

# 走,到欧洲去!

■ 陈旭 / 文

今年年初,三一重工联手中信产业基金收购德国普茨迈斯特的消息引发了业界的广泛关注。作为中国电大、全球第六大的三一重工与中信产业投资基金共同斥资 3.6 亿欧元,收购了德国普茨迈斯特公司 100% 股权。虽然这项收购十分抢眼,但该项目最终的收购金额实在与关注度不相称。

无独有偶,另一家手握数十亿美元,代表国家意志进行海外“采购”的公司来说,30 亿美元的项目也许并不是一件大事。所以,当中国投资有限责任公司在 2011 年 8 月份以 31.87 亿美元收购法国能源集团 GDF Suez 旗下勘探和生产子公司 30% 的股权时,法国媒体报道铺天盖地,而中国一边厢反应平淡。

据 A Capital 公司(亚欧联合资本)的数据显示,2011 年中国对外投资总额为 680 亿美元,对欧洲的股权投资并购项目总额为 104 亿美元,超过了在美国的并购总额。越来越多的中国企业,在现金流极其充裕的情况下,将目光瞄准了市场更加开放的欧洲市场。

## 副业的指数

自 2001 年中国加入 WTO 开始, A Capital 开始使用一个名为龙指数的指标衡量中国海外并购活跃度,我们也可借由该数据来了解中国企业的海外投资,这一指数通过计算当年对外投资并购的数量除以当年 GDP 而得,在 2001 年这一指数被定义为 1000。2010 年,这个指数为 2069,2011 年为 2015。

2001 年,中国的 GDP 首次超过 10 万亿元,达到了 10.97 万亿元,而经过国家统计局的初步计算,2011 年,中国的 GDP 约为 47.16 万亿元。在 GDP 翻四番的情况下,这一指数仍为 2001 年时的两倍,中国海外并购势头的确强劲。

通过观察龙指数的走势,我们可以发现从 2001 年起至 2005 年末,中国对外投资的增速慢于 GDP 的增速,而从 2006 年的“十一五”规划实施后至 2010 年,龙指数开始迅速飙升。“十一五”时期,中国 5 年间累计对外直接投资达到 2200 亿美元,年均增长 30%,全球排名由“十五”期末的第十八位跃升至第五位。用商务部

越来越多的中国企业  
在现金流极其丰裕的情况下,  
将目光瞄准了市场更加开放的欧洲市场

的官方语言说,就是“实现新突破,逐步迈入对外投资大国”。

据 A Capital 预计,到 2016 年“十二五”结束后,龙指数将升至 4400,年均增长率为 16.9%,5 年的对外投资总额将高达 8000 亿美元。也就是说,2011 年起至 2015 年终,中国的对外投资总额将约等于 2011 年时荷兰的 GDP 总额。

## 弃美扬欧

在国内还在争论是否援助欧洲债务危机的时候,企业界其实早已开始行动。2011 年,中国企业对欧洲企业的股权投资总额高达 104.29 亿美元,从 2010 年中国企业对欧洲股权投资总额的 10% 一跃升至 34%,而美洲(南北美洲相加)则从 34% 下降至 27%。

2010 年,中国对美洲(南北美洲相加)的股权投资总额高达 271.92 亿美元,而对欧洲的股权投资总额仅为 40.84 亿美元。但是到了 2011 年,中国对美洲(南北美洲相加)的股权投资总额比对欧洲的股权投资总额少

了 20.93 亿美元。除了对欧洲股权投资激增外,中国对大洋洲的企业股权投资 2011 年同比增长了 651%。

“欧洲地区对于中国的投资吸引力不断上升,目前占比已经超过了中国对外股权投资的 34%,这对当下的欧债危机来说,也是一个好消息。”A Capital 总裁龙德望(André Loesekng-Petri)表示。

2011 年中国对外股权投资十大项目中,有三个项目来自欧洲,分别是中投收购法国能源集团 GDF Suez 旗下勘探和生产子公司 30% 的股权;中国蓝星收购挪威 Elkem AS 100% 股权,以及万华工业集团收购匈牙利 BorsodChem Zrt 58% 股权。收购金额分别为 31.87 亿美元、23.49 亿美元和 17.01 亿美元。

中国蓝星收购挪威 Elkem AS 的收购项目,是仅次于中石化 2009 年以 72 亿美元收购瑞士石油公司 Adxax Petroleum 的收购案。这家总资产 300 多亿元,年销售额 300 多亿元。旗下拥有 3 家上市公司,在海外拥有 15 个工厂,7 个研发和技术服务机构,营销网络遍及全球 140 多个国家的大型化工企业,中石化此次收购看中的是 Elkem 手中的建材技术优势。

一系列对欧洲大型的股权投资项目的出现,也越发体现出欧洲市场的开放程度和较高的优势;许多项目的成功在美国市场是不可想象的。中国提供资金,中国企业提供技术及市场等方式的合作,目前在中国对外投资并购市场非常受欢迎。

## 不仅仅是资源

投过 A Capital 的统计数据,可以发现,2011 年,中国对外股权投资项目中,能源项目占比仍占主导地位,占比高达 51%。但是相对于 2010 年的 61%,已经出现了较大幅度的下降。

2011 年的中国对外股权投资项目中,除了能源项目占比 51% 外,化工项目占比 22%,服务行业占比

14%,工业项目占比 12%,汽车行业占比 1%。其中中国对亚洲和欧洲的股权投资项目呈现出了非常大的多样性。亚洲地区项目,化工项目占比 48%,服务行业占比 36%;欧洲地区项目,化工项目占比 26%,工业项目占比 27%,能源行业占比 43%。

2011 年的中国对外股权投资十大项目中,资源类项目占 5 个,化工项目 4 个,服务行业项目 1 个。其中唯一的服务行业项目,为海航集团斥资 10.49 亿美元收购新加坡 GE SeaCo SRL 100% 股权。

而按参与企业性质统计,全部项目金额占比中,2011 年 72% 总额的股权投资项目是由国有企业完成的,这个比重比 2010 年 83% 减少了 11 个百分点。从股权投资项目数量上统计,私营企业的比重在不断上升,从 2010 年的占比 44% 一升至 61%。

“中国的投资者们正在寻找高附加值、高附加值的制造业项目、品牌、渠道,这种类型的股权投资项目占比已经占到了 50%,比 2010 年的时候翻了一番。这和以往印象中的只对能源项目感兴趣已经发生了很大变化。”龙德望说。

## 免责声明

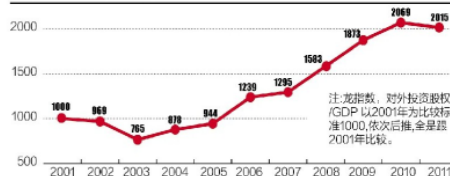
本文所载全部内容是本报根据公开资料及 A Capital 所研究的数据整理、分析后形成,只提供给读者参考之用,并不构成对读者的投资建议。本报认为本文所载内容及观点客观公正,但不担保其内容的准确性或完整性。由于本文所载相关内容因选取的数据不同会有不同的结果,读者不应单纯依靠本文而做出个人的独立判断。对于因引用、参考本文内容而导致的投资损失、风险及纠纷,本报不承担任何责任。特此声明!

## 数据来源

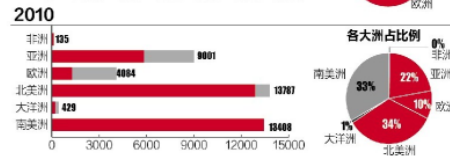
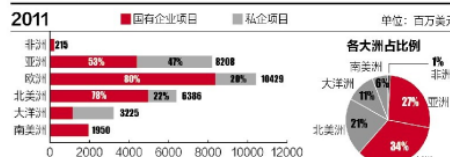


经济观察报  
The Economic Observer

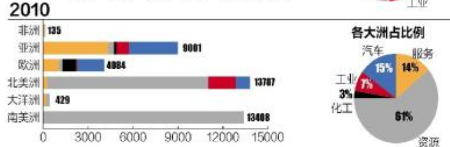
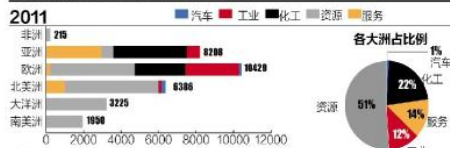
## 对外投资股权与 GDP 对比



## 对外投资股权各大洲分布的金额



## 对外投资股权各大洲分布的金额



## 对外投资股权和外资直接投资的对比

