



中国企业「走出去」 国际投资及境外并购的法律问题

区永谦
顾问律师
2012年9月13日

北美洲 欧洲 亚洲

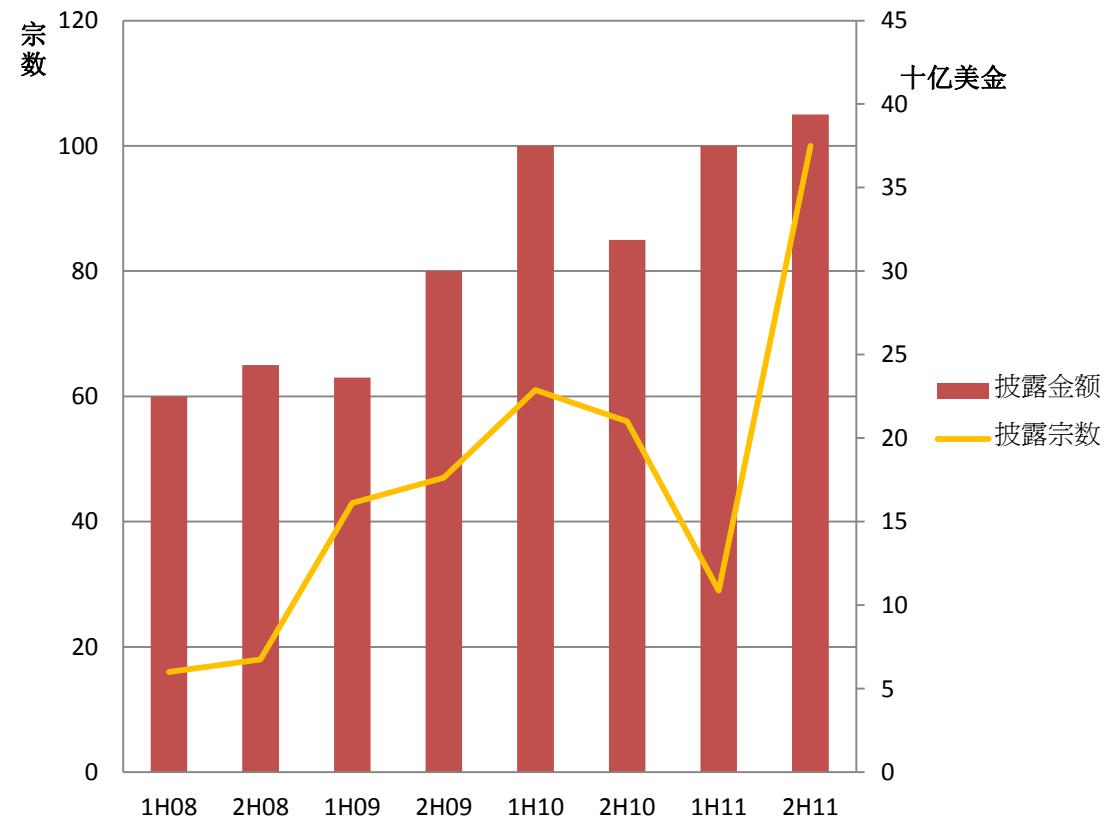
WINSTON
& STRAWN
温斯顿律师事务所

概要

目前趋势及市场动向

交易量

- 2011年共有207宗境外并购交易, 总价值达\$429亿美元, 较2010年提高12%
- 16宗超过10亿美元的境外并购交易
- 尽管外围经济因素持续疲弱, 整体并购交易量较去年有增长

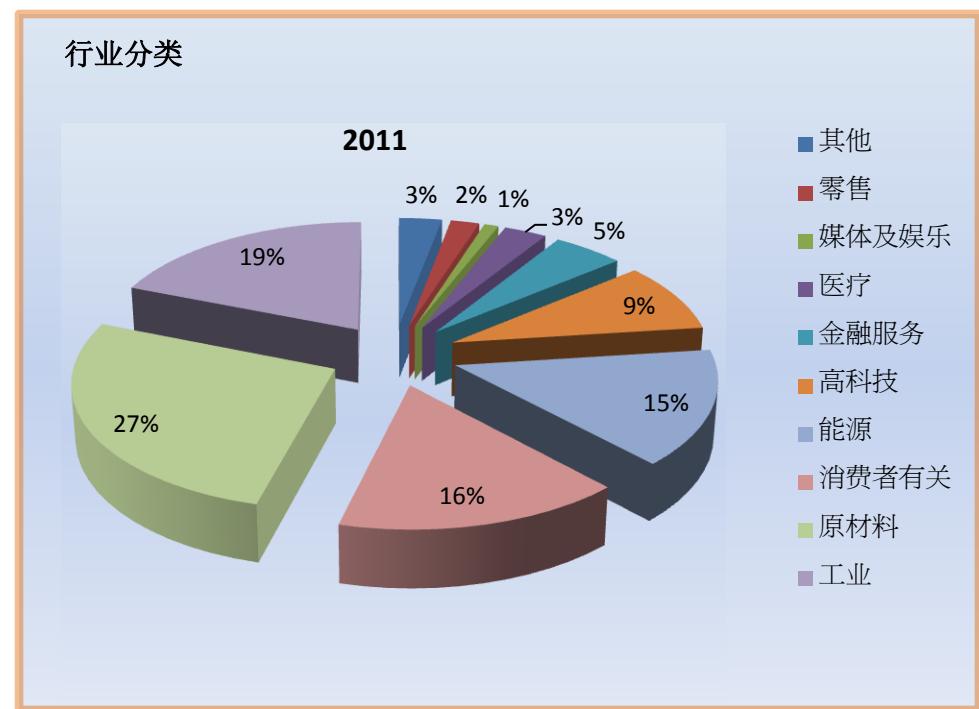


Source: PwC M&A 2011 Review

目前趋势及市场动向

行业发展

- 2011年主要量来自能源及资源行业 - 占总交易价值高达83%
- 产业及消费行业有强劲增长
- 欧洲晋升为境外并购主要投资目的地
- 2011年私募投资破以往纪录



为什么要走出去

- **目的**
 - 海外扩张及增长策略
 - 品牌化
 - 协同效应
 - 专门知识
- **现在「走出去」的有利条件**
 - 市场波动促成的收购机会
 - 收购目标相对较低的价估值
 - 国家鼓励
 - 财税支持
 - 金融保险支持



并购过程

- 并购过程介绍
- 一般并购结构
 - 股票收购
 - 资产收购
 - 合并
- 其他开拓外国市场的方法
 - 直接投资
 - 合资

并购过程

- 一般流程

- 尽职调查
- 谈判
 - 商业条款
 - 交易文件
- 签约
- 成交/交割

常见的法律/规管问题

法律及监管问题

法律问题

- 代价
- 声明、担保、披露、赔偿以及赔偿限制
- 知识产权问题
- 限制性条款
- 签约及完成
- 先决条件
- 税务

法律及规管问题

规管问题

- 国家审批
 - 中国
 - 标的所在地
- 反垄断/竞争法
- 国际条约

风险分配及管理

交易前

- 尽职调查
- 交易架构

交易中

- 交易文件

交易后

- 整合/融合

1 + 1 = ?

北美洲 欧洲 亚洲

www.winston.com

WINSTON
& STRAWN

温斯顿律师事务所