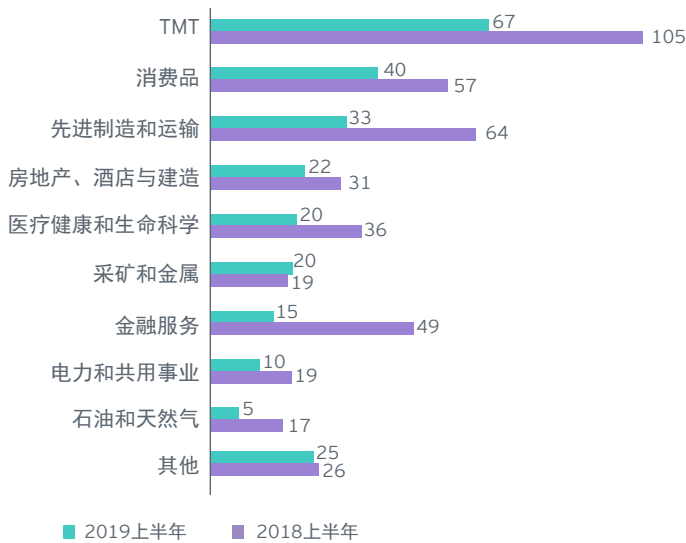
随着中国产业结构调整不断深化，支持结构调整和转型升级的领域逐渐成为中企海外并购热点，中企开始在全球价值链的高端领域布局和发力。预计未来一段时间，高技术含量和高附加值的新兴产业、高端服务业和消费品业将持续成为海外并购的主要聚焦领域；但同时，受发达国家对外商投资并购实施更趋严格的监管和限制等因素影响，中企对海外并购投资的难度亦可能加大。



图表4：2019上半年和去年同期中企海外并购交易各行业宣布金额（亿美元）



图表5：2019上半年和去年同期中企海外并购交易各行业交易数量（宗）

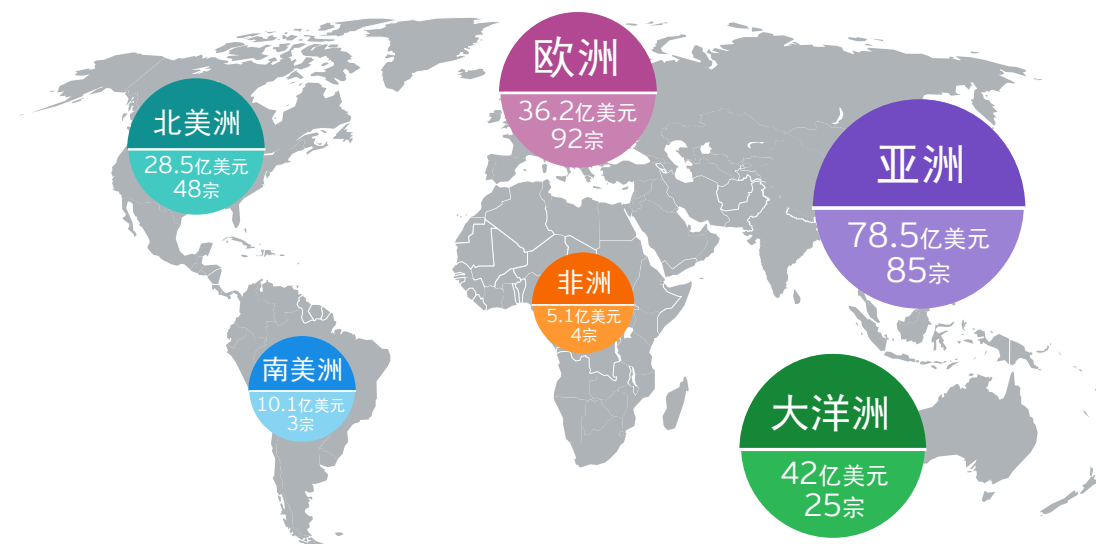


以上资料来源：ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布并购交易尚未完成交割的案例；安永分析


逆势增长，亚太地区成首选

在海外并购整体趋于谨慎的形势下，中企地域偏好转向明显，过去长期受到青睐的欧美地区失掉首位。按金额计，亚洲和大洋洲超越欧美成为最受中企欢迎的海外并购目的地，并且在整体并购金额大幅下挫的情况下仍然分别录得两位数增长。

图表6：2019上半年中企宣布的海外并购各大洲投资金额及数量



图表7：2019上半年和去年同期中企宣布的海外并购前十大目标国家（按并购金额计，亿美元）

2019年1-6月				2018年1-6月			
1	澳大利亚		38.0	德国		96.7	
2	印度		22.6	美国		90.9	
3	美国		21.8	英国		63.0	
4	新加坡		20.2	智利		41.3	
5	日本		19.0	西班牙		38.0	
6	英国		14.5	澳大利亚		30.3	
7	瑞典		11.1	法国		19.9	
8	韩国		11.1	瑞士		19.4	
9	巴西		7.8	阿联酋		11.9	
10	加拿大		6.7	韩国		11.0	

以上资料来源：ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布并购交易尚未完成交割的案例；安永分析

亚洲

排名第一，聚焦TMT、消费品

2019年，亚洲新兴市场经济增长预计保持在6.3%，依然是全球经济最具活力的地区⁵。2019上半年，中企对亚洲宣布的并购金额为78.5亿美元，同比上升21.9%，为六大洲之首，占总额近四成，展现了中国投资者对亚洲未来发展信心十足；最吸引中国投资者的行业按金额计分别为TMT、消费品、金融服务以及采矿和金属业。印度、新加坡和日本强劲上榜，成为亚洲最受中企青睐的目的地。安永预计，受“一带一路”倡议推动，加上地区经济动力较强，预计未来中企将持续增加在亚洲地区的投资。

大洋洲

总额逆势录得增长近四成，医疗健康和生命科学最受青睐

2019上半年，中企对大洋洲宣布的并购金额为42亿美元，同比增长38.3%。并购主要集中在医疗健康和生命科学、房地产、酒店与建造和消费品等行业。澳大利亚更成为本期中企海外并购全球第一大目的地国家。近年来，澳大利亚发达的医疗和生命科学技术以及完备的养老体系持续吸引着中国投资者的青睐，安永预计，未来随着中国中产阶级消费升级对健康产品需求的增加，以及人口老龄化问题的凸显，澳大利亚的相关投资标的将持续受到中企关注。

欧洲

录得历史最大降幅，下降超八成，海外投资趋于谨慎

受英国脱欧不确定性及欧盟多国加强外商投资审查的影响，2019上半年，中企在欧洲宣布的海外并购金额仅为36.2亿美元，录得历年同期最大降幅86.6%。投资主要集中在先进制造和运输、消费品、金融服务等行业；英国和瑞典是本期仅有的进入中企海外并购前十行列的欧洲国家。

北美洲

下降逾七成，地缘政治风险凸显

2019上半年，中企对北美洲宣布的并购金额为28.5亿美元，同比减少71.5%，主要投向TMT、矿业和金属、消费品和金融服务行业，其中中企对美国宣布的并购金额大幅下降76%。首先，美国于2018年通过的《外国投资风险审查现代化法案》（Foreign Investment Risk Review Modernization Act即FIRRMA）直接明确限制了中企可投资的领域，美国的外国投资委员会（CFIUS）已拒绝多宗中资在美科技类投资项目；其次，中美贸易摩擦虽表面剑指两国双边贸易，实则是两国政治和经济全方位博弈，随着摩擦升级增加了投资的政治和政策风险，本有投资计划的中企也放缓脚步。然而，“合则两利，斗则俱伤”，中美两国打破僵局找到利益平衡点，重启共赢合作只是时间问题，虽然短期内中企对美投资难有起色，但中企应布局长远，美国在高端技术领域的优势及广阔的消费市场不应被忽视。

以上资料来源：ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布并购交易尚未完成交割的案例；安永分析

⁵ 资料来源：《世界经济展望》，2019年4月，国际货币基金组织

1.4 与时俱进初心记，砥砺前行风帆起

展望未来，安永预计中企海外投资及管理将呈现五大趋势：

改革开放40多年来，中国海外投资经历了探索发展、快速量变以及高质量发展三个重要阶段：

第一阶段：1979-2000年

1979年国务院提出“出国办企业”，中国海外投资就此拉开了序幕。

第二阶段：2001-2016年

2001年开始，中国正式加入世界贸易组织，扩大开放国际市场，同年，“走出去”战略被写入《国民经济和社会发展第十个五年规划纲要》，中国海外投资进入快速量变阶段，在2001至2016年的十六年间，中国对外直接投资年复合增长率达到25%¹，并于2016年达到历史性高峰。

第三阶段：2017年-至今

2017年《企业境外投资管理办法》发布，中国开始强化投后管理的全面监管措施，同时引入负面清单制度，并于2018年首次发布《境外投资敏感行业目录（2018年版）》，开始遏制房地产、酒店、体育俱乐部、娱乐等行业的非理性投资，逐渐引导投资结构朝着技术和构建全球价值链推进，预示着中国对外投资进入高质量发展阶段。根据商务部《中国对外投资发展报告2018》，中国现共设立境外直接投资企业达3.9万多家，遍布全球189个国家和地区。“走出去”已经成为中国经济转型升级和对外合作共赢的重要方式，同时也加快了中国融入经济全球化的步伐。

1

“走出去”和“引进来”形成良性循环，重塑中企全球价值链角色

如今，中国经济发展更加看重质量，对外开放也进入新的阶段，不断强大的国力和企业实力不仅为中国资本的全球布局提供支持，更见证了中国的许多产业从行业“跟随者”到“引领者”的转变，“走出去”的不再只是低端的加工贸易产品或初级加工品，在通信设备、电子产品、高铁、核电、基建等领域有越来越多的高附加值甚至全产业链产品实现规模“出海”。同时，中国坚定地进一步开放市场，吸引外资并主动扩大进口，对于促进世界先进技术、管理模式和价值链网络落地中国，带动中国相关产业升级有重要作用；另一方面，中企海外投资后，将购买的海外资源、技术、品牌等价值链元素“引进来”，以一种更直接迅速的方式重塑中企全球价值链角色。



安永认为：

“走出去”和“引进来”既相互联系也相互促进，唯有坚持开放的原则形成良性循环，才能推进产业“质”的发展，从而应对复杂多变的地缘政治经济环境。

2

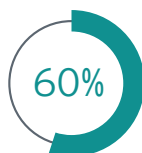
“一带一路”对中国外向型经济贡献将进一步增加

中企在“一带一路”沿线

共建的境外经贸合作区占总量的
(截至2019年4月)



新签对外承包工程合同额占同期总额的
(2019上半年)



对外承包工程合同完成营业额占同期总额的
(2019上半年)



资料来源：中国商务部、国务院新闻办公室

由此可见，随着共建“一带一路”走深走实，其对中国外向型经济贡献占比逐渐增大。近年来，发达国家掀起一股逆全球化浪潮，客观上促进了发展中国家更紧密的经贸联系。同时，“一带一路”发展与时俱进，呈现出四大特点：一、不断扩展外延，从沿线国家逐渐扩展至全球范围；二、参与主体不断多元化，由发展中国家扩展至国际组织、区域经济联盟及发达国家；三、合作形式不断丰富，各国积极探讨双边、多边及第三方市场合作的可行性方案；四、合作领域进一步深化，由传统的能源、基建等延展到了数字化技术、金融服务等新兴产业领域。这些为“一带一路”未来的可持续和高质量发展奠定了基础。



安永预计，随着共建“一带一路”向纵深发展，未来：

- ▶ “一带一路”对中国外向型经济发展的贡献将进一步增加
- ▶ 能源、交通、基建和金融将继续作为“一带一路”重点发展领域，但互联网、通信、跨境电商等新业态将加快投资布局
- ▶ 从“跟着政策走”向“跟着市场走”转变，投资逐渐成为市场化选择

3

抓住数字经济时代发展机遇，企业加速拓宽对外投资领域

安永调查显示，随着5G、云计算、人工智能等新一代数字技术的发展和應用，以技术为核心的数字基础设施建设构成新一轮企业全球扩张的动力，科技正在加速颠覆传统行业的发展轨迹与周期，而并购正是企业实现数字化转型的最便捷手段。



安永预计，随着中国的技术的发展和企業国际竞争力的提升，受数字化带动，物联网、汽车与运输等领域的跨行业投资并购活动或将增加：

物联网：智慧城市是中国增长最快的物联网市场，随着包括5G、增强现实/虚拟现实（AR/VR）和人工智能等技术的发展和成熟，智慧交通、智慧医疗、智慧能源管理等都将有可观的增长。

汽车和运输业：数字化正逐步深入渗透整个汽车产业链，并对运营效率、客户体验以及商业模式这三个主要方面产生了积极的影响。从开发到生产、从销售到提供移动出行服务的各方都需积极布局，以尽快完善自身在数字化方面的能力，并融入新的产业生态圈⁶。

安永最新发布的《全球资本信心晴雨表》的调查显示



受访高管表示将在未来12个月内进行并购交易



受访高管预计技术和数字化带动的跨行业并购活动将会增加

4

提倡绿色“出海”，保持对外投资可持续发展

近年来，国际社会对于生态、环保和可持续发展保持高度重视，各国积极制定相关法律法规规范企业行为，引导绿色投资，中国也积极引导和监督中企在“环境、社会及管治”（ESG）方面的投入和披露。在中国和国际社会的双向监督下，绿色“出海”已成为中企国际化发展的“必修课”。2018年9月，中国证监会正式发布新版《上市公司治理准则》，要求上市公司披露ESG信息，并且按规定将其作为重要指标写进年度财报。2019年4月，在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛上，习近平主席也提到要支持绿色和可持续发展，共建“一带一路”可持续城市联盟、绿色发展国际联盟，制定《“一带一路”绿色投资原则》⁷。



安永认为：

积极履行企业社会责任不仅能够帮助中企在对外投资的过程中获得更加稳定的经营投资环境，还有利于树立良好的企业形象，提升全球竞争力，同时帮助改善当地民生和经济、社会环境，从而达到合作共赢的新局面。以此为契机，低碳环保的新能源、可再生能源领域和绿色产业也势必迎来新的发展机遇。

5

企业急需制定与企业国际化发展匹配的人才战略

在中企国际化发展的新阶段，人才战略正逐渐成为业务发展的成败关键。国际化的人才战略一方面要注重人才的培养、留存，确保人才结构和知识结构符合企业发展需求；另一方面也要确保员工在跨国流动和企业整合过程中符合东道国法律和合规要求。企业既要选用和储备自身的优秀国际化人才，同时也要合理雇佣和培养投资东道国的本地化员工，积极履行企业社会责任，为当地提供就业机会，为当地员工提供更全面、系统的培训机会，增强企业文化的多元化及包容性。



安永认为，未来中企：

- ▶ 可联合海内外高校、专业机构等探索建立人才委培制度，建立创新的人才培养模式，定点、定向、定时地储备更多国际化管理和专业技术人才
- ▶ 应以更加开放和包容的态度，从境外寻求具有国际化视野、通晓国际规则、具有丰富跨国经营经验的人才，积极实施招聘“走出去”，广泛利用海外留学生资源
- ▶ 加大数字化培训力度，加速人才对数字化技能及应用的学习和掌握，与时俱进，不断更新和优化在职人员知识结构，提高存量人才工作效能

⁶ 资料来源：安永报告《中国对外开放新时代》

⁷ 资料来源：新华社

2

新地缘政治格局下的 中企国际化发展



2.1 国际监管环境整体趋严，中企海外投资面临挑战

2017-2018年，海外28个国家共出台了49项涉及外商投资限制类监管措施，全球投资监管整体趋严。近四成的国外新投资限制类监管措施的推出是基于外商在投资国基础设施、核心技术、国防或敏感企业资产等投资影响国家安全为考量¹，显示出全球保护主义、逆全球化趋势正在蔓延。

美国



2018年8月和11月

总统特朗普签署了《外国投资风险审查现代化法》，显著扩大了CFIUS的管辖范围和权力，同时也改革了CFIUS对外国投资的审查程序。并依据该法案提出试行措施，要求对涉及“关键技术”的某些美国企业的外国投资要求进行预先审批，“关键技术”主要包括国防设备和服务、受限于出口管制清单的物品、核相关设备和材料、特定的生物制剂和毒素及新兴与基础技术等

法国



2018年11月

修订外商投资法规。自2019年1月1日起，外商直接在航空航天领域的法国公司或是在网络安全、人工智能、机器人、增材制造、半导体领域开展研发活动的法国公司投资时需要事先得到批准

德国



2017年7月

修订了《对外贸易和支付条例规定》，非欧盟投资者收购德国企业超过25%的股权，且涉及关键性基础设施领域（能源、水资源、信息技术和通讯、金融和保险、医疗卫生、交通、食品）、开发运营相关行业所需的软件、云计算服务、远程信息处理等领域中的企业，均需向联邦政府经济部报告

2018年12月

修订了《对外贸易和支付条例规定》，把非欧盟投资者并购涉及国家安全的基础建设领域的审查红线从持股25%下调至10%。德国经济部在知悉交易各方签署并购协议后的3个月内决定是否对该项交易启动审查程序，并通知交易各方。在交易各方签署并购协议后的5年内，都可行使启动审查程序的权利

英国



2017年10月

公布“国家安全和基础设施投资审查”提案（绿皮书）。如外商投资涉及企业属于关键国家基础设施行业（民用核能、国防、能源、通信和运输领域，以及军用和军民两用领域及先进技术领域），且具有“至关重要功能”，则要实行强制申报制度

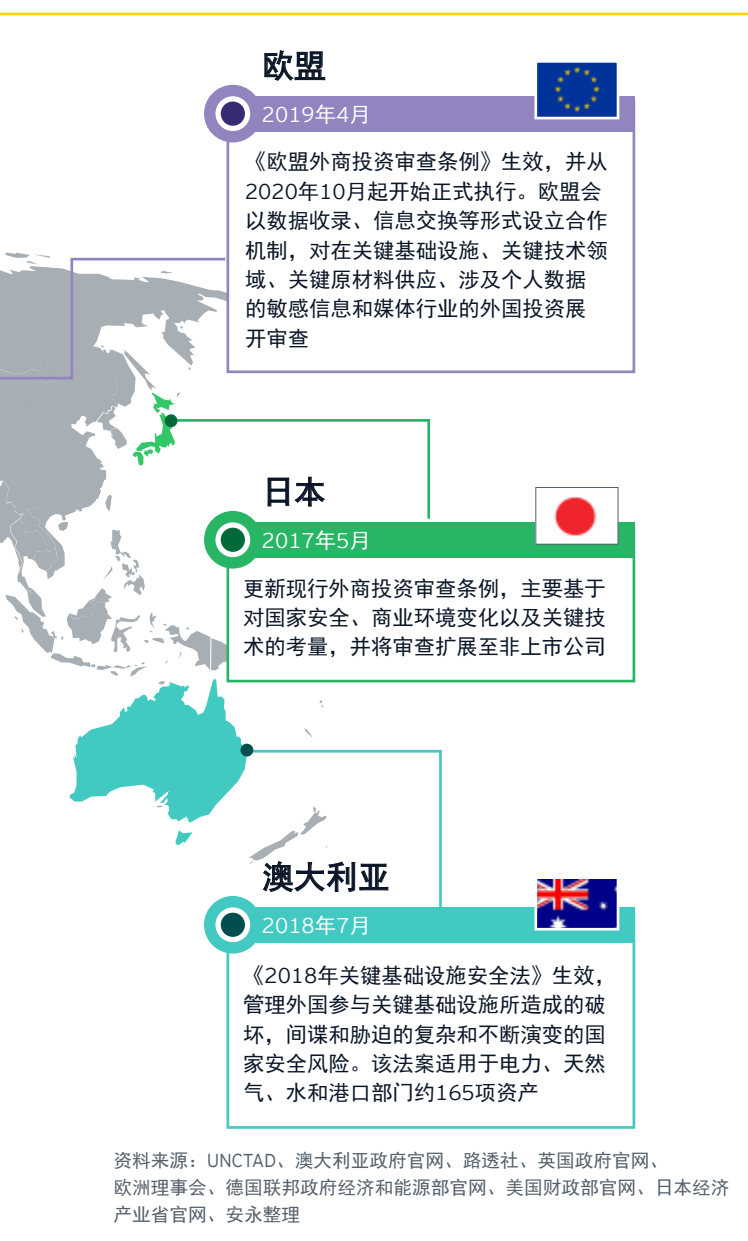
2018年6月

新修改的《企业法》正式生效。对外资并购军品和军民两用品、多用途计算机硬件和量子技术三个关键领域的安全审查的门槛从7,000万英镑大幅降至100万英镑

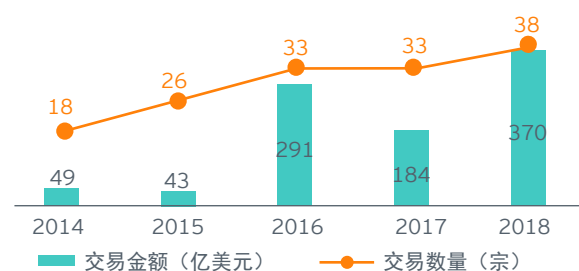


海外趋严监管环境对 中企并购的影响

不断收紧的境外监管环境将增加中企进行海外并购的不确定性和不稳定性。2017-2018年，中企投资热门国家密集发布多项外商投资限制类措施，直接导致许多交易宣布后由于监管审查未通过等原因而失效或撤回。2018年，交易宣布后失效或撤回的中企海外并购金额达370亿美元，数量达38宗，均创历史新高⁸。



图表8：交易宣布后失效或撤回的中企海外并购金额及数量



2017-2018年，美国是中企海外并购宣布后失效或撤回数量最多的国家，高达21宗，主要集中在TMT和金融服务。从行业分布来看，将近四分之三失效或撤回的交易聚集在TMT、金融服务、石油和天然气、采矿和金属以及先进制造和运输这五大行业，其中TMT占比达21.1%，与各国加强审查的“关键行业”基本一致。较知名的案例如：蚂蚁金服曾于2017年1月试图收购美国跨境支付公司速汇金（MoneyGram International），但由于未能及时获得CFIUS批复，于2018年放弃收购；华芯投资曾于2017年4月试图收购美国芯片测试公司Xcerra，但也由于相同原因，于2018年宣布收购失败⁸。

图表9：2017-2018年交易宣布后失效或撤回的中企海外并购数量（宗）前五大国家及行业



⁸ 资料来源：Mergermarket、安永分析

2.2 新国际贸易格局对央企海外投资的影响与展望



2018年，全球贸易量增长**3%**，
受美中贸易摩擦直接影响，
全球贸易增速放缓，较2017年

增幅回落
1.6个百分点



2018年，中国货物贸易总额为
4.6万亿美元

同比增长
12.6% 世界排名第一

服务贸易总额为
7,919亿美元

同比增长
13.8% 世界排名第二



2018年中国**前五大**货物
贸易伙伴国为美国、日本、韩国、
德国和澳大利亚，分别占中国
货物贸易总额的

14% 美国 **7%** 日本 **7%** 韩国 **4%** 德国 **3%** 澳大利亚



资料来源：Mergermarket、中国商务部、WTO、
中国海关总署、安永分析

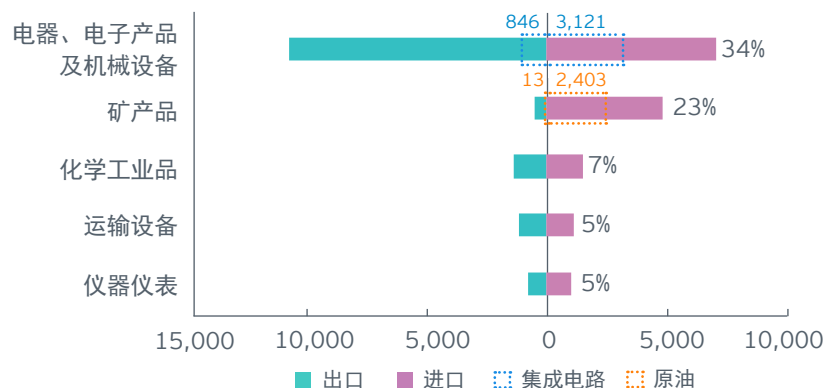
随着全球化发展，国与国之间的经济联系逐步加深，国际贸易关系也愈加紧密。美国特朗普政府自上任以来强调“美国优先”，不断施加各类贸易保护政策，对全球贸易体系构成很大挑战。投资与贸易，作为带动经济发展的两个重要引擎，既互相促进也具有一定的指引关系：



从进口的角度看，当中国在某类商品存在较大逆差，或进口额逐年增长，往往预示着国内需求旺盛，但自给能力不足。此时，若中国投资者借此机会到海外投资或并购同类资产或企业，在“走出去”后再“引进来”，不仅拓展了中企的国际化经营，提高产业链的安全性，同时也更利于拓展国内市场。

中国进口产品品类集中度很高，2018年前五大进口品类基本上占总额的75%。进一步对比出口数据进行分析，我们发现这五大品类中，只有矿产品出现了较大逆差，说明了国内矿产品消费市场多依赖进口。电器、电子产品及机械设备品类出口大于进口，说明中国只是价值链中的一环，而大部分进口是用于再出口的，这侧面说明中国在该类产业上对于上游供应链的高度依赖性，如果上游供应链出现问题，会对中国的制造商产生巨大打击。

图表10：2018年中国进口前五大品类及占比（按金额计，亿美元）



资料来源：中国海关总署、安永分析

从具体品类及产品的角度分析：

电器、电子产品及机械设备是中国进口第一大品类，尽管结合出口来看，该品类整体呈现贸易顺差，但若按具体产品看，其中的集成电路则是中国贸易逆差第二大产品，说明中国在电器电子等产品的整体制造产业链上具有优势，但对关键的尖端技术产品，如集成电路，仍高度依赖进口。

矿产品是中国进口第二大品类，同时也是中国贸易逆差第一大品类。而其中的原油更是中国贸易逆差最大的产品，2018年中国原油进口量占到表观消费量的71%⁹，说明中国对进口原油依赖性较大，能源安全保障度仍需提高。

安永建议，中企一方面应积极寻求海外优质矿产品、原油和集成电路的投资，从供应链角度保障战略性资源及关键技术产品的供给，另一方面应加大在集成电路、仪器仪表等领域的研发投入，逐步提高国内的自给能力和产能，同时积极发展可再生能源和新能源相关产业，从而降低对原油进口的依赖性。

⁹资料来源：《中国油气产业发展分析与展望报告蓝皮书（2018-2019）》、安永分析



生产工序的分散化和工序中生产任务和生产活动的国际分工催生了无国界的生产系统，它们的范围可能覆盖全球或是区域，这通常被称为全球价值链。全球价值链通常由跨国公司协调，增加值贸易模式在很大程度上是由跨国公司的投资决定塑造的¹⁰。

全球价值链

从进口来源地区的角度分析：中国前五大进口品类的来源地区最集中的是运输设备类，前五大来源地区占比达到80%，最分散的为矿产品，前五大来源地区占比仅为42%。

安永建议中企加强关注：



中国台湾、韩国和日本在电器、电子产品及机械设备，化学工业品和仪器仪表领域的相关投资机会，加强产业合作

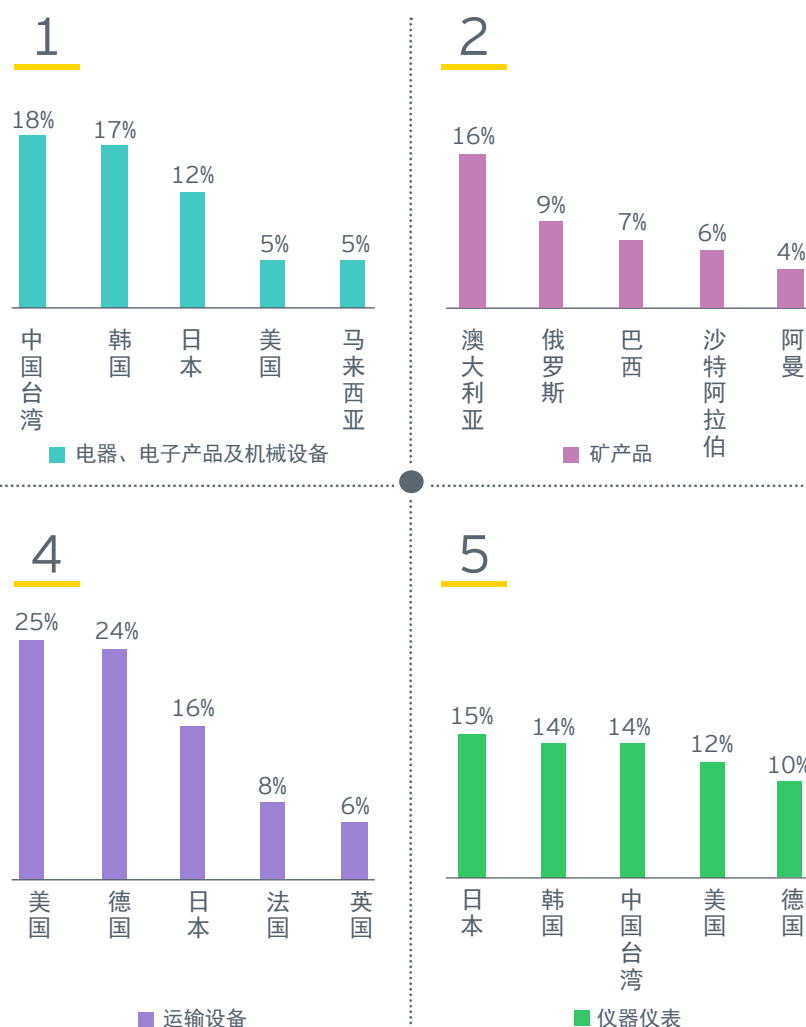


澳大利亚、俄罗斯和巴西的优质矿产品资源投资机会，进一步保障战略性资源的供给



美国、德国和日本的优势汽车及运输行业投资机会，力争在产业链上有更深更广布局

图表11：2018年中国进口前五大品类主要来源地区及占比



资料来源：中国海关总署、安永分析

¹⁰ 资料来源：UNCTAD

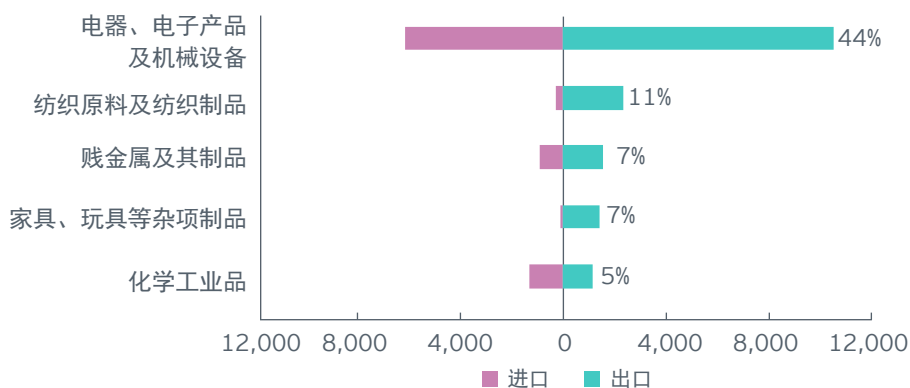


从出口的角度看，当中国在某类商品存在较大顺差，或出口额逐年增长，则说明中国在此类商品的价格、质量或生产等方面具有国际竞争优势，未来在国际化扩张方面存在潜力。而出口目的地指向的是产品的需求市场，企业可根据出口数据优化企业的供应链下游安排，在成本和与目标市场距离之间寻找平衡，同时在地缘政治越发复杂，贸易摩擦不断的时期，通过供应链调整还能有效地规避一些关税壁垒和地缘政治风险。

在全球价值链体系中，从制造业贸易中的产品流向分析还可以窥探一些产业的发展动向，比如中国在电器、电子产品及机械设备这一品类的进口和出口金额均十分巨大，一方面说明中国作为制造商对于上游产品，如集成电路，有较强依赖性，另一方面说明中国在电子制造方面有一定的产业优势，在生产成本、专业人才配套方面具有较全面优势。

与进口相似，中国出口产品品类集中度也很高，2018年前五大出口品类占总额的74.4%。其中，电器、电子产品及机械设备占比高达44%（2014年仅为41.5%），表明中国产业结构持续优化，在高科技、高附加值产品领域的国际竞争力持续攀升。结合进口数据可以看出，中国在纺织原料及纺织制品和家具、玩具等杂项制品方面已基本可以满足国内市场需求，呈现出较高的贸易顺差。面对当今逆全球化趋势加深，贸易摩擦不断涌现的情况下，中国有较强产业能力的行业可以结合国际市场需求积极进行全球化布局，进一步开拓海外市场，优化供应链地域布局，有效防控地缘政治风险。

图表12：2018年中国出口前五大品类及占比（按金额计，亿美元）



注：贱金属包括钢铁、铝、铜、镍、铅、锌、锡等
资料来源：中国海关总署、安永分析

2018年，中美货物贸易总额为
6,335亿美元

同比增长
8.5%



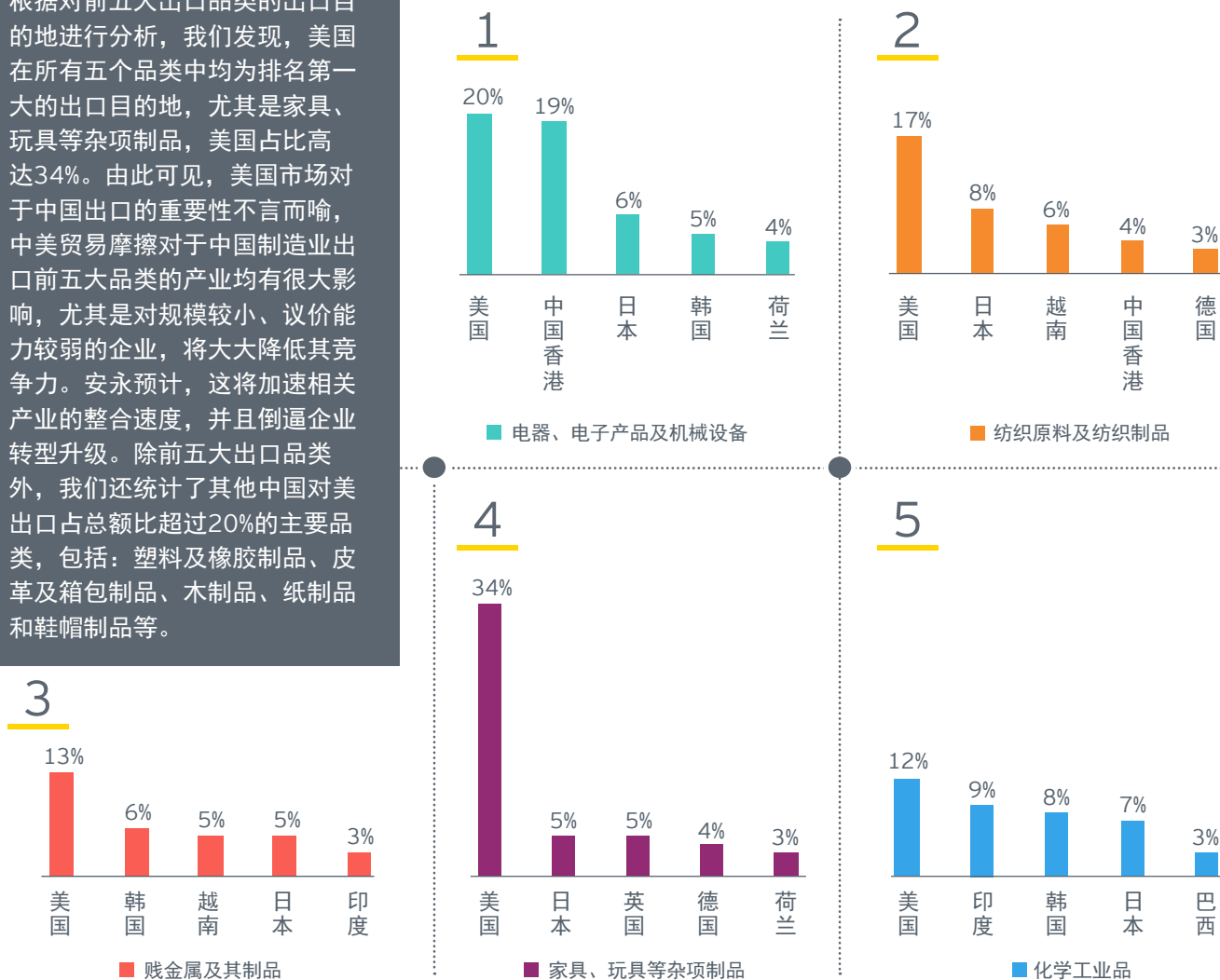
2018年，中国是美国的第一大货物贸易伙伴国，第三大出口市场和第一大进口来源地

2018年，美国也是中国的第一大货物贸易伙伴国，第一大出口市场和第三大进口来源地

资料来源：中国海关总署、中国商务部、世界银行

根据对前五大出口品类的出口目的地进行分析，我们发现，美国在所有五个品类中均为排名第一大的出口目的地，尤其是家具、玩具等杂项制品，美国占比高达34%。由此可见，美国市场对于中国出口的重要性不言而喻，中美贸易摩擦对于中国制造业出口前五大品类的产业均有很大影响，尤其是对规模较小、议价能力较弱的企业，将大大降低其竞争力。安永预计，这将加速相关产业的整合速度，并且倒逼企业转型升级。除前五大出口品类外，我们还统计了其他中国对美出口占总额比超过20%的主要品类，包括：塑料及橡胶制品、皮革及箱包制品、木制品、纸制品和鞋帽制品等。

图表13：2018年中国出口前五大品类主要目的地及占比



资料来源：中国海关总署、安永分析

企业需要更加关注地缘政治风险，对美国市场需求较依赖的中企一方面可适时审视调整供应链布局，以享受贸易协定和优惠税率安排下的较优惠税率，确保产品的国际竞争力，另一方面企业也要积极开拓其他国家和地区的市场，降低出口对单一市场的依赖度。

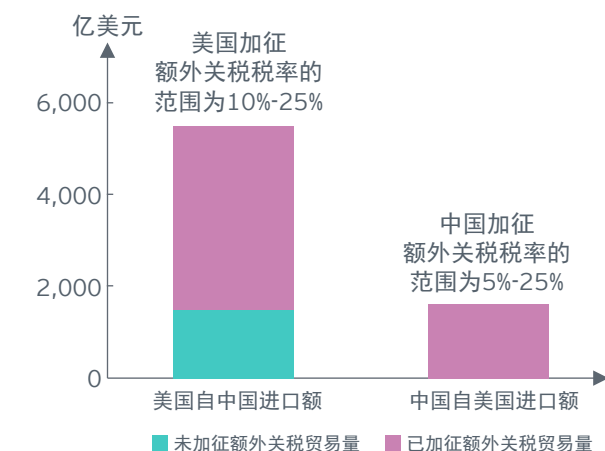


2.3 贸易摩擦应对筹划框架

世界贸易正在经历诸多不确定因素的重大影响，如惩罚性关税、报复性关税、制裁以及贸易协定重新谈判；同时，近期美国对华政策也呈现出政治及经济关系将持续恶化的征兆。诸如此类美国惩罚措施及各国的回应，触发全球企业必须采取行动，制定应对计划。

特朗普政府已采取多项针对性贸易行动，其中包括加征额外关税，美国副总统彭斯于2018年10月发表的讲话，白宫的军事供应链报告，以及美国——墨西哥——加拿大协议（USMCA）中的反华条款等。除了特朗普政府的行动以外，将要展开的美日双边贸易谈判与英国脱欧后的国际贸易安排将会令日后的全球贸易环境变得更加复杂，带来更加多的不确定性。

图表14：中美贸易摩擦加征关税情况（截至2019年9月）



注：
 中国与美国进口数据均为货物到岸价格
 资料来源：
 中国海关总署，中国国务院关税税则委员会，美国商务部，
 美国贸易代表办公室，安永分析

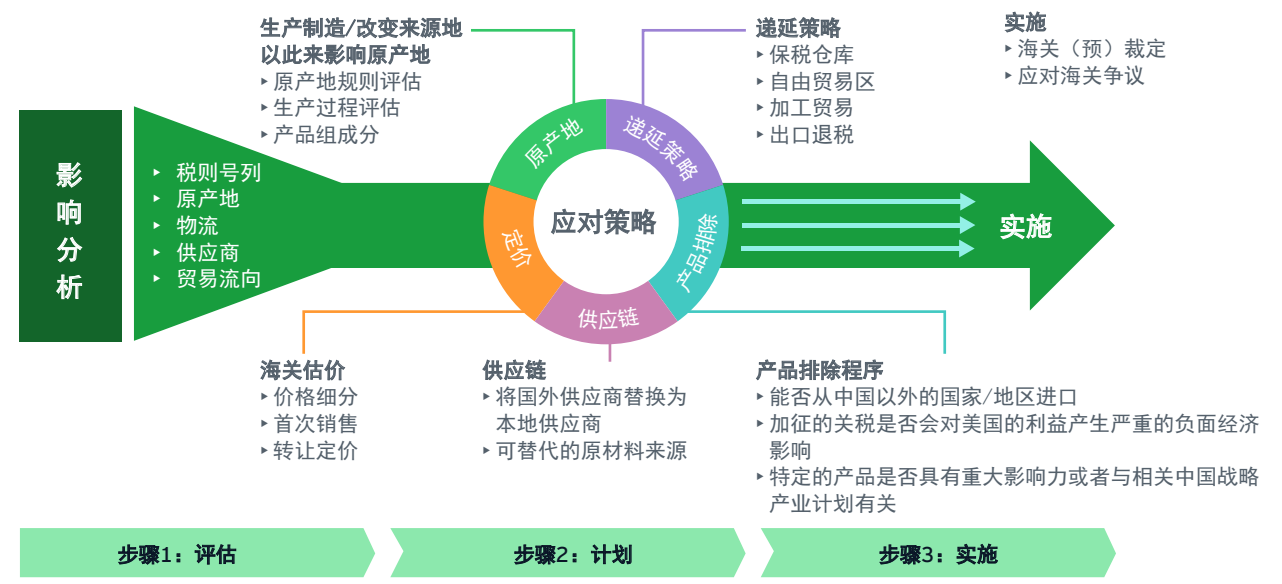
中美贸易摩擦的影响？



对众多企业而言，如何应对当前外部持续波动的环境已经成为迫在眉睫的难题。更具有挑战性的是，外部环境几乎是每天都在发生变化。高效管理全球贸易和合理控制贸易成本以保持竞争优势，比以往任何时候都显得更加重要。

安永的全球网络致力提供优质服务，协助企业在变革中赢得竞争优势并制定适宜的发展规划。我们的专业团队可以帮助贵公司制定积极务实的策略及高效的解决方案。我们的专业服务内容包括：

图表15：安永贸易摩擦应对筹划框架



安永间接税联系人



梁因乐

大中华区间接税主管

kenneth.leung@cn.ey.com

+86 10 5815 3808

北京



唐兵

间接税合伙人

安永（中国）咨询有限公司

bryan.tang@cn.ey.com

+86 21 2228 2294

上海

总结与展望

当前，世界经济面临着新的挑战 and 变革，单边主义和保护主义抬头，经济全球化和自由贸易体系受到了冲击，世界经济正向数字化转型，不稳定性加剧。但是各国经济体系的联系日益密切，合作共赢才能向前发展。我们需要从不确定、不稳定，甚至争端中认清大局和规律，驾驭世界经济运行的风险和挑战。

安永建议，中企要做到内外兼顾，处变不惊。对内，中企要不断提高自身的创新能力和挖掘新的增长动力点，建设适应符合发展趋势的产业结构和能够更高效管理全球贸易体系的治理结构，提升自身核心竞争优势；对外，要正确认识和看待与发达国家在技术、管理等方面的差距，抓住机遇进行国际化布局，在全球产业链和价值链上继续攀升，在关键领域提高话语权，从根本上有效防控地缘政治风险。

全球化是大势所趋，中企要在全球化中更好地生存和发展，“走出去”是必然的选择。我们相信植根于更加持续开放的中国，在“一带一路”倡议的推动和促进下，中企未来的海外投资之路虽必有波澜，但仍是发展的必经之路。

安永中国海外投资业务部 助力中国企业驾驭全球市场

当前的全球化浪潮继续改变着商业模式并对世界各地的公司产生着影响。随着“一带一路”倡议的推进，中国无疑将在世界经济中扮演越来越重要的角色。当前全球经济形势仍然存在不确定性，而由于文化差异、语言障碍、融资及监管问题等方面亦可能涉及诸多挑战。中国公司需要及时应对这些挑战，同时驾驭复杂而不断变化的对外投资环境。

安永中国海外投资业务部（China Overseas Investment Network简称“COIN”）将安永全球的专业人员连接在一起，促进相互协作，为中国企业的国际化发展提供全球一致的高品质服务。安永在美洲、EMEIA（欧洲、中东、印度及非洲）和亚太各大区设置了专业的中国商业顾问团队，服务网络覆盖全球超过70个国家和地区。我们全球一体的服务网络使我们能调动有敬业精神、具有丰富当地经验及深入行业知识的专业团队为我们的客户提供各类专业服务。



我们的全球COIN网络

我们的全球COIN网络

如欲取得更多有关中国海外投资业务部的信息，请浏览我们的网站www.ey.com/cn/coin或联系：

中国



吴港平

安永中国主席及大中华首席合伙人
+86 21 2228 3288
albert.ng@cn.ey.com
上海



周昭嫻

中国海外投资业务部全球主管
+852 2629 3133
loletta.chow@hk.ey.com
香港



吕晨

中国海外投资业务部全球税务主管
+86 21 2228 2798
jesse.lv@cn.ey.com
上海



苏丽

大中华区交易咨询主管
+86 21 2228 2205
erica.su@cn.ey.com
上海



朱亚明

华北区交易咨询主管
+86 10 5815 3891
alex.zhu@cn.ey.com
北京



郝进军

中国企业海外投资税务中心联合主管
+86 10 5815 2805
julie.hao@cn.ey.com
北京



张顺源

国际及并购重组税务咨询合伙人
安永（中国）咨询有限公司
+86 21 22288789
Soonyen.Chong@cn.ey.com
上海



林忠 博士

瑛明律师事务所*管理合伙人
+86 21 2228 8358
zlin@chenandco.com
上海



陈贵

瑛明律师事务所合伙人
+86 21 2228 8418
gui.chen@chenandco.com
上海



张德华

亚太区咨询服务财务咨询业务主管
大中华区咨询服务首席运营官
+86 21 2228 5975
edward.chang@cn.ey.com
上海



刘国华

财务会计咨询服务大中华区主管
+86 21 2228 2816
lawrence.lau@cn.ey.com
上海



张毅强

审计合伙人，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 10 5815 2086
wood.zhang@cn.ey.com
北京



何玉琼

中国海外投资业务部
+852 2846 9660
michelle.ho@hk.ey.com
香港

区域领导

► 美洲区



张晓青

中国海外投资业务部美洲区主管
+1 617 375 3792
xiaoqing.zhang@ey.com
美国波士顿



肖楚强

中国海外投资业务部加拿大主管
+1 416 943 2943
eric.c.xiao@ca.ey.com
加拿大多伦多



张嘉琪

中国海外投资业务部南美洲主管
+55 11 9625 2084
fernanda.chang@br.ey.com
巴西圣保罗

► 欧洲、中东、印度及非洲区



徐清华

中国海外投资业务部EMEIA区主管
+33 1 4693 4363
qinghua.xu-pionchon@fr.ey.com
法国巴黎



孙轶

中国海外投资业务部德国、瑞士、奥地利主管
+49 211 9352 20153
yi.sun@de.ey.com
德国杜塞尔多夫



李素雯

中国海外投资业务部英国、爱尔兰主管
+44 20 7951 7952
slee1@uk.ey.com
英国伦敦

► 亚太区



朱瑞姿

中国海外投资业务部东盟地区主管
+65 6309 8679
swee-cher.choo@sg.ey.com
新加坡



李强

中国海外投资业务部大洋洲区主管
+61 2 9248 5008
john.li@au.ey.com
澳大利亚悉尼

关于安永

安永是全球领先的审计、税务、交易和咨询服务机构之一。我们的深刻洞察和优质服务有助全球各地资本市场和经济体建立信任和信心。我们致力培养杰出领导人才，通过团队协作落实我们对所有利益关联方的坚定承诺。因此，我们在为员工、客户及社会各界建设更美好的商业世界的过程中担当重要角色。

安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，也可指其一家或以上的成员机构，各成员机构都是独立的法人实体。Ernst & Young Global Limited是英国一家担保有限公司，并不向客户提供服务。请登录ey.com/cn/zh/home/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及个人信息法律保护下个人所拥有权利的描述。如欲进一步了解安永，请浏览ey.com。

© 2019 安永，中国
版权所有。
APAC no.03008872
ED None.

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/coin

关注“安永”及“安永中国海外投资业务部”微信公众号

扫描二维码，获取最新资讯。

安永



安永中国海外投资业务部



引航 —— 安永“一带一路”资讯平台

