

王碧珺

wangbijun@cass.org.cn

马剑文

cufe\_mjw@163.com

## 欧洲跃升为最热门投资地区，民企首次取代国企成为并购主体 ——2016年第三季度中国对外直接投资报告<sup>1</sup>

### 摘要

经历了近半年的海外并购狂潮，2016年第三季度中国企业海外并购热情有所降温。但行业布局向高新技术产业集中，其中，信息传输、计算机服务和软件业跃升为该季度第一大行业。同时，文化、体育和娱乐业也受到了较多的关注。和上个季度相比，中国对欧洲地区的并购交易额大幅上升，取代北美洲，成为该季度中国企业海外投资最热门的投资地区。这引起了包括德国在内的部分欧洲国家的疑虑。从投资者结构来看，民营企业首次取代国有企业成为中国海外兼并收购的主体。

---

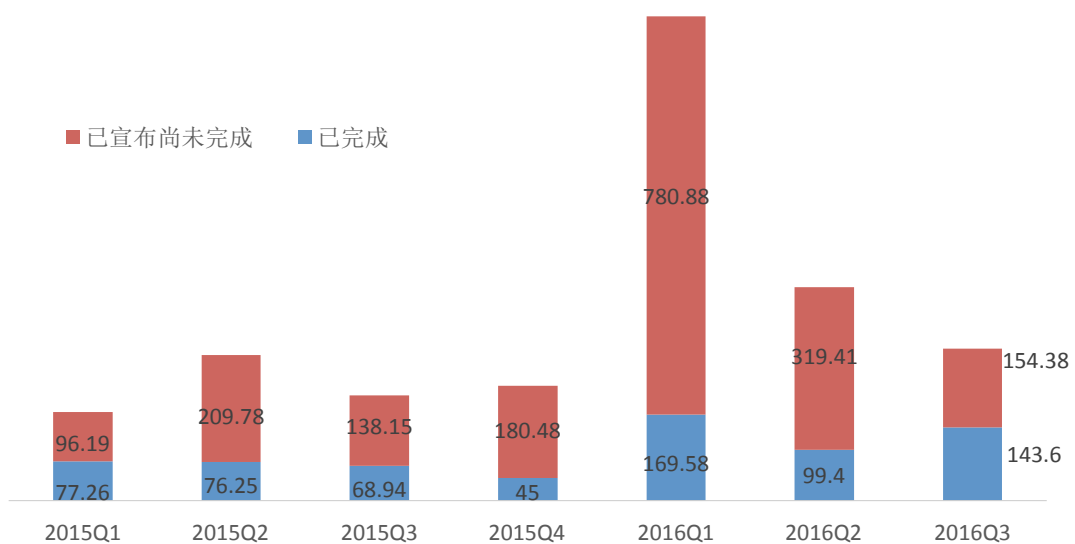
<sup>1</sup>王碧珺是中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室助理研究员，马剑文在中央财经大学就读。

## 一、第三季度中国海外并购总体特征

### 1、中国海外并购投资降温

根据商务部的最新数据，2016年第三季度我国非金融类对外直接投资453.6亿美元，较上季度环比下降6.99%。同时，继二季度中国企业海外并购步伐放缓之后，三季度中资企业对外并购已完成金额虽然有所上涨，但新宣布的海外投资交易大幅下降，海外并购有所降温。根据BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》和IIS，2016年第三季度，中国已完成和已宣布尚未完成的海外并购交易金额共计297.98亿美元。其中已完成交割的对外并购共计143.6亿美元，新宣布尚未完成的海外并购共计65.21亿美元，还有89.17亿美元的海外并购交易等待相关监管部门审批。虽然三季度新宣布但尚未完成的海外并购总额大幅下降，但已完成的海外并购环比上涨了44.47%（见图1）。

图1 中国海外并购金额 2015Q1-2016Q3，亿美元



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

## 二、第三季度中国海外并购分布特征

对已完成的中国海外并购进行分析，可以发现如下特点。

### 1、信息传输、计算机服务和软件业海外并购大幅上升

2016年第三季度，中国海外并购前四大行业依次为：（1）信息传输、计算机服务和软件业；（2）制造业；（3）租赁和商务服务业以及（4）文化、体育和娱乐业。这四个行业的海外并购合计133.46亿美元，占全部比重达到92.94%（见图2）。

中国企业对信息传输、计算机服务和软件业的兼并收购共13起合计88.65亿美元，占三

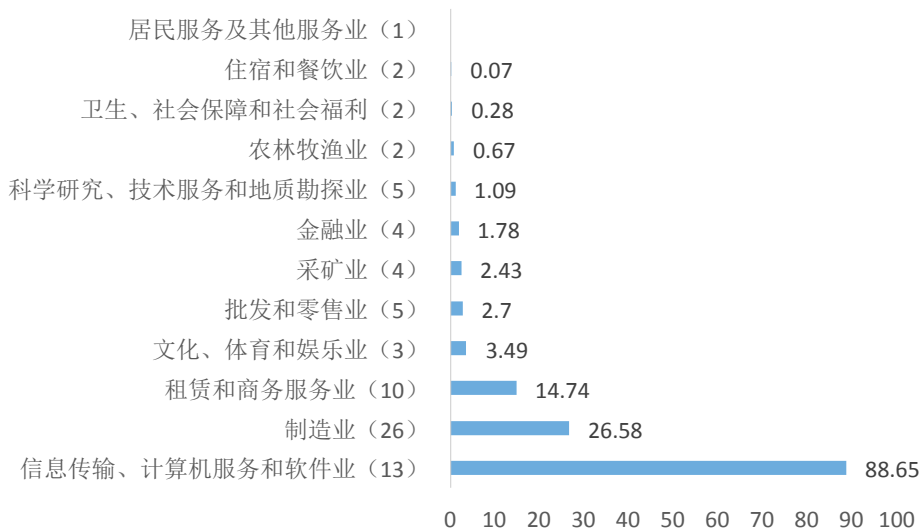
季度中国企业海外兼并收购完成总额的61.73%，项目总数的16.67%，由二季度中国海外兼并收购第三大行业跃升为本季度第一大行业。其中，腾讯以86.1亿美元收购芬兰游戏开发商超级细胞(SUPERCELL OY)，占本季度中国信息传输、计算机服务和软件业并购金额的97.12%，这也是本季度中国最大的一笔海外并购交易。本季度该领域另一笔涉及金额较大的交易为掌趣科技以1.84亿美元收购美国游戏引擎制作商合技术有限公司(UNITY TECHNOLOGIES INC.)，这也是本季度已完成的前十大海外并购交易之一。

制造业是三季度中国海外兼并收购第二大行业。本季度，中国在制造业领域的兼并收购交易共26起合计26.58亿美元，占同期中国企业海外兼并收购完成额的18.51%，项目数的33.33%。从投资目的地来看，中国企业在制造业的海外并购分布在美国、德国、法国、开曼群岛、澳大利亚、加拿大、英国、比利时、百慕大群岛和英属维尔京群岛；而从投资领域来看，主要涉及专用设备制造、交通运输设备制造、电气机械及器材制造、通信设备计算机及其他电子设备制造、医药制造、纺织以及木材加工木竹藤棕草制造。其中，银亿股份以8.9亿美元收购全球领先的CVT变速器工厂比利时邦奇(PUNCH POWERTRAIN NV)是三季度中国第二大的海外并购交易，占三季度中国制造业海外并购金额的33.48%。

第三大行业是中国企业对海外租赁和商务服务业的兼并收购，共10起，合计14.74亿美元，占比10.26%。其中绝大部分(13.43亿美元)来自三笔交易，分别是梅泰诺通信以8.94亿美元收购阿联酋精准广告投放平台媒体网(MEDIA.NET ADVERTISING FZ-LLC)；海航集团以3.36亿美元收购孵化出Uber等十六家独角兽公司的美国最成功的加速器火箭空间孵化器(ROCKET SPACE INC.)和中关村软件园以1.23亿美元收购亚洲著名商务地产公司新加坡腾飞(ASCENDAS ZPARK (SINGAPORE) PTE LTD)。

第四大行业是文化、体育和娱乐业的并购，共3起，合计3.49亿美元。其中，两起对外公布收购金额的交易分别为云毅国凯以2.65亿美元收购英国足球俱乐部西布罗姆维奇(WEST BROMWICH ALBION HOLDINGS LTD)，以及星辉互动(陈雁升)以0.84亿美元收购西班牙人俱乐部(RCD ESPANYOL DE BARCELONA SAD)，布局体育产业链。

图2 2016年第3季度中国海外并购行业分布，亿美元



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

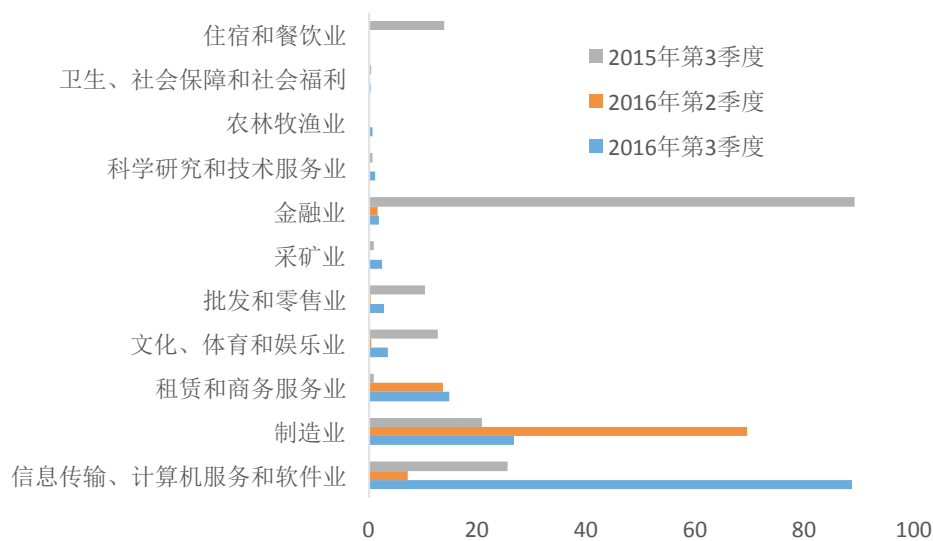
注：纵轴括号中为项目数。

根据BVD-ZEPHYR数据库显示，2016年第3季度中国海外并购行业与2016年第2季度和2015年第3季度相比，均发生了较大变化（见图3）。

首先，行业分布依然很集中。金融业、交通运输和仓储业、信息传输业以及制造业为去年同期海外并购前四大行业，投资额占总投资额的79%；而到了今年上个季度，前四大行业则分别是制造业、租赁和商务服务业、信息传输业计算机服务和软件业以及教育业，其投资额占总投资额的93%；三季度，信息传输业计算机服务和软件业、制造业、租赁和商务服务业依然在海外并购的前四大行业中，其另外一个行业则被文化体育和娱乐业所取代，其在投资总额中的比例同样高达93%。

其次，不同行业海外并购几家欢喜几家愁。例如，和去年同期相比，中国海外金融业并购由89.11亿美元降到1.78亿美元；信息传输、计算机服务和软件业却由25.38亿美元上涨到88.65亿美元。而作为2015年第3季度的第二大投资行业——交通运输、仓储和邮政业，在今年第3季度却没有相关投资。又如，和上个季度相比，中国对海外文化、体育和娱乐业以及批发零售业的投资在本季度却发生了明显上涨。

图 3 2016 年第 3 季度中国海外并购行业环比和同比比较，亿美元



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

## 2、北美洲和欧洲仍是海外投资的焦点

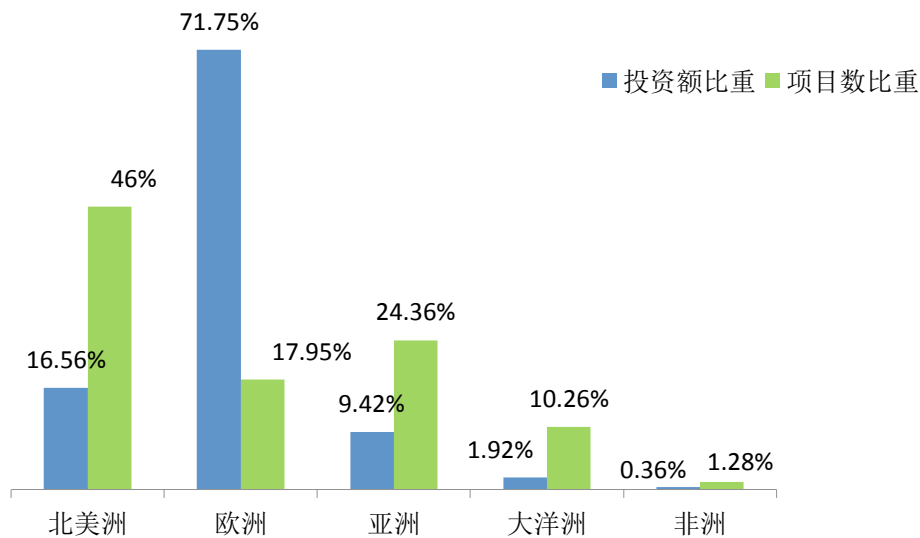
2016年第3季度，中国企业海外并购的区域性仍表现出较为集中的特点，北美洲和欧洲仍是中国企业海外并购的主要目的地，两者吸纳了同期中国海外兼并收购总投资额的88.31%、总项目数的63.95%（见图4）。此外，中国在亚洲和大洋洲的并购交易也较多，而中国企业对非洲的并购继续低迷。

和上个季度相比，欧洲的并购交易额大幅上升，取代北美洲，成为本季度中国企业海外投资最热门的投资地区。三季度，中国对欧洲地区的海外投资共发生14起共计103.03亿美元。其中83.57%集中在芬兰的信息传输、计算机服务和软件业，腾讯以86.1亿美元收购芬兰游戏开发商超级细胞(SUPERCELL OY)，成为三季度中国最大的一笔海外投资交易。此外，比利时的制造业和英国的文化体育和娱乐业也是本季度中国企业在欧洲重要的投资对象。

三季度，中国企业在北美洲的海外并购交易大幅下降，但其仍是中国企业海外投资的热门地区，是该季度中国海外并购的第二大目的地。中国企业对北美洲的投资发生36起共23.78亿美元，超过94%集中在美国和英属维尔京群岛（见表2）。主要是美国的制造业、租赁和商务服务业、批发零售业、金融业、文化体育和娱乐业、信息传输计算机服务和软件业等领域，以及英属维尔京群岛的制造业、租赁和商务服务业、采矿业、金融业等。其中，东山精密以6.24亿美元收购全球专业柔性线路板和柔性电路组件最大的供应商之一美国维讯柔性电路板公司（Multi-Fineline Electronix），是三季度中国企业在北美最大一笔交易，占北美洲总交易额的26.24%。

中国企业海外并购的第三大目的地是亚洲，发生19起合计13.52亿美元，几乎全部集中在阿联酋、新加坡和香港的租赁和商务服务业。该季度，中国在亚洲进行的一笔最大的并购交易为梅泰诺通信对阿联酋精准广告投放平台媒体网(MEDIA.NET ADVERTISING FZ-LLC)的收购。

图 4 2016 年第 3 季度中国海外并购区域分布



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

表 2 2016 年第 3 季度中国海外并购前十大目的地

国家\地区	投资额(亿美元)	项目数	涉及行业
芬兰	86.1	1	信息传输、计算机服务和软件业
美国	20.46	23	制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业、金融业、科学研究、技术服务和地质勘查业、信息传输计算机服务和软件业
比利时	11.24	1	制造业
阿联酋	8.93	1	租赁和商务服务业
澳大利亚	2.76	7	制造业、信息传输计算机服务和软件业、采矿业、农林牧渔业
英国	2.75	2	制造业、文化体育和娱乐业
新加坡	2.3	4	租赁和商务服务业、金融业
英属维尔京群岛	2.05	4	制造业、租赁和商务服务业、采矿业、金融业
西班牙	1.36	2	租赁和商务服务业、文化体育和娱乐业
中国香港	1.12	5	租赁和商务服务业、信息传输计算机服务和软件业

数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

根据BVD-ZEPHYR数据库显示，2016年第3季度中国海外并购区域与2016年第2季度和2015年第3季度相比，均发生了较大的变化（见表3）。无论是与上个季度相比还是与去年同

期相比，中资企业对欧洲地区的投资金额都有大幅度的提升，投资额环比变化高达419.04%；而中资企业在北美地区的海外并购交易则有所下降，环比和同比均下降50%以上。

表 3 2016 年第 3 季度中国海外并购区域环比和同比变化

	北美洲	欧洲	亚洲	大洋洲	拉丁美洲	非洲
投资额环比变化	-66.41%	419.04%	307.23%	-12.38%	-100%	0
投资额同比变化	-75.62%	57.25%	-68.87%	513.33%	0	1200%

数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

### 3、2016 年第三季度前十大海外兼并收购完成项目

按照投资规模排序，本文总结了2016年第3季度中国海外兼并收购前十大交易(见表4)。这十大交易总投资额126.2亿美元，占三季度总完成金额的87.88%；平均投资额12.62亿美元，是三季度已完成交易平均投资额的6.86倍。分析这前十大交易，呈现如下特点：

一是投资行业以信息传输、计算机服务和软件业为主。在前十大交易中，并购企业所属产业为信息传输、计算机服务和软件业的有两起，并购金额占比69.68%，包括第一大收购，腾讯以86.1亿美元收购芬兰游戏开发商超级细胞(SUPERCELL OY)；以及第九大收购，峰瑞资本以1.84亿美元收购美国游戏引擎制作商合技术有限公司(UNITY TECHNOLOGIES INC.)。除了信息传输、计算机服务和软件业外，制造业的占比也较多，共有3起，涉及金额19.5亿美元，包括：第二大收购，银亿股份以11.23亿美元收购全球领先的CVT变速器工厂比利时邦奇(PUNCH POWERTRAIN NV)；第四大收购，东山精密以6.24亿美元收购全球专业柔性线路板和柔性电路组件最大的供应商之一美国维讯柔性电路板公司(Multi-Fineline Electronix)；以及第八大收购，三诺生物以2.03亿美元收购美国世界第6大血糖系统供应商尼普洛诊断有限公司(POLYMER TECHNOLOGY SYSTEMS INC.)。而剩余的五项海外并购交易则涉及商务服务业、体育产业、采矿业以及批发零售业。

二是绝大部分由民营企业完成。在3季度已完成的前十大跨境兼并收购项目中，有九项交易中国投资方均为民营企业，涉及金额124.04亿美元，占前十大交易总投资额的98.29%。与上个季度相比，在已完成的前十大交易中，中国投资企业由以地方国企为主转向以民营企业为主。

三是战略性收购占主体。在三季度中国前十大跨境兼并收购项目中，仅有1起交易的投资目的为市场寻求型，即腾讯通过收购芬兰著名游戏开发商超级细胞(SUPERCELL OY)以扩大海外市场，加速其全球化进程。另外1起交易的投资目的为自然资源寻求型，即四川铁路

投资集团以2.16亿美元投资澳大利亚Roseby铜矿项目。而剩余8起并购则均为战略性资产寻求型，这些并购交易或致力于获得先进技术，布局高新产业，或意在获得专业的经营管理团队，或为完善产业链的布局、实现产业转型和升级等。

表4 2016年第3季度中国前十大跨境兼并收购项目

中国企业	目标企业	目标国家	投资额(亿美元)	目标行业	持股比例	企业性质	投资目的
1 腾讯	超级细胞(SUPERCELL OY)	芬兰	86.1	软件业	84.30%	民营企业	市场寻求型: 加速全球化进程
2 银亿股份	邦奇(PUNCH POWERTRAIN NV)	比利时	11.23	交通运输设备制造业	100%	民营企业	战略性资产寻求型: 获取成熟的动力技术, 布局高新技术产业
3 梅泰诺通信	媒体网(MEDIA.NET ADVERTISING FZ-LLC)	阿联酋	8.94	商务服务业	100%	民营企业	战略性资产寻求型: 支撑数字广告战略, 拓展大数据服务新板块
4 东山精密	维讯柔性电路板公司(Multi-Fineline Electronix)	美国	6.24	电气机械及器材制造业	100%	民营企业	战略性资产寻求型: 获取遍布全球的完整专业销售服务团队
5 海航集团	火箭空间孵化器(ROCKET SPACE INC.)	美国	3.36	商务服务业	未公布	民营企业	战略性资产寻求型: 加速在科技和创新创业领域的布局
6 云毅国凯	西布罗姆维奇足球俱乐部(WEST BROMWICH ALBION HOLDINGS LTD)	英国	2.65	体育	100%	民营企业	战略性资产寻求型: 获得成熟、完整的足球体系与品牌
7 四川铁路投资集团	Roseby 铜矿(ROSEBY COPPER PTY LTD)	澳大利亚	2.16	有色金属矿采选业	60%	地方国企	自然资源寻求型
8 三诺生物	尼普洛诊断有限公司(POLYMER TECHNOLOGY SYSTEMS INC.)	美国	2.03	专用设备制造业	100%	民营企业	战略性资产寻求型: 引进先进技术, 延伸全球产品营销网络
9 峰瑞资本	合技术有限公司(UNITY TECHNOLOGIES INC.)	美国	1.84	软件业	未公布	民营企业	战略性资产寻求型: 丰富行业经验, 形成上下游生态圈
10 泰康人寿	苏富比(SOTHEBY'S INC.)	美国	1.65	零售业	13.52%	民营企业	战略性资产寻求型: 嘉德拓展国际市场, 国际成熟体系进入国内

数据来源: BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS



### 三、政策发展

#### 1. 澳大利亚：政府为吸引海外投资简化矿产审批流程，但对华舆论环境恶化

9月21日，澳大利亚驻华大使安思捷（Jan Adams）在第十届中澳资源投资论坛上透露，为提升澳矿产资源产业竞争力，澳联邦政府将采取简化及改革相关领域环境评估、审批流程等措施以吸引包括中国在内的海外投资。<sup>【2】</sup>此外，在重振矿产行业方面，澳联邦政府还拟开展帮助小型矿产资源勘探公司开展绿地勘探开发激励计划，以及编制新的基础地质数据未来勘探计划。

然而，近期在澳大利亚政治、商贸和学术等诸多领域，对中国和在澳华人的舆论风向出现恶化趋势。在政界，工党议员Sam Dastyari因接受“有中国背景”的企业政治捐款备受媒体指责，后被迫辞职；在学界，悉尼理工大学澳中关系研究院（ACRI）曾接受深圳玉湖投资集团有限公司及玉湖集团（澳大利亚）有限公司董事长黄向墨150万澳元的捐款，因而被该校的学术研究人员指责ACRI组织的研讨会和发表的著作都很像是“中国的宣传”；在商界，澳大利亚政府否决了中国大康农业收购澳大利亚畜牧公司Kidman的计划，理由是后者的部分土地事涉国防，该交易违背国家利益；同样也以国家安全及不符合澳方利益的理由，否决了中国国家电网和香港长江基建联合收购该国最大电网公司Ausgrid多数股权的交易。<sup>【3】</sup>

#### 2. 加拿大：收紧海外置业，或放宽针对中企投资石油的限制

7月25日，加拿大不列颠哥伦比亚省政府宣布，从8月2日起，将向海外买家征收15%的房产转让税（property transfer tax），200万房产要交30万的转让税，比现有的税率提高8倍，希望借此阻止外国买家疯狂炒高加拿大房价，冷却大温哥华地区的房屋市场，而中国则是温哥华豪宅的最大买家。<sup>【4】</sup>

加拿大财政部长比尔·莫诺8月21日在加拿大安大略省南部城市萨德伯里召开的一个内阁会议上表示，为了吸引更多资金以带动经济增长，加拿大或考虑放宽其对外投资的规定，其中包括采取措施向中国国有企业开放投资。当被问及是否加拿大会复审针对中国国有企业收购加拿大石油资产能力的限制时，莫诺表示并未不排除会做出这样的变化，同时他还表示，

---

【2】资料来源:中华人民共和国商务 <http://www.mofcom.gov.cn/article/i/jyjl/l/201609/20160901398892.shtml>

【3】资料来源:财新世界频道 <http://international.caixin.com/2016-09-13/100988207.html>

【4】资料来源:新华网 [http://news.xinhuanet.com/house/bj/2016-07-29/c\\_1119300335.htm](http://news.xinhuanet.com/house/bj/2016-07-29/c_1119300335.htm)

加拿大政府希望与中国一起探讨如何刺激加拿大投资的问题<sup>【5】</sup>。

### 3. 肯尼亚：环保组织抗议中资企业铁路项目

9月17日，肯尼亚首都内罗毕爆发大规模游行示威，当地民众抗议中资企业路桥集团在肯尼亚历史最久的内罗毕国家公园承建高架铁路，认为该铁路项目将威胁包括狮子、豹子和长颈鹿等在内的野生动物迁徙，影响当地生态环境<sup>【6】</sup>。虽然世界著名的古生物学家理、肯尼亚野生动物保护局的现任主席查德·利基已经表示，该项目的实施并不会影响野生动物通行，且会采用在部分动物迁徙区建设高架桥的方式来为野生动物提供通道。此外，中国企业也做出回应，表示已充分考虑野生动物因素<sup>【7】</sup>。中国路桥曾于当地时间2016年3月24日在肯尼亚首都内罗毕发布了《中国路桥蒙内铁路项目2015年度社会责任报告》，并邀请了肯尼亚交通部常秘威尔森·伊兰古·亚凯拉（Wilson Irungu Nyakera）、联合国人居署高级顾问沈建国、肯尼亚铁路局、国土局、野保局等政府官员代表以及中肯两国近40位媒体记者等参加了报告发布会，而这份报告也得到了肯尼亚相关方的认可。然而，环保组织以及其他团体却依旧不依不饶，表示要推翻这个铁路项目的建设计划。

### 4. 中国海外并购频频受阻

8月，澳大利亚以国家安全为由，阻止中国国家电网和香港公司长江基建76亿美元买下该国最大配电网Ausgrid的控股权，最近这部分股份被出售给两家澳大利亚本土基金，但是估值比中国投资者提出的报价低了33亿美元。9月，德国经济部撤回了对中国宏芯基金（FGC）收购德国芯片设备制造商爱思强（Aixtron）的“通行证”，并称将重新开始审查。这项交易原本已进程过半，但近期中资企业频频在德投资，引发德国政府的担忧，出于保护关键技术的考虑暂停此项收购，进行重新审查。而原本预计在今年年底完成的中资集团史上最大一笔海外并购——中国化工以440亿美元收购全球第一大植物保护和第三大种子公司先正达，由于中国化工未能在截止日期前向欧盟的一项竞争调查提交让步，陷入可能长达五个月的调查程序之中。

今年以来，中国海外投资激增，更是从二季度开始频频布局高新技术领域以获取战略性资产，这引发了美国、德国、澳大利亚等国家越来越多的保守声音，凸显出对来自中国投资

【5】 资料来源:环球网国际新闻 <http://world.huanqiu.com/exclusive/2016-08/9342490.html>

【6】 资料来源:观察者 [http://www.guancha.cn/global-news/2016\\_09\\_17\\_374584.shtml](http://www.guancha.cn/global-news/2016_09_17_374584.shtml)

【7】 资料来源:今日头条 <http://www.toutiao.com/i6283011467755127297/>

的忧虑。在二季度美的集团收购德国工业机器人制造商库卡集团时，德国经济部长Sigmar Gabriel就曾公开呼吁欧洲设立安全条款以阻止外商收购这类拥有战略性技术的企业。

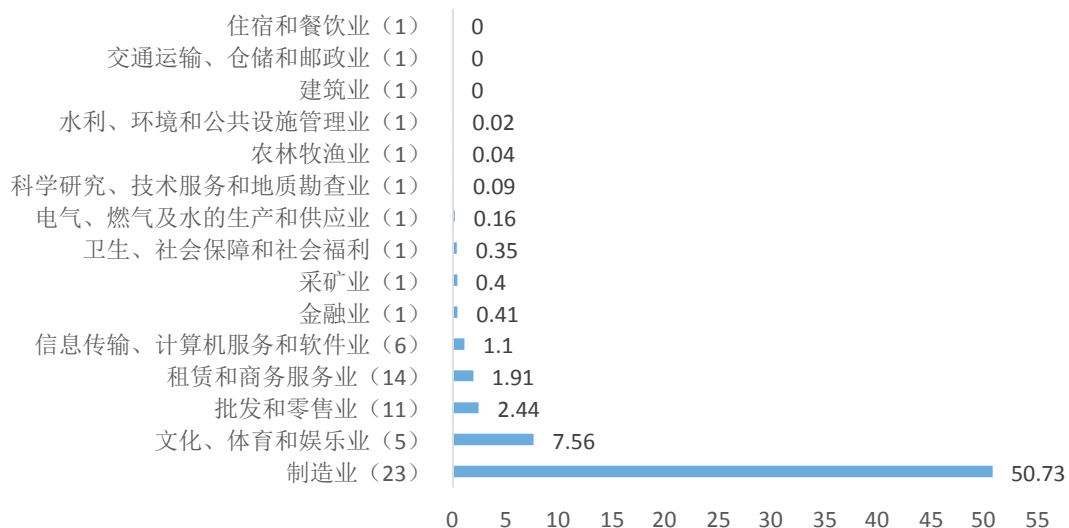
#### 四、投资前景

根据BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》和IIS，2016年第三季度，中国新宣布的海外并购共计70笔，涉及金额65.21亿美元。对这些交易记录进行分析，得出以下几个特点。

##### 1、制造业仍为最热门行业

中国企业在第3季度新宣布（未完成）的对海外批发零售业的兼并收购共23起合计50.73亿美元，占同期中国企业海外兼并收购完成额的77.79%，项目数的32.86%，成为该季度中国新宣布的海外兼并收购第一大行业。中国企业在制造业的海外并购主要在美国和以色列，其中最大的两笔收购记录分别为中国化工以22.26亿美元收购以色列全球领先的非专利作物保护解决方案公司阿达玛农业（ADAMA AGRICULTURAL SOLUTIONS LTD）和乐视以18.22亿美元收购美国本土最大的智能电视公司唯兹（VIZIO INC.）。这两笔记录也分别是中国第3季度新宣布的两笔涉及金额最大的交易。

图 4 2016 年第 3 季度新宣布（未完成）中国海外并购行业分布，亿美元



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

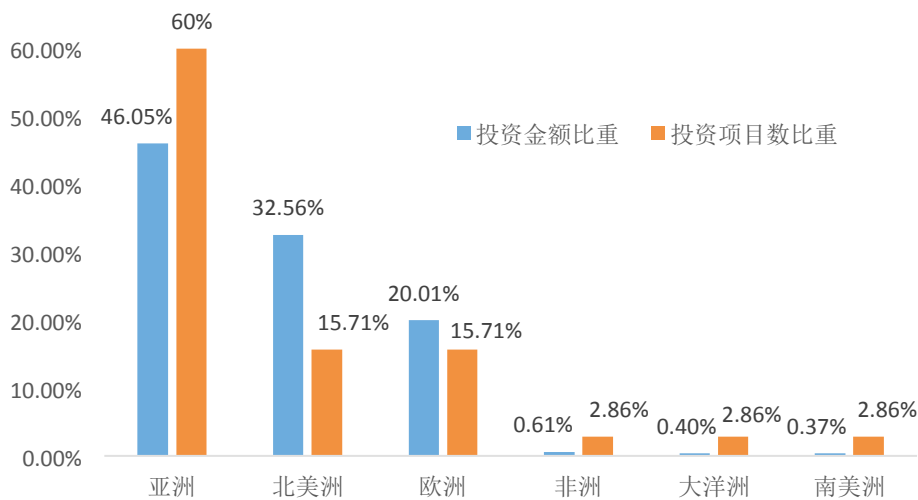
注：纵轴括号中为项目数。

##### 2、亚洲成为最热门目的地

2016年第3季度，中国企业新宣布的海外并购目的地的区域性十分明显，分布在亚洲、欧洲和北美洲，其中，对亚洲的投资占据了半壁江山。根据统计显示，该季度新宣布的投资

在亚洲的并购交易有42起，涉及金额30.03亿美元，占总项目数的60%，总金额的46.05%，主要集中在以色列的制造业。随着新宣布项目的陆续完成，亚洲有望成为下个季度中国境外并购的主要目的地。而新宣布的对欧洲的投资共11起，涉及金额13.05亿美元，主要集中在意大利的文化、体育和娱乐业以及德国的制造业。相比之下，第二季度新宣布的对于北美洲的投资共11起，涉及21.23亿美元，主要集中在美国的制造业。

图5 2016年第3季度新宣布（未完成）中国海外并购区域分布



数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

### 3、民营企业占主体

按照投资规模排序，2016年第3季度中国新宣布（未完成）的海外兼并收购前十大交易如表5。这十大交易总投资额59.25亿美元，占三季度新宣布（未完成）交易总投资金额的90.86%，是二季度已完成前十大交易总投资额的25.48%。

分析这前十大交易，我们发现投资行业以制造业为主。在前十大交易中，并购企业所属行业为制造业的有6起，并购金额占比83.38%。此外，文化、体育和娱乐业占12.61%，批发零售业占2.67%，租赁和商务服务业占1.35%。与三季度已完成的前十大并购交易相比，投资行业依然以制造业为重心。

投资主体则以民营企业为主，前十大交易中有8起投资主体均为民营企业，涉及金额34.59亿美元，占前十大交易总投资额的58.38%。

投资目的也趋向于多元化，不仅有市场寻求型和战略性资产寻求型并购，还出现了通过母公司向子公司注资来促进企业发展的并购交易。在这新宣布但尚未完成的前十大交易中，有2起为母公司收购海外子公司。

中国企业	目标企业	目标国家 (地区)	投资额(亿 美元)	目标行业	企业性质	投资目的
1 中国化工	阿达玛农业 (ADAMA AGRICULTURAL SOLUTIONS LTD)	以色列	22.26	化学原料及化学制品制造业	央企	市场寻求型
2 乐视	唯兹 (VIZIO INC.)	美国	18.22	通信设备、计算机及其他电子设备制造业	民营企业	市场寻求型: 强强联手, 将乐视生态打入美国市场
3 中欧体育	AC 米兰 (ASSOCIAZIONE CALCIO MILAN SPA)	意大利	6.58	体育	民营企业	战略性资产寻求型: 促进中国职业足球发展
4 IDG 资本	朗德万斯 (LEDVANCE GMBH)	德国	3.56	专用设备制造业	民营企业	战略性资产寻求型: 进行 LED 产业布局
5 酒泉钢铁	牙买加氧化铝公司 (ALUMINA PARTNERS of JAMAICA LTD)	牙买加	2.4	有色金属冶炼及压延加工业	地方国企	战略性资产寻求型: 低价获得铝土矿资源
6 辽宁德尔	卡酷思 (CARCOUSTICS INTERNATIONAL GMBH)	德国	1.78	交通运输设备制造业	民营企业	市场寻求型: 打入欧洲市场, 加速全球化进程
7 东方集团	东方集团 (香港) (ORIENT GROUP HONG KONG INTERNATIONAL TRADE CO., LTD)	香港	1.58	批发零售业	民营企业	母公司向子公司注资
8 泰富重装	沃尔塔钢铁厂 (UTTAM GALVA METALLICS LTD)	印度	1.18	黑色金属冶炼及压延加工业	民营企业	市场寻求型: 加速全球化进程
9 IDG 资本	奥林匹克里昂俱乐部 (OLYMPIQUE LYONNAIS GROUPE SA)	法国	0.89	体育	民营企业	战略性资产寻求型: 获取 IP 资源, 布局体育产业
10 河南腾瑞	中国煤炭 (新加坡) (CHINA COAL SOLUTION (SINGAPORE) PTE LTD)	新加坡	0.8	商务服务业	民营企业	母公司向子公司注资

表 5 2016 年第 3 季度中国新宣布 (未完成) 前十大跨境兼并收购项目

数据来源: BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

**IIS 简介：**国际投资研究系列（International Investment Studies）是中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室的研究成果。该室的主要研究领域包括跨境直接投资、跨境间接投资、外汇储备投资、国家风险、国际收支平衡表与国际投资头寸表等。国际投资室的成员为张明、王永中、张金杰、李国学、潘圆圆、韩冰与王碧珺，定期参加国际投资室学术讨论和报告写作的成员还包括姚枝仲、赵奇锋、李曦晨和马剑文。我们的主要产品包括：中国跨境资本流动季度报告、中国对外投资季度报告、国家风险报告、工作论文与财经评论等。

**责任条款：**本报告非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室所有。未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表研究人员的个人看法，并不代表作者所在单位的观点。

IIS