



跨国聚焦

扭转“弱势并购” 中国“大象级”海外并购潮涌

■ 本报特约记者 陶海青

跨国并购正在成为中国融入全球经济的一种方式。

近日,普华永道发布报告称,2011年,中国企业并购交易数额创历史新高,海外并购交易数量达到创纪录的207宗,同比增长10%,交易总金额达到429亿美元,同比增长12%。报告称,相较于2010年的12宗,2011年中国企业共披露了16宗交易金额大于10亿美元的“大象级”海外并购交易。

今年以来,中国企业海外并购规模、总体数额急速增长。清科数据库统计显示,今年1月份,中国完成53起并购案,国内并购是主流,共完成42起,占并购总数量的79.2%;海外并购6起,占比11.3%;外资并购5起,占比9.5%。

“这表明中国企业实力增强。以前的并购,中国的企业是被动接受,并购的是实力比自己弱的公司;而现在,中国企业主动‘走出去’,并购产业内的龙头企业。”“中国企业文化万里行”组委会秘书长刘再烜告诉记者。

海外并购再掀高潮

今年以来,中国企业“大象级”海外并购案频发:

2月6日,鞍钢集团与韩国LG商事签署投资合作意向书,拟在印度和巴西建立钢材加工中心,进军当地的汽车和家电市场。

1月31日,广西柳工发布公告称,与波兰工程机械企业HSW签署了《最终收购协议》。至此,公司关于收购HSW公司工程机械业务单元项目已完成。根据协议,柳工收购HSW下属民用工程机械业务单元及其全资子公司Dressta100%的股权及资产。这是第一个由中国企业参与的波兰国有资产私有化项目,也是迄今为止中国在波兰最大的投资项目,同时也是柳工目前最大的海外投资项目。

项目,同时也是柳工目前最大的海外投资项目。

1月31日,另一家中国工程机械行业企业三一重工,宣布联合中信产业投资基金,斥资3.6亿欧元收购德国混凝土机械巨头普茨迈斯特(Putzmeister)100%的股权。

还有来自中国商务部的消息称,中国主权财富基金中投公司近日宣布购入泰晤士水务公司(Thames Water)8.68%的股份,价值约12亿英镑(约18亿美元)。这是中国在英国最大并购案,标志着中国投资英国基础设施正式拉开序幕。

另外,还有山东重工3.74亿欧元获得全球豪华游艇巨头意大利法拉帝集团75%的控股权,国家电网以3.87亿欧元收购葡萄牙电力21.35%股份……

商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育认为,欧债危机不仅对欧洲企业影响很大,也给中国企业创造了到欧洲国家低成本收购当地公司的机会。欧债危机不仅仅给中国企业创造了到他们母国低成本收购的机会,也为中国企业收购这些企业在中国的子公司提供了机会。

“弱势并购”格局扭转

美国著名经济学家乔治·斯蒂格勒曾说过:“没有一个美国大公司不是通过某种程度、某种方式的兼并而成长起来的,几乎没有一家大公司主要是靠内部积累成长起来的。”这表明,并购是企业成长最快捷的方式。

“从中国企业海外并购依然保持高增长态势可以看出,中国企业正在利用自身的特有优势和历史性机遇,‘走出去’组建国际级的龙头企业,中国海外并购正在展示出新的特点——往产业链的上游移动。但是中国企业的海外并购之路还面临很多风险与挑战,还需要企业投入更多的资金和智慧去拓展。”刘再烜说。

回顾中国企业海外并购史,大多数中国企业的跨国并购都是“以小吃大”,或者是弱势企业试图快

速实现全球化而并购强势企业,这种现象被称为“弱势并购”。

“蛇吞象”是业界对中国企业跨国并购的第一反应,比如吉利并购沃尔沃,这就是投资界通称的“弱势并购”。刘再烜认为,“弱势并购”是“危险游戏”,风险非常大,不鼓励“蛇吞象”,也不鼓励“捡垃圾”。他用联想收购IBM PC的例子说明,在收购后成立的新联想公司中,股份比例不等于影响力,联想不具有事实上的支配权,因此,新联想最初几年巨额亏损。直到柳传志复出,才将其带出低谷。

但在最近的全球并购案中,中国的“三驾马车”三一重工、中联重科已经完成了对全球第一、第三品牌的并购,徐工集团也正在参与对全球第二品牌的并购行动,这些都已不属于“弱势并购”。

可见,中国企业“弱势并购”格局正在扭转。国企尤其是央企仍是中国企业跨国并购的主体,并购领域也更多集中在中国经济发展最急需的能源及矿产领域,并购方向也将有望向国际产业链的上游回溯。

规避政治陷阱

中国企业“走出去”绕不开“中国投资威胁论”的门槛,随着国际政治局势日益复杂化,中国海外投资面对更严峻的考验。

事实上,对资本市场的大型并购本身,就是一场政治博弈。比如,中海油收购优尼科饮恨而终、中石油并购俄罗斯斯拉夫石油公司失败,皆因遭遇当地政府的重重阻挠。

最近,中坤集团欲在冰岛购置土地进行旅游开发,但计划实施在“临门一脚”时意外受挫。虽然中国中坤投资集团有限公司董事长黄怒波表示,该地用于开发生态旅游项目,与政治无关,而且他所领导的中坤集团也属于民营房地产公司,但西方仍指“此举可能让中国在北大西洋获得一个战略立足地”,“是中国进入北极圈石油开发和航道开发的地



缘政治计划”。

对此,中国入世首席谈判代表龙永图建议,当前政治化气氛异常,中国企业要尽量回避可能引发政治敏感的领域,比如一些大的电信资源企业等。

北京博贤律师事务所裴化军律师告诉记者,中国企业到国外投资发展,实质上就是去其他国家成立企业,投资者只是企业股东,该企业属于投资国的本国企业,企业的任何行为必须遵守企业所在国的法律。由于投资企业所在的国家与中国在政治、经济、文化、法律和社会形态等各个领域有不同的差异,同时,受到国际大局势的影响,投资的风险随时存在。为此,在并购大型企业时不仅要考虑技术,还要考虑外交和政治因素,必须有政府公关。

业内人士认为,这必然是一个艰苦的过程,虽然中国企业“弱势并购”格局扭转初露曙光,但在大型并购中拥有绝对的话语权还有漫漫长路。

跨国视点

品牌安于现状 注定会被遗忘

■ 胡心媛

柯达的创始人乔治·伊士曼曾在他的遗书中写道:“我的使命已经完成,还等什么呢?”,这句话就像一句谶语,似乎隐射出132年后柯达将不可避免地走向消亡。米高梅、柯达、诺基亚等这些大家耳熟能详并辉煌多年的名字,到如今,不是破产就是重组或是地位下滑,人们不禁要问,大品牌们,你们到底是怎么了?

作为美国的产业象征之一,柯达有过辉煌的历史,毫不夸张地说,它承载着太多的光荣与梦想。曾几何时,一个个定格的“柯达时刻”,伴随着一代人的成长,记录下生命中的点点滴滴。而柯达“串起每一刻,别让她溜走”的广告语也留在了很多人的记忆深处。

毫无疑问,柯达公司在摄影行业中长期居于霸主地位。从1935年开始,柯达推出了首批彩色胶卷——克罗姆胶卷,它以色彩鲜艳、颗粒细腻、稳定时间长等优点,深受专业摄影人士和业余摄影爱好者的喜爱。高质量的彩色胶卷记录了战争、和平、总统大选、登月旅行和日常生活。世界上有无数国际级的经典照片,都借助于克罗姆胶卷而展示在众人面前,柯达公司也由此发达。到1975年,柯达除垄断了美国市场外,其海外市场也不断扩大。

然而,与此前很多大公司一样,2012年的柯达,似乎已经走到尽头。在诞生132年后,那个一直致力于要为别人拍出最佳状态、最动人表情、记录最美好回忆的柯达,却恰恰没有“拍好”自己。

与柯达命运相似,在2012年,有着10年历史的索尼爱立信退出历史舞台也成为事实。有消息称,索尼收购爱立信手中50%的股权,索爱将更名为索尼移动,同时,索尼将从2012年中开始停用“Sony Ericsson”品牌,今后新的智能手机将统一使用“SONY”。

其实,索尼爱立信在整个2011年当中的表现可圈可点,但挽回不了其亏损的现实。对于爱立信来说,索爱已成为其不堪重负的一个包袱。所以,尽早卸掉这个包袱,更加专注于移动网络设备市场,同时获得一笔不菲的补偿金,也是一种解脱。

行业巨头的没落,柯达以及索爱并不是特例。很多时候,人们会把一个企业的消亡归咎于没有创新,但实际上,类似于柯达与索爱的陨落,并非只是没有创新所致,创新没有跟上时代的脚步才是他们没落的真正原因。往往,行业巨头们总是认为自己很“牛”,实际上,只是“百足之虫,死而不僵”而已。这一点在柯达身上就得到了很好的验证。柯达公司的败落,在它的极盛时期已经初露端倪。数码时代来临之前,柯达就已发明了第一台数码相机,但“自负”的柯达却并未将此运用到自己的产品上,若干年后,它最终成了自己的掘墓人。

煤气灯曾红极一时,但在爱迪生的发明面前不堪一击;索尼随身听曾风靡一时,但在苹果iPod出现后迅速销声匿迹;电子平台兴起后,曾遍布大街小巷的传统书店正从人们的视野中消失。品牌就是这样,倘若创新跟不上时代的脚步,那么,曾经的辉煌就会如过眼云烟。

苹果公司深陷形象危机 消费者需要良心产品

■ 静安

苹果公司的社会责任危机正愈演愈烈,针对苹果的谴责之音一浪高过一浪。日前,国外监督机构SumOfUs提交在线请愿书,要求苹果“保证生产的iPhone 5是一款良心产品”,并且提出要苹果在发布下一款智能手机之前,“彻底清查其供应商对待工人的方式”。

据了解,今年年初,美国《纽约时报》在披露苹果的血汗工厂后,引起了各方的关注。苹果也因此深陷形象危机,其社会责任也屡屡被质疑。监督机构提交的请愿书以及多数人的签名支持,更直指苹果软肋。

SumOfUs提交的请愿书为人们展示了一幅生动的画面:每天有几千万的人会滑动苹果手机的屏幕来解锁手机。而在世界的另一端,一个年轻的女孩正擦拭这些屏幕。事实上,在她每天超过12个小时的工作时间里,要重复擦成千上万的苹果手机屏幕。在这些时间里,她也正呼吸着正己烷——一种用来擦苹果手机屏幕的、对神经颇为有害的气体。在生产线上仅仅工作几年后,受正己烷的毒害和重复性劳动的影响,一旦手不能满足工作要求后,她就会被解雇。

请愿书指出,iPhone 5将是苹果公司新CEO蒂姆·库克上任后的第一款新产品,因此他不能允许任何事情出错——包括围绕苹果供应商如何对待工人的消极舆论。所以在此期间发起活

动,可以促使苹果在推出iPhone 5之前彻底清查其供应商对待工人的方式。

SumOfUs指出,该请愿书发出后,24小时内已经获得逾3500份签名。

与此同时,《华尔街日报》也撰写文章《鲜血和汗水:苹果成功代价几何?》来考问苹果公司。文章指出,尽管苹果的产品是非凡的,但这些电子产品都是在血汗工厂中生产出来的。尤其是富士康集团,工人工资低、工作时间长、居住条件糟糕,这些问题已经引发了员工自杀以及工伤事故。

文章认为,苹果对供应商的压榨十分明显,所以这也导致了供应商没有动力去提高工人待遇或改善工厂状况。

尽管1月13日,苹果发布了2012年供应商社会责任进展报告,要根除雇佣童工现象,并预防供应商工厂发生可燃性粉尘爆炸。但是,更多的消费者希望苹果能够拿出实际行动保证工人健康,以及对环境负责。文章称,作为一家最有钱的公司,苹果为何不在1000亿美元的存款里拿些出来改善工人生产条件?

苹果发布的新产品会引领风潮,那么形象危机也更容易受人瞩目。公众环境研究中心主任马军表示,苹果公司应重视民意,挽回自身形象。在这个过程中,一方面,政府要加强对苹果供应商的执法和管理,另一方面,更需要社会各界去监督和推动。作为市值第一的公司,苹果,需要在阳光下“生长”。

社会责任



沃尔玛换帅

日前,记者从沃尔玛获悉,沃尔玛国际业务高级副总裁高福澜(Greg Foran)将于3月1日出任沃尔玛中国区总裁兼首席执行官,负责沃尔玛公司在中国的零售业务运营。

花旗获批在内地发行信用卡

花旗银行(中国)有限公司近日宣布,已获中国银行业监督管理委员会批准,在中国内地开展包括个人卡和单位卡在内的信用卡业务。其信用卡预计将于2012年内正式发行。

苹果与360捉迷藏

日前,网友发现360多款IOS产品遭苹果下架,用户无法通过苹果官方渠道下载。360公司表示,360公司的产品没有问题,并且已于第一时间联系苹果公司。截至发稿前,360产品已可正常下载。

中兴手机全球占有率直逼LG

据知名咨询机构IDC近日发布的一份报告显示,以手机出货量计算,截至去年四季度,中国手机制造商中兴通讯在全球手机市场的占有率排名第五,与排名第四的韩国LG电子仅有0.1%的差距。

麦当劳因粉红肉渣受质疑

近日,美国麦当劳宣布停止使用粉红肉渣制作汉堡肉饼一事在中国引起轩然大波,尽管麦当劳中国日前发表声明称“中国牛肉汉堡无粉红肉渣”,但仍遭到消费者质疑。

(本报综合报道)