**美国外国投资委员会报告揭示中国对美国企业投资的崛起**

*Law360，纽约（美国东部时间2015年4月6日上午11:06）——*

2015年2月，美国外国投资委员会（或称CFIUS）发布了其提交的最近一期年度美国国会报告的非保密版本。CFIUS是美国政府的跨机构委员会，专门审查那些可能造成外国人士控制美国企业的交易，并评估该等交易可能造成的国家安全风险。

由于外商直接投资在特克萨斯州经济中持续发挥的重要作用，参与跨境并购及投资的公司律师或其他律师应当对CFIUS及其提交国会的报告有一个基本了解。根据州长办公司经济发展及旅游处发布的报告，关于自2009年1月至2013年12月期间的新外商直接投资，德克萨斯州在全美各州中名列第三，而同时在特定行业，比如能源和化工行业，处于领头羊的位置[[1]](#endnote-1)。该报告提到，在这一时间跨度内，475家外国企业宣布在德克萨斯州开办或扩大了超过600家各自独立的业务，且这些业务预计在全面运营时将创造59,000个工作岗位和430亿美元的综合资本投资[[2]](#endnote-2)。

本文概括了CFIUS提交国会的最近一期非保密报告中具体设计德克萨斯州律师及业务的一些观点。

已发布的CFIUS提交国会的最近一期年度非保密报告是2013日历年度的报告，于2015年2月发布（2013年报告）[[3]](#endnote-3)。根据2013年报告，CFIUS对97项已向其申报的“有关交易”（即，由任何外国人士开展的合并、收购或接管，且该等合并、收购或接管可能因此造成外资控制在美国从事州际商业活动的任何人士）[[4]](#endnote-4)进行了审查，并对97项申报中的48项（49.5%）进行了后续调查[[5]](#endnote-5)。自2009至2013年五年间，CFIUS对480项有关交易进行了审查，并对其中193项（40.2%）开展了后续调查[[6]](#endnote-6)。

根据2013年报告中提供的信息，很难判断CFIUS审查的严格程度的明确趋势。一方面2013年申报最终导致后续调查的案例数目是五年里的最高峰（无论绝对数目还是百分比）[[7]](#endnote-7)，这可能暗示了更严苛的审查流程。而另一方面，2013年，48项接受调查的申报中仅有五项交易被撤回，而2012年，45项接受调查的申报中有20项交易被撤回（申报交易撤回的情况可能有诸多不同原因，包括交易各方不愿接受CFIUS提出的国家安全风险缓和措施；CFIUS决定建议总统禁止或暂停交易；交易条款的重大变化；或者商业或其他原因）[[8]](#endnote-8)。CFIUS向国会提交的年度报告并不披露CFIUS审查美国各州有关交易的细节。

2013年，各行业分组的CFIUS申报相对数量，与最近几年相比，保持相对稳定。CFIUS将行业分为以下四组类别：制造业；金融、信息及服务；采矿、公用设施及建筑；以及批发、零售及交通运输业。如下表所示，过去几年间，各行业分组之间的CFIUS申报相对数量并未发生任何重大变化。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2009年至2013年的有关交易、撤回及总统决定** | | | | | |
| **年度** | **申报数量** | **审查期间撤回申报** | **调查数量** | **调查启动后撤回申报** | **总统决定** |
| 2009 | 65 | 5 | 25 | 2 | 0 |
| 2010 | 93 | 6 | 35 | 6 | 0 |
| 2011 | 111 | 1 | 40 | 5 | 0 |
| 2012 | 114 | 2 | 45 | 20 | 1 |
| 2013 | 97 | 3 | 48 | 5 | 0 |
| **合计** | **480** | **17** | **193** | **38** | **1** |

*资料来源：2013年报告，第4页。*

对过往几份CFIUS报告的更为有趣的观察之一是，来自不同来源国的企业进行的CFIUS申报的数量变化。下表概括了2008至2013年间，有关交易收购方的最多共同来源国：

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2008至2013年间，有关交易收购方的最多共同来源国汇总** | | | | | | | |
| **国家** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **合计** |
| 英国 | 48 | 17 | 26 | 25 | 17 | 7 | 140 |
| 中国 | 6 | 4 | 6 | 10 | 23 | 21 | 70 |
| 加拿大 | 6 | 9 | 9 | 9 | 13 | 12 | 58 |
| 法国 | 12 | 7 | 6 | 14 | 8 | 7 | 54 |
| 日本 | 8 | 4 | 7 | 7 | 9 | 18 | 53 |

2013年，有关交易收购方的最多共同来源国的前两位均为亚洲国家（中国和日本），并且在第二年，中国已连续两年成为已审查有关交易的收购方最多共同来源国，有21项申报。

根据Daniel H. Rosen 和 Thilo Hanemann 2014年4月进行的一项研究，中国对美国的年度外商直接投资，按照各种计量标准，目前已超过了美国企业在华的外商直接投资[[9]](#endnote-9)。德克萨斯州商业领袖和政策制定者已愈发认识到中国企业作为投资来源的重要性。例如，自2015年3月30日至4月1日，德克萨斯州奥斯汀市举办了2015中美私人投资峰会，前总统比尔 • 克林顿、德克萨斯州州务卿Carlos Cascos以及德克萨斯州旧金山市（达拉斯沃斯堡大都市区的一个繁华城市）市长Maher Maso都在峰会上致辞发言。尽管欧洲、日本和加拿大仍持续作为对美（包括德克萨斯）外商直接投资的领先来源国，但是来自中国的份额持续不断增长。

中国为支持其偏重制造业的经济而持续走强的能源需求，以及其庞大并且不断增长的中产阶级，其有限的国内能源资源，以及其增强的海外能源资产投资意愿和能力，都表明中国对能源行业外国企业的投资将持续活跃。

例如，2013年2月，中国主要国有企业中国海洋石油有限公司，以151亿美元的对价完成了对加拿大上游油气公司Nexen Inc.的收购，这也是中国有史以来的最大海外并购。由于Nexen Inc.在墨西哥湾持有各类勘探和开采资产，因此该交易也接受了CFIUS的审查（并获得批准）。部分由于政治和国家安全的考虑——中国仍对因中海油向位于加州的优尼科公司提出的185亿美元主动报价而造成的政治风波记忆犹新，中海油最终于2015年8月撤回了报价，——过去十年中国企业对美国能源公司的投资更多是少数股权投资或合资企业。这些交易的例子包括中国国有的中石化、中海油和中化集团分别对Devon Energy、Chesapeake Energy以及Pioneer Natural Resources的少数权益投资。

随着中国从美国资本的净流入国转变为对美国的资本净输出国，中国持续强劲的能源需求，美国的能源复兴以及由于近期油气价格的急跌而造成的能源企业及资产的较低估值（因而对买方更具吸引力），对于中国将在多大程度上对取得美国能源公司（无论在上游、能源服务及设备或者其他部门）的多数所有权（或少数股权所有权）更加跃跃欲试，我们将拭目以待。

—— 柯瑞哲，Winstead PC

*柯瑞哲是Winstead 律师事务所休斯顿办公室的律师。*

*本文所述观点均为作者个人观点，且未必反映事务所、其客户或者Portfolio Media Inc.，或者其各自关联方的看法。本文仅用于一般资料用途，并非旨在且不应被作为法律意见来看待。*

1. 见《2014年德克萨斯州外商直接投资》（经济发展及旅游处、州长办公室发布）第1页（<http://gov.texas.gov/files/ecodev/Foreign_Investment.pdf> ）。根据该报告，2009至2013年间，加利福尼亚州和纽约州拥有比德克萨斯州更多的新增外商直接投资项目。 [↑](#endnote-ref-1)
2. 同上。 [↑](#endnote-ref-2)
3. 报告全称为《美国外国投资委员会年度国会报告》，报告期为2013日历年度，于2015年2月发布（公开/非保密版），且2013年报告可在美国财政部网站上浏览，链接如下：<http://www.treasury.gov/resource-center/international/foreign-investment/Pages/cfius-reports.aspx> [↑](#endnote-ref-3)
4. 见美国《1950年防务产品法》（50 U.S.C. App. 2170., §721(a)(3).） [↑](#endnote-ref-4)
5. 见2013年报告第2页。 [↑](#endnote-ref-5)
6. 同上第3页。 [↑](#endnote-ref-6)
7. 同上。 [↑](#endnote-ref-7)
8. 同上第3页及第20页。 [↑](#endnote-ref-8)
9. Daniel H. Rosen 和 Thilo Hanemann，《美中投资关系的新现实》（New Realities in the US-China Investment Relationship）（2014年4月出版）第2页，可通过以下网址浏览：<https://www.uschamber.com/sites/default/files/documents/files/RHG_New%20Realities_29April2014.pdf>

   |  |
   | --- |
   | 全部内容版权归Portfolio Media, Inc.所有，2003-2015 |

   [↑](#endnote-ref-9)