

歐美前景未明 中企加大併購

專家：今年對外投資料增三成

香港文匯報訊（記者海巖 北京報導）在世界經濟減速與歐美金融動盪背景下，經濟學家預測，中國企業面臨30年來最佳海外併購機會，今年有望成為全球併購市場的牛力軍，全年中國對外直接投資或出現20-30%的增長，海外投資領域也可能從能源轉向收購新技術和買入品牌，不過亦因中國企業缺乏經驗，併購成功率或仍然較低。

歐洲危機仍在發酵，美國經濟也持續低迷，歐美企業受危機衝擊不得不大量拋售資產之際，中國公司開始熱切地尋找「走出去」的機會，尤其是2011年下半年開始，中國企業海外擴張步伐明顯提速。中國三峽集團以26.9億歐元的最高出價獲得了葡萄牙電力EDP21.35%股份，成為最大股東，這更是中國企業首次競標歐洲國有企業成功。

資產縮水 有利執平貨

中國工商銀行董事長姜建清最近指出，根據投資發展的周期理論，人均GDP超過4,750美元的國家，對外直接投資力度明顯增加，對外投資金額明顯表現為正值。而中國2010年人均GDP為4,382美元，2011年有望進入到4,750美元的階段，由此判斷中國對外投資即將進入大規模拓展周期。

國家發改委對外經濟研究所研究員張建平向本報表示，歐美債務危機使其資產價格縮水，為中國企業進行跨國併購提供了良機；中國擁有3萬多億外匯儲備，中國經濟增長亦好於發達國家，中國企業也擁有大量現金，預計從今年開始中國對外直接投資將有迅猛增長。

國際會計和諮詢公司安永此前預計，未來三年，中國對外直接投資額有望每年增長20-30%。其中，巴西、阿根廷、澳洲和加拿大仍是資源領域首選投資目的地。

收購對象 不限於資源

張建平指出，從收購對象角度看，預計今年中國企業在能源與資源行業的對外併購可能開始減少，開始從單純的資源收購轉移到其它類型的併購，比如收購新技術，買入有吸引力的品牌，與有潛力的品牌概念結構及收購可持

續發展國際市場份額的目標公司等。

中國輕工業投資發展協會秘書長赫然指出，原輕工部管理的企業中有20多家企業的產量已經是世界第一，但其品牌影響並不突出。另一方面國外很多知名品牌已經進入第二代或者第三代經營，在全球金融危機的背景下，出現現金流短缺，轉手意願強烈。因此，在消費品行業，中國的領先企業在接下來幾年內將很有可能實現「蛇吞象」式的海外併購。

經驗不足 成功率較低

張建平還認為，2011年最後幾月中國企業就接連在能源行業以外進行了三宗全球併購活動，但其中兩宗併購失敗，此前龐大集團和青年汽車試圖收購瑞典薩博汽車（Saab）以失敗告終，中國海航集團也放棄參股西班牙酒店集團的計劃。凸顯中國企業因經驗不足而成功率較低的事實，這一形勢在未來兩三年內不會有多大改變。

張建平認為，中國應加強企業海外投資立法，減少所有制歧視，簡化行政審批程序。尤其要加大對民營企業「走出去」的支持力度。還有觀點建議，應開拓外匯儲備管理和使用新的思路，調動國內各專業金融機構參與外匯儲備投資管理，將外匯儲備用於商業性和政策性的「走出去」融資，推動中國企業對外直接投資。



分析預計，今年中企在能源與資源行業的對外併購可能減少。



中國今年GDP料增8.5%

香港文匯報訊 多家中外金融機構研究學者發布的最新報告不約而同地預測，中國今年的GDP增速將為8.5%，交通銀行的經濟學者指出，中國經濟季度增速將呈現前低後高走勢。

據中新社報道，交通銀行、蘇格蘭皇家銀行（RBS）和新加坡星展銀行的經濟學家，各自發布了最新研究報告。其中，交行金融研究中心指出，今年初歐債危機仍將繼續發酵，美日經濟復甦也尚未穩固，再加上發展中國家經濟增速趨於下調，國際市場環境嚴峻，中國出口的壓力將繼續增大。同時，國內勞動力成本趨於上升、人民幣幣值升幅已超30%以及企業融資成本持續上升等，也在在給國內出口產業施壓。綜合國內外因素，今年中國出口增速將面臨較大壓力，可能比去年有明顯放緩，預計約在10%左右。

將呈「前低後高」走勢

該行首席經濟學家連平、高級宏觀分析師唐建偉等認為，外需放緩與經濟增速回落將促使中國通過實施積極的財政政策並適當放鬆貨幣政策來擴大內需增長，預計今年中國GDP實際增速將保持在8.5%左右，經濟季度增速將呈「前低後高」走勢。

RBS首席中國經濟學家崔歷稱，今年中國仍存在多個利好因素，其一，中國繼續堅持積極的財政政策；其二，農業和製造業投資將保持強勁（佔全部投資40%左右）；其三，旨在增加居民家庭和中小企業收入的稅務政策將有助於提升消費能力，「總體上，我們預期中國明年的增長將保持在8.5%左右的水平。」

星展銀行中國區高級經濟分析師梁兆基將中國今年GDP增長預期從之前的9%下調至8.5%，其主要理由是「中國將受出口下降的拖累」。他指出，中國對美國的出口雖然尚未處下降趨勢但增速也從去年初的25%以上下降至百分之十幾，中國出口在今年上半年將面臨更多的下行風險。

內地PMI重越50 節後或降存備金率

香港文匯報訊（記者 房慶 北京報導）受元旦和春節的節日效應釋放帶動，上月中國製造業採購經理指數（PMI）環比上升1.3%，達50.3%，重返50%的榮枯分水嶺上。經濟學家指出，PMI的回升表明當前經濟增速回落的態勢趨於穩定，未來經濟增速不會出現大規模滑坡，預計元旦後或將迎來下調存款準備金率的時間窗口。

中國物流與採購聯合會昨日公布12月官方PMI數據為50.3%，這是該指數在連續兩個月回落跌破50%後首次出現回升。同期公佈的匯豐中國製造業PMI指數亦結束前期跌勢，回升1個百分點至48.7%，顯示當前宏觀經濟呈現「緩中趨穩」的態勢。國務院發展研究中心宏觀經濟研究員張立群分析，儘管國內外對今年中國經濟增長普遍存在擔心，但這表明未來中國經濟增長不會出現大規模滑坡。

中央政策提振信心

中國物流與採購聯合會副會長蔡進指出，除受節日及節日效應影響之外，是次PMI數據回升顯示，自中央經濟工作會議制訂了「穩中求進」的政策之後，民間投資對政府宏觀調控的信息提振，投資意願增加。

中國銀行研報顯示，儘管今年宏觀政策總基調不變，將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，但政策「穩中趨鬆」的空間、可能性和必要性都在明顯增大。預計存款準備金率還有下調的空間、必要性和可能性，短期內利率保持總體穩定。

渣打銀行宏觀經濟師李焯分析，由於上月PMI好於預期，故央行在節前未進行下調存款準備金率的操作。預計元旦之後或將迎來下調存款準備金率的時間窗口。



商務部表示，2011年FDI超過1,100億美元。

商務部：吸引外資難樂觀

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）商務部表示，2011年全年中國實際利用外資金額（FDI）超過1,100億美元，再創歷史新高，但預計今年吸引外資形勢難以樂觀，並提出「穩規模、優結構、上水平」目標，重點引進品牌、技術、人才和管理，提升吸收外資質量。今年中國將擴大外資准入，引導外商投資高端製造、服務業、高技術產業等。

據已公布的數據顯示，2011年前11個月中國吸收外資金額達到1,037.7億美元，同比增長13.15%，接近2010年全年1,057.35億美元的總水平。

擴大外資在華准入範圍

隨着歐債危機發酵及自身經濟增速放緩，在華外資加快流出。11月中國外商直接投資（FDI）同比下降9.76%，為28個月來首次下滑，其中美國對華投資降幅明顯；同時11月銀行代客結售匯錄得數據正式公布以來的首次逆差，也表明國際資本正通過其它渠道流出中國。但商務部同時指出，中國經濟仍保持較高增速，吸引外資政策及經濟環境亦不斷完善，中國吸引外資的長期優勢正在形成。

最新修訂《外商投資產業指導目錄》，指明今年中國利用外資政策方向。發改委對外經濟研究所研究員張建平指出，新指導擴大了外資在華市場的准入範圍，以配合中國結構調整、產業升級和環境保護政策調整的大方向，鼓勵外商投資現代農業、戰略性新興產業、現代服務業和高端製造業，並嚴格限制外商投資「兩高一資」（高耗能、高污染和資源性）產業及宏調行業。比如新增加了紡織等鼓勵開放領域，都是針對高端製造業，而非低端領域，而對已經相對產能過剩的汽車整車製造和多晶硅產業投資進行了限制。

2011年中企海外投資大事

- 三峽集團收購葡萄牙電力EDP21.35%股份
- 中海油協議收購加拿大油砂生產商OPTI
- 中國石化收購加拿大Daylight能源公司100%股份
- 藍星集團收購挪威埃肯公司100%股權
- 復星國際收購Folli Follie股權
- 英飛拓蛇吞象收購加拿大上市公司
- 國電集團投資加拿大風電項目
- 美的電器併購拉美空調業務

<p>版面導讀</p> <p>要聞 內地遊客手爽 料今年續豪購</p> <p>香港各大節慶吸引大批內地旅客來港遊玩，人均消費較港人最多高7倍，有商場人士預料今年內地遊客的消費力持續，會再創「丁財兩旺」年。</p> <p>詳刊A4</p>	<p>要聞 深沙井列管制 家禽暫停供港</p> <p>深圳發生人類感染禽流感死亡個案，港方宣布將深圳市寶安區沙井方圍13公里列為「進口管制區」，暫停家禽及家禽產品供港21天。</p> <p>詳刊A5</p>	<p>中國 「軍藝校花」播艷 軍藝促停炒作</p> <p>解放军藝術學院(簡稱「軍藝」)回應，網上出現多組所謂「軍藝校花」的大膽出位寫真及視頻，該女模不是軍人，應立即停止炒作。</p> <p>詳刊A9</p>	<p>國際 倫敦對沖基金 賭贏歐債大賺</p> <p>國際金融市場走勢令不少基金經理觸大錢，但倫敦一家對沖基金看準歐洲主權債券下跌而大賺，基金創辦人華人霍焜因此獲約3.3億港元花紅。</p> <p>詳刊A10</p>	<p>國際 伊朗反制美國 射中程地空彈</p> <p>伊朗官方通訊社宣稱已成功製成首個核燃料棒，同時，伊朗稱海軍在霍爾木茲海峽演習時，成功試射一枚自行研製的中程地對空導彈。</p> <p>詳刊A11</p>	<p>港聞 唐唐探中產家 振英撐漁農業</p> <p>在2012年第一天，兩名行政長官參選人分頭活動，唐英年和太太到杏花邨探訪2個中產家庭，梁振英則與妻兒子女參觀漁農美食嘉年華。</p> <p>詳刊A14</p>
--	--	---	---	--	---