

新聞稿

聯絡人：

李國傑
高級經理
電話：+852 2852 1243
傳真：+852 2541 3726
電子郵件：wilflee@deloitte.com.hk

呂一昀
高級主任
電話：+852 2238 7046
傳真：+852 2541 3726
電子郵件：wlui@deloitte.com.hk

德勤/IEB：儘管中國經濟增速放緩， 但中國在歐洲的併購持續升溫

雖然中國企業在西班牙的註冊交易量仍低於在英國、德國或義大利等其他歐洲國家的註冊交易量，但中國企業投資於西班牙的意向與日俱增。

中國香港，2016年2月26日 —— 德勤與 Instituto de Estudios Bursátiles (IEB) 近日聯合發佈《中國：投資歐洲和西班牙》報告，指出中國經濟現已進入「新常態」—— 經濟增速放緩、人民幣國際化，及新「五年規劃」帶來的諸多挑戰。報告分析了「新常態」下中國企業在歐洲的最新併購趨勢，包括對西班牙的專項分析。西班牙與歐洲多個國家接壤，在人民幣貶值的背景下，被中國企業視為極具吸引力的投資目的地。

報告作者 María Fernández Jiménez、Héctor Flores García 和 Paul Moran Sheehan 表示：「中國企業的境外併購實現了交易量與交易額的雙增長。過去數月達成的交易量顯示，隨著中國在國際併購市場上發揮日益重要的作用，中國企業的海外併購於未來幾年將延續上升的趨勢。」

報告強調，中國企業深知，在美國和歐洲市場佔一席位對擴大市場和實現全球化十分重要。這也是華為和聯想等中國企業在過去幾年大力開拓海外市場的原因所在。這些企業如今已在世界各地廣獲認可。

德勤全球中國服務部主席楊瑩表示：「中國海外投資現已達到了前所未有的規模。中國從2014年開始，已成為資本淨流出國。併購是中國企業擴大業務、拓展國際市場的最快速徑之一。過去五年，已有越來越多中國企業躋身世界500強。」同時，楊瑩也對這種趨勢給予警示：「中國企業需要投入更多時間和精力制定更加全面的計劃，而計劃需要涵蓋交易前盡職調查、架構及交易後整合等，有關併購的各方面。否則，中國企業將很難充分實現海外投資所帶來的效益。」

德勤中國併購交易服務合夥人錢以文認為：「歐洲已成為中國海外投資的一個主要目的地，而西班牙則依然是最具投資吸引力的歐洲國家之一。2015年，中國在西班牙的投資創下歷史新高。」

中國在歐盟 28 國均有投資，但大部分的投資集中在歐洲的主要經濟體：英國、德國和法國。葡萄牙是中國的第四大投資目的地國家。

針對這一點，IEB 企業財務和投資銀行碩士課程總監 José María Revello de Toro 指出：「這是因為歐洲是中國最大的出口市場；同時，中國企業在歐洲獲取新技術的門檻低於美國或日本。這也是中國企業實行海外併購時應考慮的相關因素。」

兼併與收購（並購）是中國企業投資西歐的最普遍方式。中國企業的主要目的是掌握高端科技、獲取知名品牌。對中國企業來說，收購現存海外公司或比在國外市場投資新的生產設備和培養人才有更高效能。在國外市場投資新的生產設備和培養人才所需的成本遠高於在中國投資的成本。

綜合過去四年的歷史資料和資訊，報告得出的結論為中國企業在歐洲市場的併購活動正越發活躍。2014 年，交易量增加 65%，2015 年頭四個月達成交易 41 宗，超過 2014 年的同期交易量 38 宗。預計 2015 年將有更多併購交易達成，極有可能超過 2014 年的 121 宗。

2015 年，中國國有企業中國化工集團公司（中國化工）出資逾 90 億歐元收購倍耐力公司（Pirelli），成為該年度最具代表性的重點交易專案。這也是歐洲去年涉及金額最大的交易，佔 2015 年歐洲總交易額的 60%。

中國是否會加大在西班牙的投資？

Revello de Toro 亦表示：「過去幾年，中國在西班牙的海外直接投資額一直較低。直到 2010 年，中國在西班牙的投資額才超過 1,000 萬歐元，並一直保持穩定增長，於 2014 年創下 6.105 億歐元的新高。」

對於中國企業在西班牙達成的主要交易，報告指出：「2015 年頭九個月，中國企業在西班牙完成了七宗投資交易。中國主權財富基金銀杏樹投資公司（Gingko Tree Investment）參與的國際企業聯盟收購馬德里燃氣網（Madrileña Red de Gas），是其中最具代表性的投資項目。」

中國企業在西班牙的主要併購領域

過去幾年，中國企業主要在以下三大行業領域展開併購活動：

- **旅遊業**：不僅是西班牙旅遊業，歐洲甚至全球旅遊業都越來越吸引中國投資者。事實上，從交易量看，旅遊業是中國企業最重要的併購領域。除達成併購交易外，中國企業與西班牙企業簽署了越來越多戰略協議，以開展可能的協作，體現了中國投資者對旅遊業的投資熱情。西班牙酒店集團美利亞酒店集團（Meliá Hotels International）和 NH 酒店集團（NH Hotels）是中國企業最希望投資的目標。
- **房地產**：萬達集團出資 2.65 億歐元收購西班牙大廈，成為近幾年達成的唯一房地產交易。由於萬達董事長王健林是中國最富有的人物之一，媒體對這宗交易作出了廣泛報導。此外，據多家媒體報導，萬達集團還有意收購歸西班牙國防部所有的 Campamento 地塊。該地塊位於馬德里，總面積達 210 萬平方米。萬達集團計劃投資 30 億歐元實施這極其複雜的開發專案。專案包括餐廳、購物中心以及酒店等。
- **農產品行業**：中國目前正在全球積極開展農產品領域投資，以增加食品的長期供應；主要投資方式為收購海外耕地和食品企業。在西班牙，中國與 Campofrío 和 Osborne 達成了兩項主要交易。報告稱，農產品行業的兩個子行業可能與中國達成

短期/中期交易 —— 橄欖油行業和西班牙脫水苜蓿生產行業；中國企業對西班牙脫水苜蓿生產有著極大的投資興趣。

關於德勤全球

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司（即根據英國法律組成的私人擔保有限公司，以下稱“德勤有限公司”）及其成員所網路和它們的關聯機構。德勤有限公司與其每一家成員所均為具有獨立法律地位的法律實體。德勤有限公司（又稱“德勤全球”）並不向客戶提供服務。請參閱 www.deloitte.com/cn/about 中有關德勤有限公司及其成員所更為詳細的描述。

德勤為各行各業的上市及非上市客戶提供審計、企業管理諮詢、財務諮詢、風險管理、稅務及相關服務。德勤成員所網路遍及全球逾 150 個國家，憑藉其世界一流和高品質專業服務，為客戶提供深入見解以應對最為複雜的業務挑戰。德勤擁有超過 225,000 名專業人士，致力成就不凡。每 5 家財富全球 500 強企業，就有 4 家是德勤客戶。

關於德勤大中華

作為其中一所具領導地位的專業服務事務所，我們在大中華設有 23 個辦事處分佈於北京、香港、上海、台北、成都、重慶、大連、廣州、杭州、哈爾濱、合肥、新竹、濟南、高雄、澳門、南京、深圳、蘇州、台中、台南、天津、武漢和廈門。我們擁有近 13,500 名員工，按照當地適用法規以協作方式服務客戶。

關於德勤中國

德勤品牌隨著在 1917 年設立上海辦事處而首次進入中國。目前德勤中國的事務所網路，在德勤全球網路的支援下，為中國的本地、跨國及高增長企業客戶提供全面的審計、稅務、企業管理諮詢及財務諮詢服務。在中國，我們擁有豐富的經驗，一直為中國的會計準則、稅務制度與本地專業會計師的發展貢獻所長。

關於 IEB

IEB(Instituto de Estudios Bursátiles)總部位於馬德里，是西班牙和伊比利亞美洲金融培訓的主要官方中心。IEB 隸屬於馬德里康普頓斯大學，由馬德里證券交易所贊助成立。該協會由西班牙政治、經濟及公共生活的知名人士（馬德里證券交易所總裁及副總裁、阿斯圖裡亞斯王子基金會主席、前西班牙政府成員(副首相、經濟部長)、前西班牙銀行行長、西班牙國王或西班牙對外銀行總裁）創建，該研究中心由此具有相應的權威性。

IEB 也是各大企業開展企業內部金融培訓的首選。IEB 客戶包括西班牙和伊比利亞美洲主要金融機構（銀行、儲蓄銀行、養老基金管理公司、股票經紀人等）。此外，IEB 還面向官方金融監管機構開設定期技術培訓課程。

###