

在巴西投资

帮助您
在巴西
实现
业务
成功



巴西有可能在未来十年内成为
世界第五大经济体*：
消费市场高速增长并潜力巨大

*《经济学人》预测



www.pwc.com.br

前言

无论从政治上还是经济上，巴西如今被认为是个成熟的国家，也是对外国投资者最具吸引力的市场之一。

巴西迅速克服了2008年至2009年国际经济危机带来的影响，并成为更强大和更具吸引力的全球经济参与者。多样化的经济形式、广泛的贸易合作伙伴基础，以及受到严格监管的金融体系是巴西克服全球金融危机影响的重要因素。巴西保持了将近20年稳定的政治和货币环境、严格的财政措施、持续增长的国际储备、稳定的宏观经济指标和迅速增长的国内消费市场。这一切使得巴西成为最有前途的新兴市场之一。

巴西在全球经济不景气的大环境中表现优异，其政府积极推行基础设施建设计划，国内提供丰富投资机会，以及发现稀有的盐层下油田，这些都吸引了全世界的关注。随着全球对大宗商品的需求持续增长，农业在尤其是生物燃料行业在国际上的迅速发展，巴西正成为一个越来越重要的商业目的地。此外，巴西成功申办了2014年世界杯和2016年奥运会。

前言

尽管潜在投资者对巴西越来越有兴趣和信心，但他们仍然发现难以应对巴西复杂的法律法规，难以摆脱对这个国家优势劣势的陈旧印象。为了帮助您更好地去除这些困惑并扫清您成功投资的障碍，我们荣幸地发布2012年版的《在巴西投资》。这本口袋书涵盖了对巴西的经济环境、金融税收监管、并购活动以及政治文化等方面的介绍。与此同时，巴西普华永道的专家也为您指出了投资者可能面临的关键问题和风险。

我们相信，本指南将助您在巴西寻找成功的投资机会。普华永道专业人士非常乐意为您进一步提供本手册中述及相关内容的具体信息。最后，我们格外提醒您有关巴西具体的法律及规定应向您的财务和法律专业顾问作必要的咨询。

Fernando Alves
区域高级合伙人
普华永道-巴西

目录

1.	在巴西投资的动力和挑战.....	7
2.	巴西的经济环境	
2.1	巴西概览.....	19
2.2	近期经济活动.....	22
2.3	2012年展.....	26
3.	并购和私募股权交易	
3.1	2011年并购活动综述及2012年展望.....	43
3.2	私募股权投资.....	49
4.	文化.....	55
5.	会计及审计规定.....	61
6.	税务考虑.....	69
7.	人力资源和人员成本.....	91
8.	环境问题.....	97
9.	我们在巴西的并购专家和并购后服务.....	105

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。使用本文信息需结合专业税务顾问意见并确认本文中所提到法律法规是否仍然适用。

在巴西投资的动力和挑战

1

为何在巴西投资？

金砖四国（巴西，俄罗斯，印度和中国）被公认为能提供巨大的机遇和具有极大增长潜力。但投资者在巴西面临的挑战却小于在其他新兴经济体。

巴西是一个有巨大潜力的国家：它拥有丰富的自然资源，年轻的劳动力以及一个很大程度上还未开发的国内市场。在过去的几十年里，巴西在经济和政治方面建造了持久稳定的发展平台，目前的巴西比以往能更好地开发其潜力。

巴西和其他金砖四国同样面临的机遇和挑战：

金砖四国机遇

- 经济高速增长
- 较高的人均GDP增速
- 各行业市场规模的扩大
- 中产阶级不断扩大
- 城市人口的不断增加
- 能源消费不断增长

金砖四国挑战

- 基础设施较差
- 政府效率较低
- 法律法规不能行之有效
- 腐败问题普遍存在
- 贫富差距较大和其他投资目的地相比，巴西具有一些独特优势：

巴西的主要的优势

政府财政治理：

- 巴西是一个民主制国家，建立了良好的政府和行政机构
- 随着宏观经济调整和政治机构稳定性的提高，巴西经济气候不再动荡
- 越来越多的国际贸易和全球化趋势，以及政府鼓励出口的政策
- 有利于少数股权股东的新政策，提升公司治理和规范财务操作的新规
- 有严格的、现代化的环境保护立法
- 有一个完善的，有弹性的金融及银行系统
- 十几年来巴西政府有效的控制了通货膨胀

商业环境：

- 巴西目前是世界第六大和南美洲最大的经济体，并正在不断扩大其世界市场的份额
- 巴西拥有大规模的成熟的农业、采矿业、制造业、服务业，并有广泛的工业基础；是一个多元化的经济体。
- 主要的风险投资机构都给予了巴西“投资级”评级
- 外国投资者可享受多项财政激励政策，包括在一定条件下的商誉税前抵扣

- 近年来，本地资本和债券市场明显改善，首次公开募股（IPO）的公司数量不断增加
- 过去几年在投资者的看法当中，巴西的国家风险指数显著降低
- 巴西企业正处于改善公司治理及规范财务程序的转型期，当地会计和审计准则正向国际财务报告准则（IFRS）趋同
- 虽然腐败现象仍然普遍，但财产安全问题近年来有了极大的改进

地理环境：

- 巴西为欧美投资者提供了一个友好的投资环境（商业方面没有大的文化差异）
- 与其他新兴市场相比，巴西城市化程度较高
- 全国使用同一种语言
- 有创造力和适应能力的劳动力
- 较少自然灾害，如地震和飓风
- 与邻国保持着和平的关系
- 投资者从巴西可免关税进入其他南锥体共同市场自由贸易区（巴西，阿根廷，智利，委内瑞拉，巴拉圭和乌拉圭）

自然资源：

- 巴西拥有蕴藏丰富的能源、矿产以及原材料物料资源
- 巴西原油可以自给自足，并且是世界领先的开发生产低排放燃料和生物燃料的国家，尤其是乙醇。

未来展望：

- 根据《经济学人》（The Economist）杂志预测，在未来十年内，巴西将成为世界第五大经济体
- 许多巴西本地公司价值被低估，并亟需重组、资本投入和技术
- 巴西的消费市场高速增长并潜力巨大，特别是在中产阶级中



在巴西投资的驱动因素

- 巴西是第一个从全球经济衰退中复苏的拉美国家。它摆脱了近期世界经济的动荡影响，变得更强大，对投资者更具吸引力。在雷曼兄弟破产约一年后，越来越多的人认识到了巴西应对经济衰退的政策的有效性。
- 最近全球金融危机和需求低迷是对巴西的影响远不像对美国、欧洲和亚洲的严重。这是长期促进经济增长的结果，也是一系列政治经济因素共同作用的结果，包括几十年来的稳定政治局面、财政纪律、强大的国际储备，扎实的宏观经济指标（重点控制通货膨胀）和中产阶层不断增强的消费力。
- 政府反应迅速并采用反周期措施维持信贷资金流动，特别是在汽车行业、家庭消费品和耐用消费品行业。这些措施有助于降低失业率和经济复苏。此外，巴西经济和贸易伙伴高度多样化，金融体系健全—得益于活跃的监管机构和中央银行，这些都助于减少金融危机对国家的影响。
- 罗塞夫（Rousseff）政府一直密切监控通货膨胀和经济增长目标。为了拉动国内需求增长，联邦政府最近集中出台了一系列激励方案，特别是针对2011年的增长低于预期的工业领域

尽管全球经济环境仍处困境，对巴西出口造成不利影响，巴西雷亚尔大幅升值，但巴西经济发展规模（2011年GDP约合2.5万亿美元）和国内需求的增长极大推动了巴西经济复苏。

巴西政府目前最重要的议程是长期策略投资（包括盐层下油田勘探机会）。预计这些努力将带来中期及长期的效益。国内某些地区，尤其是东北地区，需努力争取其他地区已经获得的发展机会。社会不平等现象也正在改进。政府在改善贫困方面已取得显著进展（包括“家庭补助金”计划）。

财务投资者和战略投资者看到了这些机会，认为巴西是一个极具吸引力的投资目的地。跨国并购及强大资本市场将发挥极为重要的作用。

巴西正在为未来发展筹划，这值得全世界密切关注。这个国家有巨大的基础设施建设需求，以及公立和私立教育医疗方面的投资需要。政府的首要任务包括结构性税收改革和严格控制政府开支，以刺激巴西的经济增长。

在巴西投资的主要挑战

尽管诸多方面取得进展，投资者仍然面临着挑战。巴西有着复杂的税收和劳工人事监管体系，征收高额税金和社会保险。繁复的税收和不断变化的法律政策，可能会影响商业计划，增加或有负债的风险，并可能阻碍资产并购和股权并购。此外，巴西转移定价和外资登记方面的法律规定也很复杂。

巴西企业可能不一定遵守有关的反腐败反贿赂法规，比如《外国腐败行为法》（Foreign Corrupt Practices Act）和《2010英国反贿赂法》（UK Bribery Act 2010）。另外，企业还可能存在未披露的表外交易和支出承诺，并随意使用会计准则。

巴西企业通常历史财务信息质量较差，不完全遵守公认会计准则的规定。在收购小型或家族企业后，通常许多方面都需要投入资源进行整合，如公司治理、内部控制、IT平台整合、人力资源事项等。

巴西企业可能组织方式不是最有效率。在巴西想要快速重组公司可能会遇到困难，因为需要付出较高的雇员解雇成本。在一些领域官僚监管盛行，某些地区或甚至某些行业中可能存在裙带关系，“认识谁”往往比“知道如何做”更重要。

在巴西一些工业化程度不高的地区，分销渠道和基础设施建设需要进一步的投资。薄弱的教育体系也可能会影响向企业输出熟练劳动力。这与巴西社会的不平等和财富分配不均衡相关。虽然已有所改善，但巴西在创新和研发方面的投资仍然滞后，巴西企业品牌在国外认知度较低。

最近修改后的新反垄断条例于2012年5月29日生效，根据新条例规定，如果交易一方过去一年在巴西的收入大于等于4亿雷

亚尔，且交易另一方过去一年在巴西的收入大于等于3000万雷亚尔（这些数字可能会提高到7.5亿雷亚尔和7,500万雷亚尔），该交易就需要CADE（反垄断局）的预先审批。

以例举了投资者考虑在巴西投资交易时常见的问题（投资前和投资后，无特别顺序）。



在尽职调查中巴西目标公司的常见问题

- 高税收、环境风险、劳工风险和或有负债
- 某种程度的运营不规范（如未入账交易，两套账等）
- 重大关联方交易没有适当记录（如家庭支出）
- 内部控制不完善（导致财务信息质量较差）
- 财务处理不规范，导致大量会计调整（影响息税折旧摊销前利润（EBITDA）、收入和净资产）和税务风险
- 缺乏定期对帐制度
- 现金管控不足

在巴西的交易失败的主要原因

- 未预见的税收及劳工问题
- 繁复的法律程序和官僚主义
- 信息质量较低
- 市场波动大
- 投资前尽职调查不充分
- 低估交易执行所需时间
- 高估协同效应/重组收益
- 被收购的管理层水平低
- 收购后管控不力

巴西的经济环境

2

2. 巴西的经济环境

2.1 巴西概览

重要数据

- 人口：约1.92亿
- 26个州和1个联邦区（巴西利亚）
- 2011年GDP：2.5万亿美元
- 货币：雷亚尔（按2012年3月31日汇率，1美元约兑1.82雷亚尔）
- 语言：葡萄牙语

政治结构

- 巴西联邦共和国
- 现任总统及联邦选举：2010年10月举行
- 前总统：Luiz Inácio Lula da Silva先生；民主选举产生的现任总统：Dilma Rousseff 女士（工人党）

经济情况

概览

- 巴西是拉美最大、世界第七大的经济体
- 2011年人均GDP约12,000美元
- 主要经济行业：农业、汽车、公用事业、交通运输、工业产品、矿业和能源
- 主要天然资源：铝土矿、金、铁矿石、锰、镍、磷、铂、锡、铀、石油、水电、木材等

- 主要农产品：咖啡、大豆、小麦、水稻、玉米、甘蔗、可可、柑橘等
- 主要出口产品：铁、大豆、汽车、大豆油及衍生产品、飞机等
- 主要进口产品：石油、汽车零部件、电子元件、药品等
- 主要的港口和海港：图巴朗（ES）、伊塔基（MA）、桑托斯（SP）、伊塔瓜伊（RJ）、圣塞巴斯蒂昂（SP）、巴拉那瓜（PR）、阿拉图（BA）、里奥格兰德（RS）、贝伦（PA）、安格拉杜斯雷斯（RJ）

人口

- 巴西是拉美人口最多国家，世界第五大人口国家
- 全国约70%的人口集中在东南和东北部
- 平均寿命约72岁
- 约27%的人口是14岁以下，只有6%的人口是65岁以上
- 巴西是高度城市化的国家，只有14%的人口生活在农村地区

地理

- 圣保罗是世界上发展最快的城市之一
- 除圣保罗外，另有20个大都市地区的人口超过100万
- 圣保罗和里约热内卢州的人口分别约为4,200万和1,600万
- 主要经济行政区：圣保罗、里约热内卢、米纳斯吉拉斯州、巴拉那州和南里奥格兰德州
- 东南部、南部和中西部地区的人均GDP远远高于北部和东北地区

区域	人口 (百万人)	人口占比 (%)	面积占比 (%)
东南部	80.9	42.1	11.0
南部	28.4	14.8	7.0
中西部	13.8	7.2	22.0
北部	15.4	8.0	42.0
东北部	53.6	27.9	18.0
合计	192.1	100.0	100.0

来源：巴西国家地理及统计局（IBGE - Brazilian Institute of Geography and Statistics）

2.2 近期经济活动

尽管经历了2010年和2011年的全球经济动荡，巴西受益于过去十五年来稳定的政策，并购活动保持在历史最高水平，2011年宣布的交易数量为750宗，涉及不同地区各行各业。

全球经济正面临着一个充满冲击的时期，仍在寻找经济恢复和增长的途径。虽然面临政治压力和一些经济指标不稳定，越来越多的迹象表明美国经济开始复苏。在欧洲，政治领导人也面临着挑战，仍然有重大的财政问题未解决，中央银行在资本注入、债务

担保和重组方面发挥着决定性的作用。中国放缓了经济增长步伐，同时日本和中东地区的经济发展也影响了全球经济及未来预测。巴西经受住了全球经济危机，并成为更强大和更具吸引力的全球经济参与者。巴西经济高度多样化，结合强大的国内消费市场和广泛的贸易伙伴选择，监管有效的金融体系，已经成功地减轻了最严重的金融危机的影响。巴西克服了国内经济长期不稳定的状况。无论在政治还是经济上，巴西已是一个成熟的国家，已成为全世界对外国投资者最具吸引力的市场之一。

巴西良好的环境是长期战略计划和努力的成果。当然巴西也受到了经济危机的影响，2010年GDP大幅增长7.5%之后，2011年增长明显减缓至3%。与国际情况一致，巴西国内经济活动也趋于放缓，受国际和国内因素的双重影响，2011年下半年巴西经济增长几乎为零。国内方面，巴西在2010年第四季度和2011年上半年收紧货币政策，以减轻经济过热和价格上涨通货膨胀过速的忧虑。自2010年末，消费物价年增长速度为7%，这已超过了通胀控制目标4.5%及可容忍上限6.5%。此外，一直以来6%的低失业率和显著的实际工资增长，证明了巴西劳动力市场有着巨大需求。

在此背景下，2011年巴西央行通过要求银行提高存款准备金和收紧贷款要求以对银行信贷施加限制。同时，在今年上半年，巴西央行提高基准利率，从10.75%上升至12.5%。联邦政府还对外国资本的流入实行了税收（IOF税），以避免进一步的汇率升值。

另一方面，罗塞夫政权（自2011年开始）在一定程度上消减了卢拉政权（2003 - 2010年）的高度财政扩张政策。然而罗塞夫新政府宣布的财政紧缩政策，事实上没有太大实效，联邦政府开支持续增加，

并远高于GDP的增长。但罗塞夫政府仍然在努力控制开支，在国会上的相关提案不断出现。

国际方面，欧洲的金融危机和美国的缓慢复苏，对包括巴西在内的新兴国家的增长产生了抑制作用。众所周知，经济危机通过三个不同渠道产生影响：第一，日益恶化的商业预期，企业投资计划减少；第二，在国际资本市场获得信贷更加困难，成本更高；第三，限制了出口的发展。对于巴西，这三种影响在下半年更为显著。由于新兴经济体的表现良好，特别是中国和巴西成为主要贸易伙伴，2011年出口增长27.3%。作为初级产品的主要出口国之一，巴西依赖于全球需求的持续增长和商品价格的稳定。

欧洲危机的发展，中国的表现以及他们对世界经济的影响，都对巴西经济在2012年的表现有着重大影响。

在财政方面，巴西的情况迄今良好。2011年财政赤字530亿美元，全部由当年660亿美元的外资直接投资(FDI)，这达到了历史最高水平。此外，巴西在当今世界经济中已是一个净债权国，拥有3,520亿美元的外汇储备和3,010亿美元的外债总额。这样平衡收支的结构虽不能令巴西对2008年那样的国际金融风波完全免疫，但与过去相比，它使得巴西比较不容易受到全球金融市场短期动荡的影响。

2011年的经济环境对资产价格产生了错综复杂的影响，在全球经济不确定和股市低迷的影响下，巴西公司遭遇市值缩水。2011年，按雷亚尔计算，巴西BOVESPA指数下跌了18%，以美元计算的话，下跌了24.5%。IPO市场方面，2010年有25家公司新股发行，2011年减为一半，目前IPO对公司更具选择性并仍在逐渐恢复中。许多外国投资开始从巴西不断增长的国内市场寻求机会。随着房地产价格上涨和资金不断流入，巴西的房地产行业继续蓬勃发展并前景看好。这是一系列因素共同影响的结果：过去被持续抑制的需求、较低的

实际利率水平、长期信贷的供应增加、以及外资的持续流入。尽管房地产行业已经在不断扩张，但应该指出目前巴西的住房抵押贷款总额仍然是非常低的（约占GDP5%），仍然有发展空间。

在政治方面，罗塞夫政府执政第一年，一系列政治丑闻导致6位内阁部长更换。这些情况是因为支持政府的各方联盟在国会共享政治权力。一个更全面的内阁部长换血计划预计会在2012年初出台。第一年任期结束，现总统罗塞夫比前任总统卢拉当时拥有更高的支持率。

2.3 2012年展望

2011年下半年，全球经济进入缓滞期的趋势愈加明显，尽管国内通胀仍远高于预期水平，巴西央行更改了它的货币政策，这一行动表明中央银行角色的转变，以及央行和政府关系的转变。和过去采用通胀目标框架政策的十年相比，现在的巴西货币管理局较少自行其是，而是更多的与政府整体政策保持一致。控制通胀仍是巴西央行的首要任务，但保持经济增长也作为一个同样重要的目标。虽然这一政策变化对金融市场造成了一定的不信任，但是2011年下半年经济活动

的趋缓证明央行采取降低利率及放松2010年的信贷限制政策是正确的。

值得注意的是，目前的实际利率已经在历史最低点，年利率在4%的范围（央行利率）且有进一步降低的可能，而过去五年的平均利率为8%。尽管采取了更多扩张性货币政策，2012年的巴西经济发展方向被认定为经济增长放缓及更高的通胀率。基于此，并结合当前全球经济的疲软状况，2012年预期巴西GDP增长将保持在3.5%附近，通胀仍是关注的重点，通胀率有可能超出目标水平。

巴西的经济前景在未来几年仍然乐观，虽然也许不如之前，并存在一些困难。自2008年以来，发达经济体都面临着克服金融危机的问题，以及如何恢复就业和保持财政可持续性。基于旺盛的国内市场 and 开发更多的投资机会，巴西长期保持在每年4%的增长是可行的。巴西稳健的收支及强大的外汇储备使得全球经济滞缓对巴西的影响较为温和。政治方面，罗塞夫政府在2012年将面临两个关键的挑战。首先是要利用更换内阁部长的机会，提高具体行业计划和政策的治理效率和行政效率。

例如，联邦投资计划PAC (Programa de Aceleração do Crescimento)，一直被批评为远远落后于设定目标，主要是由于一些重点基础设施项目的执行不力以及缺乏有效管理。巴西将在2014年举办FIFA世界杯和2016年举办奥运会，这要求巴西政府付出更大的努力，更按时和高效地实施PAC投资计划和其他投资项目。政府的第二个挑战是抵抗来自国会和自己党派 (PT) 增加政府开支的压力，如提高最低工资和扩展社会福利计划。巴西将于2012年举行市政选举，其重要性不仅在于选举本身，该选举往往也显示了各政治联盟对2014年的总统选举的普遍观点。

发达国家的金融危机，特别是在欧洲，为巴西和其他新兴市场国家打开一个机会之窗，以吸引外国长期资本，从而增加其投资收益率和促进经济现代化。要抓住这个机会，巴西需要以有序的宏观经济为基础，保持宽松友好和可预测的投资环境。巴西政府对上述的机会和条件是了解的。

总之，巴西未来几年的经济展望将在稳定通胀和收支平衡的情况下，保持持续合理的持续增长（每年4%）。而要保持这一增长，一些经济失衡的问题必须解决。虽然从积极的角度出发，今天的巴西已变得更可预测和更稳定了，但一系列的挑战仍然存在，包括经济（联邦开支、货币稳定和投资数量）、教育、技术劳动力、基础设施和财政等方面的挑战。

历史主要经济指标

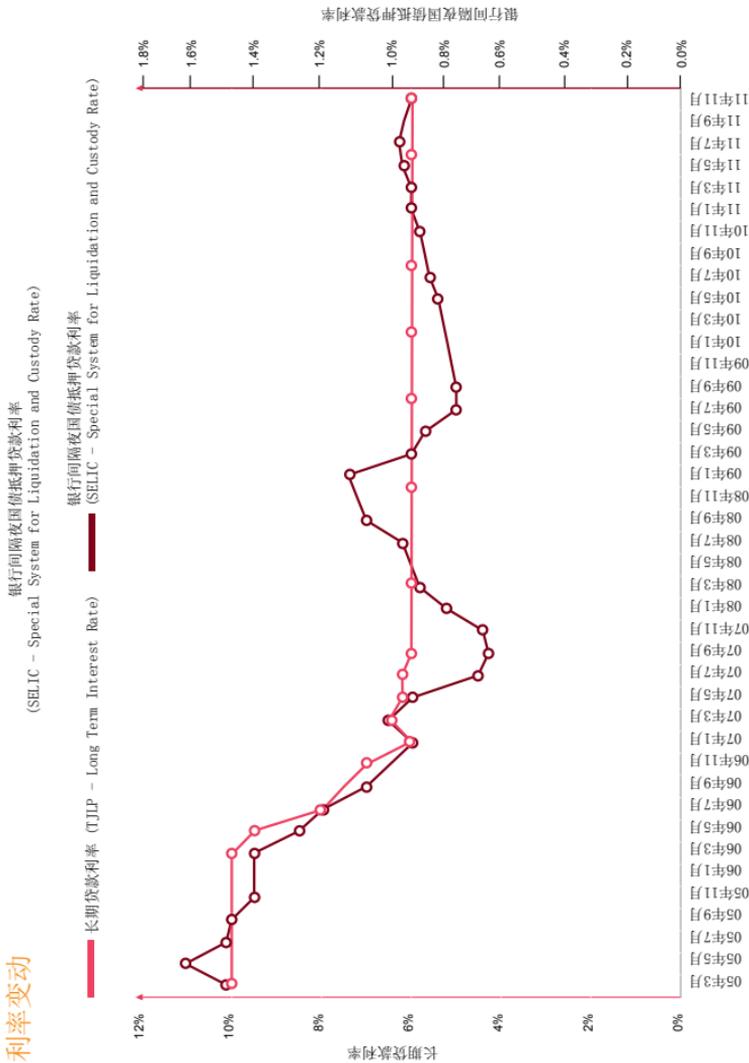
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
GDP (美元亿) (1)	506.0	554.0	664.0	882.0	1,089	1,336	1,636	1,577	2,144	2,475
实际GDP增长 (每年%)	2.7	1.1	5.7	3.2	4.0	5.7	5.1	(0.6)	7.5	2.7
失业率 (占劳动力%)	10.5	12.4	11.5	9.9	10.0	7.5	6.8	6.8	5.3	4.7
国内产品物价总指数- IGP-DI (每年%)	26.4	7.7	12.1	1.2	3.8	7.9	9.1	(1.4)	11.3	5.0
广义消费者物价指数 - IPCA (每年%)	12.5	9.3	7.6	5.7	3.1	4.5	5.9	4.31	5.91	6.5
年末汇率 (巴西雷亚尔/美元)	3.63	3.08	2.93	2.44	2.18	1.78	2.39	1.75	1.69	1.84
汇率变化 (每年%)	53.8	(19.3)	(7.1)	(15.8)	(5.9)	(16.9)	34.1	(25.3)	(3.96)	8.9
公共部门赤字 (占GDP%)	4.2	4.6	2.3	6.6	5.2	2.6	2.0	3.3	2.5	2.7
公共部门债务 (占GDP%)	50.5	53.5	48.2	48.0	45.9	43.9	38.4	42.8	40.4	38.0
出口货物 (美元亿)	60.4	73.1	96.5	118.3	137.5	160.6	197.9	153.0	201.9	256.0
进口货物 (美元亿)	47.2	48.3	62.8	73.6	91.4	120.6	173.0	127.7	181.9	226.2
贸易收支差额 (美元亿)	13.2	24.8	33.7	44.7	46.1	40.0	25.0	25.2	20.3	27.0
经常项目收支余额 (美元亿)	(7.6)	4.1	11.7	14.0	13.6	1.5	(28.3)	(24.3)	(47.5)	(53.0)
国际储备 (美元亿)	37.8	49.3	52.9	53.8	85.8	180.3	206.8	239.0	288.6	352.9
外国直接投资 (2) (美元亿)	14.1	10.1	18.1	15.1	18.8	34.6	45.0	25.9	48.5	66.6
外债 (3) (美元亿)	227.7	235.4	220.2	188.0	199.4	240.5	262.9	277.6	350.4	400.3

(1) 以年平均汇率计算

(2) 含公司间贷款。

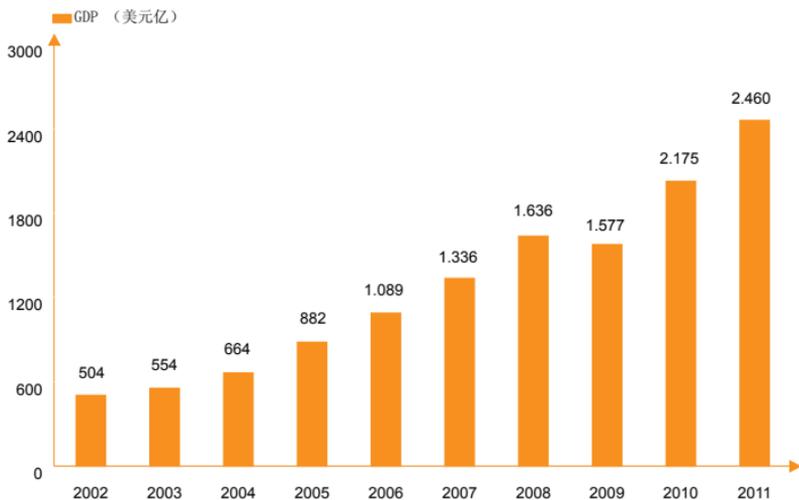
(3) 来源: <http://www.redegoverno.gov.br>

巴西的历史利率水平在全球范围内都属较高 利率变动



巴西的GDP水平为拉美洲最高，拥有大规模的成熟农业、采矿业、制造业和服务业

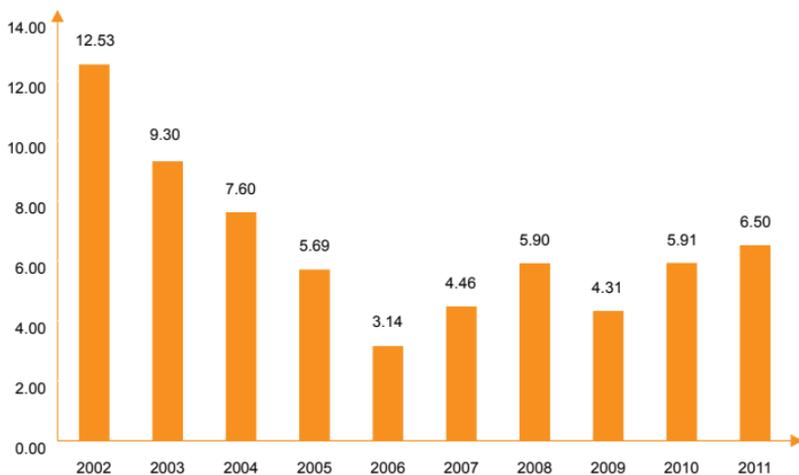
巴西GDP水平



来源：巴西国家地理及统计局（IBGE - Brazilian Institute of Geography and Statistics）

尽管在最近两年中面临很多压力，巴西在过去十年中成功将通货膨胀控制在可接受范围

巴西广义消费者价格指数（IPCA）

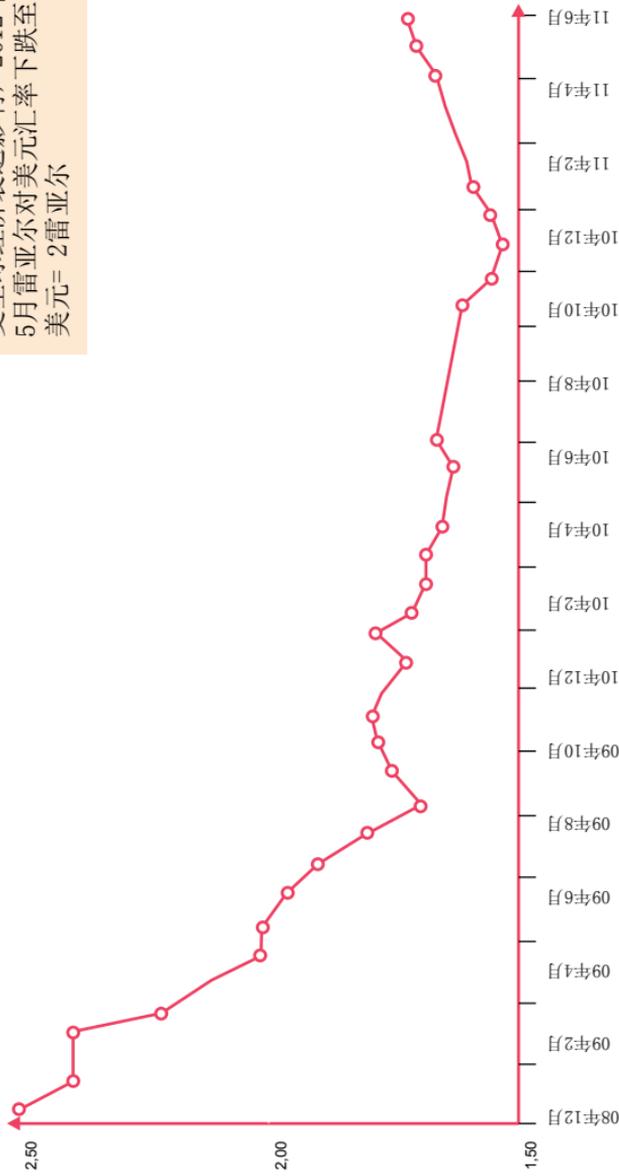


来源：巴西共和国战略事务局（Presidência da República - Secretaria de Assuntos Estratégicos）

良好的国内经济态势和有利的国际形势吸引大量资本流入巴西，巴西货币（雷亚尔）不断升值

巴西汇率（雷亚尔/美元）

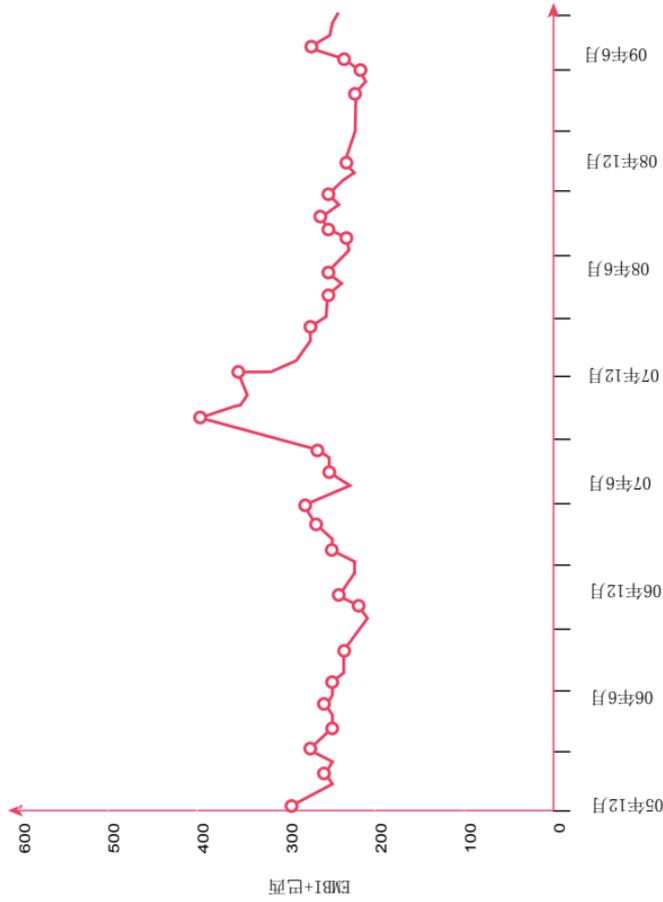
受全球经济衰退影响，2012年5月雷亚尔对美元汇率下跌至1美元= 2雷亚尔



来源：《Gazeta Mercanti》报

在过去的几年中，巴西的国家风险指数大幅下降

巴西国家风险指数（EMBI+，新兴市场债券指数）



来源：彭博资讯

巴西的外国直接投资创历史新高，国内高利率吸引大量资本涌入，这都使得雷亚尔大幅升值；尽管如此，2011年巴西的出口额仍然大幅增加（比上年增长27%）。值得注意的是，从2009年起中国取代美国成为巴西第一出口目的国

巴西出口主要目的国

出口额（美元百万元）	2007	2008	2009	2010	2011*
中国	10.749	16.403	20.191	30.786	20.044
美国	25.314	27.648	15.740	19.462	11.753
阿根廷	14.417	17.606	12.785	18.523	10.438
荷兰	8.841	10.483	8.150	10.228	6.639
德国	7.211	8.851	6.175	8.138	4.437
日本	4.321	6.115	4.270	7.141	4.090
英国	-	-	3.727	4.635	2.283
俄罗斯	3.741	4.653	2.869	4.152	2.994
意大利	4.464	4.765	3.016	4.235	2.747
智利	4.264	4.792	-	4.258	2.679
其他	77.327	96.626	76.072	90.357	50.199
合计	160.649	197.942	152.995	201.915	118.303

来源：巴西外贸事务局 - 贸易收支综合数据报告

(Secretaria do Comércio Exterior - Brazilian Trade Balance Consolidated Data Report)

(*) 仅为2011年1-6月数据，2011年全年出口额为2,560亿美元。

美国和中国是巴西最大的进口供应国，2011年巴西总进口额达到2,260亿美元，比2010年大幅增长25%

巴西主要进口供应国

进口额（美元百万元）	2007	2008	2009	2010	2011*
美国	18.887	25.810	20.183	27.249	15.862
中国	12.618	20.040	15.911	25.593	14.740
阿根廷	10.410	13.258	11.281	14.426	7.991
德国	8.675	12.025	9.866	12.552	7.098
韩国	3.391	5.412	4.818	8.422	4.965
日本	4.610	6.807	5.368	6.982	3.956
尼日利亚	5.273	6.706	4.760	5.920	4.632
法国	3.525	4.678	3.615	4.800	2.559
意大利	3.347	4.612	3.664	4.838	2.874
印度	-	-	2.191	4.242	2.572
其他	49.885	73.849	45.990	66.625	38.088
合计	120.621	173.197	127.647	181.649	105.337

来源：巴西外贸事务局 - 贸易收支综合数据报告

(Secretaria do Comércio Exterior - Brazilian Trade Balance Consolidated Data Report)

(*) 仅为2011年1-6月数据。2011年全年进口额为2,262亿美元

虽然巴西出口许多不同种类的货物， 大宗商品在巴西的对外出口中占重要地位

巴西主要出口/进口商品

出口额 (美元百万元)	2008	2009	2010	2011(*)
原油及燃料	19.427	14.497	22.890	14.861
交通工具	27.026	16.160	21.748	11.827
大豆及大豆加工品	17.986	17.251	17.115	12.717
肉类	14.283	11.471	13.292	7.454
糖和乙醇	7.873	9.716	13.776	5.797
冶金产品	23.047	11.104	12.948	8.868
纸浆及纸	5.834	5.001	6.769	3.560
咖啡	-	4.251	5.739	3.942
电气设备	6.500	4.694	4.815	2.187
鞋类及皮革	-	2.764	3.513	1.870
其他	47.568	35.377	40.284	21.039
合计	197.942	152.995	201.915	118.303

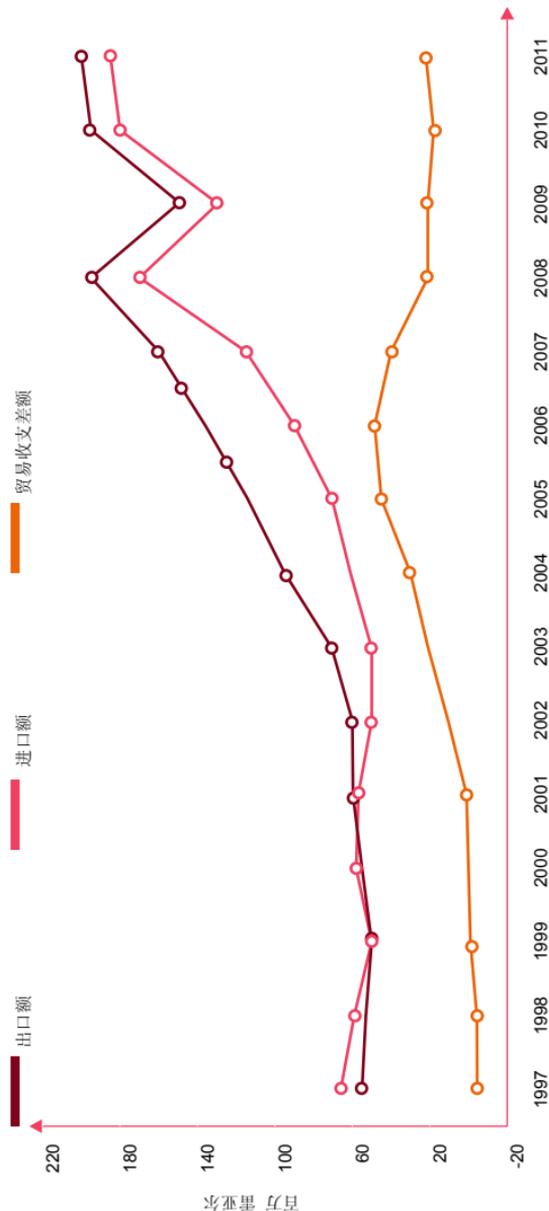
来源：巴西外贸事务局 - 贸易收支综合数据报告
(Secretaria do Comércio Exterior - Brazilian Trade Balance Consolidated Data Report)
(*) 仅为2011年1-6月数据。2011年全年出口额为2,560亿美元。

进口额 (美元百万元)	2008	2009	2010	2011(*)
资本货物	35.929	29.690	40.995	22.753
原油及燃料	31.466	16.745	25.344	16.461
消费品	22.525	21.523	31.426	18.265
中间产品	83.277	59.689	83.884	47.858
合计	173.197	127.647	181.649	105.337

来源：巴西外贸事务局 - 贸易收支综合数据报告
(Secretaria do Comércio Exterior - Brazilian Trade Balance Consolidated Data Report)
(*) 仅为2011年1-6月数据。2011年全年进口额为2,262亿美元。

巴西正在越来越多的参与到国际贸易中来

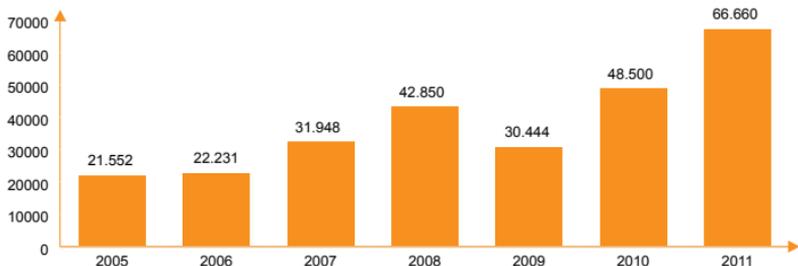
巴西贸易收支差额 1997 - 2011年



来源：巴西中央银行 (Banco Central do Brasil)

过去五年中巴西的外国直接投资（FDI）主要来自于欧洲和美国，投资行业集中在制造业和服务业，其次是农业；在巴西投资的主要国家有荷兰、美国、西班牙、德国、法国和日本；外国直接投资在过去几年中大幅增长并于2011年达到顶峰670亿美元

外国直接投资（美元亿）



来源：巴西中央银行（Banco Central do Brasil）

并购和私募股权投资

3

3. 并购和私募股权交易

3.1 2011年并购活动综述及2012年展望

20世纪90年代，巴西开始迎来越来越多的外国投资者，随之而来的是一系列经济结构的开放性变化，包括转向一个更开放的经济体系，重点行业的私有化和放松管制等。之后，巴西经历了数年由其他新兴经济体引发的经济危机，并背负了较高的内债和外债。结合当时卢拉政府刚当选后在经济政策方向上的不确定性，当时许多评论家认为会造成巴西汇率不稳定，经济增长不平稳，并购活动和外国直接投资（FDI）活动减少。

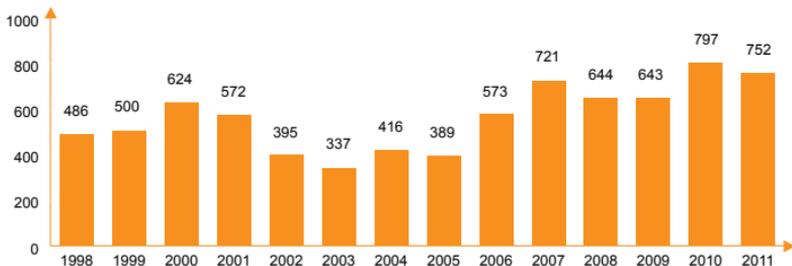
然而，和评论预期相反，卢拉政府延续了前任政府良好的经济政策，巴西开始了一段强劲的增长期，除了2008/2009年的短暂的低迷，这一强劲的增长一直持续到今天。

2010年巴西创纪录地宣布了800宗并购交易，这一水平持续到2011年，当年共有750宗宣布，虽然与2010年相比略微下降6%，但仍然比2009年增加了约16%，较2007年（2010年之前的历史高点）增加了4%。并购活动的增多是巴西经济环境转好和未来增长良好预期的有效证明。虽然市场对并购活动复苏的预期仍然摇摆不定，但巴西的发展势头看来比较积极得益于坚实的宏观经济环境基础和大量的整合机会，

战略投资者和财务投资者（私募股权基金）的交易数量已经创下历史新高。伴随着较低的失业率、信贷增加以及约4,000万新增的消费者，市场信心，这个并购活动的主要驱动力，正在进一步加强。中级市场并购活动依然强劲，预计将推动2012年的整体并购交易。

多数股权交易在已宣布的交易中占56%。战略投资者和财务投资者都在积极参与巴西经济的快速发展。投资者类型和来源地越来越多，被投资行业也越来越丰富。

并购交易数量



来源：PwC企业融资与并购部

巴西2010/2011年的并购交易活动数据反映了巴西经济的极佳状态，并显示巴西是一个政治稳定、社会发展成熟的国家，尽管此时的全球经济发展正处于后危机时代。

在全球经济前景不明朗的背景下，巴西正发展得更强并受到国际投资者的青睐，这主要是因为相比美国和欧元区国家那些更大更成熟的经济体，巴西能够更快速的从经济危机中恢复。私募股权投资者为寻求新资本来源和行业整合机会的企业提供了更多的选择，与此同时私募股权投资者也加强了自身。在寻求增值的主要目的之外，私募股权投资也鼓励了巴西公司的中期和长期规划，并不断寻求公司管理和营运的最佳方式。

巴西并购市场的其他信息

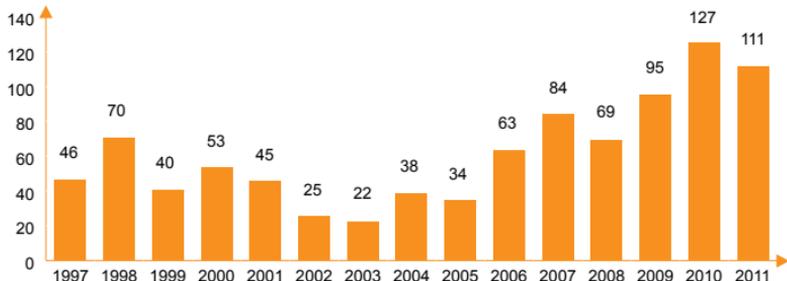
买方

- 本地公司和跨国公司
- 私募股权基金和并购（buy-out）基金
- 政府和私人养老基金
- 不良债务转换

目标

- 私有企业
- 家族企业
- 私有化
- 剥离非核心业务
- 跨国企业非核心或陷入困境的业务

交易额超过1亿美元的并购交易数量



来源：PwC企业融资与并购部

外资和国内资本对并购活动的参与

巴西投资者参与了400笔交易，占有所有并购交易（控股权和少数股权交易）的63%。

外国投资者参加了237笔交易，占总数的37%。受巴西稳定和持续增长的经济环境吸引，外国投资者在巴西参与投资的增长趋势显而易见。

国内资本并购数量 (*)

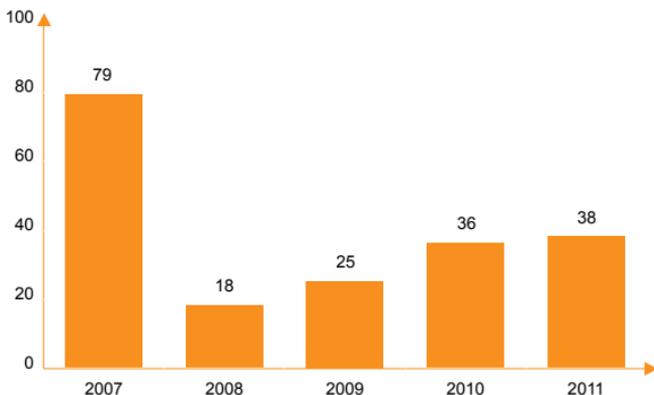


来源：PwC企业融资与并购部
(*) 不包括合并、合资和分立。

IPO活动

2011年共有38家巴西公司上市（包括后续发行），2010年为36家，2009年为25家。2007年是巴西IPO创纪录的一年，共有64家公司上市募集了556亿雷亚尔（约合333亿美元）。

IPO数量 (*)



来源：巴西圣保罗证券期货交易所 (BMF/Bovespa)

(*) 包括后续公开募股

3.2 私募股权投资

在巴西私募股权投资保持增长势头

过去三年中私募股权基金在全球范围内的并购活动都受到严重影响，但在巴西却有所不同，私募股权投资活动创历史新高。2009年巴西宣布的交易中，私募股权投资占30%，在2011年达到43%（2006年为11%）。

在多种因素的共同作用下，巴西私募股权投资市场不仅是新兴市场里相对于中国的替代选择，也正成为相对于那些缓慢恢复增长的发达市场有吸引力的替代选择。巴西一系列的因素，包括

日益成熟和流动性良好的资本市场、新的金融工具和退出机制选择、政治经济的持续稳定，都将私募股权投资者的眼光吸引到巴西，巴西在全球市场上正成为一个日益重要的参与者。

拥有150亿美元可投资资金，巴西的私募股权投资大量参与了“现金换投资”的交易。2011年最大的投资是在食品和饮料行业，其他行业如房地产建筑、消费品、IT、教育、金融和能源行业也很突出。此外，交易规模也在逐渐变大，和过去中小型市场交易占市场主导地位的情况相比有所改变。

现今，较早进入巴西的大型基金（如AIG, Advent, GP, Banco Pátria和Gávea）与那些新进入及确认有兴趣进入巴西（如媒体所公布）的基金，如黑石、凯雷、GE资本、OEP（One Equity Partners），摩根士丹利（Morgan Stanley），安佰深（Apax Partners）和CVC等共同发展。所有这些私募投资机构与其他巴西本土基金、国际基金以及战略投资者共同竞争巴西的投资机会。

巴西并购活动涉及多领域

由于国内广泛的资源和投资可能性，并购活动涉及巴西的各个行业。

我们观察到2011年的交易涉及了多行业和多区域，交易数量领先的行业有IT、消费品行业（包括食品/农产品和饮料、医疗保健和清洁产品）、采矿业、服务业（医疗服务、教育和一般服务业）、化工/石油天然气。其次为金融服务、物流运输、零售和基础设施建设。其中交易最多行业的交易数量约占交易总量的10%，其他行业紧随其后。在巴西私募股权基金的投资方式和投资规模是灵活多样的，典型的交易规模仍然较小，但是较大规模交易也越来越多出现。

谁已经投资了？

目前已有约140家私募股权投资和风险投资机构通过约230个投资实体在巴西投资。在过去的四年里私募股权投资者在巴西并购市场的份额增加了两倍。2011年私募股权投资的主要案例包括：

- 巴西投资集团BTG收购了电子商务网站Casa & Video 70%的股份和泛美银行PANAMERICANO 37.64%的股份
- GP投资收购烤肉餐厅Fogo de Chao 65%的股份
- PANAMERICANO银行和BTG以12150亿雷亚尔收购巴西房产金融机构BRFE
- Itau Unibanco出售Orbital 100%股份给Stefanini集团
- 百事公司Pepsico收购饼干制造商Mabel
- Fleury收购医疗企业Diagnoson
- XP Investments收购房产经纪公司Interfloat
- GP以6.8亿美元收购了汽车制造商Sascar 56%的股权
- Brazil Trade Show被Informa集团收购
- Laep投资以6,500万雷亚尔收购了精品百货Daslu
- Samba Tech收购 在线视频企业Videolog
- Volluto基金以4亿雷亚尔收购Pássaro Marron和Litorânea
- 法国阳狮集团Publicis Group收购广告公司DPZ 70%股份
- BP收购生物能源Tropical Bioenergia 50%的股份
- Boa Vista Serviços 收购信息技术公司Equifax

对巴西并购市场在近期的预期

巴西的并购交易和投资环境将不断成熟并踏上新台阶。鉴于战略投资者和财务投资者的持续关注，预计食品、消费品、医疗保健、教育、外包服务，房地产，能源、金融等行业，将继续成为投资的热门行业，同时这些行业的持续整合将成为投资并购的驱动因素。巴西结构欠佳的基础设施行业，此外还有石油和天然气行业，都将迎来更活跃的投资活动。

巴西的企业正在面临一个转型时期，通过改善公司治理和会计流程（大型公司自2010年12月起强制使用IFRS，中等规模公司可选用一套更简化的准则），大部分企业正在经历逐步从本地企业向区域性、全国性企业，最终向全球化企业转化的挑战。

文化

4

4. 文化

本节将从投资的角度简要介绍巴西的文化。

语言

巴西的官方语言为葡萄牙语。此外没有大规模使用的方言或从官方语言派生的语言，仅有少量单词和短语的使用不同于葡萄牙语。英语是商业领域最常用的外语。

宗教

主要宗教是罗马天主教。因为有不同的信仰的移民定居，巴西当地也有许多其他宗教。宗教自由受宪法保护。

教育

政府提供小学至大学的免费公立教育，同时也对私立教育设施补贴，课程设置有全职的也有业余的。政府对全国学徒培训计划实施补贴从而为各工商业领域培养劳动力，政府还资助一个以减少成人文盲为目的教育培训项目。巴西约90%（2008年数据）的成人是识字的。尽管如此总体教育水平仍需大幅提高。目前约9.5%的在校学生会继续接受高等教育。

和十年前相比，巴西的国民的教育水平已经得到了较大改善。

生活水平

总人口中很大比例的巴西人生活水平非常低，然而顶级阶层生活却相当奢靡。虽然贫富差距悬殊的情况正在改善，但这一社会问题一直是历届政府的当务之急。基本社会指数显示地区发展不均衡也是一个重点问题。

2011年，巴西人均GDP约为12,000美元。

巴西的社会文化生活

由于巴西当地聚居了来自葡萄牙、意大利、德国、日本、东欧、中东和非洲的移民，巴西在各地区有广泛多样的文化和社会活动。大多数主要城市都相当支持文化产业发展。得益于有利的气候条件，休闲娱乐活动主要在户外。巴西的众多社交俱乐部为公众提供了丰富的运动设施和社交场所。

当地商界对外资的态度

总体而言，当地商人对外国投资持欢迎态度。但有些行业却通过政治游说大力施压，主张通过建立贸易壁垒和施加对外国投资者的限制，以保护他们本身的业务。在过去这些政治压力成功抵制了外来投资，但自九十年代初以来，政府逐渐改善这种情况，旨在建立更高效更具竞争力的商业环境。

员工对外资的态度

如果外国投资可以为巴西带来就业机会并和巴西企业公平竞争，则企业员工倾向于对外资持欢迎态度。

对尽职调查的文化观念

巴西当地企业的卖方已经能够接受潜在投资者对其进行详细分析和尽职调查。然而，当地商人和目标公司的员工对尽职调查的目的往往并不很清楚，他们有时认为尽职调查是某种形式的审计工作，或者仅限于对公司财务、税务和法律状况的分析。

巴西企业的会计操作和财务报告系统普遍不统一，中小企业的财务和会计管理部门也并不完善，这使得在巴西进行尽职调查比在发达国家更困难更耗时。

会计及审计规定

5

5. 会计及审计规定

审计要求和操作

投资者考虑事项

- 公众利益实体（在南美上市的公司）需要公布年度财务报表。
- 上市公司和所有“大型企业”（总资产超过2.4亿雷亚尔或年收入超过3亿雷亚尔）的年度财务报表必须经由在巴西证监会(CVM)注册的独立审计师审计。
- 金融机构和其他在中央银行管辖下的实体，包括保险公司，需发布经审计的年度和半年度财务报表。
- 上市公司及金融机构的季度财务信息必须向相关监管部门（证监会或央行）申报，某些情况下需经独立审计师审阅。

法定要求

电子账册及记录

2007年1月，6022号联邦法令设立了公开数字簿记系统 - SPED。该系统通过特定的计算机信息流以及数字认证使用，实现了统一的账簿和单据领用、验证、保存和认证；同时该系统还整合了纳税人的业务记录和财务记录。

SPED系统是联邦政府倡议的综合性财政管理工具，它分为三部分：数字财政簿记(Escrituração Fiscal Digital - EFD)，数字会计记账(Escrituração Contábil Digital -ECD)和电子开票系统(Nota Fiscal Eletrônica - NF-e)。

SPED - ECD会计模块用电子版替代了纸质版的会计簿记。生成的记账凭证(livro diário)、总分类帐(livro razão)、辅助账簿、科目余额表、资产负债表等组成一整套数字文件。该模块可以将企业财务信息直接传输给联邦政府、州政府、市政税务机关、以及国家商务登记部门

(Departamento Nacional de Registro de Comércio)、中央银行(BACEN)、SUSEP以及巴西证监会(CVM)等，相关财务资料必须在规定期限内提交。

SPED-EFD 财政模块主要编制和提供联邦和州税务机关要求的税务信息，旨在为税金计算和公司开具/收到发票提供详细信息。目前SPED系统也越来越综合地整合了一些其他方面的信息，包括PIS和COFINS信息、电子服务发票、电子货运服务发票和电子应税收入控制簿(E-LALUR)信息，以及其他相关的税务信息。

经审计的财务报表

以下企业的年度财务报表必须经由在巴西证监会（CVM）、中央银行及其他在政府机构注册的独立审计师审计：

- 上市公司
- 大型企业（定义如前）
- 金融机构和其他在中央银行管辖下的实体
- 投资基金
- 证券交易所
- 保险公司
- 私人养老基金

其中，金融机构和保险公司还必须对半年度财务报表进行审计。特定情况下，由证监会（CVM）监管的上市公司的季度财务报告也需经独立审计师审阅。

若私营公司没有独立的审计师，该公司的审计委员会（conselho fiscal）如认为有必要，可使用公司的经费委任审计师。

即便法规没有要求，银行和其他金融机构常常要求贷款人提供经审计的财务报表。

税务机关并不要求公司提供经审计的财务报表。

公司不得任命内部审计人员为法定审计师。

审计准则

巴西的会计准则与审计准则在2010年与国际会计准则委员会（IASB）颁布的国际会计报告准则（IFRS）以及国际会计师联合会（IFAC）通过下属的国际审计与鉴证准则理事会（IAASB）颁布的鉴证业务国际准则（ISAs）实行统一。

由于篇幅限制，我们并未在此赘述审计要求和实务操作信息。我们强烈建议您向贵公司会计顾问寻求专业建议。

会计原则和实务

投资者考虑事项

- 2007年颁布的Law11,638修改了巴西的公司法、巴西证券市场和证监会（CVM）的相关法规。尽管巴西的会计专业人士、法规制定者和监管机构一直都努力寻求与国际财务报告准则（IFRS）趋同，但上述对巴西公司法的修改推动了巴西国内的会计准则朝这一方向前进。

- 多个会计公告在2010年之前发布，合并报表方面的规定已与国际财务报告准则（IFRS）完全一致，但单体财务报表则是根据巴西会计准则编制。巴西的会计准则与国际财务报告准则的不同之处主要在于巴西准则根据权益法核算子公司、联营公司及共同控制公司的权益；国际财务报告准则按照成本或公允价值进行核算。并且巴西准则允许在过度日2008年12月31号保留递延费用余额的选择权。
- 金融机构须按巴西央行的规定编制其财务报告。当这些金融机构成为上市公司，或者被要求必须有拥有审计委员会时，则必须按照会计准则委员会（IASB）颁布的国际财务报告准则（IFRS）的要求编制合并财务报表。
- 巴西所有的中小型企业必须采用巴西的中小企业会计准则，这与国际财务报告准则（IFRS）对于中小型企业的要求一致。
- 由于可能存在其他差异或者某些行业的特殊考虑，我们强烈建议投资者在尽职调查期间向您的财务顾问寻求专业建议。

税务考虑

6

税务环境简介

巴西的税收体系是高度管制的，其结构相当复杂。买方想通过设计交易架构来避免或者消除企业历史遗留的税务风险极其困难。

另外还有一些其他因素使得巴西的税务风险较高，包括立法性质（有时重形式多于交易实质），联邦、州、市政府经常性的税务检查，查出税务违规后的高额罚款和罚息，以及难以预料的强制执行程序（有时比较随意）。

值得注意的是，巴西税务和社会保险相关的法定时效通常为五年，但舞弊案件没有法定时效的限制。

在法定时效期间内，联邦、州、市政府的税务部门可以随时要求对公司进行税务检查，包括已经审查过的文档和资料。换言之，只要在法定时效内，即使公司某个税种或某个期间已经接受过税务检查，并不表示税务机关此后不能再次对其进行检查。

巴西对于债务继承方面的规定是，无论已知或未知无论当期或以往的税务及劳工负债，一般跟随法律实体继承。其理由是营运资产的所有者或者业务部门的收购者被认为继承了该业务产生收入的能力，因而应当承担税金和劳工等相关负债。所以，在以股权方式收购时，购买方将继承所有税务和劳工负债以及或有负债。

在涉及资产收购的交易中，一般而言，如果被收购资产不构成一个业务部门，且卖方继续运营，那么交易前的所有税务责任仍由卖方公司承担。巴西的直接税种也适用同样的原则。

但是，如果被收购资产为卖方的一个或多个业务部门，那么买方存在风险，有可能被质疑或被税务机关认定为应承担资产收购前产生的税务责任，尤其是ICMS（州增值税）和IPI（联邦货物税）。此外，无论卖方是否将大部分经营性资产转让或出售给了买方，买方都可能面临税务机关对于其他主要税种的核查（PIS, COFINS, IRPJ和CSL - 收入税和企业所得税）。

税务处罚 - 欠税行为可能会被处以20%-150%不等的罚金。对于联邦税，如果纳税人主动在税务检查前补缴税款，罚金可减为欠缴税额的20%。

如果纳税人被税务当局检查出欠税行为，则罚金会提高至75%；如果查出舞弊行为，则罚金升至150%。如果纳税人决定不质疑税务机关估定的欠税金额，并按此缴付税款，则上述75%和150%的罚金可最多分别降至37.5%和75%。

外国投资者的税收待遇

一般而言，在投资和税收优惠方面本地和外国投资者享有同等税收待遇。并没有特别的联邦税收优惠来吸引外国投资者。只有很少情况有例外，如资本利得税以及通过私募股权基金的投资（名为“FIP”）。

股权收购

外国投资者在巴西最常见的投资方式是通过巴西的目标公司进行股权收购。

这种收购方式对买方的税收和劳工负债都有若干影响。从法律角度来看，被收购企业或业务部门的各种法律身份都将存续，包括其纳税人识别号。因此，买方将继续继承交易前所有已知和未知的税务和劳工负债和或有负债。此外，无论处罚涉及事项是交易前还是交易后，买方都将承担由税务机关课征的所有罚款和处罚。因此在收购巴西企业股权时，收购方必须谨慎地识别、估量和

分析税务及劳工相关的主要负债及或有负债，以使买方可以将负债成本因素考虑到整体的投资决策中。不过，这种风险可以通过交易双方协商，在股权收购协议中增加税务风险补偿和保证条款由卖方提供反担保来规避。

另外，只要满足一定的条件，外国投资者有可能从股权收购中受益，其收购巴西公司权益所产生的税务商誉可在最少五年期限内摊销并税前抵扣。在巴西税法下，税务商誉指购买价格和被收购权益净值之间的正差。在接下来的几页中我们会对此进一步讨论。

收购资产和承担负债

出于各种业务上的原因外国投资者可能会把收购巴西目标公司的交易构建成对业务部门（经营性资产）的资产收购，并承担部分或全部相关负债。如前所述，不同于股权收购，当被收购资产构成一个独立业务部门，如卖方继续运营的话，那么交易前所有的税务责任由卖方承担。巴西的直接税种也适用同样的原则。然而，在这种情况下税务机关可能会先向买方做税务审计和提出质疑，原因是被收购业务部门的纳税人识别号已经归属于购买方。如该情况发生，买方就需要对税务机关作出的评估提出异议，并采取所有法律程序使得卖方被认定为对过去的税务责任负责。

对于直接税种（企业所得税，PIS，COFINS），在卖方出售整个业务部门时，所有税务负债将继续由原来的（卖方）公司承担。在这种情况下（对于直接税种）税务机关更可能质疑原来的（卖方）公司，而非买方。

在巴西的投资的类型

除了非公开交易，外国投资者还有其他两个途径来投资巴西的公司：（i）直接在巴西证券交易所市场收购股份（ii）通过FIP（股权投资基金）投资。根据巴西税法 and 公司法，在一定情况下，外国投资者出售上述两种投资产生的资本利得免税。

只要外国投资者不在巴西税务机关认定的低税管辖区（即“税务天堂”），并且该投资符合巴西货币委员会的要求（即投资者满足由国家货币委员会制定的2689条例），那么在巴西证券交易所（Bovespa）出售上市公司股票产生的资本利得是免税的。

如满足以下的条件，外国投资者通过FIP投资可以享受0%税率：

（i）巴西公司发行的股票、可换股债券或认股权证必须占FIP投资组合90%或以上；（ii）债务工具不能超过FIP投资组合的5%；（iii）FIP配额持有人（包括关联方）的持有份额不能占巴西FIP发行总配额40%或以上；

iv) FIP配额持有人（包括关联方）的收益不能占FIP总收入的40%或以上；（vi）持有FIP直接配额的外国投资者不能在避税天堂定居。

受控外国公司规定 (Controlled Foreign Company, CFC)

巴西对居民企业的全球收入征税，海外分公司的利润在取得时征税，海外子公司的利润在分配给巴西母公司时或母公司可取得时征税。通常认为受控外国公司（CFC）财政年末结算会计报表时可巴西的母公司可取得该利润，并需要征税。

CFC缴纳巴西企业所得税的税率为34%，为避免双重征税，可享受外国税收抵免。

对于在巴西设立跨国公司总部或管理中心，或将巴西作为离岸金融运营基地，巴西并没有税收减免鼓励措施。

国外公司直接收购 VS 通过 巴西境内公司收购

海外公司通过巴西境内公司进行收购的优点是收购产生的税务商誉有可能可在税前扣除。而如果国外公司直接收购则不可能享受该优惠。

由于中间控股公司股利分配不须缴税，所以它的存在从纯理论的税收角度看是中性的。但是这可能会带来一些额外的行政管理成本，以及控股公司从经营公司收到的净权益可能需要额外缴税，如PIS和COFINS（两种社会贡献收入税，合计税率9.25%）。

税务商誉摊销

为了能够享受商誉税前扣除，在股权收购巴西国内企业时，外国投资者通常会选择通过在巴西新设投资实体或通过现有的巴西实体来收购。税务商誉是指购买价格和目标公司的净权益之间的正差。

收购巴西公司产生的税务商誉，如果被认为是对被收购公司未来盈利能力的预期，那么可以在5-10年的时间内摊销并税前扣除。

要使用上述收购结构还必须能够证明，收购方采用该结构有其经济原因（商业考虑）。如果有证据表明该交易结构的目的是为了避税，则可能导致收购方不能享受商誉的税前抵扣。

从2008年1月起，会计上商誉的概念发生了变化。从会计角度，投资成本会分配至被收购公司的资产及负债的公允价值，剩余金额将作为无形资产，称为商誉，且不能进行任何摊销。因此有传言说，有关当局正在讨论改变税务商誉的摊销政策。据称，税法认可的商誉摊销期将不再基于一个5到10年的时间，而会与会计规定一致，可能将基于更长的摊销期限。也有传言说税收商誉的税前抵扣将被停止。

资本弱化规定

(Thin Cap rules)

由巴西公司支付给海外关联方（个人或公司）的利息，如果对方不是位于避税天堂或特权税制管辖区，且该利息开支是业务必须的并满足以下要求，则该等利息费用可以在所得税前抵扣：

- I. 海外关联方（参股该巴西公司）借给巴西公司的债务金额不超过其持有该巴西公司的净资产份额的两倍；
- II. 海外关联方（不参股该巴西公司）借给巴西公司的债务金额不超过该巴西公司的净资产的两倍；

- III. 以上按（I）和（II）海外关联方借给巴西公司的总债务金额，不超过所有关联方合计持有的该巴西公司的净资产份额的两倍；或者借款仅由不持有该巴西公司权益的关联方提供；
- IV. 所有这些关联方借给巴西公司的总债务金额，不超过巴西公司净资产的两倍。

超过上述两倍部分的债务所支付的利息不能税前抵扣。

对于巴西公司支付给海外个人或公司（无论是否关联方）的利息，如果对方位于避税天堂或特权税制管辖区，只要利息开支是必要的并满足以下条件，也可以进行所得税税前抵扣：上述海外个人或公司借给巴西公司的债务金额不超过巴西公司净权益的30%。

上述“两倍”和“30%”的限制也适用于担保人或代表人是海外关联方或者定居避税天堂/特权税制管辖区的情况

巴西税法还规定，对于直接或间接以任何名义支付、使用或汇出给处于避税天堂或特权税制管辖区的个人或公司的款项，无论对方是否是关联方，满足以下条件，才可以进行所得税税前扣除：（i）支付的实际受益人是确定的；（ii）有证据表明，受益人有业务能力（即实质）及（iii）有足够证据证明该支付款项是为了获得相应货物、权利或服务。

巴西避免双重征税协定的网络

巴西有一个与其他国家签订的避免双重征税协定的网络（约30个国家），包括奥地利、比利时、加拿大、中国、韩国、丹麦、西班牙、法国、荷兰、意大利、日本、卢森堡、挪威、葡萄牙和瑞典。巴西虽未与美国和英国签订避免双重征税协定，但有签订互惠协议，巴西纳税人可以利用其在海外国家已缴纳的所得税进行国内税收抵免。

税收协定的好处是允许在其他国家的税收抵免，但在关于预提所得税抵减方面，协定所允许的优惠非常有限。

决定在哪个国家设立投资巴西目标公司的控股公司，需要根据案例的具体情况而定。但总体而言，荷兰、西班牙、卢森堡和奥地利通常被认为是较好的选择。主要因为这些国家与巴西有税收协定，也有针对税收抵免的具体条款。

公司立法

联邦法11,638/07条款对巴西2008年1月1日之后的会计操作产生了很大的影响。其主要目标是将巴西会计准则（Brazil GAAP）过度到国际财务报告准则（IFRS）。相应的，这一变化在税务方面也产生了影响。

2008年12月，通过n° 449临时法案，巴西政府推出了暂行税制“RTT”（Transitory Tax Regime），用以消除新会计方法所带来的税务影响。根据RTT，企业纳税人将避免任何新公司立法带来的不利的税务影响，即假设原来2007年12月31日到期的旧公司法规和会计准则仍然沿用，公司仍然按照旧有规定缴税（仅指税收方面）。

巴西的主要税种

主要的联邦税、州税和市税如下

税种	税率	解释
对企业所得征收的税金： 企业所得税（IRPJ）和法人盈利税捐（CSL）	25%和9%	IRPJ和CSL按公历年确定，每月预缴，以每年或每季度应纳税所得额为基数计算。
对企业收入征收的税金： 社会一体化税（PIS）和社会保障安全费（COFINS）	1.65%和7.6% ²	PIS和COFINS按企业毛收入征收，公司购买某些商品和服务后在缴纳PIS和COFIN可享受税收抵减。（非累计征税，类似于增值税 ³ ）。 PIS和COFINS适用于从非居民处进口商品和服务。 出口收入是免税的。
联邦货物税（IPI）	多种税率 ⁴	无论客户是下游制造商或终端零售商，IPI由工业企业在销售货物时替客户代扣。一般当产品在生产者之间流转时征收IPI。货物从一个制造商出售给另一个制造商时，需要缴纳IPI，但下游制造商可以将其已支付给上游制造商的IPI金额抵扣其自身销售应缴的IPI。（非累计征税）。 进口商品也需要征收IPI。 出口收入是免税的。
进口税（II）	多种税率 ⁵	进口税根据商品的到岸价（CIF）征收，计入公司成本。（公司不能进行税收抵减）。

1. 企业所得税（IRPJ）按照15%税率征收，超过240,000 雷亚尔以上部份（约120美元）另增收10%的附加税额。
2. 在某些行业（如汽车行业）的税率较高。
3. 某些公司的PIS和COFINS是累计征税的，公司按照较低的综合税率3.65%征收，但纳税人不再对其购买享有任何税收抵减。
4. 税率根据“协调制度”（Harmonized System）指定的商品类别认定。
5. 税率取决于商品的必需性和所属税务代码。税务代码根据“协调制度”认定

税种	税率	解释
销售和服务增值 税 (ICMS)	17%或18% 州内税率6	ICMS是州立税，对商品流通、各州间/城市间的交通运输服务、通信以及电力征税。即使交通运输起始于国外，也要征收ICMS。该税种只对商品在流转过程中的各个价格增值部分进行征税。 ICMS也对进口商品征收。 出口免征ICMS。 州内运输 17% - 18% 州间运输 7% - 12% 大部分进口 17% - 18%
服务税 (ISS)	2% - 5%	ISS是按联邦政府要求对某些服务收入征税的地级税。 一般情况下由公司总部所在地征收。某些服务收入，如装配、建筑、拆迁等，免征ISS。 ISS也适用于进口服务。 出口服务免税，除非该服务在巴西提供或最终在巴西国内被应用。
预提所得税 (IRPJ) - 股 利	不征税	不论股利获得方所在地为何处都不征收。

6. 除了States of São Paulo州, Minas Gerais州和Paraná州, 税率为18%, Rio de Janeiro州的税率为19%之外, 州内税率一般为17%。部分产业的税率较高(如化妆品)或者较低(如汽车)。

税种	税率	解释
预提所得税 (IRPJ) (续) -利息	15%或25%	<p>支付给海外关联方的利息适用转移定价规定和资本弱化规定。</p> <p>关于转移定价规定，2012年12月31日之前适用的规定是，巴西企业与海外关联方签订的借款合同必须在巴西央行进行登记。央行通常会接受与市场利率相符的借款合同并提供登记，如未登记，则该借款的最高利率（指可抵扣的最高利息开支）不得高于伦敦同业拆借利率Libor（美元6个月）+3%。</p> <p>从2013年1月1日起，在巴西央行进行了登记也必须遵守有关关联方借款的转移定价规定。在新规定下，最高可抵扣利率按下列的基础利率外加上浮率确定（上浮率尚待巴西财政部具体确定）：</p> <p>(1) 对于货币为美元的固定利率贷款：采用在海外市场以美元发行的巴西主权债券的利率；</p> <p>(2) 对于货币为巴西雷亚尔的固定利率贷款：采用在海外市场以巴西雷亚尔发行的巴西主权债券的利率；</p> <p>(3) 其他情况：采用伦敦银行同业拆借利率Libor（同种货币6个月）。</p> <p>对于货币为巴西雷亚尔的浮动利率贷款，其基础利率可由巴西财政部另行确定。如果上述情况（3）中无同种货币的Libor，则采用美元的Libor。</p> <p>如果贷款方属于低税管辖区或特权税制区，无论是否是关联方，纳税人都将适用转移定价规定和资本弱化规定。巴西国内借款的利息应预提所得税，根据利息的支付期限实行22.5%至15%的累退税率，（例如，180天内支付的利息为22.5%的税率，181至360天为20%的税率，361天至720天为17.5%的税率，超过720天为15%的税率）。</p> <p>国内贷款也需征收金融操作税（IOF）（针对金融业务、外汇兑换和保险交易的征税），该税对没有归还的借款本金征收，税率为0.38%加上0.0041%日率（上限365天或1.5%）。此外，如果贷款期限较长（一年以上），IOF的税率将为1.88%。</p> <p>国际长期贷款（平均到期日长于360天）的IOF税率为0%，国际短期贷款（平均到期日360天及以下）按6%的税率征收IOF（只对贷款本金征收）。请参见本节的关于IOF税务的详细叙述。</p>

7. 除税务协定另有规定，这些税率指得都是有效税率。

8. 以任何形式支付到避税天堂地区的支出适用于25%预提所得税率。避税天堂是指收入免税地区，或者税率低于20%并被巴西税务机关根据“黑名单”认定为避税天堂的地区

税种	税率	解释
预提所得税 (IRPJ) (续) - 专利使用 费及服务	15% ⁹ 或25% ¹⁰	<p>专利使用合同必须由巴西国家工业产权局 (INPI) 批准, 并交与巴西央行存档。</p> <p>专利使用费的税前抵扣金额一般仅限于相关产品或服务的净销售额的5%, 具体比例取决于产品或业务类型。</p> <p>对于商标和商品名称的专利使用费, 如果所使用的商标/名称和其产品/业务的生产工艺或配方无关的, 税前扣除金额只限于净销售额的1%。</p> <p>除了预提所得税, 向境外支付专利使用费或服务费还需缴纳10%的经济管辖权缴款 (CIDE), 以及合计税率为9.25%的PIS和COFINS。这些税费都由巴西企业承担。</p> <p>巴西企业收到的由国外支付的服务费收入, 需征收服务税 (ISS), 税率为2% - 5%。</p> <p>向国外支付的专利使用费或服务费, 因为需从雷亚尔兑换为外币, 在征收预提所得税之外, 还要征收0.38%的IOF。</p> <p>请参见在本节关于IOF税务的详细解释。</p>

9. 除税务协定另有规定, 这些税率指的是有效税率。

10. 以任何形式支付到避税天堂地区的支出适用于25%预提税率。避税天堂是指收入免税地区, 或者税率低于20%的地区。

合并纳税

巴西税法没有合并纳税或集团抵免的条款。因此，同一集团公司内的各个实体不得合并收入或税前抵减项目来申报集团的应税净收入额。集团各公司必须向地方税局单独提交其年度所得税纳税申报表。

税务亏损结转 (IRPJ和 CSL)

在巴西，税务亏损结转没有时限要求，但是每年最多只能抵减应纳税所得额的30%。此外，纳税亏损不得向前结转，也不得转移抵扣其他巴西公司的应税所得。

如果同时满足以下两个条件，被收购公司的税务亏损不能抵减收购后产生的应税所得：

- a) 公司所有权有所更改
- b) 公司业务有所更改

资本利息

公司可以通过支付资本利息方式向股东支付报酬，但受到一定的限制（即资本利息不得高于长期利率（TJLP），且不得超过当期或累积利润的50%）。该资本利息支出可在计算g公司所得税和社会一体化时进行税前抵减。此外，该等利息支付需要缴纳15%的预提所得税（避税天堂地区为25%）。

2013年第一季度，适用的TJLP利率为每年5%。

向税务天堂受益人支付款项

除非以下三种情况全部满足，所有直接或间接向税务天堂受益人支付的款项都不能进行税前抵扣：

(i) 受益人是明确的；(ii) 该非居民受益人具有业务能力来进行交易；(iii) 能提供付款、收货、取得货物或接受服务的相关证明。

资本利得

即使买卖双方都在国外，非居民出售在巴西资产（包括股权）所产生的资本利得都需按15%税率缴纳预提所得税（除非国际税务协定另有规定）。在出售股份的情况下，对应的资本利得为股权购买价格与在巴西央行登记的出售价格进行外币折算后的差异。

一般而言，国内买家负责对外国卖家所赚取的资本利得应交的预提所得税进行预扣预缴。如果买卖双方都不在巴西，则由外国买家在巴西当地的律师负责预扣预缴。

取得资本利得的外方如果处于低税率管辖区（避税天堂）则将按25%的税率征收预提所得税。

非本地居民收回在巴西投资时，资本返还超过投资成本的部分按15%的税率征收资本利得税（避税天堂为25%）。

巴西企业出售或转让股票产生的资本利得征收巴西所得税（IRPJ和CSLL）合计税率为34%。

满足以下条件时，外国投资者产生资本利得可以免税：i) 在巴西证券交易所进行交易；ii) 通过巴西FIP（股权投资基金）进行的非公开交易。

巴西的个人居民产生的资本利得适用15%的税率。

金融交易税（IOF）

通常，向非居民支付费用的外汇交易，包括特许权使用费、技术服务费以及其他诸如费用报销等都需要缴纳金融交易税（IOF）外汇交易（含汇入和汇出）目前适用0.38%的IOF税率，通过巴西证券市场或股权投资基金基金（FIP）的投资目前税率为0%。投资回报不征收IOF。如外汇交易需要使用雷亚尔兑换外币或从外币兑换成雷亚尔，都需征收IOF。

信贷业务、证券交易、外汇交易及保险业务适用不同的IOF税率。

对平均到期日少于360天的外币借款按6%税率征收IOF，平均到期日根据贷款未偿还本金部分的到期日确定。其他长期国际借款的IOF税率为0%。

向非居民支付款项产生的其他税负

巴西公司按特许权使用协议、授权或服务协议向国外支付与技术转让有关的费用时，都必须根据支付金额的10%缴纳经济秩序干预费（CIDE）。

上述向非居民支付的款项也应缴纳PIS、COFINS、ISS和预提所得税。

避税天堂和特别税制地区

通常向避税天堂支付的金额（股息除外）都需缴纳25%税率的预提所得税。避税天堂是指无所得税或税率低于20%的地区。事实上，巴西当地税务机关定期公布“黑名单”列示所有被认定为避税天堂的国家和地区。

巴西IRS于2010年6月4日发布规范指令(IN 1,037/2010)更新了避税天堂黑名单。

避税天堂黑名单（根据IN 1,037/2010）

安道尔、安圭拉、安提瓜和巴布达、阿鲁巴岛、阿森松岛、巴哈马、巴林、巴巴多斯、伯利兹、百慕大、英属维尔京群岛、文莱、坎皮奥运河群岛、意大利、开曼群岛、库克群岛、哥斯达黎加、塞浦路斯、吉布提、多米

尼加、法属波利尼西亚、直布罗陀、格林纳达、香港、马恩岛、基里巴斯、纳闽、黎巴嫩、利比里亚、列支敦士登、澳门、马德拉岛、马尔代夫、马绍尔群岛、毛里求斯、摩纳哥、蒙特塞拉特、瑙鲁、荷属安的列斯群岛、诺福克岛、纽埃、皮特凯恩群岛、巴拿马、Queshm岛、圣赫勒拿岛、圣基茨和尼维斯、圣皮埃尔和密克隆群岛、萨摩亚、萨摩亚岛（美属）、圣马力诺、塞舌尔、新加坡、所罗门群岛群岛、圣卢西亚、圣文森特和格林纳丁斯、阿曼苏丹国、斯威士兰、瑞士（从列表中暂停列示）、特立斯坦达库尼亚、汤加、特克斯和凯科斯群岛、阿联酋、美属维尔京群岛和瓦努阿图。

另有一份“特别税制区”名单，包括下列地区/实体：

- 乌拉圭SAFIs；
- 丹麦无重大经济活动的控股公司；
- 荷兰无重大经济活动的控股公司（从列表中暂停列示）；
- ITCs（冰岛）；
- 离岸KFT（匈牙利）；
- 美国有限责任公司，非美国居民所拥有
- 西班牙ETVEs（从列表中暂停列示）
- ITC和IHC（马耳他）

在规范指令(IN 1037/2010)颁布之前巴西并无关于特别税制区的黑名单IN1,037 /2010生效后，涉及与上述名单的潜在不利税务影响应予考虑。

目前对IN1037/2010的影响的理解是，那些不能税前抵扣的规定（利息、服务费、特许权使用费等）、转移定价的规定和资本弱化规定，对于向避税天堂的公司或个人所作的支付和交易以及涉及特别税制区的外国受益者时，都是适用的。

对于预提所得税，IN1037/2010法令只影响避税天堂黑名单上的公司或个人，并不会影响特别税制区的公司或个人。也就是说，IN1037/2010法令对于位于特别税制区的外国公司或个人，并不会影响其现行的有关资本利得预提所得税的规定，即通过巴西资本市场合格投资者所作的外国投资所获的资本利得免于征税。

人力资源和人员成本

7

劳工关系

劳工和管理层的关系

雇主和雇员的关系主要依据1943年制定的劳工法（CLT）及此后的相关立法。劳工法适用于所有正规登记的雇佣员工，公职人员和家政人员除外，他们适用其他法规。

劳动法对于技术类和非技术雇员，对体力劳动者、文职人员和专业工作者同等对待。因此，所有类型的劳动者统称为雇员。雇主的法律结构或所有权的改变不影响劳动法赋予雇员的权利。

巴西的劳资关系由国内诸多的社会保障和劳动法规来规范。通常外国投资者都遵守当地的法律法规和惯例，因而一般不会对劳工关系方面遇到问题。

巴西劳工事宜和主要的社会保险简介

巴西的工资成本

工资和劳动权益

雇员享有月薪、加班费、夜班津贴、有害工种补贴及其他劳动报酬。

经过12个月的工作，雇员可享有30天(日历天)的带薪年假，该假期必须在随后的12个月内使用完，否则雇主应支付雇员总额相当于1个月工资加1/3奖金的补偿金。

每年年底，雇主必须支付员工圣诞节奖金（“十三薪”）年度奖金相当于1个月的工资。

除了支付给雇员的工资，任何其他定期支付的金额，在法律上都应被视为雇员薪酬的一部分，都应纳入工资基数总额计算假期补偿金、十三薪、存入FGTS的金额，以及解雇补偿金等。

附带福利是在常规工资之外给予雇员的报酬，根据有关劳动法规，任何给予员工的奖励或其他福利（如车辆）只要是给员工的报酬都可被视为附带福利，应纳入薪酬总额作为计税基础计算税金。

税金和社会保险支出

社会保险支出 (INSS)

雇主每个月应支付员工的社会保险支出，金额相当于雇员月工资总额（按月支付给员工的薪酬）20%。

雇主支付的员工工伤保险通常为雇员薪酬总额的1%到3%，具体比例取决于该公司业务性质的“劳动风险程度”。

雇主还需要每月支付相当于员工薪酬总额2.5%的“教育津贴”。

此外，雇主还要支付给其他政府机关相关的费用，如INCRA, SESC, SESI等，单项费率可最高达3.3%。

另外，雇主也负责为雇员代扣代缴雇员部分的社会保险支出（INSS），雇员适用较低的累进费率。

巴西劳工保险基金 (FGTS)

在巴西劳工保险基金系统下，雇主必须每月为员工将劳工保险基金存入一个冻结的银行帐户，金额相当于雇员薪酬的8%，并全部由雇主承担，而不是从员工工资内扣除。

当雇员被解雇时，公司需额外支付给雇员一笔补偿金，金额相当于该员工FGTS账户余额的50%。

环境问题

8

8. 环境问题

本节主要讨论巴西的环境问题。总体来说环境法规比较严格，但是企业也存在发展机会。

环境问题对企业的影响

在巴西企业必须考虑到环境问题。如果处理不当，很可能成为风险点。另一方面，巴西的环境也在很多方面给企业带来发展机会，如丰富和优良的自然资源、适宜的气候、对环境保护的担忧以及世界领先的关于环境的相关立法。

环境保护

巴西主要关注的环境保护问题是亚马逊热带雨林和其他地区的森林乱砍乱伐和土壤侵蚀。其他值得关注的主要领域包括缺乏污水收集系统，缺乏固体废弃物管理，河流、湖泊、河口和海岸线受城市工业等污染，主要城市的空气污染，以及采矿区环境恢复的相关问题。

主要法律和规定

巴西环境方面的法律涉及各种各样的环境问题，包括执照颁发、分区管理、污染预防和控制检验等。

破坏环境的罪行可处以最高5,000万雷亚尔（约合3,000多万美元）的罚款

巴西环境法在1981年颁布生效，同年国家环境系统（SISNAMA）开始实施，该系统涉及所有机构共同监督环境质量。1998年，巴西通过新的立法（“环境犯罪法”）将污染和破坏森林的行为定义为犯罪行为，可处以高额罚款，并在某些情况下，可能被判处监禁。罚款金额可达5,000万雷亚尔（相当于3,000多万美元）。

值得注意的是，收购巴西公司或业务的买方可能需要对被收购资产的现在和过去的环境负债承担全部或部分责任。处罚不仅包括

罚款，还包括可能被取消营业执照和被要求恢复受损害地区的环境面貌。而且许多情况下，会将处罚宣之于众，从而会影响公司的声誉。因此，我们强烈建议投资者在收购前对目标公司进行环境尽职调查。

在巴西建造新工厂或新的生产区都必须提交巴西环境部门批准，根据地理位置和业务性质不同，决定需要获得联邦、州或是地方政府发放的环境许可证。对于被视为具有高环境危害的业务，在动工之前需要提交更详细的环境影响报告和应对方法（EIA-RIMA）。

在巴西的每个工厂必须获得联邦环境局（IBAMA）发放的环境许可证，该许可证需定期更新（更新周期根据工厂具体所在地有所不同）。

CONAMA法规 n 237/97号条例，详细介绍了哪些项目和业务需要获得环境许可证，以及联邦、州级和市各级相关部门的管辖权利。

此外，相关部门在发放环境许可过程中引入环境影响评估体系，并采用评估工具如EIA - RIMA对影响环境的项目进行评估，这意味着环境保护和监督方面的重大进步。

污染控制

污染已经成为诸多领域关注的重点，现在无论在政治上还是经济上都已成为巴西的重要问题。

联邦和各州政府开展实施了污染控制程序和措施，旨在防止或减少污染，尤其是在工业化程度较高的地区。

在巴西建立新的生产基地或者收购一个企业时必须考虑废物处理和污染防治的相关问题。

CONAMA是巴西负责建立污染控制标准的国家机构。巴西要求其他机构在审核投资优惠或融资申请时也要考虑相关环境问题，污染控制不合规的项目可能导致中止税收优惠，融资受限甚至被迫关停。

关于固体废物的新规定

虽然巴西目前缺乏资源，并面临着维护城市保洁服务质量和技术创新的困难，但巴西政府对于环境的可持续发展仍旧有着清晰的认识。尤其是近几年，巴西通过了多项立法，如国家基本卫生政策(法令N° 11. 445/07)和国家固体废物政策(法令N° 12. 305/10)等。

国家固体废物计划明确要求对固体废物的市政综合管理应符合当地实际情况，鼓励通过选择性收集计划和材料循环利用计划来减少垃圾填埋量。另外，为了与社会发展相融合，该文件倡议使用合作社的方式和社会低收入个人合作。

可持续发展： 巴西日益关注的问题

自1992年里约环境峰会提出可持续发展的概念（即，充分整合环境管理，社会责任及相关经济/增值命题）并在各个国有和私有领域乃至全球范围内获得广泛关注，良好的环境管理已经成为一个重要的商业问题。

在许多行业，良好的环境管理不再只是一项竞争优势，而成为了在全球市场和巴西进行竞争的必备条件。

环境审计是一个维持公司可持续发展的有效工具，可以帮助公司拥有良好的环境管理能力。这一机制通过分析环境管理文档、营运牌照、水资源文件、固体处理物管理等发现公司可能存在的有违相关法规的环境风险（法律制裁）。

对公司进行环境审计是相当重要的，因为这督促公司评价自身环境保护的合规性，从而避免可能产生的法律处罚。

我们在巴西的并购专家和
交易后服务

9

普华永道在巴西

普华永道在巴西的成员所成立于1915年。此后，我们一直在巴西专业服务领域处于领先的地位，有160多位合伙人以及约4,500名专业人员分布于巴西的16个办事处。

- 我们的“交易咨询”（并购服务与企业融资）部门有300多名专业人员，其中包括约30位合伙人及总监。
- 所有的合伙人，总监和专业人员按下列分组专注于不同行业领域：金融服务，消费品和工业产品，农业，电信，媒体，技术，政府服务。
- 在交易后服务方面，我们有一个150多位并购前和交易后专业人员组成的团队，提供整合过程中各类关键问题的解决方案。我们的协同效应追踪和百日计划工作方法使我们能够帮助客户以最低的成本在最短的时间内实现交易价值。

巴西并购服务联系人信息

Rogério Gollo

并购交易主管合伙人

[55] (11) 3674 3899

rogerio.gollo@br.pwc.com

Alessandro Ribeiro Duarte

企业融资部合伙人

[55] (11) 3674 3950

alessandro.ribeiro@br.pwc.com

Christian S. Gambôa

并购交易部合伙人及私募股权主管合伙人

[55] (11) 3674 3950

christian.silva.gamboa@br.pwc.com

地址: Avenida Francisco Matarazzo, 1400

邮编: 05001-903 | São Paulo - SP - Torre Torino | Brazil

www.pwc.com.br

Follow us [Twitter@PwCBrazil](#)

[facebook.com/PwCBrazil](#)

巴西普华永道 - 中国事务部

Michela Chin

合伙人 - 中国客户服务

[55] (11) 3674-3747

michela.chin@br.pwc.com

Gustavo Carmona

高级经理 - 中国客户服务

[55] (11) 3674-3945

gustavo.carmona@br.pwc.com

黄佳

合伙人 - 巴西国客户服务

[86] (21) 2323 3029

elton.huang@cn.pwc.com

黄富成

合伙人 - 巴西国客户服务

[86] (10) 6533 2100

edwin.wong@cn.pwc.com

曹菲

合伙人 - 巴西国客户服务

[86] (21) 2323 3019

amanda.f.cao@cn.pwc.com

苏启元

合伙人 - 巴西国客户服务

[86] (10) 6533 7290

ken.x.su@cn.pwc.com

São Paulo - SP

Av. Francisco Matarazzo, 1400
Torre Torino, Água Branca
05001-903, São Paulo/SP
Telephone: [55] (11) 3674-2000

Barueri - SP

Al. Caiapós 243, Térreo
Centro Empresarial Tamboré
06460-110, Barueri/SP
Telephone: [55] (11) 3509-8200
Facsimile: [55] (11) 3509-8500

Belo Horizonte - MG

R. dos Inconfidentes, 1190, 9º
30140-120, Belo Horizonte/MG
Telephone: [55] (31) 3269-1500
Facsimile: [55] (31) 3261-6950

Brasília - DF

SHS, Quadra 6, Conj. A, Bl. C
Ed. Business Center Tower
Salas 801 a 811, Brasília/DF
70322-915, Caixa Postal 08850
Telephone: [55] (61) 2196-1800
Facsimile: [55] (61) 2196-1820

Campinas - SP

R. José Pires Neto, 314, 10º
13025-170, Campinas/SP
Telephone: [55] (19) 3794-5400
Facsimile: [55] (19) 3794-5454

Caxias do Sul - RS

R. Os 18 do Forte, 1256, Sala 11
95020-471, Caxias do Sul/RS
Telephone: [55] (54) 3202-1466
Facsimile: [55] (54) 3225-6789

Curitiba - PR

Al. Dr. Carlos de Carvalho, 417, 10º
Curitiba Trade Center
80410-180, Curitiba/PR
Telephone: [55] (41) 3883-1600
Facsimile: [55] (41) 3222-6514

Florianópolis - SC

Av. Rio Branco, 847
Salas 401, 402, 403 e 409
88015-205, Florianópolis/SC
Telephone: [55] (48) 3212-0200
Facsimile: [55] (48) 3212-0210

Goiânia - GO

Av. 136, nº 797 - Setor Sul
Cond. New York Square -
Business Evolution
Salas 1005, 1006, 1007 e 1008 A
74093-250 - Goiânia - GO
Telephone: [55] (62) 3241-0969

Maringá - PR

Av. Pedro Taques, 294, 10º, Zona 3
Ed. Átrium - Centro Empresarial
87030-000, Maringá/PR
Telephone: [55] (44) 3025-2183
Facsimile: [55] (44) 3026-4066

Porto Alegre - RS

R. Mostardeiro, 800, 8º e 9º
Ed. Madison Center
90430-000, Porto Alegre/RS
Telephone: [55] (51) 3378-1700
Facsimile: [55] (51) 3328-1609

Recife - PE

R. Padre Carapuceiro, 733, 8º
Ed. Empresarial Center
51020-280, Recife/PE
Telephone: [55] (81) 3465-8688
Facsimile: [55] (81) 3465-1063

Ribeirão Preto - SP

Av. Antônio Diederichsen, 400,
21º e 22º
Ed. Metropolitan Business Center
14020-250, Ribeirão Preto/SP
Telephone: [55] (16) 2133-6600
Facsimile: [55] (16) 2133-6685

Ribeirão Preto - SP | Outsourcing

R. Rui Barbosa, 1145, 12º
14015-120, Ribeirão Preto/SP
Telephone: [55] (16) 3635-4303
Facsimile: [55] (16) 3632-4424

Rio de Janeiro - RJ

Av. José Silva de Azevedo Neto,
200, 1º e 2º, Torre Evolution
IV, Barra da Tijuca
22775-056, Rio de Janeiro/RJ
Telephone: [55] (21) 3232-6112
Facsimile: [55] (21) 3232-6113

Rio de Janeiro - RJ

R. da Candelária, 65, 20º, Centro
20091-020, Rio de Janeiro/RJ
Telephone: (21) 3232-6112
Facsimile: [55] (21) 2516-6319

Salvador - BA

Av. Tancredo Neves, 620, 30º e 34º
Ed. Empresarial Mundo Plaza
41820-020, Salvador/BA
Telephone: [55] (71) 3319-1900
Facsimile: [55] (71) 3319-1937

São José dos Campos - SP

R. Euclides Miragaia, 433
Conj., 301 e 304
12245-550, São José dos Campos/SP
Telephone: [55] (12) 3913-4505
Facsimile: [55] (12) 3942-3329

Sorocaba - SP

R. Riachuelo, 460, 5º
Ed. Trade Tower
Salas 501, 502, 503 e 504
18035-330, Sorocaba/SP
Telephone: [55] (15) 3332-8080
Facsimile: [55] (15) 3332-8076

© 2014 PwC. All rights reserved. Not for further distribution without the permission of PwC. "PwC" refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers, or, as the context requires, individual member firms of the PwC network. Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of International Limited (PwCIL) or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm's professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.