

海外观察

日企再掀海外并购热潮

□金旼旻

在《日本经济新闻》宣布收购英国《金融时报》的那天晚上,笔者和一位金融圈的朋友在北京新城国际的一家威士忌酒吧聊天。朋友点了一杯他最爱的苏格兰威士忌:18年的Bowmore。这是一款产自苏格兰艾雷岛(Islay)的单一麦芽威士忌,堪称苏格兰威士忌中的贵族。朋友晃动着酒杯,陶醉在这款威士忌特殊的浓烈泥炭味中。我对他说:你知道吗,这款酒其实也被日本收购了。”

朋友极其惊讶地看着我,每天必看的《金融时报》被日本企业收购已经足够令人惊讶,难道这款最爱的苏格兰威士忌也被日本收购了?事实的确如此。成立于1779年的苏格兰Bowmore酒厂在1994年被三得利收购,而此前三得利也已经是这家酒厂多年的股东。

“不得不佩服日本企业收购的眼光啊!”朋友感叹道。从收购世界一流的酒厂,到收购世界一流的报纸,日本企业的海外并购眼光的确不差。不过,这种专业并购眼光的养成需要时间和磨砺。

以威士忌为例,日本人原本并不喝威士忌,在明治维新全盘西化之后才开始学习威士忌蒸馏技术。1918年,三得利创始人鸟井信治郎资助21岁的竹鹤政孝(后来的日果集团创始人)去苏格兰学习威士忌酿造技术,并于1924年创立了日本第一家威士忌酒厂:山崎。2015年,权威行业刊物《威士忌圣经》将山崎旗下的一款威士忌评为当年全球最佳威士忌。至此,日本威士忌发展可谓是青出于蓝而胜于蓝。

了解了其历史背景后,也就不难理解三得利在三得利威士忌酒厂方面的专业眼光了。而三得利的专业并购并不止于Bowmore这种贵族小厂。2014年初,三得利斥资160亿美元收购了美国金宾酒业,将在无数小说和电影中出现的美国国民威士忌品牌Jim Beam收入囊中。三得利也由此一跃成为全球第三大烈酒生产商。

再看收购《金融时报》的《日本经济新闻》。虽然这家报纸的国际声望远不如《金融时报》,但报纸的经营状况和数字化转型也算相当成功。日经的发行量超过300万份,是《金融时报》的四倍多,是日本CEO们的必读报纸。在数字化转型方面,日经近年来也是频频出招,尤其是去年斥资2000万美元投资美国硅谷创新企业印象笔记(Evernote),并为其企业版客户提供资讯服务。

可以说,无论是三得利还是日经,海外并购的目标都是进一步巩固行业领导者的位置,因此其并购都属于“精确制导”型。近年来类似的日本企业大型并购还包括,今年2月佳能以28亿美元收购瑞典监控摄像巨头AXIS,以巩固佳能在影像行业的专业领导地位;大家制药去年以35亿美元收购美国创新生物医药企业Avanir;日本第一生命保险公司去年以57亿美元价格收购美国寿险公司Protective Life……

可见,如果企业自身已然成为行业的专业领导者,实现海外并购的精准性和成功率将极大提高。和希望通过海外并购来迅速获得资源和技术的中国企业不同,如今日本企业的海外并购确实处于更为高端的位置。

据专业数据供应商Dealogic统计,从2005年到2015年,日本企业和中国企业分别用了5903亿美元和5680亿美元进行兼并或收购外国公司(中国的数字包含香港企业)。从总量上来看,中日目前的海外并购似乎差别不大,但在并购目标和实施并购的主体上却存在很大差异。中国企业海外并购更多集中在资源、地产等行业,尤其是石油天然气和采矿业,占比一半以上,且并购主体是国有企业。而日本企业的海外并购主要都是私企,且主要集中在消费、科技、医疗等行业。

当然,日本企业的海外并购也并非一帆风顺,著名的失败案例比比皆是。包括1992年三菱以14亿美元收购美国洛克菲勒中心,结果三年后项目破产;2008年野村证券以4.25亿美元收购雷曼亚洲和欧洲资产,结果当年财年创纪录地亏损72亿美元;2013年软银以216亿美元收购美国电信公司斯普林特(Sprint),但孙正义改组美国电信产业的雄心遭遇奥巴马政府的阻挠,斯普林特市值在收购后被腰斩。

但这些挫折并未阻碍日本企业的收购步伐。得益于近年来日本股市和企业利润大涨,日本企业新一轮海外并购热潮已经拉开序幕。日本央行统计显示,截至今年一季度,日本企业手头的现金高达241万亿日元(约1.96万亿美元),已经连续26个季度增加。

从今年1月至6月,日本企业共进行了324桩外资并购。这些交易价值共计5.6万亿日元,比去年同期增长了60%,创下同期历史新高。高盛认为,鉴于日本企业拥有的创纪录的现金和利润,日本企业的海外并购很可能将翻番。

随着中国经济转型升级和中国企业的国际化布局,未来中国企业的海外并购必将大增。但无论是企业的行业领先程度,还是国际化布局的经验,中国与日本相比差距较大。同为东方国家,学习和分析日本企业的海外并购历程,对中国企业来说或许有着特殊意义。

海外聚焦

中国学子纽约创业寻商机

□本报记者 黄继汇
实习记者 范铭辉 纽约报道

近来,纽约市政府推出多种举措促进创新创业在纽约发展并取得成效,很多人在纽约追逐自己的创业梦想。这其中,越来越多的中国留学生也加入到创业队伍,创业热潮让纽约这座城市活力倍增。

营造良好创业氛围

2001年“9·11”事件后,纽约的金融业受到重创。纽约前任市长布隆伯格意识到纽约经济仅依靠金融业存在风险,提出纽约经济要多元化发展,要发展高科技产业。

不同于美国西海岸的硅谷将创新作为一个实验室,纽约的创新创业更接地气,将创新和已有产业的升级换代结合起来。

纽约政府和包括IBM等公司合作,共同打造创业平台“数字纽约”(DigitalNYC)这个网站。无论是资本寻找新的值得投资的初创公司,还是刚毕业的学生在纽约创新经济中寻求就业机会,这个网站将投资者、创业公司、以社区为基础的组织和求职者联系在一起,让纽约客们更容易彼此交流。

纽约市还推出“高科技人才管道”项目用于支持科技行业的成长,用于培养纽约人成为高科技企业首要的人才。政府将2015财政年的2000万美元预算上调至5000万美元,使数千纽约城市大学的学生们得到额外学费资助、咨询和辅导,从而帮助他们更快地获得职业学位。

2011年,纽约从众多的投标者中选择康奈尔大学和以色列理工学院,在纽约共同创建专门培养高科技相关人才的研究生院,增加纽约的科技人才储备,带动高科技产业发展。

留学生创业接地气

在纽约市政府促进科技发展和提倡创业的背景下,在纽约的中国人,包括许多留学生也加入创业队伍,一些为创业企业服务的公司也应运而生。

金融城传真

苏皇的七年

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

对一笔长达七年、账面亏损32%的投资来说,被贴上失败的标签似乎是件板上钉钉的事情。然而英国政府从8月初开始陆续出售手中掌握超过八成的苏格兰皇家银行股份的举动,却意外赢得不少喝彩的声音。

喝彩声中不少是来自撒切尔主义阵营。当年开启私有化浪潮的“铁娘子”虽然已在两年前驾鹤西游,但这并不妨碍她的徒子徒孙一直将政府控股大银行视作一宗原罪。而现在政府终于抽身而退,哪怕是损失掉当初投入的450亿英镑中的一部分,在市场原教旨主义者眼中这也是情愿付出的代价。

在这笔不菲的代价背后,不仅是纳税人上缴的财富,其历史可以追溯到17世纪的苏格兰银行也完成一次逆增长:由一家以资产规模计全球首屈一指的全业务银行缩减成一家地区性的银行。

这场在英国银行业的历史上堪比敦刻尔克大撤退的收缩是从2008年10月开始

华尔街夜话

投资可再生能源正当时

□本报记者 郑启航 华盛顿报道

8月3日,美国政府公布了备受关注的《清洁电力计划》的最终方案(简称最终方案)。该方案要求,到2030年,美国发电企业的碳排放量较2005年的水平下降32%,并要求各州最晚要在2018年提交落实方案,到2022年减排要初见成效。为促进减排目标的实现,最终方案还专门设立清洁能源促进项目,加大政府对可再生能源的扶持力度。

这一方案的出台并不容易。奥巴马政府曾于去年6月份公布《清洁电力计划》草案,遭遇很大阻力。减排标准背后是能源产业的大调整,而产业调整牵动的是地方就业和经济。《华盛顿邮报》去年曾报道,随着美国环保标准不断提高,煤电占比近年来快速下跌,美国的山西省——西弗吉利亚州的经济正在经历“自由落体式”的下滑,很多煤矿工人面临失业困境。为保护地方经济,今年初,西弗吉利亚州通过修订法律,成为美国第一个废除可再生能源在发电能源中强制占比的州。也正是因为阻力巨大,过去一年,负责制定该计划的美国



蜂巢聚创董事长周谷声(右一)、合伙人黄河(左一)和年轻的创业者们

黄继汇 摄

在华尔街著名的铜牛雕像旁,就有一家为中国留学生提供创业咨询等一站式服务的孵化器——蜂巢创聚公司。

蜂巢创聚公司董事长周谷声是资深企业家,已先后在美国和中国创办多家企业,他对记者说:“我们的合伙人在美国打拼多年并且涉及各行各业,真心希望我们在美国多年经验和信息可以帮助创业者,防止他们走弯路。”蜂巢创聚除了为创业企业提供场地,还为这些年轻的创业者提供金融、法律、税务以及身份等方面的建议,并且还举办了三期创业营活动。

蜂巢创聚合伙人、纽约耶希瓦大学商学院教授黄河告诉记者说:“从去年开始,‘创业’这个词就越来越多地在我耳边响起。美国涌现出了包括Face-book、Airbnb等许多年轻人的成功创业项目,吸引了更多年轻人加入创业。”

的。苏格兰皇家银行的首席执行官弗雷德·古德温彼时发表了一份乐观的投资者报告,可市场却没有被这位前会计描绘出的大饼所引诱,而是惊恐地发现这家银行可能会成为跨洋而来的华尔街金融风暴的又一个牺牲品。苏格兰皇家银行在美国的业务岌岌可危,尤其是债务抵押债券业务成为一粒毒丸,导致苏格兰银行的投资者信心丧失殆尽。于是在当天下午股市收盘时,苏格兰皇家银行的股价狂跌了40%。

由于苏皇在英国绝对属于那种大的不能倒的金融机构,于是在紧急情况下英国政府连夜商讨对策,第二天就拿出450亿英镑的银行业纾困计划。英国决定出动国家队,让纳税人当接盘侠,以帮助苏格兰皇家银行不至于成为金融城版的雷曼兄弟。

这一紧急举措是金融危机中规模最大的一次纾困行动。可当时没多少人能预见到,英国政府这个接盘侠一当就是近7年。在此期间,英国政府也考虑过再掏出大约50亿英镑干脆将苏格兰皇家银行全面国有化,或者将银行拆分为一家“好银行”和一家“坏银行”等方案,但最终的结果还是

环保局与各相关利益方进行大量协商,收集了400万条意见。

但是,最终方案的出台意味着美国能源结构持续绿化的趋势不会改变。如今美国民众对气候变化问题的关注和可再生能源的认识已大大提高。民调显示,当前超过7成的民众认为发展可再生能源很重要,而近几年,以风能、太阳能为代表的清洁能源持续快速发展已经给美国各州的经济和民众带来越来越多的积极影响。

统计显示,今年一季度,美国51%新增装机容量来自太阳能,使美国太阳能全部装机容量达到21.3吉瓦,可供430万美国家庭的用电需求。2010年到2014年,太阳能新增装机容量年均增幅超过65%。过去10年,太阳能产业为美国创造了15万个就业岗位。在美国智库威尔逊中心日前的一场讨论会上,不少专家认为,到美国投资可再生能源是一个不错的选择。

目前美国大部分州都制定了可再生能源占发电能源的强制比例,并向可再生能源投资提供低价土地、税收减免等优惠措施。而且与化石能源项目相比,在美国投资可再生能源拥有三大优势。

黄河说,越来越多在美国毕业的美国本科留学生加入创业队伍,他们的创业项目更接地气。他们在美国生活多年,他们了解日常生活中的实际问题。这些学生有强烈的欲望想将在美国学习到的知识用于实际,从而实现自己的价值。

这些创业者中,他们以互联网为基础开发新的服务和产品,当中的一部分创业项目涉及到中国留学生的实际生活。

黎凯莉是匹兹堡大学信息科学研究生,她选择了蜂巢创业园。她介绍说,自己的项目是线上留学平台服务。现在大部分留学中介只根据学生的GRE、托福、成绩单及一些个人情况为学生挑选学校,极少有留学中介为未来的留美学生提供美国文化了解、校友情况以及教授简介。

她说:“中国和美国之间存在巨大

的文化差异。这就产生了教育和受教育目的之间的差异。中国人,尤其中国家长,大多数只看重美国学校排名和在中国的知名度,这就导致了对美国学校的偏见。我们的平台希望能够缩小中国家长对美国学校的偏见。同时,我们公司还为抵达美国的留学生提供咨询服务,帮助他们尽早熟悉和适应美国课堂。”

黎凯莉说:“作为留学生,在美国创业会有很多困惑以及困难,比如法律、文化差异以及财务等。而蜂巢创聚的团队非常全面地为我们创业提供建议。并且蜂巢创聚的合伙人涉及医药、金融、信息产业等。每次和他们聊天后,都能提高我对产品的认识和公司的未来发展方向。这些肯定能使我未少走很多弯路,避免很多错误。”

陆心怡是2U Delivery的创始人。在美国留学五年的她,发现在美国任何地区,去中国超市采购都是中国

海外选粹

欠发达国家私立教育腾飞

位于肯尼亚首都内罗毕

郊区的贫民区马萨瑞,连像样的石板路和基本卫生设备都没有,却拥有颇具规模的学校和数量不断增加的教室。这些学校并非公办,而是如雨后春笋般拔地而起的私立学校——如今光是马萨瑞地区就新开办了120所私立校。不光是肯尼亚,整个非洲地区乃至中东和南亚都在复制这

种模式。在公立学校无法为儿童提供像样教育的地区,私立教育反倒蓬勃兴起,而这些私立校一周的教育成本不过1美元。

对于这些私立学校,学生家长固然乐见其成,政府和

工会和非政府组织却并不以为然。但《经济学者》杂志认为,这一态度必须有所改变。如今,大多数发展中国家教育状况之糟令人咋舌:过半南亚儿童及三分之一非洲儿童几乎无基本阅读能力,印度6岁至14岁学龄儿童更有60%无法达到相当于小学二年级的阅读水平。

尽管大多数国家政府允诺普及小学以至中学教育,但公立学校经常无能为力。一份针对印度边远地区的调查显示,农村地区几近四分之一教师缺勤。而世界银行发现,在非洲,教师缺勤率也高达15-25%。巴基斯坦最近调查发现约8000所公立校已名存实亡,其占公立校总数的17%。塞拉利昂在编老师更有五分之一不知所终。

对于公立学校出现的教师高缺勤率,强大的教师工会难辞其咎,这些工会组织经常

留学生的最大难题。于是,她建立了一个电商平台,雇佣华盛顿市有车的中国留学生,帮助没有交通工具的留学生采购中国以及亚洲超市的产品。

陆心怡提到蜂巢创聚给她带来的帮助,她说:“蜂巢创聚介绍我认识了已经在纽约具有规模的昌发网上商城的创始人,他们帮助我们了解华人市场的运作,比如每周送货次数、流程以及高峰时间等,让我更全面地了解市场。”

打造中美文化交流桥梁

在这些创业者中,有一部分创业者则致力于为推动中美两国之间的文化交流,并将艺术与纽约的金融业结合起来。黄河说,这与纽约艺术类院校多、很多留学生在哪里学习艺术相关学科有关。

林红媚创立的项目致力于促进中美企业文化、中国传统文化和西方文化的交流与合作。

她说:“我曾经在加州州立大学攻读国际传播硕士学位,并在一家著名的杂志社和美国一家最大的针对亚裔市场的公司工作过。我看到中美文化交流领域存在重大机遇。中国正面临前所未有的产业重组与升级,中国企业需要学习美国高端的管理经验与品牌管理经验。于是我就创办了时尚纽约这个项目,致力于促进中美商业、文化和商业旅游的交流与合作。”

时尚纽约在纽约举办了一系列与中国有关的时尚活动,包括纽约时装周“上海1930”旗袍时尚晚宴,“情定上海滩”旗袍之夜以及与中国元宵佳节面具舞会等。

林红媚还致力于推动中国企业家和国际品牌的交流与合作。她介绍说,每个月时尚纽约都会邀请中国企业家来美参观和学习,走入美国总部去感受其独特的企业文化,与美国的品牌经理和高管进行深层对话。

说到蜂巢创聚,她说:“在异国他乡创业,会遇到水土不服的情况,尤其是遇到中美不同的法律和税收问题。蜂巢创聚让我在这些问题上豁然开朗,并且更清楚地看到自己的优势和中美商业文化交流的机遇。”

将教师职业视为世袭闲职,将国家教育预算视为可随时抽取的收入来源,而任何欲监管教育质量的企图都被视作对教师工会的侵犯。强大的工会力量令公办教育逐渐变成以教师利益为重而非学生利益为重。

正是由于公立教育的不作为,加之新兴经济体不断增长的教育需求,导致私立教育热

潮兴起。根据世界银行提供的数据,全球发展中国家约五分之一的小学生就读于私立学校,学生数量是20年前的一倍之多,加之众多私立学校并未登记备案,实际入学人数可能

更多。《经济学者》杂志认为,这一态度必须有所改变。如今,大多数发展中国家教育状况之糟令人咋舌:过半南亚儿童及三分之一非洲儿童几乎无基本阅读能力,印度6岁至14岁学龄儿童更有60%无法达到相当于小学二年级的阅读水平。

尽管大多数国家政府允诺普及小学以至中学教育,但公立学校经常无能为力。一份针对印度边远地区的调查显示,农村地区几近四分之一教师缺勤。而世界银行发现,在非洲,教师缺勤率也高达15-25%。巴基斯坦最近调查发现约8000所公立校已名存实亡,其占公立校总数的17%。塞拉利昂在编老师更有五分之一不知所终。

对于公立学校出现的教师高缺勤率,强大的教师工会难辞其咎,这些工会组织经常

政府部门和教师工会并不以为然。但《经济学者》杂志认为,这一态度必须有所改变。如今,大多数发展中国家教育状况之糟令人咋舌:过半南亚儿童及三分之一非洲儿童几乎无基本阅读能力,印度6岁至14岁学龄儿童更有60%无法达到相当于小学二年级的阅读水平。

尽管大多数国家政府允诺普及小学以至中学教育,但公立学校经常无能为力。一份针对印度边远地区的调查显示,农村地区几近四分之一教师缺勤。而世界银行发现,在非洲,教师缺勤率也高达15-25%。巴基斯坦最近调查发现约8000所公立校已名存实亡,其占公立校总数的17%。塞拉利昂在编老师更有五分之一不知所终。

对于公立学校出现的教师高缺勤率,强大的教师工会难辞其咎,这些工会组织经常

政府部门和教师工会并不以为然。但《经济学者》杂志认为,这一态度必须有所改变。如今,大多数发展中国家教育状况之糟令人咋舌:过半南亚儿童及三分之一非洲儿童几乎无基本阅读能力,印度6岁至14岁学龄儿童更有60%无法达到相当于小学二年级的阅读水平。

尽管大多数国家政府允诺普及小学以至中学教育,但公立学校经常无能为力。一份针对印度边远地区的调查显示,农村地区几近四分之一教师缺勤。而世界银行发现,在非洲,教师缺勤率也高达15-25%。巴基斯坦最近调查发现约8000所公立校已名存实亡,其占公立校总数的17%。塞拉利昂在编老师更有五分之一不知所终。