



《中国走出去》第八期

地缘局势风云变幻， 中企如何审慎前行？

2018年11月

目录

1

2018年前三季度
中国海外投资回顾与展望



1.1 对外直接投资趋稳

1.2 能源基础设施、TMT领域海外并购最受青睐

1.3 风云变幻，地缘政治风险凸现

2

中企海外投资趋势分析：
内外兼顾，从“走出去”
到“走上去”



- 2.1 企业乐观看待投资前景，但自身能力仍待改善
- 2.2 未来聚焦开拓新市场，目标基建领域和欧美地区
- 2.3 关注全球经济、国外政策和地缘政治变动带来的外部风险
- 2.4 人才缺失、经验不足是海外投资最大挑战
- 2.5 修身为先，中企海外建设任重道远

结语：

内外兼顾，中企“走出去”
砥砺前行



序言

路虽远，行则至

自1978年党的十一届三中全会以来，中国坚持以改革开放推动经济持续快速发展。1978-2017年，中国国内生产总值年均增长约9.5%，远高于同期世界经济2.9%左右的年均增速，成长为世界第二大经济体；40年的时间，见证了改革开放促各国合作共赢。在世贸组织、二十国集团*、亚太经合组织、金砖国家**等国际舞台，中国坚持以开放促共赢，与各国共享发展机遇。近年来中国对世界经济增长贡献率超过30%，成为世界经济主要动力源。

当前，国际体系和世界格局正面临深度调整，奉行“美国优先”政策的美国特朗普政府在重大国际问题上与主要盟友的分歧加大，而新兴经济体通过构建新型合作机制正在不断提高其国际影响力。在保护主义愈演愈烈、经济全球化遭遇挑战的背景下，全球直接投资增长受到很大影响。联合国最新的《世界投资报告》显示，2017年全球外国直接投资（FDI）下降23%，其中，跨国并购下降22%，相关趋势表明国际生产和全球价值链增长正在放缓。同时，全球地缘政治波动带来的不明朗态势，也会影响中国投资者未来的“走出去”步伐。然而，无论国际风云如何变幻，在世界经济经历深刻调整变革之时，只有开放才能使不同国家相互受益、只有开放才能使各国企业持久发展。

40年不是一个终点，而是蓄势储能的加油站。“路虽远行则将至，事虽难做则必成”。安永相信，只要中国企业创造国际化新格局的决心不改、实现与海外投资东道国互利共赢、共同发展的初心不变，中企“走出去”的步伐，将更加稳健有力、审慎自信。

* “二十国集团”是一个国际经济合作论坛，由全球20个主要经济体组成，其中包括中国、欧盟和美国

** “金砖国家”是指全球五个主要的新兴市场国家：巴西、俄罗斯、印度、中国、南非



吴港平
安永中国主席
大中华首席合伙人

战略有定力，光明尚可期

今年恰逢中国改革开放四十周年，四十年的辉煌成就，民企功不可没，尤其在推动海外并购和经济全球化进程中，民企贡献更是居功至伟。毋庸讳言，我国的民营企业四十年来所取得的骄人成绩，离不开国家政策的支持与呵护，离不开无数优秀企业家发挥聪明才智、砥砺前行、不懈努力。当前，我国民营企业正面临内忧外困的复杂局势，民企发展和海外并购正面临空前挑战。

值得欣喜的是，即使是在2017年和2018年全球外商直接投资下降、2018年贸易保护主义持续抬头、全球地缘政治风险加大的背景下，中国海外投资却逆势上扬，展现出高质量发展的态势：投资金额上升、投资结构优化，投资呈现高质量发展；海外投资内生动力持续、企业投资能力提升；境外经贸区横跨亚洲、欧洲、非洲和拉丁美洲，东道国搭上发展“快车”；“一带一路”沿线国家和地区的海外投资和并购获得快速增长。

“共克时艰，风雨同舟”，中国并购公会作为全国工商联直属的唯一金融性行业商会，保持战略定力、把握时代脉搏、感知市场动态，充分发挥其市场化、专业化的优势，积极提供对策建议，主动作为，勇于担当，积极贯彻落实习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神，以《关于促进工商联所属商会改革和发展的实施意见》为引领，以商会改革发展为契机，致力于为民营企业解忧脱困，以服务民营经济平稳健康发展为己任，为推动我国并购市场的持续健康规范发展而不懈努力。

今年也是并购公会成立15周年，值此之际，中国并购公会将以“新时代，并购的力量”为主题在深圳举办第十五届中国并购年会，以此致敬改革开放四十年！致敬四十年来蓬勃发展的民营企业！致敬所有为成就全球并购一往无前、奋力前行的并购界同仁！



尉立东
全国工商联十二届执委
中国并购公会会长
尚融资本创始及管理合伙人

¹ 资料来源：中国商务部

² 资料来源：联合国贸易和发展会议



2018年，在国际地缘政治局势变幻、全球外商直接投资大幅下降的背景下，中国海外投资依然保持稳健，展现出高质量发展的态势。



周昭媚
中国海外投资业务部全球主管

2018年，在国际地缘政治局势变幻、全球外商直接投资大幅下降的背景下，中国海外投资依然保持稳健，展现出高质量发展的态势。2018年1-9月，中国对外直接投资额达890.6亿美元，同比上升5.8%¹，并显现以下四个特征：

- ▶ 投资金额上升、海外投资结构持续优化，主要投向服务业、制造业等领域，非理性投资得到有效遏制，海外投资高质量发展
- ▶ 在国家政策利好、民企海外收入增加的背景下，中企海外投资内生动力和企业投资能力提升
- ▶ 境外经贸区横跨亚洲、欧洲、非洲和拉丁美洲，东道国搭上发展“快车”
- ▶ “一带一路”倡议提出5年来，促进合作共赢、实现共同发展，为全球经济注入新活力

从行业来看，能源基础设施正成为中企海外并购非常关键的领域。2018年1-9月，中企对电力和公用事业的境外并购金额同比增长近4倍至312.6亿美元，占同期中企并购总额近三成，成为对中国投资者最具吸引力的行业。此外，TMT*行业宣布并购交易136宗，消费品行业107宗、金融服务业63宗，成为前三季度最热门的三大目标行业³。

从地域来看，欧洲仍是中国并购投资者最为青睐的目的地。2018年1-9月中企对欧洲并购金额最大（608.1亿美元）、交易数量最多（181宗）；此外大洋洲宣布并购金额达217.7亿美元，同比增近三倍，其他各洲同比均有大幅下降。前三季度，葡萄牙、澳大利亚、德国、芬兰和美国位居中企前五大投资目的国，占总并购金额近七成³。

本次报告，安永与中国并购公会合作，通过问卷调查的形式进一步了解了中企今后的海外发展规划。调查发现，超过七成中企对未来海外投资形势持积极态度并计划开展投资活动，不过近五成受访企业也清醒认识到自身投资能力仍待完善，尚需积累更多高质量的海外投资人才和更丰富的“走出去”经验。

2018年至今，虽然国际形势风云变幻，海外投资环境存在不确定性，但调查显示超过七成中企依然对今后“走出去”前景抱有信心并积极在全球布局，有助于实体经济转型升级的领域始终受到中国投资者的高度重视。展望未来，中国海外投资有望继续保持增长态势，同时中企将不断完善海外投资能力建设，优化行业结构，继续提升投资质量和效益。

* 本报告提到的TMT行业包括科技、媒体和电信，其中媒体部分包含媒体和娱乐行业

³ 资料来源：ThomsonOne，数据包含港澳台，并且包含已经宣布但还没有完成的交易

1

2018年前三季度中国海外投资 回顾与展望

1.1 对外直接投资趋稳

自2016年年底中国有关部门加强海外投资真实性、合规性审查以来，2017年中企海外投资增速一度出现大幅下滑。经过短暂调整，2018年1-9月，中企对外投资增长趋稳，中国投资者共实现对外直接投资890.6亿美元，同比增长5.8%¹。

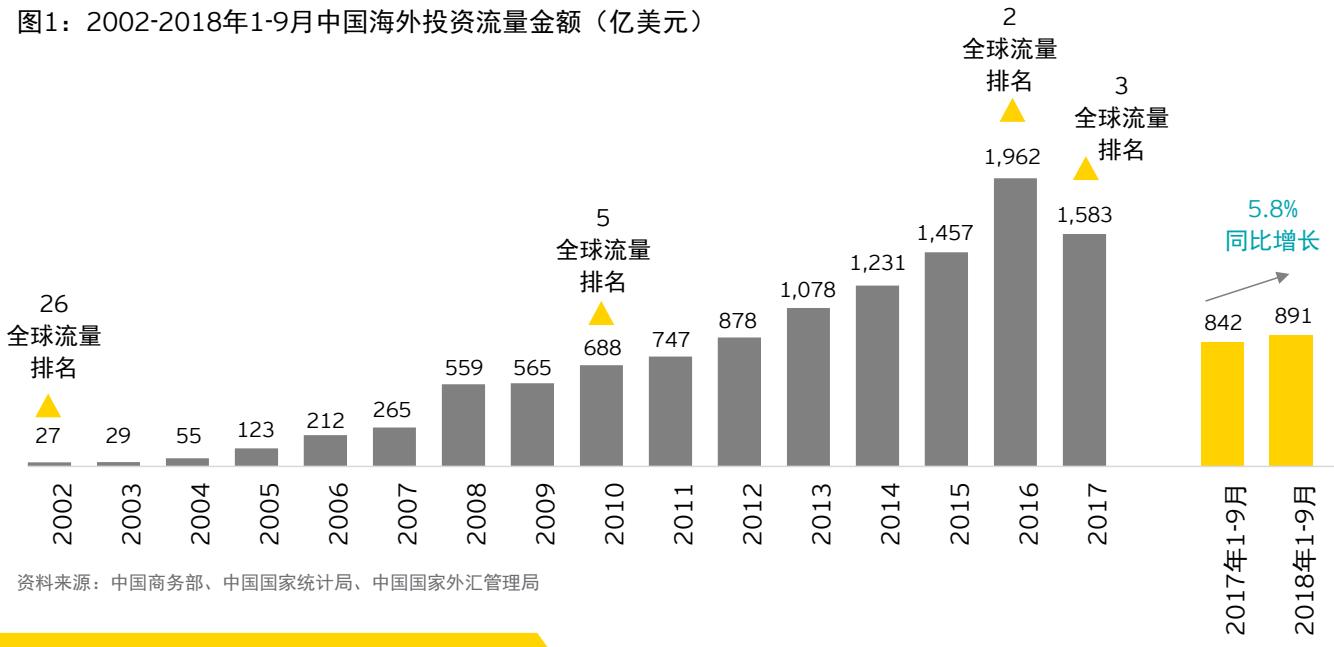
2018年以来，中国继续优化海外投资结构，保持高质量发展。其中租赁和商务服务业、制造业、批发零售业等领域已成为中企海外投资主导行业，表明中企海外投资继续由资源获取型向技术引领和构建全球价值链逐步转变。

企业投资能力提升且动力持续

2018年前三季度，在国家政策利好、民企海外收入增加的背景下，中企海外投资的内生动力得到持续提升。

一、政策利好刺激企业投资活力。2017年下半年以来，中国出台一系列政策文件，规范和引导企业海外投资理性发展。相关指引明确了国家支持和限制中企投资的相关领域，从而使企业海外投资目标更清晰，战略更明确，并推动资金更好地投向有助实体经济发展的关键领域，提升了企业投资活力。

图1：2002-2018年1-9月中国海外投资流量金额（亿美元）



资料来源：中国商务部、中国国家统计局、中国国家外汇管理局



二、企业投资更加审慎。2017年中国民企500强海外投资项目为1,503项，降幅达9.4%；进行海外投资的民企数量为231家，降幅达26.4%，显示出民企海外投资变得更加谨慎。可是，2017年民企500强实现海外收入（不含出口）7,903亿美元，较2016年大幅增加⁴，反映出民企海外业务更加成熟、项目盈利能力变强，国际化水平持续提升。

三、企业创新投资方式。2018年，中企通过绿地投资、收购并购、联合投资、股权置换等多种形式开展海外投资¹，显示出中企投资能力得到稳步提升，已能够灵活、熟练运用国际市场金融工具支持海外运作。

“一带一路”为全球经济注入新活力

今年是“一带一路”倡议提出5周年。五年来，“一带一路”建设层层铺开，推进中国和沿线国家合作共赢、共同发展，为全球经济注入了新的活力。

前三季度，中国与“一带一路”国家进出口总额约**6.1万亿元人民币**，同比增长**13.2%**，对“一带一路”国家非金融类直接投资**107.8亿美元**，同比增长**12.3%**

前三季度，中企在“一带一路”国家新签对外承包工程合同额**732.9亿美元**，占同期对外承包工程新签合同额近五成，完成营业额**584.9亿美元**，同比增长**18.4%**

前三季度，中企对“一带一路”国家境外经贸合作区建设新增投资**41.3亿美元**，创造产值**143.1亿美元**，上缴东道国税费**4.9亿美元**

资料来源：国务院新闻办、中国商务部

境外经贸区东道国搭上发展“快车”

随着全球经济和产业格局的变迁以及“一带一路”建设的逐步推进，境外经贸合作区成为中企对外投资合作产业集聚的平台，尤其对于中小民营企业，通过“抱团出海”有效地降低海外投资风险。截至2018年9月，中企共建成横跨亚洲、欧洲、非洲和拉丁美洲46个国家的境外经贸区113家，建设取得成效。境外经贸合作区促进了我国与东道国共同发展、战略对接，使东道国搭上了中国发展的“快车”。截至2018年9月，中企对境外经贸合作园区累计投资366.3亿美元，入区企业4,663家，上缴东道国税费30.8亿美元，为东道国创造就业岗位超过28.7万个¹。

图2：中国境外经贸合作区国家分布情况

（截至2018年9月）



资料来源：中国商务部、新华网，安永分析

⁴ 资料来源：中华全国工商业联合会

1



1.2 能源基础设施、TMT领域海外并购最受青睐

2018年1-9月，中企共宣布551宗海外并购交易，总计金额1,069亿美元，并购金额同比增长11%，突显中国投资者“走出去”信心不减。

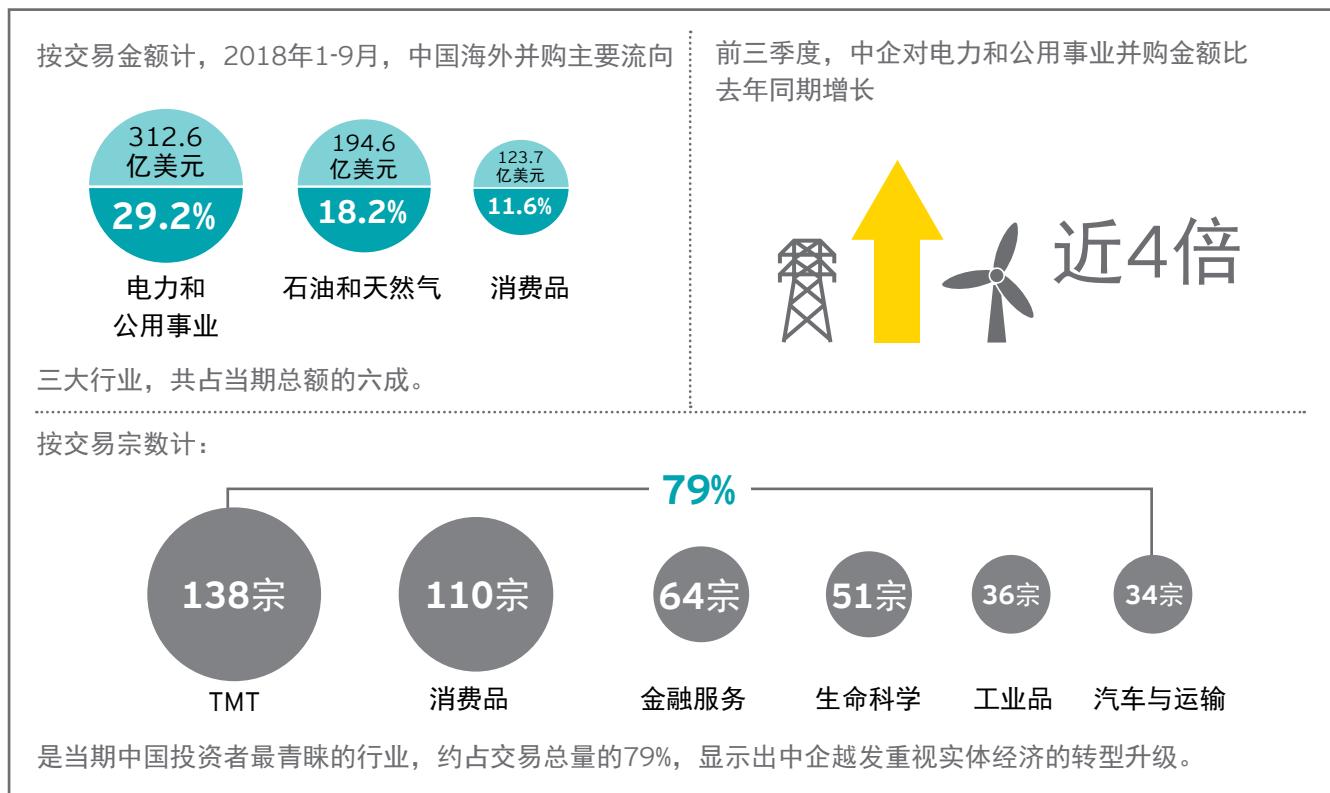


图3：2018年1-9月和去年同期中国海外并购交易各行业宣布金额（亿美元）

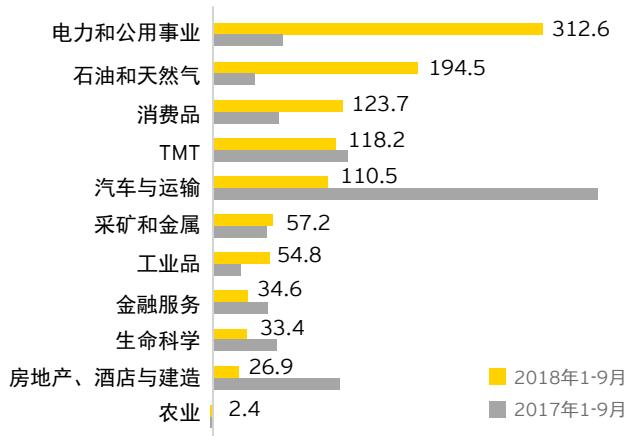
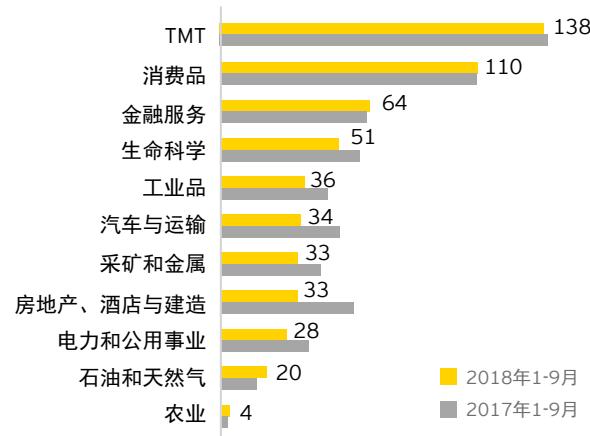


图4：2018年1-9月和去年同期中国海外并购交易各行业交易数量（宗）



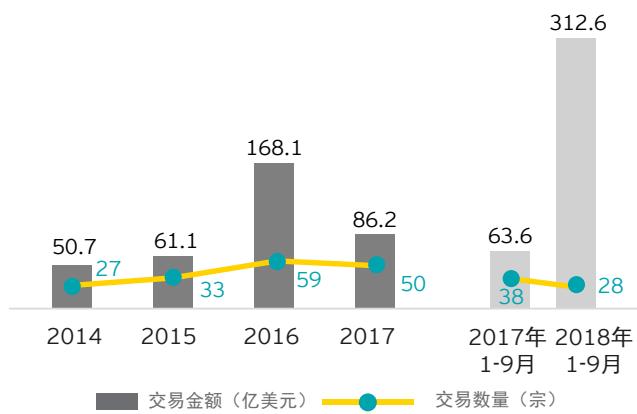
以上资料来源：ThomsonOne，数据包含港澳台，并且包含已经宣布但还没有完成的交易



电力和公用事业发展迅速，可再生能源受青睐

近年来，中企对电力和公用事业的投资发展迅速。2014年，中企对电力和公用事业海外并购投资50.7亿美元，占本年海外并购总额的8%，这个比例于2018年前三季度上升到29.2%³。

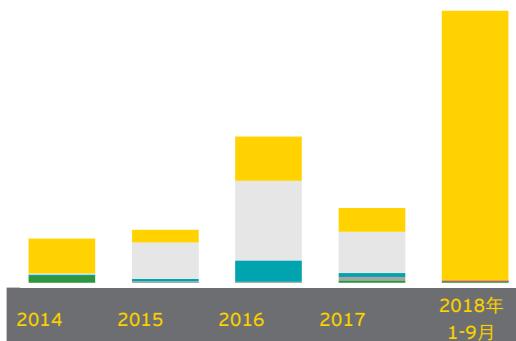
图5：电力和公用事业2014-2018前三季度海外并购交易金额（亿美元）和交易数（宗）



可再生能源在今后十年内将成为全球占优势的能源技术，获得能源领域的投资支持。同时，由于可再生能源符合中国以及全球多国积极推广环保、低碳清洁能源，降低污染水平的政策趋势，也获得中国和东道国政府的积极支持，因此中企对可再生能源领域的投资兴趣仍将持续。

欧洲和南美日益成为最吸引中国电力和公用事业投资者的目的地。近年来，全球新能源产业继续迅速发展。欧洲以其对可再生能源的积极政策支持和长期新能源发展规划处于全球能源转型前沿，而相对平稳的政治环境和较为开放的投资环境，使欧洲成为吸引中国投资者的热门市场。2018年1-9月，欧洲几乎“承包”了中国关于电力和公用事业的全部海外并购。

图6：电力和公用事业2014-2018前三季度海外投资（按金额计）目的地分布（亿美元）



以上资料来源：ThomsonOne，数据包含港澳台，并且包含已经宣布但还没有完成的交易

可再生能源已经成为中企“走出去”的又一重要投资领域。今年5月中国三峡集团宣布以296亿美元要约收购葡萄牙电力EDP Energias de Portugal 76.6%股权、13亿美元*要约收购西班牙EDP Renovaveis电力公司17.4%股权³，这两宗交易是今年前三季度中企宣布的在电力和公用事业领域金额最高的海外并购，且都是可再生能源项目。

* 交易金额中包括收购标的含有的净负债，本次要约收购尚未完成

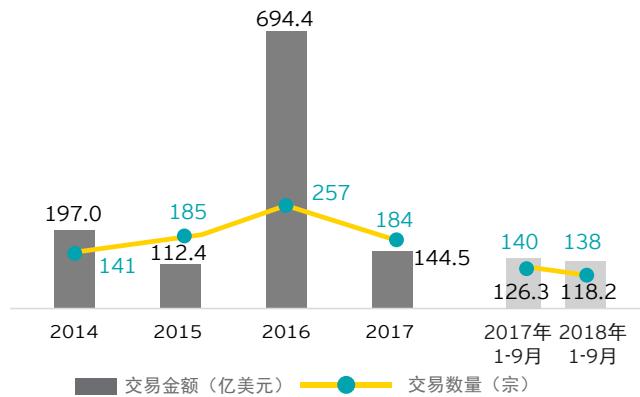
1



TMT海外并购交易活跃

2018年1-9月，中企在TMT领域宣布海外并购138宗，超过本期宣布交易总数的1/4，居所有行业第一位，按交易数量计，TMT行业自2014年跃升至当年中企海外并购第一大行业并保持至今。2018年1-9月，中企在TMT领域宣布海外并购交易金额118.2亿美元，占总数的11.1%。随着中企不断向产业链上游移动，并致力获得海外先进技术和满足中高端消费需求，TMT行业交易将持续活跃。

图7：TMT行业2014-2018前三季海外并购交易金额（亿美元）和交易数（宗）



从科技行业并购案例看，投资方多着眼于获取国际先进技术、进行国际战略布局，并购标的多以相关行业为主，例如：

2018年4月

网龙网络公司1.4亿美元收购美国学习社区Edmodo，为网龙和Edmodo带来巨大协同效应，进一步实现网龙成为全球最大学习社区的愿景。

2018年2月

腾讯1.2亿美元领投印度音乐流媒体公司Gaana，将印度音乐市场纳入腾讯国际化和音乐产业链版图。

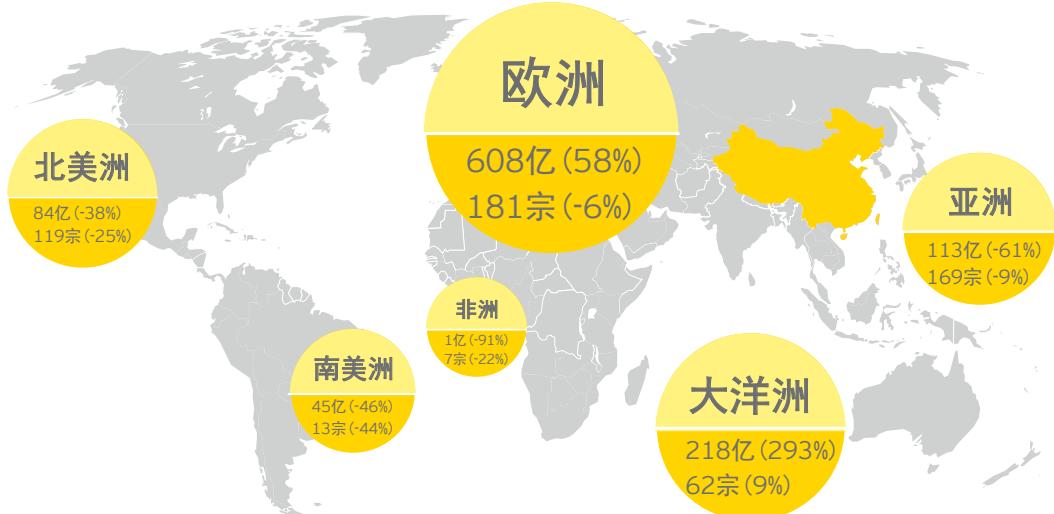
2018年2月

蚂蚁金服2亿美元入股印度领先的外卖平台Zomato，突显其看好印度外卖服务市场发展前景，正积极加强市场布局。

1.3 风云变幻，地缘政治风险凸现

多个洲并购交易金额及数量双降，凸显地域政治风险

图8：2018前3季各大洲并购金额及数量，美元及宗数（同比增幅）



以上资料来源：ThomsonOne，数据包含港澳台，并且包含已经宣布但还没有完成的交易



2018年1-9月，六大洲中除欧洲和大洋洲外，中企对亚洲、南北美洲和非洲宣布并购金额和交易数量均比去年同期有较大下降，其中并购金额降幅均超过三成。

欧洲

并购金额增长快，但监管环境日趋复杂

2014年以来，欧洲已连续五年成为中国投资者的首选目的地。2018年1-9月，中企对欧洲并购仍然领跑各大洲，其中并购金额同比增长58.2%至608.1亿美元，并购数量同比下跌6.2%至181宗，但仍为交易数量最多地区。欧洲的电力和公用事业、汽车和运输、消费品行业获得中企并购投资最多，而葡萄牙、德国和芬兰则成为前三季度最受中国投资者欢迎的欧洲目的地。

中国投资者不断在欧洲寻找机会，而他们面临的监管环境也日趋复杂。2017年9月，欧盟提出对进入欧盟的外资建立审查框架，此框架一旦生效，进入欧盟的重大外资将受到严格的审查和批准流程的限制，尤其是对于TMT、电力和公用事业、交通、金融服务行业的外国投资和收购。此外，包括德国、意大利、英国和法国在内的欧洲多国均已修改或正在修改其外资审查框架，监管较之前趋严。

虽然国外监管政策收紧未来将继续影响中企跨境投资，但客观上也将对企业跨境投资在资金投向上产生引导作用，让企业以更审慎的姿态对待跨境投资，同时促使中企更加重视各地文化和法制上的差异。从长远来看，这将有利于提升中企在国际市场的竞争力。

大洋洲

能源行业并购金额增，TMT、基础设施领域遇阻

2018年1-9月，中企对大洋洲并购投资总额217.7亿美元，同比增近三倍，宣布并购交易62宗，同比增8.8%。从行业分布看，八成中企对澳洲并购集中在石油和天然气领域。

近年来在全球保护主义盛行、多边市场开放体系面临挑战的背景下，澳大利亚对中资的担忧陡升，并反映在关涉国家安全的关键基础设施领域。2018年8月，澳大利亚发布《澳电信运营商5G安全指南》，关注网络技术带来的国家安全问题。随后，一些中企被禁止向澳提供5G技术。澳大利亚近期对外资的政策已给中企在澳洲投资造成一定影响，中企期待新组建的澳大利亚政府能以更开放的态度对待外资，为他们在澳洲投资和开展业务创造良好的商业环境。

亚洲

交易金额、数量双降，地缘政治风险显现

2018年1-9月，中国投资者对亚洲并购总额113.4亿美元，同比降61.2%；宣布交易169宗，同比降9.1%。从行业看，亚洲吸引中国并购投资者金额最大的三个行业分别为TMT、石油和天然气以及金融服务业。从地区看，亚洲最受中企青睐的并购目的地依次为印度、泰国和韩国。其中中企对印度并购金额激增近3倍，主要集中在TMT、生命科学和金融服务业。

亚洲是中国海外投资的传统目的地，占中国海外投资存量的67%⁵。然而，近年来中企在亚洲的投资遇到一些挑战。2019年，泰国、印度和印尼都将迎来大选年，菲律宾也计划举行中期选举。短期内，预计中企亚洲项目面临的政治、经济和社会风险将相应增加。

北美洲

多宗交易叫停，投资阻力加大

2018年1-9月，中企对北美洲并购总额84.1亿美元，同比降38.1%；宣布交易119宗，同比降25.2%。特朗普政府上台后对中国乃至整个国际经济表现出不妥协的态度，多次以国家安全为由叫停外资收购美国公司。2018年以来，美国已拒绝多宗中资在美投资项目。

根据今年新通过的《外国投资风险审查现代化法案》(FIRRMA)，美国政府将进一步加强国家安全审查机制，重点关注外资对美国科技、电信、国防、航空等关键技术以及关键基础设施领域的投资，而美国外国投资委员会(CFIUS)将被赋予更多的权利。在此复杂情形下，预计2019年中国对美投资形势仍存在很多不确定性，未来中企赴美并购投资将遭遇更多的监管和政治阻力。

⁵ 资料来源：中国国家发改委

2

中企海外投资趋势分析： 内外兼顾，从“走出去”到“走上去”

2016年，中国海外投资规模在一轮狂飙突进浪潮中达到高峰。同年年底，中国政府加强了海外投资方面的政策引导，使中企海外投资趋缓，并推动企业改善投资结构，更注重战略性海外布局和全球资源配置。展望未来，“走出去”依然是中企全球化的重要步伐。

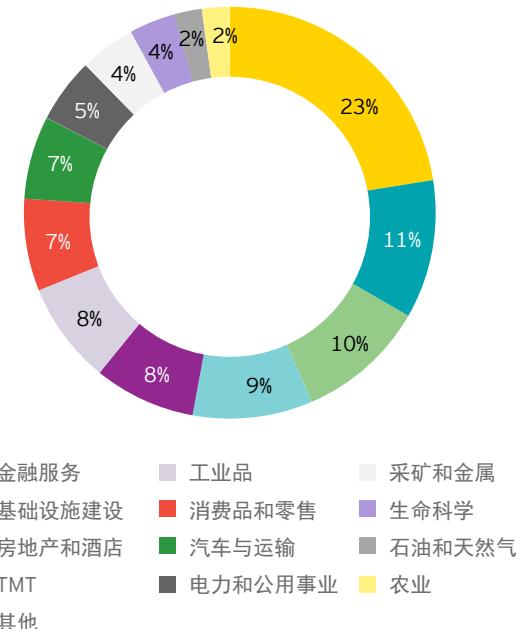
2018年以来，全球局势风云变幻，地缘政治风险持续加大。中美贸易争端、英国脱欧等一系列不确定因素正影响中企海外投资决策。同时，中企也亟需进一步完善自身的国际化水平，积累海外投资经验和专业人才，才能“走出去”并“走上去”，收获更理想的投资效果。

为了更好地了解中企未来在海外的发展和规划，安永与中国并购公会共同组织了本次问卷调查。调查针对在海外投资方面有意向或开展了相关活动的中国企业，并由直接参与海外投资业务的部门管理人员和企业管理人员填写。根据收回的有效答卷样本统计，参加本次调查的企业中：

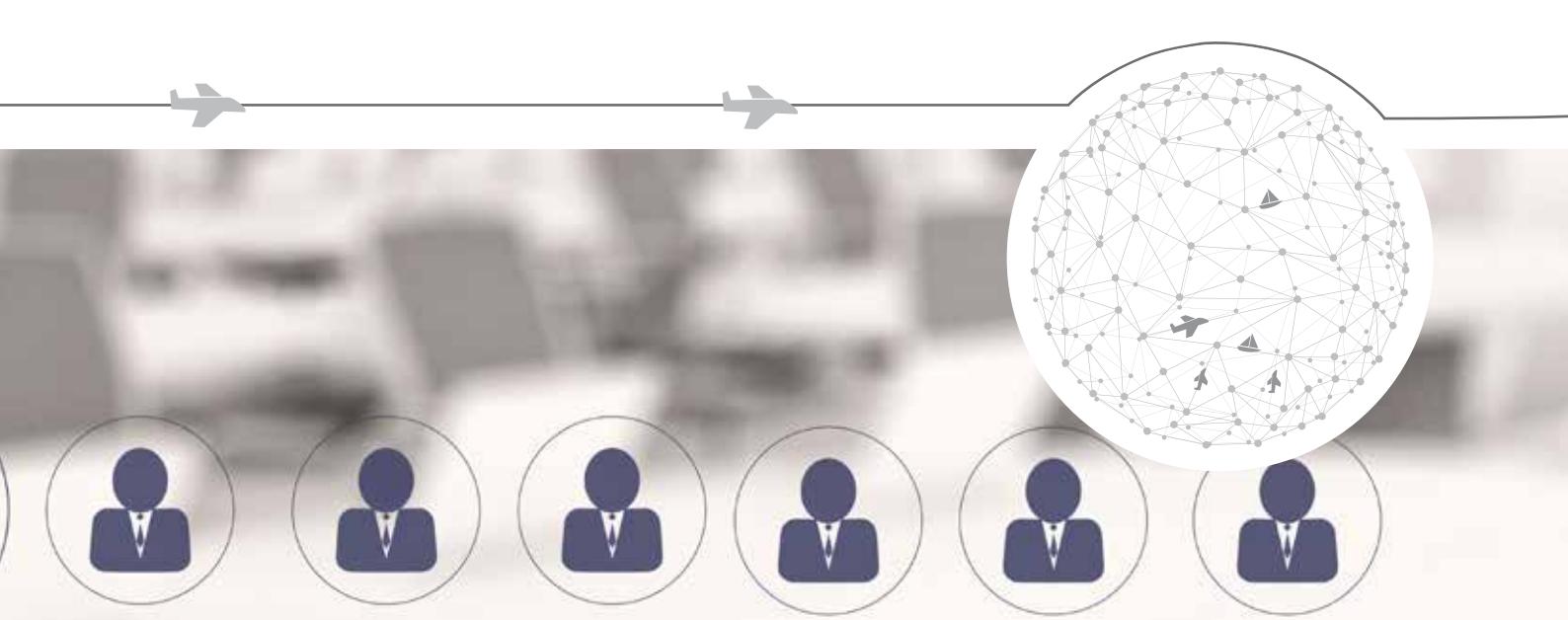
民营企业（规模以上）⁶: 38%
民营企业（规模以下）⁶: 24%



图9：受访企业所在行业分布



⁶注：根据中国国家统计局定义，规模以上企业通常包括：1) 年主营业务收入在2,000万元人民币及以上的工业企业；2) 年主营业务收入在2,000万元人民币及以上的批发企业或主营业务收入在500万元人民币及以上的零售企业；3) 从业人数在50人及以上或年营业收入在1,000万元人民币及以上的服务业企业。反之则为规模以下企业



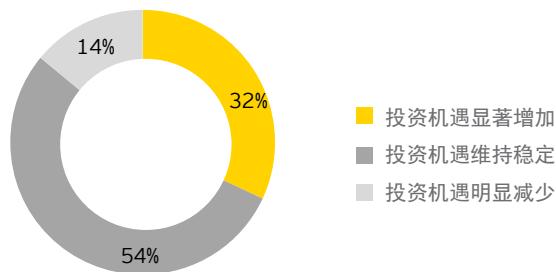
2.1 企业乐观看待投资前景，但自身能力仍待改善

- ▶ 九成受访中企对海外投资长期前景保持乐观

本次调查发现，近九成受访中企预测未来三年总体海外投资机遇将增加或维持稳定，仅14%受访企业认为未来海外投资机遇将会减少（参见Q1）。

这显示出，虽然近期受中美贸易摩擦、英国脱欧、欧美国家投资审查等不确定因素的影响，全球化进程出现反复，但多数受访中企仍对海外投资的长期前景持乐观态度。

Q1 贵公司如何预测未来三年（2019-2021）的海外投资机遇？

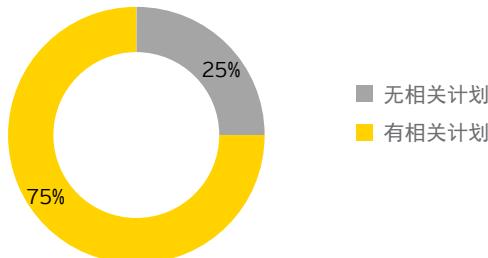


- ▶ “海外并购”仍然是中企海外投资首选形式

这一乐观态度在随后的调查中也得到印证：高达75%的受访中企计划在未来三年开展海外投资（参见Q2），其中“海外并购”和“设立分支机构”是其主要投资形式（参见Q3）。

“海外并购”作为投资首选，获得七成中企青睐，证明海外并购被多数企业视为推动企业扩大规模并加速国际化发展最高效、快捷和直接的手段之一。此外，选择在海外“设立分支机构”的企业也超过四成。考虑到拓展全球市场是许多中企“走出去”的主要目标，通过设立子公司/分公司等海外分支，可以比并购更快捷、更灵活地接触海外市场，因此受到众多企业认可。

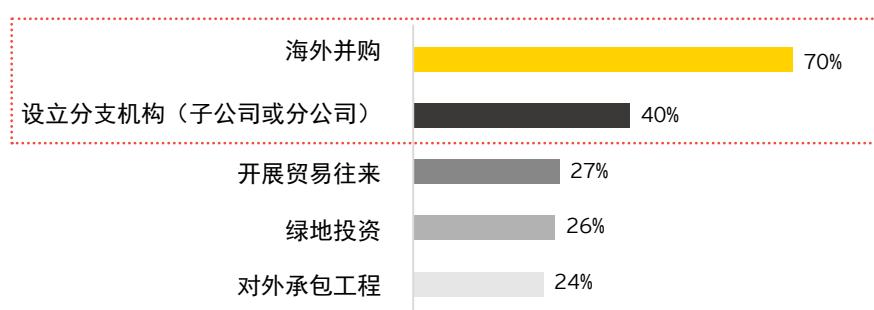
Q2 未来三年（2019-2021），贵公司是否有计划进行海外投资？



2



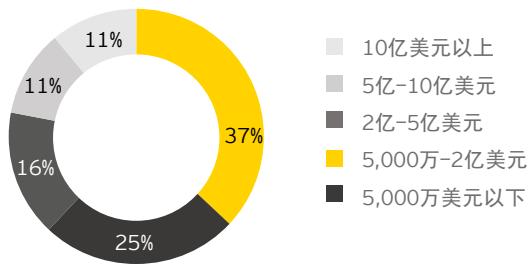
Q3 未来三年（2019-2021），
贵公司进行海外投资的计划
包括哪些形式？



- ▶ 多数中企主要以中小规模
投资为主

在投资规模上（参见Q4），约六成受访中企表示未来三年海外投资规模在2亿美元以下，其中37%受访企业未来投资规模在**5,000万-2亿美元**之间，另外只有约一成中企表示未来会作大额（**超过10亿美元**）海外投资。看来，多数中企于未来还是以中小规模投资为主。

Q4 未来三年（2019-2021），
贵公司计划在海外业务上的
总投入是多少？



民企聚焦

本次调查显示，受访民营企业关于部分问题的答案与整体调查结果存在一定差异。

- ▶ 关于Q3，虽然受访民企同样将“**海外并购**”（72%）和“**设立分支机构**”（45%）作为未来主要投资方式，但仅有11%的民企选择“**对外承包工程**”作为未来海外投资的主要方式。这从侧面反映出，目前（和未来一段时间内）国企依然是对外承包工程的主要参与方，多数民企受资金、经验、人力资源等因素限制，参与该领域海外业务较为有限。而且对外承包工程往往涉及政府与政府间沟通对接，国企可发挥自身企业性质的特点，更多参与其中。
- ▶ 关于Q4，34%的受访民企未来三年海外投资规模预计在**5,000万美元以下**，这一比例高出该项总体结果（25%）较多，说明虽然目前民企积极参与海外投资，但多数规模依然较小。



2.2 未来聚焦开拓新市场，目标基建领域和欧美地区

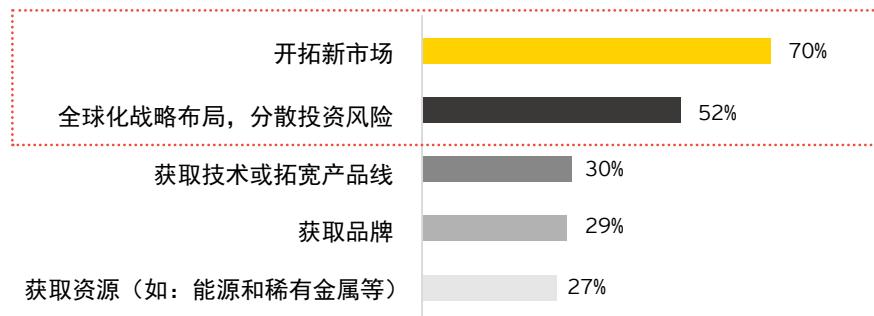
- ▶ 未来三年，中企最希望通过海外投资以开拓新市场，实现企业全球化战略布局，并分散投资风险



“开拓新市场”和“全球化战略布局，分散投资风险”是受访中企未来最希望通过海外投资实现的目标，分别有70%和52%的企业选择上述选项（参见Q5）：

- ▶ 推进企业全球化水平和开拓新市场一直是中企“走出去”最重要的因素之一，且两者共生共存。企业在拓展海外市场过程中必然不断加快全球化步伐，而全球化程度的提升也为企业进一步拓展海外市场提供动力。
- ▶ 近几年中国正处在产业结构调整、经济转型升级的特殊时期，因此中企越发重视对那些有助于实体经济转型升级的产业开展海外投资，通过国际化发展反哺国内产业和经济。
- ▶ 近几年国内市场存在诸多不确定因素，这也推动企业通过全球配置资源从而分散风险。

Q5 未来三年（2019-2021），贵公司希望通过海外投资实现哪些目标？



2



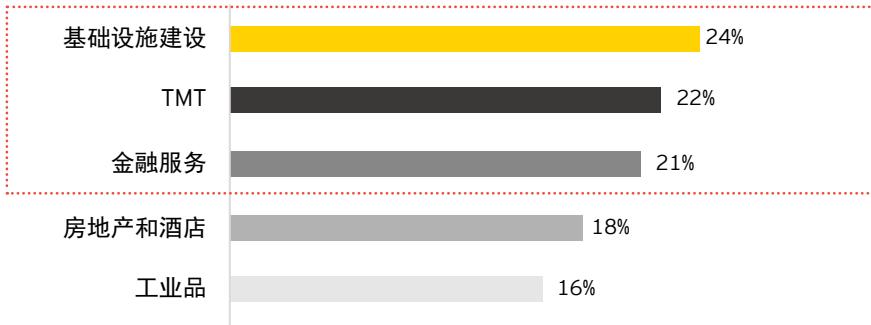
- ▶ 基建、TMT和金融服务是未来中企在海外三大目标行业，这一结果基本符合国家政策走向

“基础设施建设”、“TMT”和“金融服务”是今后几年中企在海外的三大目标行业，这一结果也和国家在相关领域的宏观政策走向基本一致（参见Q6）。其中：

- ▶ 为深入推进“一带一路”倡议，需要实现沿线各国基础设施互联互通和资金融通，基建、金融因此成为中企海外投资的重要方向。
- ▶ 拓展海外金融产业布局也将为实现人民币国际化、发展金融科技等新兴产业提供重要支撑。
- ▶ 围绕TMT行业的投资对于推进“中国制造2025”，实现中国高科技产业的转型升级至关重要。

值得关注的是，尽管国家早已出台政策明确限制中企投资海外酒店、房地产等相关行业，本次调查显示**房地产和酒店业**依然是中企未来海外投资的主要领域。这有可能是因为部分企业通过离岸投融资平台的形式，或是凭借企业此前境外业务积累的自有资金，从而实现对这些行业有限度的海外投资。

Q6 未来三年（2019-2021），
贵公司计划在哪些行业进行
海外投资？



民企聚焦

关于Q6，调查显示“金融服务”（26%）、“消费品和零售”（23%）和“TMT”（21%）是受访民企未来计划投资的主要行业，只有一成（13%）民企未来计划投资基建领域，反映了近年来中国民企在金融、消费品、高科技等产业发展迅速，存在较大需求通过海外投资拓展市场，获取技术和经验，加速国际化发展。



- ▶ 欧洲和北美依然是未来中企海外投资前两大目标地区
- ▶ 东南亚成为未来中企第三大目标地区，投资潜力巨大



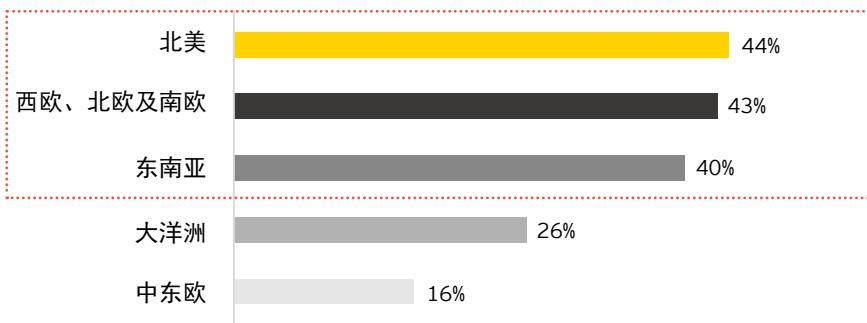
虽然**欧洲**和**北美**存在地缘局势、反全球化等不确定因素，但其依然是未来中企海外投资最青睐的目标地区，其中欧洲又以西欧、北欧及南欧地区最受中企关注。

▶ 作为主要发达国家所在地，欧洲和北美拥有众多领先的企业、产业、技术和理念，这些优势将继续吸引中企投资当地，深度融入国际化。

值得关注的是，**东南亚**被选为未来中企第三大目标地区，且获得的投票与北美和欧洲非常接近，可见东南亚作为全球发展最快的新兴市场之一，正受到越来越多中企的重视，未来当地投资潜力巨大。

▶ 东南亚毗邻中国，当地拥有丰富的自然和人力资源，且多个国家深受中华文化影响，与中国拥有相似的历史和文化背景，成为中国投资者最早涉足的海外国家之一，也是中企最先参与建设的“一带一路”地区之一。相比其他地区，中企在东南亚投资经验更丰富，对当地市场认识也更充分。

Q7 未来三年（2019-2021），贵公司海外投资的目标地区有哪些？



民企聚焦

关于Q7，虽然调查显示上述前三大地区也是中国民企未来海外投资的主要目标地区，不过受访民企更偏向**北美（60%）**，选择北美作为未来投资目标地区的民企比例远高于整体水平，显示出民企希望在当地获得更多市场份额、优势技术、行业经验等相关资源。

调查显示，民企在北美主要计划投向**美国**。面对近期中美贸易争端升级的大环境，约六成受访民企表示该问题不会对其造成影响。不过以外贸出口为主导的民企仍需警惕美国对华额外关税带来的挑战。

面对中美贸易争端，也有少量受访民企计划未来减少在美投资并转移至其他国家，并主要选择**东南亚**作为转移投资的目的地，彰显东南亚对于中企的潜在投资吸引力正在上升。东南亚多国与中国相似的文化背景、广阔的市场空间和较少的进入壁垒，加上良好的经济发展势头，正吸引越来越多民企。

2



2.3 关注全球经济、国外政策和地缘政治变动带来的外部风险

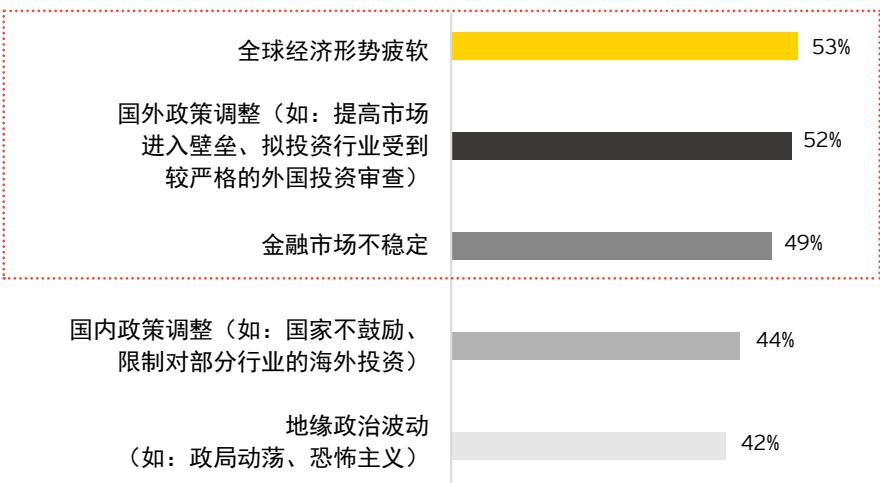
- ▶ 未来三大外部风险：
“全球经济形势疲软”
“国外政策调整”
“金融市场不稳定”

本次调查显示，选择“全球经济形势疲软”、“国外政策调整”和“金融市场不稳定”作为未来海外投资主要外部风险的受访企业比例都达到五成，反映出企业非常关注今后几年外部经济和投资环境。

- ▶ 2018年以来，中美贸易争端不断升级，特朗普政府对自由贸易等经贸问题的态度也存在不确定性，影响整体投资者信心，同时全球外汇、股票等市场波动更加频繁，这些因素增加了未来金融市场的不确定性，影响企业当前阶段的海外投资布局。
- ▶ 近几年在反全球化潮流影响下，一些西方发达国家纷纷考虑修订外资监管和审查措施，有些措施已影响到中企投资收购。对中国投资者而言，他们也意识到这一政策变化对其今后投资有一定影响。

此外，“地缘政治波动”带来的影响也不容忽视。鉴于近期中美贸易摩擦、英国脱欧、多国政权更替、地方保护主义等逆全球化事件频现，国际地缘政治动荡会加剧中企对未来的不确定性，进而延缓了他们“走出去”的步伐。

Q8 未来三年（2019-2021），贵公司预期影响企业海外投资决策的主要外部风险有哪些？





拥有一个繁荣稳定的投资环境，才能吸引更多投资者。然而2018年以来随着全球地缘政治风险持续加大，许多企业当前和今后一段时间的投资计划也受到影响。本次调查显示，多数受访中企认为“**国家政局不稳**”、“**反全球化浪潮**”和“**对华歧视性政策**”是阻碍投资的最主要地缘政治风险。

- ▶ “**国家政局不稳**”是最可能阻碍中国海外投资的地缘政治因素
- ▶ 反全球化浪潮愈演愈烈，亦对中企的全球化目标和企业利益有影响

“国家政局不稳”被认为是最可能阻碍中国海外投资的地缘政治因素，选择该项的中企比例远高于其他风险因素。在政权频繁更替的背景下，政策的连续性和稳定性会受到极大影响，新上任的政府也许会推翻上届政府签订的协议，例如：2018年马来西亚新一届政府上台后，随即中止了上届政府与中国签订的两个“一带一路”项目。

“**反全球化浪潮**”和“**对华歧视政策**”对中企海外投资的阻碍也不容小视：

- ▶ 以本土主义为代表的**反全球化浪潮**近来愈演愈烈，这一趋势亦对中企的全球化目标和企业利益有影响。
- ▶ 目前一些欧美国家正实施更严格的外资监管措施，由于近年来中企海外投资声势浩大，因此更易遭到外国监管方的注意。近几年已有多个国家正在制定以“**国家安全**”为由的外资审查政策。

Q9 近年来全球地缘政治局势多变，贵公司认为未来几年阻碍公司海外投资的地缘政治因素可能有哪些？



2



- ▶ 尽管面对贸易争端带来的不确定因素，许多中企对在美投资仍感兴趣

在中美贸易争端正如火如荼的背景下，超过六成受访者却认为该问题不会对其在美投资造成影响，仅有不到三成受访企业表示他们将减少在美投资（参见Q10）。这反映了，尽管面对贸易争端带来的不确定因素，许多中企对在美投资仍感兴趣。

前文调查结果显示，“国外政策调整”是中企海外投资的重要外部风险（参见Q8）。近期美国更通过FIRRMA法案，今后将进一步加强国家安全审查机制，重点关注外资对美国科技、电信、航天等关键技术领域的投资。

虽然面对政策和地缘政治因素的挑战，但总体上美国对中国投资者仍充满吸引力，考虑到美国众多产业拥有中企转型升级亟需的技术、市场、管理经验，吸引力巨大，在这一刚性需求的带动下，再加上美国税改法案对吸引外资的积极效果，贸易争端对投资者的影响有待观察。这也解释了，除有六成受访中企认为这些变化不会影响其在美投资外，还有12%的中企甚至考虑增加在美投资。

另外还值得关注的是，在选择“减少在美投资并转至他国投资”的受访者中，不少企业将欧洲视作最佳转移地点——这也和欧洲是未来中企海外投资的最主要目的地的调查结果保持一致（参见Q7）。

Q10 近期中美贸易争端加剧，同时美国提出减税法案，这些是否会影响贵公司未来在美国的投资和营运安排？





- ▶ 中企对脱欧引发的忧虑正逐步消退，英国优势产业依然具备较强投资吸引力

无独有偶，本次调查还发现英国脱欧事件对中国投资者投资英国和欧洲的影响较小。近八成受访中企表示，**英国脱欧不会影响他们未来对英国的投资计划**。从中可以推测，自2016年6月英国脱欧公投至今，中国投资者对脱欧引发的不确定性正在逐步消退。

目前中英两国关系处在较好时期，近年来两国高层和民间互动频繁，中企也对英国保持积极的投资意向。对英国而言，脱欧后其在欧洲和全球的处境可能发生重大变化，通过加大对外资的吸引力度，可以尽快稳固市场信心，实现平稳过渡。中国投资者也意识到脱欧对投资英国是挑战也是机遇，从长期来看，英国的金融、科技、创新产业、基础设施等中企关注的重点领域依然具备较强竞争力和投资吸引力。

Q11 英国脱欧事件是否会影响贵公司未来在英国或欧洲的投资和营运安排？

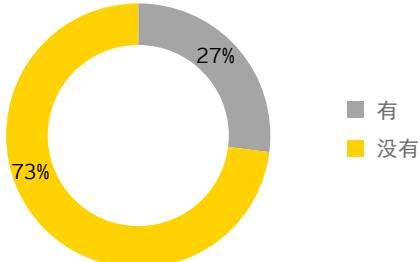


2.4 人才缺失、经验不足是海外投资最大挑战

- ▶ 三成受访企业过去一年海外投资曾遇阻碍

本次调查发现，近三成受访企业坦言过去一年内曾有未完成或取消的海外投资项目（参见Q12）。

Q12 过去一年内，贵公司是否有未完成/取消的海外投资项目？



2



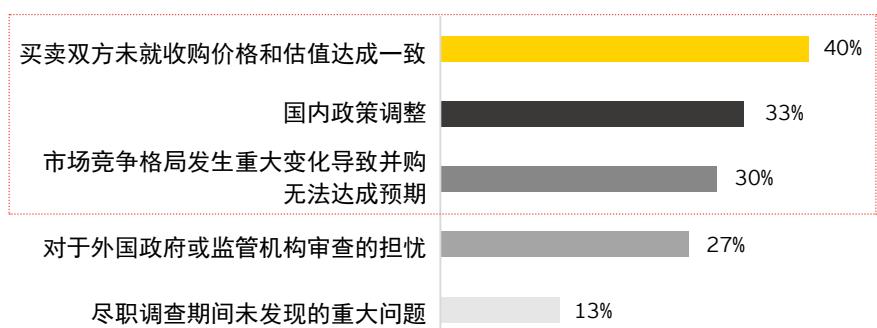
- ▶ 买卖双方未就收购价格和估值达成一致，反映中企海外投资经验和技巧存在不足

进一步探究导致中企海外投资受挫的原因（参见Q13），我们发现企业主要认为“**买卖双方未就收购价格和估值达成一致**”、“**国内政策调整**”以及“**市场竞争格局发生重大变化导致并购无法达成预期**”是他们未能完成投资项目的三大最主要因素。

- ▶ “**买卖双方未就收购价格和估值达成一致**” – 虽然这可能有许多外在因素，例如市场波动、第三方竞争等，但该问题也反映出中企可能对标的资产认知不足，且缺乏丰富的海外项目谈判经验和技巧——缺乏估值和议价能力会导致投资者无法提供有竞争力的报价，使交易双方不能达成一致。这一问题也进一步反映出虽然中企国际化发展已历时多年，但部分企业依然缺乏具备海外投资经验的人才，在海外专业人才储备、海外项目执行能力等“走出去”核心竞争力方面尚待提升。
- ▶ “**国内政策调整**” – 反映出国家政策导向对中企海外投资产生重大影响。近两年中国对企业海外投资进行了政策引导，推动中企优化投资结构，并对部分行业的海外投资从投资审批到资金流出各方面予以限制，这会导致一些企业海外项目搁浅。
- ▶ “**市场竞争格局发生重大变化导致并购无法达成预期**” – 中企“走出去”通常带有拓展市场、推广品牌等战略考量，而市场动态瞬息万变，一旦市场格局有变，会影响企业既定的投资安排。

除以上三点，我们发现“**对于外国政府或监管机构审查的担忧**”也是导致中企未完成海外投资的重要原因。上文提到，近年来欧美多国加大对外资的审查力度，使不少中企海外并购受影响，因此该挑战亦值得重视。

Q13 过去一年内，哪些因素导致贵公司取消/未完成原定的海外投资项目？





- ▶ “缺乏经验丰富的海外管理团队”被视作中企海外投资的最大挑战



实际上，我们对所有受访企业的调查结果均显示（参见Q14），“**缺乏经验丰富的海外管理团队**”被视作中企海外投资的最大挑战。此外，“**国内监管机构趋严，限制中企可投资领域和资本流出**”、“**尽职调查能力不足，未识别重大风险**”也是不容忽视的另两大挑战。

其中，“**缺乏经验丰富的海外管理团队**”是问题核心。一个优秀的海外投资团队会从战略上协助中企将“走出去”行动与企业发展紧密挂钩，引导企业基于未来发展战略，决定是否通过海外投资，或以何种投资形式、投资哪些领域来支持企业发展，从而避免在海外投资上做出草率的决定或盲目的行径。

另一方面，有时企业虽已构筑完善的海外投资战略和规划，却缺乏优秀的执行团队，导致规划虽面面俱圆但实践却力不从心。有时正因中企业在项目推进时缺乏足够的称职人才，才会在最初尽职调查阶段就出现纰漏，影响投资后续进程。此外，一个经验丰富的海外团队能及时察觉政策动向，并极力避免企业海外战略和投资方向与国家政策冲突而造成损失。

综观本次调查，有关“海外投资人才储备”的挑战贯穿始终。不论是过往投资经历，还是未来投资规划，缺乏专业的海外投资人才和投资经验都是中企“走出去”面临的最为严峻的问题之一，突显出人才正成为影响中企海外投资战略和投资效果的核心因素。

过去几年，中国海外投资活动发展迅速，但相关人才储备却未跟上中企投资步伐，无法满足企业“走出去”的人才需求。人才建设是一个长期的过程，不能一蹴而就，但由于当前中企对海外投资人才的迫切需求，造成部分企业只能选用一些经验不足的人员参与公司“走出去”建设。鉴于当前国内市场缺乏优质投资人才，建议中企以开放和包容的姿态，从境外（例如：香港）寻求更多富有投资经验的专业人才，更好地管理整个海外投资流程。

面对今后的“走出去”之路，中企海外投资人才建设依然任重道远。

Q14 在过往海外投资过程中，贵公司遭遇过的最大挑战是什么？



2



2.5 修身为先，中企海外建设任重道远

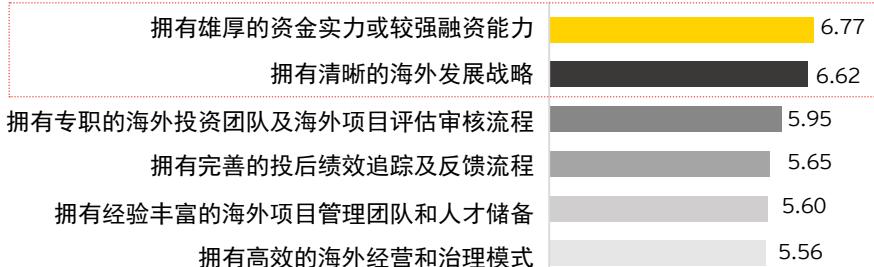
- ▶ 整体上中企海外投资能力尚显不足，国际化发展依然任重道远
- ▶ 在人才储备和海外经营治理环节中企得分最低
- ▶ 对致力国际化发展的中企而言，先“修身”方能最后“平天下”

最后自我评分部分，受访中企对当前自身在海外投资各环节的实践情况打分，结果显示各分项评分都徘徊在中游水平（5.5-6.7分，满分10分），说明企业基本保持清醒，自知尚有改善空间。虽然目前大部分中企对今后海外投资机遇持积极态度并计划开展投资活动（参见Q1-2），但整体上中企充分认识到其海外投资能力尚显不足，国际化发展依然任重道远。

分项评分中，受访中企对“**拥有雄厚的资金实力或较强融资能力**”评分最高。这既反映出改革开放几十年来，受益于日趋繁荣的中国经济，中企在国内不断发展壮大，积累了充足的资金储备，并陆续搭建了多种跨境投融资渠道解决海外资金问题。不过另一方面，仍然有不少中企资金有限，并面临融资难题。“**拥有清晰的海外发展战略**”在本次评分中位列第二，这反映出更多中企不但意识到海外战略对企业发展的重要性，并且正努力完善海外发展规划，理性推动中企国际化的深入。另一方面，“**拥有经验丰富的海外项目管理团队和人才储备**”和“**拥有高效的海外经营和治理模式**”两项得分最低，再次印证前文提到的人才储备和投资经验是影响中企海外投资效果的最关键因素之一。

对致力国际化发展的中企而言，先“修身”方能最后“平天下”——只有在积累了丰富海外投资经验和大量专业海外投资人才的前提下，中企才有望“成功出海”，真正行稳致远。

Q15 请为贵公司现有的海外投资情况评分（1分最差，10分最好）？



民企聚焦

关于Q15，受访民企的评分结果与整体趋势基本一致，不过有些项目低于整体受访企业评分。具体来看：

- ▶ 受访民企对“**拥有清晰的海外发展战略**”（6.54）和“**拥有雄厚的资金实力或较强融资能力**”（6.38）两项评分最高，不过民企对资金实力和融资能力的评分明显低于该项的整体得分。说明目前虽然中企海外投资的资金问题整体有所改善，不过民企在融资能力方面仍面对较大挑战。
- ▶ 受访民企在“**拥有经验丰富的海外项目管理团队和人才储备**”（5.50）和“**拥有高效的海外经营和治理模式**”（5.32）两项得分最低，其中民企在海外经营治理模式上的得分明显低于该项整体得分，突显民企在海外投资经验的投资能力上尚未成熟，相比整体水平仍有待改进。

结语

内外兼顾，中企“走出去”砥砺前行

不论地缘格局如何变化、全球性风险如何突出、海外国家对中企投资的政策如何不确定，中企“走出去”的动力仍是不变。

中企“走出去”的内在动力不变

1

经过40年的改革开放，中企转型进入关键阶段，企业提质增效、希望进一步融入世界产业链以提高竞争力、获取更优质的资源配置由内而生的原动力增强。

中国政府对海外投资的引导和监管切实有效

2

近年来，中国政府密集出台推动中企海外投资合作发展的有关规划和政策指引，促进企业有序和高效“走上去”。同时，有关方面还建立了多层次的海外投资促进体系，并设立相关合作基金，为企业提供金融财税支持，共同服务中企海外投资。此外，中国还致力于完善海外投资风险防范体系，加强海外投资风险管控。今后一段时期，海外投资管理体制改革仍然是中国构建开放型经济新体制的重点任务之一，海外投资将继续得到中国政府的有效引导和监管。

中国海外投资仍有增长空间

3

2016年，全球、发达经济体、发展中经济体、转型经济体海外投资存量与GDP的比率分别为34.6%、44.8%、19.8%和22.6%，而中国这个比率为11.4%，远低于世界平均水平，表明中国海外投资仍具有增长空间。

中企乐观看待前景，谋求改善人才储备

4

本次调查发现，一方面超过七成中企对未来海外投资前景持积极乐观的态度并计划开展相关投资，另一方面近五成中企也清醒认识到地缘政治等外部风险会对今后投资造成一定挑战，同时自身投资经验和人才储备仍待完善。面对国际地缘政治波动等不确定因素，中企在积极谋求海外投资的同时，更要看清外部形势，并完善自身内在“修养”，做到内外兼顾，稳步前行。

由此，我们相信，今后两年中国海外投资有望继续保持平稳态势。面对复杂多变的国际环境，中企业在今后的海外投资过程中应从投资方向、资本布局、决策程序、资金运作和回报、风险和安全等方面系统考量投资行为，做到审慎决策、理性投资，并进一步充实优质投资人才储备，提高投资效益。

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、EMEA（欧洲、中东、印度及非洲）、亚太和日本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。

美洲区 Americas Area

- | | |
|----------|---------------------|
| ► 美国 | ► The United States |
| ► 加拿大 | ► Canada |
| ► 加勒比海地区 | ► Caribbean Region |
| ► 以色列 | ► Israel |
| ► 墨西哥 | ► Mexico |
| ► 阿根廷 | ► Argentina |
| ► 玻利维亚 | ► Bolivia |
| ► 巴西 | ► Brazil |
| ► 智利 | ► Chile |
| ► 厄瓜多尔 | ► Ecuador |
| ► 秘鲁 | ► Peru |
| ► 委内瑞拉 | ► Venezuela |
| ► 牙买加 | ► Jamaica |



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

周昭媚

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

唐荣基

中国海外投资业务部全球税务主管
+86 21 2228 6888
walter.tong@cn.ey.com
上海

苏丽

财务交易咨询大中华区主管
+86 21 2228 2205
erica.su@cn.ey.com
上海

朱亚明

财务交易咨询华北区主管
+86 10 5815 3891
alex.zhu@cn.ey.com
北京

吕晨

中国企业海外投资税务中心联合主管
+86 21 2228 2798
jesse.lv@cn.ey.com
上海

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

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

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

王海瑛

风险咨询服务大中华区主管
+86 21 2228 3089
helen-hy.wang@cn.ey.com
上海



张毅强

审计合伙人，安永华明
+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EMEA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



李素斐

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



朱瑞资

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

* 瑛明律师事务所为安永成员

关于中国并购公会

全联并购公会（中国并购公会）是经国务院批准、由民政部批复成立的非盈利性民间行业协会。并购公会业务主管部门为全国工商联和社团登记管理机关民政部。并购公会设立于2004年9月，总部位于北京，在北京、上海、江苏、福建、广东、山东、贵州、浙江、辽宁、河南、深圳以及香港、日本、美国等国家和地区设有分支机构。十多年来，陆续建立了法律、基金、标准、融资、估值与税务、国际、上市公司、国有企业、维权等专业委员会，以及并购交易师培训与认证中心和并购交易仲裁中心。并购公会为国内外企业界和政府部门提供战略顾问、并购操作、管理咨询、资产评估、融资安排、法律及财务等投资银行服务，广泛联络各界精英，致力于推动中国并购市场的规范与成熟，促进产业资本与金融资本的深度结合，促进中国经济供给侧结构性改革和产业技术换代升级，促进中国企业的全球化进程。

目前，并购公会正联合大型金融机构、知名国有资本与全国工商联优秀企业共同发起设立“民营企业发展支持基金”，助力民营企业平稳健康发展。



《并购公会十年成长历史人物》大型油画

联系我们：

地址：北京市朝阳区东方东路19号院5号楼亮马桥外交办公大楼D1座23层（100600）

电话：+86 10 6517 1198

网站：www.ma-china.com

邮件：cmaa@mergers-china.com

微信号：cmaa2012

微博：[@并购公会](#)



关于安永

安永是全球领先的审计、税务、交易和咨询服务结构之一。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。如欲进一步了解安永，请浏览 www.ey.com。

© 2018 安永，中国
版权所有。

APAC no.03007550
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

