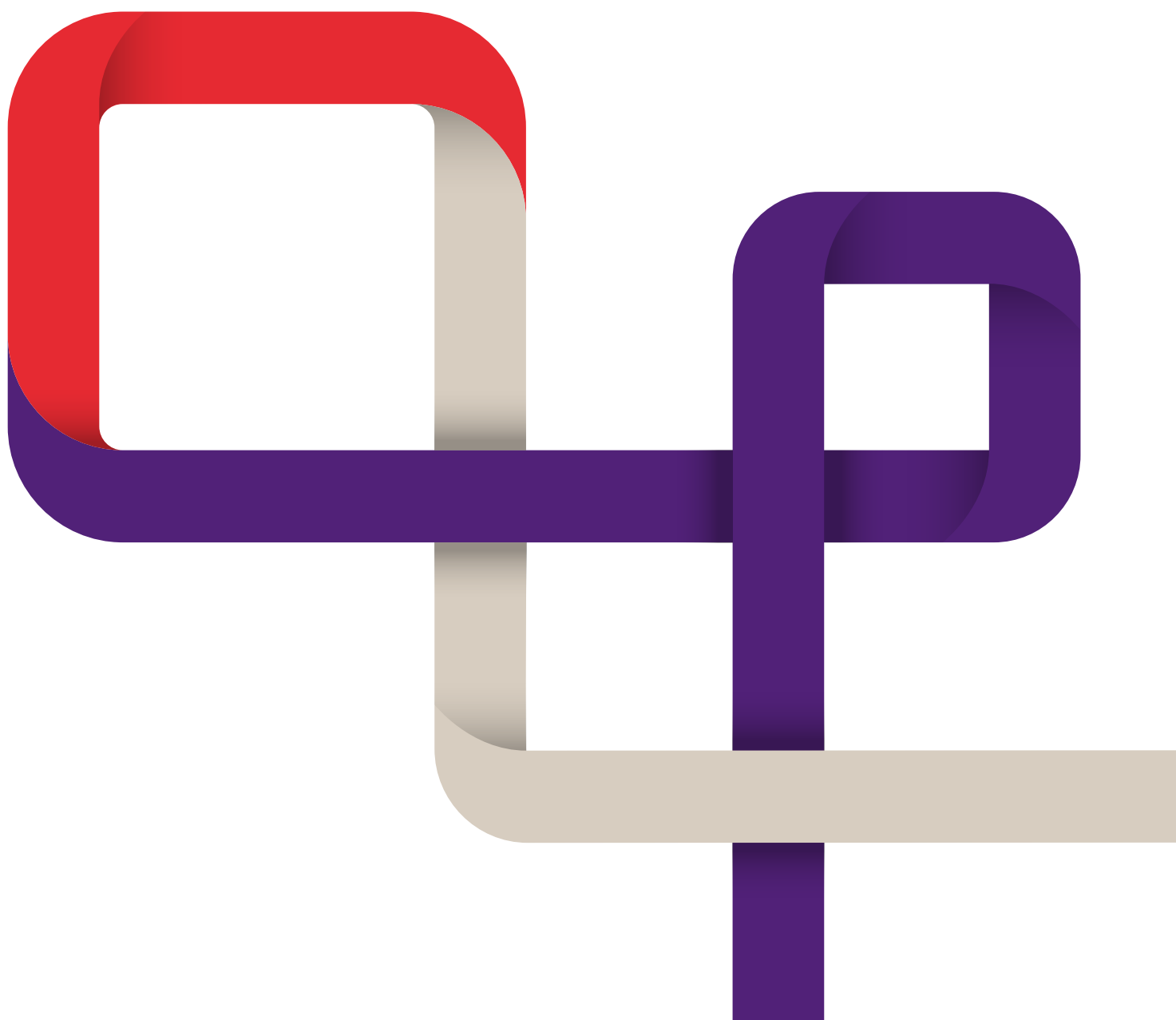


2018 投英跟踪调查

中国在英投资最新趋势



关于致同投英跟踪调查

与《中国日报》合作开展的2018致同投英跟踪调查采用过去一年营收同比增长率为标准评出增长最快的30家在英中资企业。为编撰投英，我们着手分析了截至2018年9月30日在英国公司注册局备案的750家中资大型企业。

投英跟踪调查的企业必须在英国注册登记，在过去两年中的年营业额超过5百万英镑，且由中国大陆企业或个人控股超过50%

中国投资者继续助力英国经济发展，创造就业机会

在这份第六版致同投英跟踪调查中，我们列出了增长最快的中国大陆在英投资的企业。自2013年起，我们一直在跟踪调查这些蓬勃发展的优质企业，它们给英国经济带来的影响日益显著。

这30家快速发展企业的总营业额达到430亿英镑，雇佣的员工超过3500人。在投英跟踪调查分析的750家大型中资企业中，有近8万名英国员工，这一数字更加令人惊叹。中资企业要想在英国蓬勃发展，必须在中国自身截然不同的工作场所文化和合规制度的背景下运作。发展迅猛的中资企业给英国投资项目注入了鲜活能量，同时也要应对业内挑战。

今年，投英跟踪调查不再对国有企业（SOE）和民营企业进行分别排序，而将提供对30家快速发展的企业的统一排名。这反映出中方海外投资的模式变化。中国的私人投资者将他们的经验和信心注入在英投资领域，并越来越多地与国有企业合作进行投资。因此，这两类投资者之间并非总是有清晰的界限。

在我们准备发布报告之际，英国政府将如何落实2016年全民公投决定脱离欧盟（EU）的结果尚不明朗。尽管存在这种不确定性，英国仍然是一个对于中国投资者极具吸引力的投资地。中资对英国的直接投资额在2016至2017年间继续呈现上升势头，总投资额达到884亿英镑。

中国投资者在英国脱欧的不确定性之外也看到了宝贵机遇。诸如稳定的政治、法律和社会环境等投资优势，再加上疲软的英镑和中国在美国的投资环境日益艰难，而且地处欧洲在某种程度上也增加了英国的吸引力。

我们在此恭喜本年度列入投英跟踪调查中所有公司，并祝贺他们对英国经济做出的突出贡献。



孙大圣 Simon Bevan

中英服务组主管

T +44 (0)20 7728 2141

E simon.bevan@uk.gt.com



朱毅然 Ian Zhu

中资投英业务主管

T +44 (0)20 7184 4787

E ian.zhu@uk.gt.com

1 2018投英跟踪调查完整入选标准请参见第二页

2 750家大型中资企业入选标准请参见第二页

3 参见第12页的图2

* 2018年8月Sports Direct公司收购House of Fraser公司，后者的雇佣员工达18000人。

中国在英投资力度展现

基于对750家大型在英中资企业的分析数据，投英跟踪调查展现出员工雇佣和业务发展方面的亮点⁴。



11.6%

平均营收增长



80,000

名员工*



30%

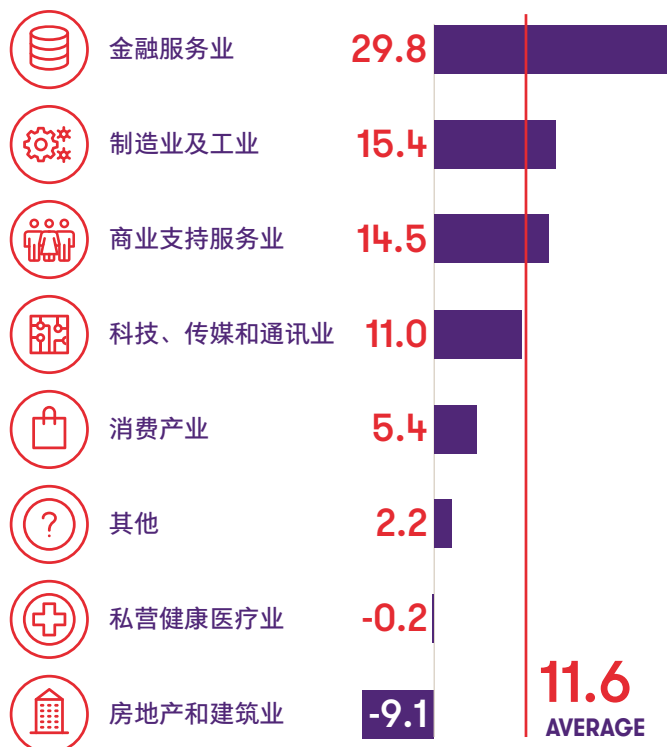
金融服务业营收增长，成为发展最迅速的行业



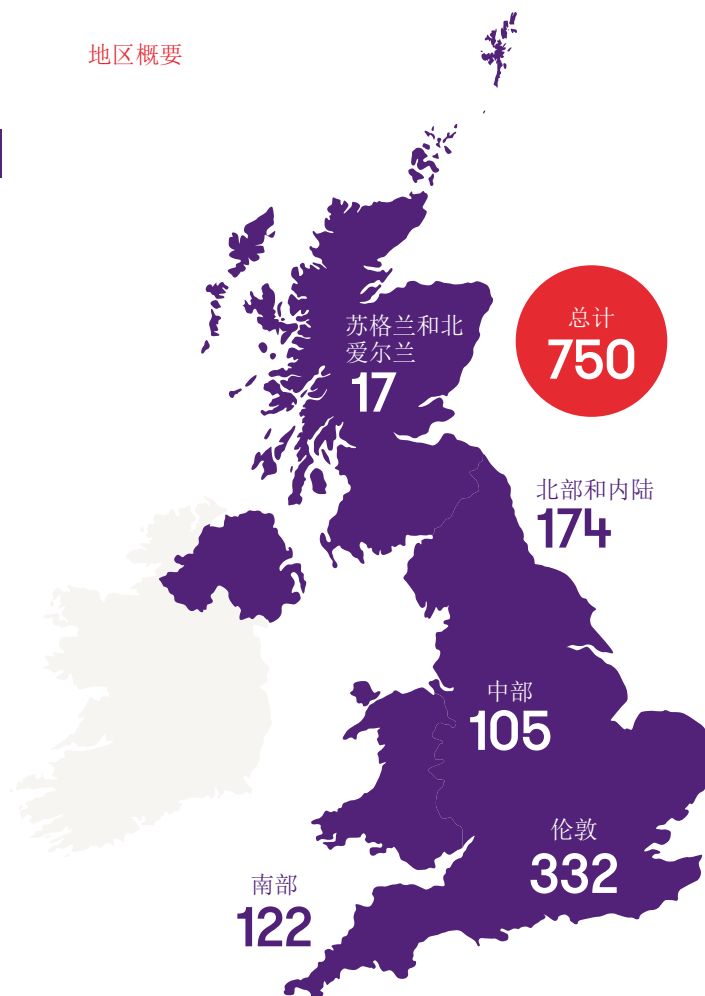
£68bn

亿英镑总营业额

平均营收增长（按行业分类）

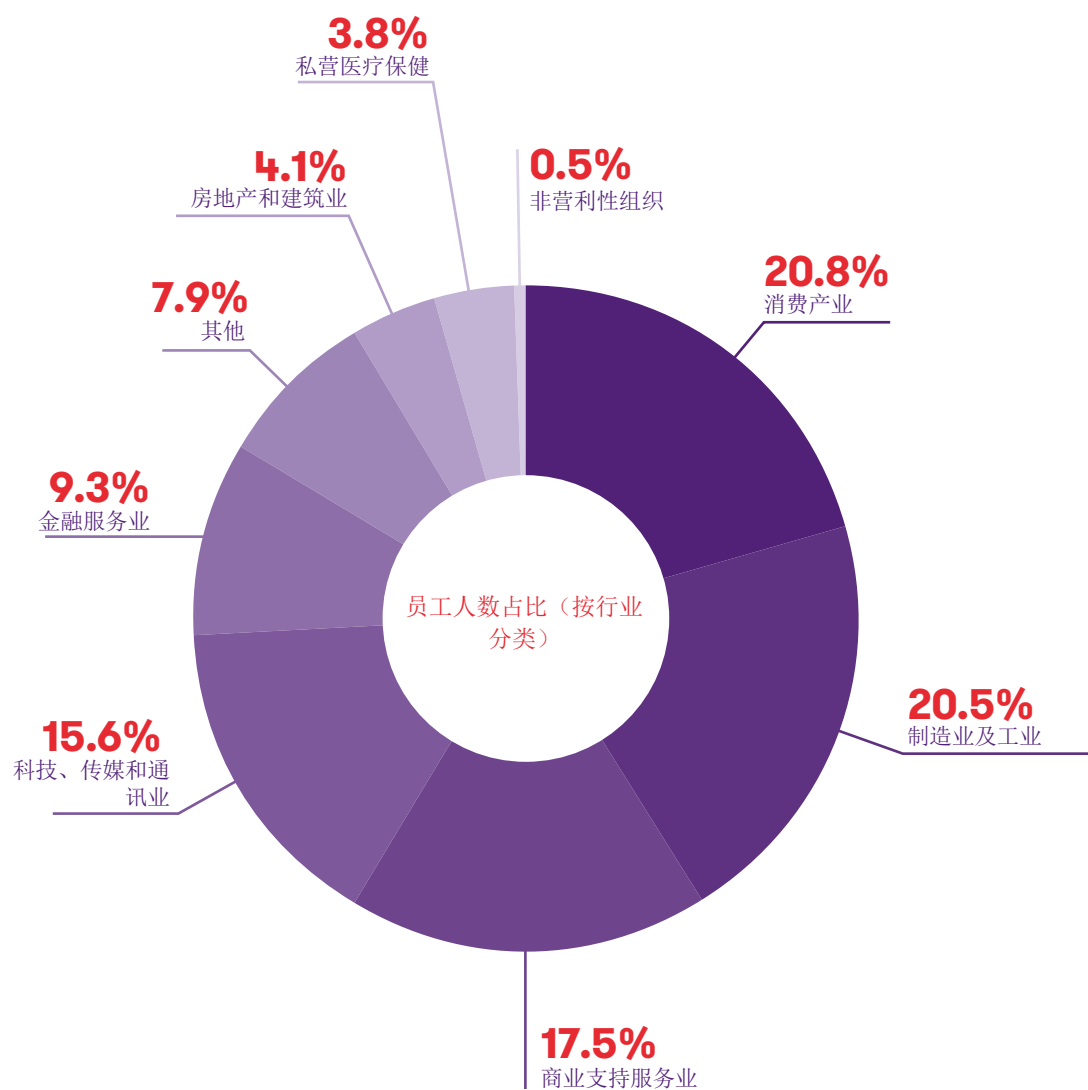


地区概要



⁴ 完整数据参见第2页。

* 2018年8月Sports Direct公司收购House of Fraser公司，后者的雇佣员工达18000人。



2018投英跟踪调查数据

2018年投英跟踪调查的30家增长最迅猛的企业必须在英国注册登记, 在过去两年中的年营业额超过5百万英镑, 且由中国大陆企业或个人控股超过50%。



66%

平均营收增长率



£43bn

亿英镑 总营业额



9/30

家入围企业中有
9家总部位于英
国北部和内陆



3,500

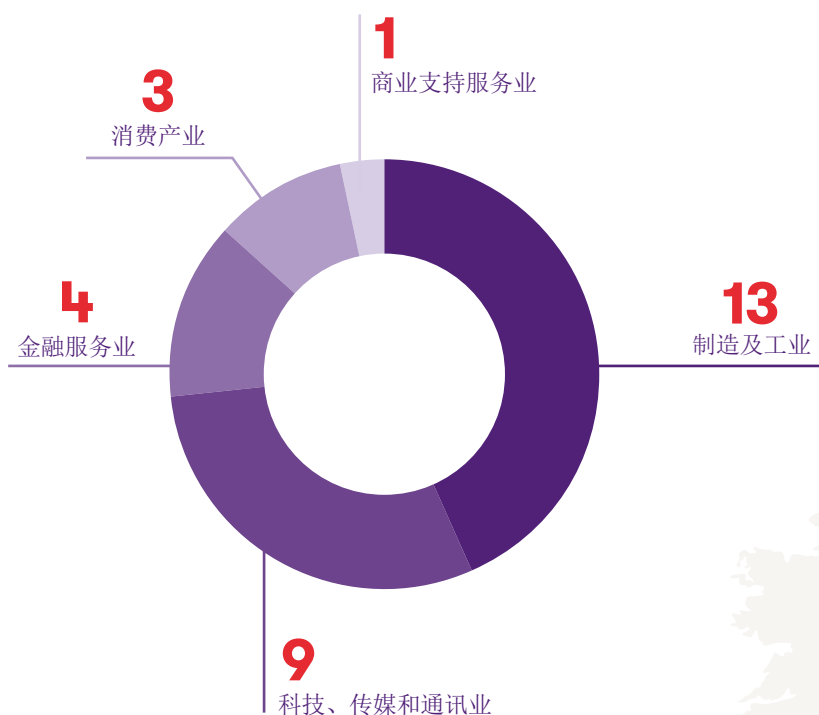
名员工



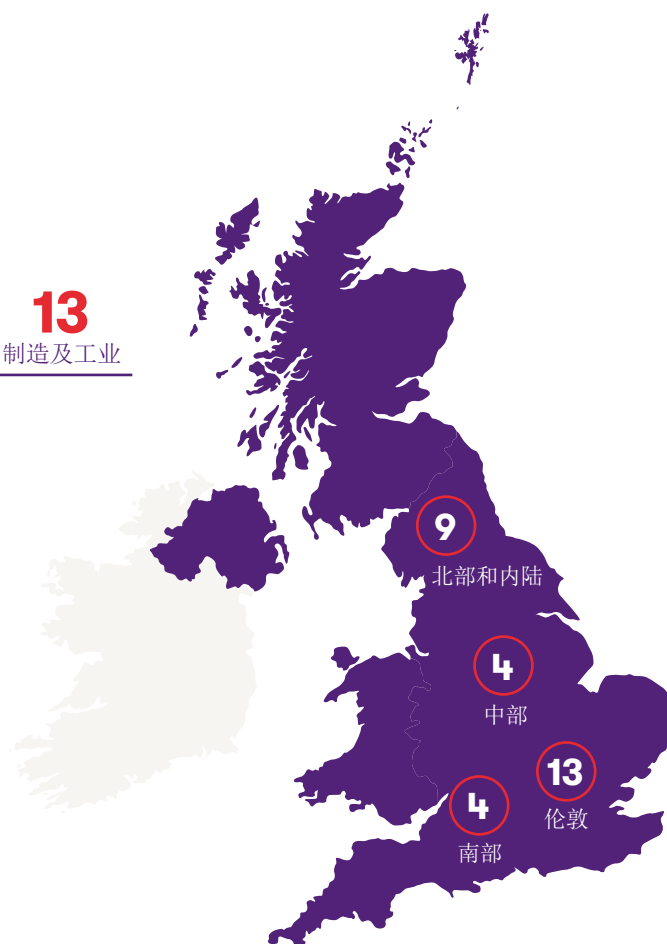
13/30

家企业中有13家来自制
造业及工业

投英排名（按行业分类）



投英排名（按地区分类）





2018投英跟踪调查

本年度，投英跟踪调查继续关注在英国投入新项目且呈现内涵式增长的中资企业，以及兼并已有英国企业且稳定发展的在英中资企业。诸如 Huawei Global Finance (UK) Ltd、BOC Aviation (UK) Ltd 和COSCO Shipping (UK) Co Ltd 等属于第一类企业，而 Reading Football Club Ltd 和 West Bromwich Albion Holdings Ltd 则是第二类企业的典型。

企业	产业集团和部门	地区
Acerchem UK Ltd	消费产业（食品与饮料）	南部
Acro Aircraft Seating Ltd	制造业及工业（航空航天和国防）	伦敦
Alipay (UK) Ltd	金融服务业（支付）	伦敦
Billions Europe Ltd	制造业及工业（化工）	北部和内陆
BOC Aviation (UK) Ltd	金融服务业（租赁）	伦敦
CAD CAM Automotive Ltd	制造业及工业（汽车）	北部和内陆
CGN Europe Energy UK Holding Ltd	制造业及工业（能源）	伦敦
China Mobile International (UK) Ltd	科技、传媒和通讯业（电信）	伦敦
China RE UK Ltd	金融服务业（保险）	伦敦
China Unicom (Europe) Operations Ltd	科技、传媒和通讯业（电信）	伦敦
Contamac Holdings Ltd	制造业及工业（工业制造）	中部
COSCO Shipping (UK) Co Ltd	商业支持服务（运输和物流）	中部
Duferco (UK) Ltd	制造业及工业（金属）	北部和内陆
Dynex Semiconductor Ltd	科技、传媒和通讯业（科技）	中部
Hisense UK Ltd	科技、传媒和通讯业（科技）	北部和内陆
Huawei Global Finance (UK) Ltd	科技、传媒和通讯业（科技）	伦敦
Ingram Micro (UK) Ltd	科技、传媒和通讯业（科技）	中部
Makin Metal Powders (UK) Ltd	制造业及工业（金属）	北部和内陆
Minmetals (UK) Ltd	制造业及工业（金属）	伦敦
Promethean World Ltd	科技、传媒和通讯业（科技）	北部和内陆
Reading Football Club Ltd	消费产业（体育）	南部
Scion Instruments (UK) Ltd	科技、传媒和通讯业（科技）	中心区
Specialist Machine Developments (SMD) Ltd	制造业及工业（工业制造）	北部和内陆
Sinochem International Oil (London) Co Ltd	制造业及工业（能源）	伦敦
Splash Damage Ltd	科技、传媒和通讯业（游戏）	伦敦
State Grid Europe Ltd	制造业及工业（能源）	伦敦
Taiping RE UK Ltd	金融服务业（保险）	伦敦
Tennant Metallurgical Group Ltd	制造业及工业（金属）	北部和内陆
Unipac UK Co Ltd	制造业及工业（化工）	南部
West Bromwich Albion Holdings Ltd	消费产业（体育）	北部和内陆

2018投英跟踪调查——速览



制造业及工业企业在2018跟踪调查中占据主导地位

2018跟踪调查的主导力量是表现强劲的制造业及工业企业。今年，投英调查中有13家企业来自制造业及工业领域。其中发展最为迅猛的是Duferco UK Ltd，一家由河北钢铁集团部分控股的全球钢铁贸易和分销企业²。2017至2018年间，该企业的营收增长高达233%，这反映出英国钢铁产业近年来市场形势良好。

另外一家表现特殊的企业是Specialist Machine Developments (SMD) Ltd，同期增长率达156%。该企业设计并制造一种在苛刻环境中开采矿物的专用沟槽设备。

紧随其后的是Billions Europe Ltd，2017至2018年间营收增长达134%。这是本次跟踪调查中发展最迅速的一家私营企业，作为全球规模最大的TiO₂涂料制造商之一，它生产的涂料应用于塑料、油墨和纸张类的产品。

本年度展现强劲势头的制造业及工业企业也对本次跟踪调查的地区细分结果产生了不容忽视的影响。2018年，上榜的30家迅速发展企业中有9家位于英国北部和内陆，在英国，这两个地区是以制造业及工业为传统优势的企业大本营。



30家入围投英跟踪调查排名的公司有13家来自制造业和工业领域

5 www.metalbulletin.com/Article/3466131/Hebei-Iron-and-Steel-finalises-acquisition-of-Duferco-majority-stake.html

科技、传媒和通讯业企业继续迅猛发展

科技、传媒和通讯业 (TMT) 企业在2018跟踪调查中的表现颇具代表性,上榜的30家企业中有9家来自该行业(比去年跟踪调查中上榜的同行业企业多两家)。该行业发展最迅猛的企业是主营游戏软件开发的 Splash Damage Ltd。2017至2018年间,该企业相比2017年上榜时的营收增长达71%。

两家国有电信企业也在本年度跟踪调查中榜上有名,它们的发展得益于中国游客观光潮对英国旅游业的拉动以及中资企业客户数量在英国市场的增多。2017至2018年间,中国移动 (China Mobile) 营收增长达51%,而中国联通(欧洲)运营有限公司 (China Unicom (Europe) Operations Ltd) 营收增长达38%。



30家入围投英跟踪调查排名的公司有9家来自科技、媒体和电信领域

金融服务业强势发展

在2018跟踪调查榜单的30家入围企业中,有4家来自金融服务业。其中发展最迅速的是中银航空租赁(英国)有限公司 (BOC Aviation (UK) Ltd)。这家企业2017至2018年间营收增长达207%,是本年度跟踪调查全部企业中发展速度排名第二的上榜企业。这家飞机营运租赁企业在2017跟踪调查中也有亮眼表现。

不断增长的中英贸易对在有英业务的中国再保险公司而言是利好消息。在此领域表现突出的是为进出口商提供保险服务的太平再保险(英国)有限公司 (Taiping RE UK Ltd),该企业过去一年营收增长达86%。在同一行业类别,China Re UK Ltd在过去一年的营收增长达75%。

受惠于中国商品在世界各地的贸易不断增长的还有中国远洋运输英国公司 (COSCO Shipping (UK) Co Ltd)。该企业的国有企业母公司在全球范围运营集装箱服务网络,在英分公司过去一年的营收增长达77%。



30家入围投英跟踪调查排名的公司有4家来自金融服务领域

中英贸易和投资趋势大局

尽管脱欧所造成的不确定性依然存在，国际紧张局势未见缓解，中国对英国的投资依然保持在高水平。

中英关系继续蓬勃发展。2017年，两国之间的贸易额创历史新高。中国对英国的出口额达452亿英镑，比十年前几乎翻了一番，而自英国的进口额也达223亿英镑，几乎是2008年的3倍（参见图1）⁶。

与此同时，2016至2017年间，中国对英国的直接投资持续攀升，投资额达884亿英镑。同期，英国对中国的投资激增至1031亿英镑。如今，英国对华投资额是五年前的两倍多（参见图2）⁷。

尽管英国脱欧的不确定性依然存在，英国依然是一个对于中国投资者极具吸引力的投资地点。英国稳定的政治体系、伦敦作为全球金融中心的领先地位、优质的教育环境以及用英语做生意的机会，这些众多优势都令英国持续展现强大的投资驱动力。在伦敦，中国投资者还可以获得世界一流的专业服务，并找到具有丰富经验的顾问，为在“一带一路”国家的投资提供咨询。

推动在英国投资的另一个原因是，中国一些家族希望将财富转移到英国。为家族企业设立一个英国子公司，能够使家族将资产传给子孙后代。这一方案的受益者们现在大多已经在英国生活和学习。如今在英国学习的中国学子已经超过100,000人。

图 1. 2008-2017年中英商品与服务贸易

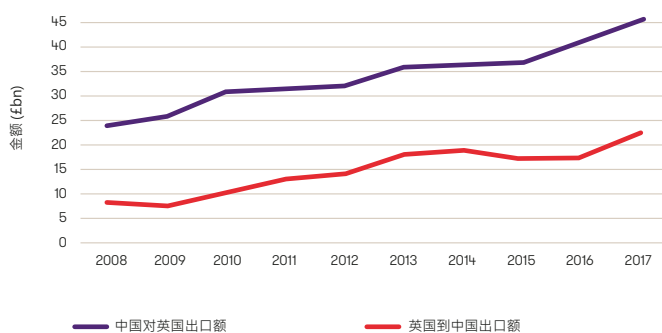
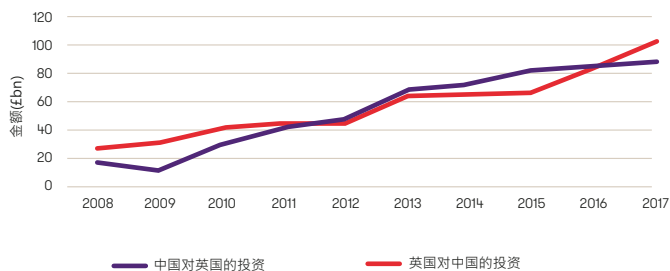


图 2. 2008-2017年中英投资趋势



6 2018红皮书

7 2018红皮书

中国政府限制境外投资

与中国对英投资的增长对应的是过去一年来中国逐渐下滑的海外投资大背景。投资速度的放缓原因之一在于中国政府出台了多项法规管控境外投资。不符合中国国家发展政策的投资受到制约。这些领域包括房地产、酒店、电影业、娱乐和体育俱乐部。无具体实业的项目在海外建立股权投资基金或投资平台也受到限制。

相比之下，中国对外直接投资（OFDI）制度鼓励与“一带一路”倡议相关的投资，以及加强与海外高科技制造企业合作的投资计划。如果投资者的投资计划属于这些类别，则可能快速获得政府批准。中国国企在这些领域的收购项目也可享受到国有银行的优惠融资。中国政府特别鼓励中国企业在海外建立研发中心。英国拥有全球领先的研发能力，当仁不让地成为这类投资的首选。

国际紧张局势影响投资模式

近几个月来，出于对国家安全风险和对中国投资的潜在负面经济影响的担忧，全球各国已经开始加强各自的投资管理体制⁸。在英国，政府正在革新管控制度，阻止外国对安全敏感资产的收购。这意味着将来部分中国投资将面临更严格审查。2018年6月，英国政府干预（但最终批准）了陕西炼石有色资源股份有限公司（Shaanxi Ligeance Mineral Resources）对北方航空（Northern Aerospace）3.86亿英镑的收购，就是一个典型案例。但是英国政府已经明确表示，英国在脱欧之后将继续对中国资本采取开放的态度⁹。

一段时间来，围绕中美贸易战的恐慌情绪一直在蔓延，美国总统特朗普执意保护美国企业不受中国进口的影响。2018年，言论转变成了行动，美国对中国进口的一系列产品征收高关税，中国予以还击，也公布了对美国一系列产品的新关税计划¹⁰。日益紧张的局势令美国成为对中国企业风险越来越大的投资地区。欧洲却从中获益，疲软的英镑令英国成为了极具吸引力的投资目的地。

“一带一路”倡议拓展至非洲

中国拟通过“一带一路”倡议投资约9000亿美元，以拓展现代贸易路线网络。非洲将成为重点关注的地区。习近平主席承诺将投入600亿美元的资金支持非洲大陆的发展，并与非洲各国合作展开工业化和基础设施建设的合作。

这些承诺正在收获丰厚的果实。2017年一带一路国际合作高峰论坛之后，中国确定了65国成为该倡议的受益国。2018年，工行标准银行（ICBC Standard Bank）¹¹的一份报告指出将在包括安哥拉、喀麦隆、埃塞俄比亚、莫桑比克、塞内加尔和坦桑尼亚等15个非洲国家设立网点。

对非洲的直接投资并非中国投资者的唯一投资途径。许多英国公司都拥有非洲资产，对英投资提供了另一种选择。在英国的行业专家有助于中国投资者充分利用这一间接途径投资非洲。

2019年4月，北京将召开第二届一带一路国际合作高峰论坛。届时，中国政府能否认识到英国在评估非洲投资机会、控制运营风险和回收不良资产方面的经验和专业知识所能发挥的潜在价值，将是一大看点。

8 墨卡托中国研究中心（Mercator Institute for China Studies.）欧盟-中国：努力发展互惠共赢的投资关系，最新资讯，2018年5月

9 www.uk.reuters.com/article/uk-china-britain/britains-open-to-foreign-investment-trade-minister-fox-tells-china-idUKKBN1ES0SE

10 www.ft.com/content/b20e537a-2deb-11e8-a34a-7e7563b0b0f4

www.theguardian.com/business/2018/apr/03/us-plans-tariffs-chinese-imports-list

www.bbc.co.uk/news/business-44707253

www.cnbc.com/2018/08/23/us-china-trade-war-new-round-of-american-tariffs-on-chinese-imports.html

www.theguardian.com/world/2018/dec/02/donald-trump-and-xi-jinping-declare-trade-truce-at-g20

11 工行标准银行一带一路，中期报告，2018年4月-

行业聚焦

在英国脱欧引发的经济动荡和国际紧张局势之下，我们调查的750家在英注册的大型中资企业¹²的结果显示这些企业正继续积极投资于英国的很多关键行业。



制造业及工业——响应中国制造2025

中国在英国制造业及工业领域的投资活动在2017至2018年间尤其活跃，2018投英跟踪调查中的部分快速发展企业则来自这一领域。此外，在股权交易领域，制造业和工业是交易量最多的行业。这两种趋势反映出中国制造2025计划中提出的政府战略，旨在实现向提供高端产品和服务的转型。¹³为了达到此目的，政府需要获取原材料和知识经验来支持基础设施的发展，并在国内以及“一带一路”相关国家发展增值经济模式。



金融服务业——尽管英国脱欧，银行在金融城的影响力却越来越大

随着客户来到英国和欧洲，越来越多的中资银行在伦敦设立办事处¹⁴。2017年，中国银行凭借其近百年在伦敦经营历史，成为第一家在英国金融中心¹⁵开展私人银行业务的中国银行。

在公司银行业务领域，2017年中国农业银行申请在伦敦开设分行获批¹⁶。2018年，上海浦东发展银行紧随其后开设了伦敦分行，这是该行在亚洲以外设立的第一家分行¹⁷。这些伦敦分支机构为银行发展提供了重要的机会，使他们能够了解西方金融体系的运作方式，并帮助员工在世界领先的金融中心获得经验实践。

¹² 有关本研究考察对象的完整数据，参见第2页

¹³ <https://www.ft.com/content/1d815944-f1da-11e6-8758-6876151821a6>

¹⁴ <https://www.real-time-cny.com/city/london.html>

¹⁵ www.chinadaily.com.cn/business/2017-11/15/content_34569829.htm

¹⁶ www.uk.abchina.com/en/about_us/introduction/

¹⁷ www.news.cityoflondon.gov.uk/lord-mayor-charles-bowmans-speech-at-opening-of-shanghai-pudong-development-banks-london-branch/



消费电子产品——中国企业寻求全球知名度

雄心勃勃的消费电子产品制造商正通过在英国建立分销中心，提高自己的国际品牌形象。TCL公司（跨国电子设备制造商）、华为（消费电子产品和信息通信技术基础设施）和海尔（家用电器行业）是选择这条发展路径的著名品牌企业典范。

海信英国有限公司（Hisense UK Ltd），作为本年度投英跟踪调查的新上榜企业，是该行业的佼佼者。2017至2018年间，海信（Hisense）在英推出一系列家电产品，包括电视机、冰箱和洗衣机等，营收增长44%。



服务业——满足中国游客不断增长的需求

到英国旅游的中国游客不断增加，在2017年达超过337000人，而在过去一年中又增加了近30%¹⁸。随着中英两国在2017年底签订相关签证协议¹⁹，这一趋势将继续发展。受此影响，中英航线每周航班数量增加了50%。包括中国东方航空、深圳航空和中国南方航空在内的多家航空公司，充分利用这一商机，在2018年推出了八条新航线²⁰。

中国餐饮集团和其他服务业企业也在顺势而为。2018年，中国最大的火锅餐厅连锁店之一的海底捞宣布将在伦敦中心区开设一家大型餐厅²¹。中国科技巨头蚂蚁金服也正将其目标指向在英国店铺消费激增的中国消费者。蚂蚁金服拥有移动在线支付平台“支付宝”，已经与数千商户签约，其中包括哈罗德百货（Harrods）、塞尔福里奇百货（Selfridges）和希思罗机场（Heathrow Airport）²²。



科技业——对未来潜力的早期投资

过去，中国投资者更愿意投资于成熟的英国创新技术，通常会通过美国进行私募股权投资。而现在，英镑疲软使得英国技术资产增值空间增大，中国投资者正在改变策略。

2018年，涉及中国投资者的一项重大投资是为英国Oxford Nanopore Technologies公司筹资1亿英镑，这家公司主要开发和制造基因测序设备。中国建设银行旗下的CCB International是认识到测序技术巨大潜力的几家全球投资机构之一，关注测序技术在诸如生命科学研究、医疗和食品等领域的应用。这些资金不仅支持研发，还用于在牛津购买高产量、高科技制造设施。

此外，华为近期也宣布，他们已经购置了剑桥的一块土地，用于建设价值3750万英镑的研发中心²³。

沪伦通（Shanghai-London Stock Connect）——开盘在即

沪伦通提案已经讨论了十多年，舆论热议其将很快启动。汇丰银行预计将成为首家在中国上市的外企。²⁴一旦上市，中国投资者将可以购买在伦敦股票交易所（LSE）上市的股票。届时，国际投资者也可以购买在上海股票交易所上市的中国企业的股票。这一交叉上市计划也将赋予中资企业通过在LSE上市来筹募资金的绝佳机会。但是，在上市前，中资企业将必须符合严苛的上市条件。

¹⁸ www.visitbritain.org/markets/china

¹⁹ www.britishtourism.com/business-travel/2018/04/18/four-chinese-airlines-new-london-routes/

²⁰ www.britishtourism.com/business-travel/2018/04/18/four-chinese-airlines-new-london-routes/

²¹ www.london.eater.com/2018/7/2/17524916/hai-di-lao-china-new-london-restaurant-hot-pot

²² www.standard.co.uk/business/chinese-tech-giant-ant-plots-uk-expansion-a3950186.html

²³ www.propertyweek.com/news/huawei-lands-site-for-cambridge-randd-base/5100912.article

²⁴ www.atimes.com/article/shanghai-london-stock-connect-could-launch-in-q1/

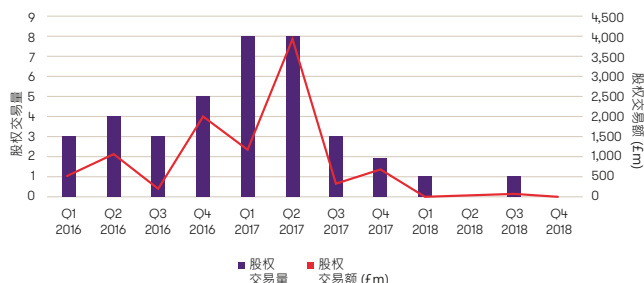
www.verdict.co.uk/retail-banker-international/news/hsbc-shanghai-listing/

www.bloomberg.com/news/articles/2018-10-12/china-unveils-rulebook-for-shanghai-london-stock-connect



房地产业——商业地产投资在消退

图 3. 2016-2018年中国对英国商业地产的并购投资



2018年，中国对资本外流的控制以及对英国脱欧的不确定性导致中国对英国商业地产的投资大幅下降，交易量下降了90%²⁵。

尽管中国政府对中国投资者投资英国房地产施加了限制，但中国投资者对英国房地产的兴趣依然很高。2018年，英国房地产市场上的中国投资者减少了，但仍相当可观，有时这些投资者利用的是香港或新加坡等地的境外资本。然而私人财富仍然持续投入首都繁华地区，包括伦敦金融区、梅费尔（Mayfair）、骑士桥（Knightsbridge）和金丝雀码头（Canary Wharf）。这些投资者中有许多人不太关注投资的收益（通常英镑回报仅为3-4%），而是希望给他们的资金找一个避风港，或是为其在英国读书的子女设立一个英国大本营。

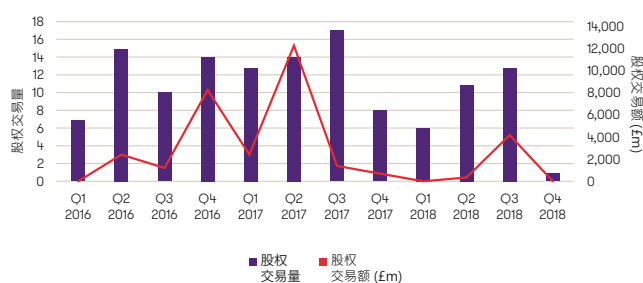
交易量下滑

在经历了2016-2017年间的交易旺年过后，股权交易量（房地产不包括在内）下跌了40%²⁶，原因在于2017年第三季度出台了境外投资限制政策以及2018年全年不断弥漫着英国脱欧疑云（参见图4）。

累积交易成交金额（房地产不包括在内）也由2017年的166亿英镑直线下滑到2018年的46亿英镑。但是，如果不算2017中国投资公司（CIC）为购买Logicor投资的108亿英镑，则下滑的趋势就远没有那么显著。

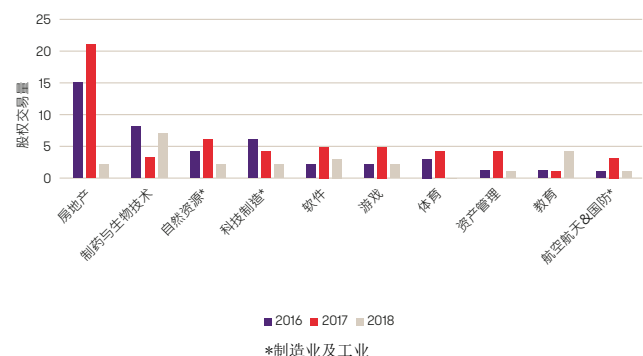
2016至2018年间累积交易成交金额为331亿英镑。

图 4. 国对英国的并购投资 2016-2018年（房地产不包括在内）



在行业层面上，制造业及工业领域在2016至2018年间股权交易量达到最高值，紧随其后的是房地产、TMT（科技、传媒和通讯业）和消费品（参见图5）²⁷。2018年，随着投资者的注意力投向更具战略意义、以知识产权为导向的股权交易，他们从房地产、游戏和消费品产业转向了制药、生物科技和教育产业。一些特别引人注目的交易展现出中国投资者对研发领域的极大关注。其中包括：Strategic Switch对数据中心运营商Global Switch的投资，华东医药公司（Huadong Medicine）对Sinclair Pharma的收购案，以及陕西炼石有色对航空国防制造商Gardner Aerospace的收购案。

图 5. 2016-2018年按行业划分的中资并购投资



25 致同分析

26 致同分析

27 致同分析

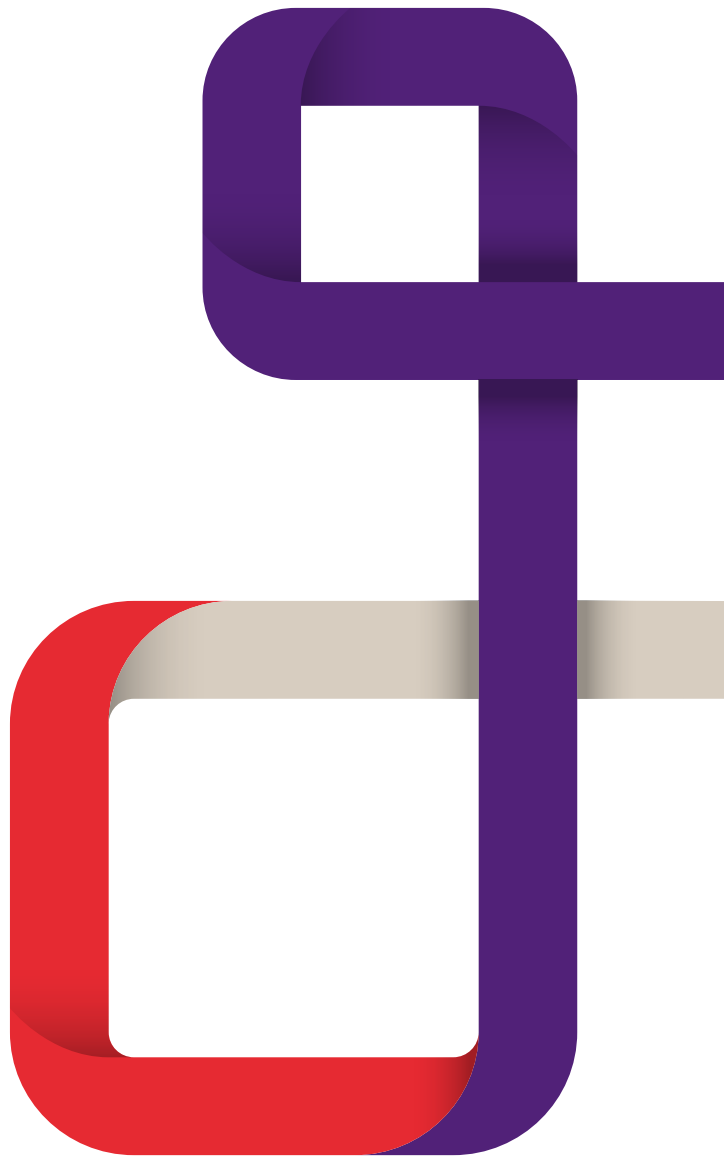
实现成功股权交易

多项研究指明兼并和收购计划向来很难成功落实。不仅如此，相比国内股权交易，尤其是当投资者在一个新投资国寻求第一次收购时，跨国股权交易则难上加难。

并购计划的成功有赖于：

- 战略分析和对宏观机会和威胁的正确评估；
- 选择正确的具体标的，识别微观战略事项；
- 掌握交易谈判、文书记录和组织结构的技能，以防范交税和换汇的风险；
- 开展尽职调查（法务、财务、商业、人事等），识别风险并明确机遇；
- 整合和管理交易后事务，以确保预期价值和协同效应的输出（此阶段会持续数年，而非数月）。

而往往，很多投资者寻求标的随意性高，在未完成以上一些步骤的情况下就采取行动。即使最初的战略分析是正确的，如果最理想的交易标的无法获得或不情愿出售，因为过于热衷股权交易而“发烧”，投资者从而采取进行对次级交易标的的追逐和交易并不罕见。在外部专业咨询支持的帮助下，企业可以更有效地识别并选择股权交易机会，并成功地完成交易。



如何成为更优秀的投资者

了解中英两国企业开展业务的差异,可以帮助中国投资者在英国市场上更成功地开展业务。

1

采用项目合同制而不是长期聘请来获取专家支持

虽然英国政府努力为来自海外的投资者创造友好环境,但通常不会提供特定投资机会的信息或支持。因此,投资者需要自己寻找专业支持资源。但是,全职聘请具备专业知识和技能的专业人士往往很昂贵,特别是考虑到招聘并留住资深人才的高额费用。

对投资者而言,以项目合同制聘请专业咨询人士是获取专家支持的性价比更高的方式。这样咨询人士的支持可以适时调整,以满足不同投资阶段对不同专业水平的投入需求。聘请一支专业咨询师团队也有助于投资者充分利用各领域专家技能,例如法律、房地产、公司税和个税、交易和金融法规等。

在英国,惯例做法是专业咨询人士按小时收取费用,或按照预计工作时间计算出预算而支付。这意味着中国投资者需要在每次与其咨询人士会面时高专注度地处理手头事务,而不是按照按照他们可能更熟悉的方式先缓慢、逐渐地建立人际关系。

2

更聪明地寻找和完成最佳股权交易

在英国,大部分公司股权交易是由卖方咨询师代理的。他们的角色是帮助卖方寻找潜在买家,建立一个紧凑的地操控“拍卖”流程,与众多潜在买家协商,以执行他们认为可以实现的最高价格交易。这些交易包括私募股权(PE)退出项目,通常PE公司已经享受到最快增长的收益期。

尽管个案数量不多,但最佳收购案通常是那些因为采用有针对性的主动寻找交易途径而在非公开市场发生的交易。识别这类商机通常需要聘请买方专业咨询师,对市场进行战略性的梳理,并与最佳标的进行谈判,即使目标企业在交易过程最初并无出售意向。

很少有中国投资者愿意聘请经验丰富的买方顾问来帮助达成一项有很好战略意图在非公开市场的交易,因为无论成功与否,这都涉及到项目前期的聘请费用。因此,他们往往无法获知最好的投资机会。而当他们专注于非公开市场交易时,他们又往往依赖“朋友和家人”的小道消息。但是,这类交易机会往往没有战略针对性,所以,避免花钱聘请引荐人常导致成一笔得不偿失的买卖。

即使卖方聘请了咨询师,聘请买方咨询师也会帮助投资者进入为卖方准备的潜在买家候选名单。然而,中国投资者往往很难进入最终候选名单。这是因为等待中国母公司的决策降低了中国投资者与卖方进行快速全面谈判的能力。若想在买家竞争中拔得头筹,中国企业必须加快步伐,确保自己成为首选买家,并获得最佳交易。

3

为一系列广泛的法规做好准备

在英国运营业务，必须符合不同政府监管部门的一系列广泛法规要求，其涵盖的监管义务范围之广往往令人惊讶。

覆盖各种业务的法规包括：

- 健康安全条例，旨在确保员工的工作安全
- 雇佣法，包括诸如全国最低工资标准、节假日和病假、产假和陪产假以及工作环境歧视等内容
- 消费者权益保护条例，旨在保护消费者购买商品和服务的权益
- 通用数据保护条例（GDPR），该条例设定严格规定以约束企业保存和使用欧盟公民个人数据的方式。

金融服务等行业受到其他一些法规的约束，包括高级经理和认证制度（SMCR），该制度要求高管个人层面为董事会决策承担责任。这意味着，在高级经理和认证制度管控下，位于英国的中资金融企业高管可能需要为在中国的董事会级别决策肩负其责。

英国政府也在继续完善相关法律法规，以期保护英国至关重要的服务。这些法律法规有可能影响在诸如能源、运输、健康医疗和数字化基础设施行业有业务运营的企业²⁸。

针对各种规章制度，做到合规是必由之路。无视法规的企业有处以高额罚款、信誉损失，严重时甚至会被吊销执照的风险。

4

认真对待申报要求，务必做到税务合规

英国作为投资热土的很大优势在于明确和强制执行的税收制度所创造的稳定性。这包括要求英国注册公司每年在英国公司注册局登记年度账目，由此创建财务事项的公共记录。许多中国投资者不大愿意透露敏感信息，但无论如何，他们必须履行自己的申报备案义务。如果未在英国公司注册局进行账目登记，公司会被注销，资产将移交给英国皇室。正如一些中资企业主发现的那样，恢复企业运营并重新获得资产掌控权是一项费时费钱的过程。

填写公司纳税登记表并按期支付税费是一件同等重要的事。英国税务局HMRC有权收取罚金、冻结账户并追讨全球资产，以收回所欠的税款。2018年，在英中资企业由于在纳税登记表上有意错报或有意不遵守税务责任而导致被罚款的金额高达约360万英镑²⁹。除税务罚款之外，这些企业更因为偷税漏税遭受信誉损失，个人税务违规者还有可能留下犯罪记录。

共同申报准则（Common Reporting Standards）于2019年1月1日发布后，金融服务行业的投资者将很难再向税务机构隐瞒其金融交易。该准则要求行政管辖区从金融机构处获取相关信息，每年与其他辖区自动交换信息³⁰。

专业咨询师可以指导投资者做到符合英国申报要求，从而保护企业的诚信度。他们还可以帮助投资者进行税务规划，确保投资案以税务最合理的方式设定架构，并对增值税（VAT）、雇主税务和养老金贡献等事宜给出专业意见。

²⁸ <https://www.gov.uk/government/collections/nis-directive-and-nis-regulations-2018>

²⁹ 致同HMRC数据分析

³⁰ <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/common-reporting-standard/>

5

做到个人税务合规

个人和企业均需符合英国税务要求。其中包括在英国注册公司的董事会成员，即使他们并非英国纳税居民。不合规意味着可能存在有损其个人信用记录和财务融资能力的风险。他们也可能被视为不适合再担任公司的董事。

有一类投资者可能在无意间出现不合规行为而给他们的职业带来风险，他们是在英中资企业的董事会成员，通常使用旅游签证入境英国，从事短期访问。为维持非税务居民状态，这类投资者需要在英国向税务机构报告现状。如果不申报，就可能构成偷税漏税，将损害个人继续管理在英国投资的能力。

专业咨询师可以帮助投资者管理各种复杂的个人税务事宜，包括外派雇员税务，以确保他们符合税法，正确支付税费。

6

制定媒体战略

在英国，媒体可以不受政府审查自由发布或传播自身的意见观点。不熟悉自由媒体的中资企业常常对于来自新闻记者的提问回应迟缓，于是他们往往会错失记者们为他们创作好故事的时机。

为了美化在媒体报道中的公司形象，企业需要设法与传媒机构建立起开放、有建设性的良好关系。这有助于避免记者大肆渲染某些小事或片面报道的情况。与媒体建立主动积极的友好关系可以帮助企业获得更多认同和准确报道的机会。

7

不要低估文化差异的影响力

了解中英两国之间的文化差异对于想在英国成功招聘和留住人才的中资企业至关重要。对平衡工作和个人生活的态度就是一个很好的例证。中资企业鼓励员工努力工作，甚至是休闲时光也很自然地与工作融合在一起。许多中国员工能够每天工作16个小时，连周末和公共假日也随时准备为雇主服务。这与英国员工对员工有权得到雇主支持以平衡工作和个人生活的期望形成鲜明对比。即使面对大笔加班薪资的诱惑，许多英国员工也不愿意加入或留任期望员工大量加班的中资企业。

英国员工不愿意加入或留任中资企业的另一个原因在于缺乏职业发展机会。许多中资企业的高管职位都被中方外派人员占据，每三年，当这些高管的签证到期时，中资企业会换上新一批外派高管。这样的做法不仅导致在英中资企业的员工需要经常面对管理层的变更，同时也制约了英国当地员工的职业发展机会。为了在英国成功发展，中资企业必须制定行之有效的人才招聘和留用战略，把企业文化的整合和财务整合视为同等重要地位

8

认真遵守反洗钱法规

英国制定了严格的反洗钱（AML）和了解客户（KYC）规则，旨在阻止犯罪分子利用金融产品或服务非法存放和挪动钱财。这些规则也适用于所有企业和专业咨询人士建立商业合作关系的情况，任何企业都无法豁免。

只有当企业通过AML和KYC审查后，专业服务机构才可以开始与企业展开合作。若想加快审查流程，避免延误，中资企业须在联系专业咨询人士之前将相关资料尽早准备齐全。

中英服务组

致同中英服务组，竭诚为中资企业和房地产投资者的对英投资活动提供全方位服务。中英服务组具有与中国企业合作的多年经验，擅于运用我们对两国文化的了解，帮助客户增值、释放增长潜力。

对企业和地产投资者，我们可以在企业成长周期的任何阶段提供以下服务：

- 提供投资机会（上市和非上市公司、土地和房地产）
- 市场进入（包括可行性研究和寻找房产）
- 交易（包括尽职调查、税务结构、交易结构和估值）
- 经营（包括审计、税务和交易后整合）
- 复资和重组（包括税务架构、企业精简化和法证）
- 商业成长
- 股权激励方案
- 国际流动（包括外派人员税务和人事管理）

对个人客户，我们提供个人税务和财富管理咨询服务

联络我们



孙大圣 Simon Bevan
中英服务组主管
T +44 (0)20 7728 2141
E simon.bevan@uk.gt.com



朱毅然 Ian Zhu
中资投英业务主管
T +44 (0)20 7184 4787
E ian.zhu@uk.gt.com

如需更多信息，请访问：

www.grantthornton.co.uk/china/





Grant Thornton

An instinct for growth™

grantthornton.co.uk

© 2019 Grant Thornton UK LLP. All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton UK LLP is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions. This publication has been prepared only as a guide. No responsibility can be accepted by us for loss occasioned to any person acting or refraining from acting as a result of any material in this publication.

DS404