

海外观察

双汇海外收购成与败

□刘洪

双汇71亿美元收购美国最大猪肉生产企业史密斯菲尔德食品公司,是中国企业海外并购的最新一起。如果成功,这也是中国企业在最大的一起并购案。如果仅从商业角度看,这是对中美企业间的一桩美事,但操作不慎,也可能成为一桩憾事。

中国是世界最大的猪肉消费市场,欧睿(Euromonitor)的数据显示,2012年,中国猪肉销量接近5200万吨,预计到2017年将增长至5800万吨以上。对史密斯菲尔德而言,并购必将使其更多猪肉产品打入中国市场。

因此,对于双汇伸出的橄榄枝,史密斯菲尔德首席执行官拉里·波普就毫不掩饰地说,对公司全体股东,乃至美国农场主和农业来讲,这是一桩出色的交易”。目前出口收入占史密斯菲尔德总营收的20%左右,按照他的预计,在双汇的推动下,史密斯菲尔德以后的出口收入将出现爆炸性增长。

如果已是双汇国际的子公司,史密斯菲尔德能够盈利,双汇自然受益。但双汇的目标显然不止于此。通过与史密斯菲尔德合作,双汇既获得了更多的海外供应,也有助于提高双汇的管理水平,进而为双汇成为跨国行业巨头奠定基础。

但更重要的是,这将有助于提高双汇的国内外声誉。中国的食品安全问题一直备受诟病,双汇本身也时常陷入漩涡。借助于史密斯菲尔德的良好名声,双汇将能赢得更多消费者的信心。当然,前提是双汇真正能把食品安全落到实处。

这种对海外知名品牌的收购,其实正是一些中国企业扩大海外知名度、增强国内美誉度的一条重要途径。联想收购Thinkpad笔记本电脑虽然也有过亏损,但由此最终实现在国内外的跨越式扩张;吉利并购沃尔沃,也让国内外消费者对吉利刮目相看。《华尔街日报》就有文章说,从汽车到网球鞋在内的多个领域,“中国公司在建立自己的本土品牌方面一直困难重重”。但通过海外并购,既节省了品牌培育时间,又取得了不错的成效。

从这个角度看,并考虑到双汇是中国最大的猪肉生产企业,套句史密斯菲尔德首席执行官波普的话说,这桩并购案对双汇全体股东,乃至中国消费者和农业来讲,应该也是一桩美事。

但并购是否成功,一看并购能否完成,二看并购后盈利如何。

从第二点看,这依然是一个未知数。虽然美国超市的猪肉价格有时低于中国市场,但美国内总体偏贵依然是一个事实,这对少数富裕的中国人自然不在话下,但如果大规模进口,是否真能卖出去,可能双汇需要颇费思量。以前中国企业投出去真金白银、买来后亏损连连的状况,也并非少见。

这尚是从企业利益考虑,决策层还必须对相关产业影响有所筹谋。一旦大量美国猪肉进入中国市场,怎么保证国内养猪企业的利益。毕竟,进口是补充,国内生产是根本,如果由此动摇了根本,损伤了国内相关产业的积极性,将会对国内市场带来极大隐患。

另外,还有外界颇为关心的瘦肉精问题。在美国,添加瘦肉精为合法。以前双汇为保护自身利益,反对开禁添加瘦肉精的美国肉,但现在它与美国企业利益一致,它会否成为开禁的鼓吹者?如果此桩并购不是促进中国食品安全,而是降低了中国食品安全标准,那真是跟中国人开了一个莫大的玩笑。

当然,所有这些分析,前提还是第一点,即双汇并购案能否放行。此案已呈交美国外国投资委员会审查。按照美前贸易代表巴尔舍夫斯基对笔者而言,她曾是该委员会的成员,这个机构受政治操弄痕迹太多。作为佐证,该委员会此前就手起刀落,以所谓“国家安全”为由拒绝了多起中国企业的并购案。

因此,不排除一些美国人会将猪肉当作战略物资,以“国家安全”为借口,对这起并购案实施阻挠。但综合来看,猪肉毕竟不像军火和石油那样

敏感,而且,并购对美国扩大对华出口大有裨益,因此放行的可能性更大。用美国一位市场情报专家吉姆·里查兹的话说,应该没人会认为中国人将窃听器放到猪里脊肉里吧?

海外聚焦

斯蒂芬·赫斯特 苏皇“救星”难挽狂澜

□本报记者 陈昕雨

曾在金融风暴中掌舵苏格兰皇家银行(RBS),大刀阔斧欲力挽狂澜的斯蒂芬·赫斯特,终究没能堵住这家古老银行持续失血的“窟窿”,即将交出首席执行官(CEO)的权杖。

苏格兰皇家银行董事会12日宣布,该行CEO赫斯特将于今年晚些时候离职。上述消息宣布后,苏格兰皇家银行在伦敦挂牌交易的股票价格12日下跌近4%。今年迄今,该股股价已累计下跌近9%。

救世主不好当

苏格兰皇家银行董事会12日表示,该行CEO更迭将平稳有序进行,新任CEO选拔程序即将开始,由该行董事长菲利普·汉普顿负责实施,银行系统内部和外部人选都在考虑范围内。在新人选就任前,赫斯特将继续履行CEO职责,直到12月为止。

据外电报道,5月份汉普顿就曾召开非执行董事会议,讨论苏格兰皇家银行CEO的继任计划,提出了准候选人名单。

该行推荐现年51岁的内森·波斯托克,作为取代赫斯特的人选。波斯托克2009年加入苏格兰皇家银行,负责重组业务,曾是赫斯特在桑坦德银行的前身阿比国民银行时的同事。5月初,他接替了布鲁斯·范桑恩的职位,晋升为苏格兰皇家银行财务总监。

苏格兰皇家银行也在考虑外部人选,54岁的渣打银行财务总监理查德·麦金思和45岁的澳大利亚国民银行CEO卡梅伦·克莱恩都在候选人名单上。

烫手“红包”犯众怒

赫斯特生于1960年12月14日,童



新华社图片

年生活在英国约克郡,父亲是牛津大学教师。赫斯特中学毕业后考进了牛津大学玛格丽特学院,1982年获牛津大学哲学、政治学和经济学学位。

大学毕业后,赫斯特在瑞士信贷集团开始了他的职业生涯。1996年,赫斯特被任命为瑞信执行董事,负责财务和支持部门。

2000年5月,他任固定收益部门负责人。2002年5月,赫斯特离开了工作近20年的瑞信,加盟英国阿比国民银行,先任财务总监,后任首席运营官,并且开始实施改革措施,拯救经营每况愈下的阿比国民银行。两年后,阿比国民银行被西班牙国际银行收购。同年11月,赫斯特加盟英国地产公司,开始闯荡房地产业。

直至2008年3月,赫斯特重回金融业,出任国有化的北岩银行非执行副董事长。同年9月,赫斯特辞去北岩银行职务,担任苏格兰皇家银行非执行

董事。两个月后,在金融危机的滔天巨浪中,赫斯特临危受命,接替弗雷德·古德温出任苏格兰皇家银行新一届CEO。英国女王伊丽莎白二世宣布取消并废除“弗雷德·古德温的骑士”封号,以责罚他管理措施不力,导致苏格兰皇家银行濒临破产。

然而颇具讽刺意味的是,尽管有闪光的履历,但真正令赫斯特走到镁光灯中心的却是他的巨额奖金。去年赫斯特宣布,将放弃他市值高达96.3万英镑(约合150万美元)的2011年度年终奖,当年他的薪水为120万美元。

据外电报道,在金融危机和欧洲主权债务危机背景下,赫斯特的年终大奖“触发众怒”。舆论普遍认为,银行家不应在整体经济和行业状况不佳的情况下收获如此高额的奖金分红,转而由纳税人为银行债务“埋单”。事实上,2010年,赫斯特的年终奖加养老金

总额高达650万英镑,2011年的96.3万英镑年终“红包”虽引来公众抨击,实则已缩水八成有余。

“是时候减肥了!”

苏格兰皇家银行成立于1727年,是英国最古老的商业银行之一。2008年金融危机前,该行曾是金融业锐意进取的代名词,创建了英国第一家汽车保险公司,推出了英国第一家综合性的网上银行。

尽管如此,在2000年前,苏格兰皇家银行仍是一个地区性商业银行。2000年2月,苏格兰皇家银行上演“蛇吞象”,收购了较自身资本规模大3倍的国民西敏寺银行,该项收购涉及金额达210亿英镑,曾创英国银行业历史纪录。

一场金融危机改变了苏格兰皇家银行的命运。成也萧何败也萧何,该行从弱小走向强大是通过并购,同样也被并购从巅峰拖入谷底。2007年,苏格兰皇家银行以711亿欧元的天价将荷兰银行收入囊中,该项交易问鼎全球最大金融并购案。但这次收购并不成功,随后金融危机爆发,天价收购将苏格兰皇家银行一步步拖至破产边缘。

2008年,苏格兰皇家银行累计亏损总额高达240亿英镑,为避免“百年老店”破产倒闭,英国政府斥资455亿英镑约合694.2亿美元进行救援,持股超过80%。临危受命的赫斯特果断叫停了该行的扩张步伐。

赫斯特表示,在过去多年中,苏格兰皇家银行都被认为是一架“收购机器”,通过收购规模不断扩大,有些收购很成功,但有些并不成功。我们在错误的时间、错误的地点、以错误的方式进行了错误的扩张。现在我们的确在全球范围内有很多业务,但这些业

务已变得混乱不堪,根本无法为我们带来应有的效益,是时候减肥了!”

2009年,赫斯特为苏格兰皇家银行量身打造的“瘦身计划”正式启动。根据计划,该行规模约3000亿英镑的业务将被视为非核心业务,在未来3至5年内被出售,这些业务相当于苏格兰皇家银行总资产的20%左右,该行总额高达1万亿英镑的资产负债也将由此降至8000亿英镑。与此同时,苏格兰皇家银行计划在全球裁员近2万人,超

过全球员工总数的10%。不过,赫斯特的改革措施仍未能带领苏格兰皇家银行走出泥潭,目前,英国政府正考虑出售所持的该行股份,以尽早脱身。据BBC13日报道,在历经多年亏损及汇率操纵丑闻后,苏格兰皇家银行正面临被拆分的风险。英国议会银行准则委员会正考虑起草一份报告,提议拆分苏格兰皇家银行。据报道,该委员会将充分评估对苏格兰皇家银行的拆分方案。其中一条方案是,将苏格兰皇家银行旗下的爱尔兰银行、阿尔斯特银行通过爱尔兰国家资产管理机构转卖给爱尔兰政府,阿尔斯特银行的资产包括370亿英镑的贷款和投资。

赫斯特则称,“拆分苏格兰皇家银行有毒资产的成本可能十分高昂,我对此举效果深表怀疑。”苏格兰皇家银行在14日举行的2013年年会上预计,2014年该行经营状况有望恢复正常,银行资产重组程序可望基本完成。赫斯特在致辞时呼吁各界给予苏格兰皇家银行更多的“康复”时间,该行由“资金短缺银行”转变为“正常银行”的过程将历时5年,4年前银行救助计划开始实施,目前银行资金状况大有好转,但仍需约1年半的时间才能达到令银行和监管机构满意的状况。

海外选粹

理财二十强的投资秘笈

金融城传真

好消息与坏消息

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

对于那些打算找工作或者跳槽的人来说,他们会听到一个好消息,有78%的企业家称他们计划未来几年多招聘一些员工。

企业的运营活力与国家的经济形势密切相关,企业家们的乐观看法也有助于提升宏观经济的信心。安永战略增长市场部门的负责人玛利亚·皮尼尔利认为,这些全球最有活力的企业家的看法是经济转暖的重要征兆。

创造新的就业岗位是最切实的经济指标之一,这点对于尚在欧债危机里挣扎的欧洲企业来说似乎尤为重要。目前在西班牙和意大利这些南欧国家里,每四个年轻人中就有一个处于失业状态,如何将这些年轻失业者从社会不稳定因素转化为经济增长的动力,在过去的4年中公共部门在这方面简直无能为力,在这种情况下企业吸纳劳动力的重要性就愈发凸显出来。按照联合国前秘书长科菲·安南的说法,目前全球有12亿年轻人处于失业状态,而从中国到非洲,快速增长的企业就能提供7亿新的

工作的男企业家只有69%。不过,无论男女,企业家们在扩大招聘规模的目的却是一致的,他们都计划扩张企业的生产或者服务。

企业的运营活力与国家的经济形势密切相关,企业家们的乐观看法也有助于提升宏观经济的信心。安永战略增长市场部门的负责人玛利亚·皮尼尔利认为,这些全球最有活力的企业家的看法是经济转暖的重要征兆。

创造新的就业岗位是最切实的经济指标之一,这点对于尚在欧债危机里挣扎的欧洲企业来说似乎尤为重要。目前在西班牙和意大利这些南欧国家里,每四个年轻人中就有一个处于失业状态,如何将这些年轻失业者从社会不稳定因素转化为经济增长的动力,在过去的4年中公共部门在这方面简直无能为力,在这种情况下企业吸纳劳动力的重要性就愈发凸显出来。按照联合国前秘书长科菲·安南的说法,目前全球有12亿年轻人处于失业状态,而从中国到非洲,快速增长的企业就能提供7亿新的

工作岗位。

当然,企业绝不是慈善家,在充斥着丛林法则的商场里,业务拓展是开启招聘窗口的最大理由。在有多个选项的调查中,63%的企业家称他们招人是为了进入新的市场领域,45%的企业则是为了扩大产能。此外还有不少企业将招人的目的列为引进新的人才,增强企业的竞争力。值得注意的是,在选择为扩大产能招人的企业里地域差别甚为明显,在亚太区有64%的企业会为此招兵买马,相比之下只有29%的美国企业为增产选择加薪。

不管企业扩大招聘是出于何种考虑,对于求职者来说要把自己的简历摆上企业人力资源案头,终归是打铁还需自身硬。而这场竞赛对于刚走出校门的求职者却并不利。对他们来说不得不面对的一个坏消息是,现在企业在劳动力市场上也更加务实。安永的调查显示,超过半数的企业称,他们新创造的就业岗位更加青睐那些“有相关工作经验”的人,相比之下对于学历的限制要少得多。

最新一期《福布斯》杂志推出2013投资特刊,网罗二十位投资达人,揭示从沃伦·巴菲特的父亲到新生代投资领袖拉米特·塞西的自动储蓄理论等众多投资观点,为大众投资者展示了顶级理财大师的投资秘笈。

著名经济学家、财经评论家本·斯坦传承于家族的投资策略是稳健谨慎,自1983年开始买入伯克夏·哈撒韦股票的斯坦至今仍坚持持有,而无论投资地产抑或股票,其始终如一的理念都来自先父的忠告:

“绝不与穷人为伍”。如今拥有十余处优质地产的本·斯坦建议投资股票应越早越好,并从交易所交易基金(ETFs)开始买起。

对冲基金巨头、欧米加顾问公司掌门人里昂·库珀曼的投资心经则是“与大众背道而驰”,库珀曼一向擅长在价值被严重低估的股票池里淘金,其旗下对冲基金自1991年成立以来,已创下年均收益率13%的佳绩。

而年少时毅然弃医从商的库珀曼感触最深的投资要籍便是:“拥有对投资事业的极大热情”。新生代理财专家、30岁的拉米特·塞西的投资建议是“莫把钱财耗费在无用处”,他认为年轻投资者应尽量杜绝像买杯咖啡这样可有可无的消费行为,并将自动储蓄行为制度化。

先锋投资集团创始人杰克·伯格则将高额成本视为投资大敌,他于1975年首创指数共同基金,成功之道便是低成本、长期投资。他建议美国的年轻人应尽早从常规储蓄和退休基金开始。

积累财富,并将主要资金用于投资低成本指数基金,从而得到令人称奇的复利回报而非复合成本。

著名价值投资理论家、美国哥伦比亚大学商学院教授布鲁斯·格林沃德则始终信奉“无债一身轻”。号称“华尔街专家中的专家”的格林沃德认为,很多投资者很难把控收支平衡,从而阻碍了致富之路,而集中持仓量和赚别人的钱是他奉为上策的两点秘笈。

世界首富神话的传奇人物沃伦·巴菲特谈起自己的投资要诀,却

很是平易:“莫让市场波动扰乱你的投资行为。”他有如父亲般忠告投资者要始终控制好自己的情绪,并保持足够的耐心。

阿波罗全球资产管理公司创始人、私募股权巨头

利昂·布莱克的投资忠告则是:“知所为、勿暴富、做功课、不大赌。”毕业于哈佛商学院的布莱克早年入行投资圈时,在德崇证券师从垃圾债券先驱迈克尔·米尔肯,从中受益良多。他建议年轻从业者最好选择市场实际操作较多且良将齐聚的公司入行,以便迅速了解投资行业的风险与回报,并学会如何耐住心性和抓住机会。

而巴伦资本创始人罗恩·巴伦则视长线投资为致富法宝。入行之初,初出茅庐不谙投资的巴伦一直忙于公司的短线交易,关键时刻得到一位投资前辈的提醒:“你见过做短线的有买游艇的吗?”从此,远离短线交易便成为巴伦的投资底线。“短线如捷径,而投资路上没有捷径,你只有花费千百倍苦心才能到达成功。”(石璐)

华尔街夜话

“跌价”的午餐和无价的善举

□本报记者 樊宇 华盛顿报道

在刚刚落槌的拍卖中,美国著名投资者、有着“股神”之称的巴菲特今年的慈善午餐被一位匿名人士以100万美元的价格拔得头筹。他将获得与巴菲特在纽约曼哈顿牛排馆里共进午餐的机会。100万美元吃顿牛排,对常人来说已然十分奢侈,但对于巴菲特来说,这一价格不及去年的三分之一。

之前还有人预测今年的巴菲特午餐拍卖价格将在去年基础上更上一层楼,有望冲击400万美元,没成想结果却让人大跌眼镜,最终的成交价格为2007年以来最低。

和麾下伯克希尔·哈撒韦公司的股东大会一样,巴菲特的午

餐拍卖也是一年一度颇为“吸睛”的新闻。从2000年开始,巴菲特每年拍卖一次与自己共享午餐的机会,把拍卖收入捐给美国慈善机构格莱德基金会,用于帮助低收入者和无家可归者。

午餐价格为何缩水?有人认为,这与巴菲特在公开场合发表向富豪增税的言论有关,福克斯电视台的评论员甚至认为,巴菲特对美国总统奥巴马的高调支持拖了后腿,因为奥巴马向来不讨有钱的富豪喜欢。但2007年成功竞拍巴菲特午餐的穆尼丝·帕博瑞认为,这并不能说明巴菲特掉价,只是前两年的价格高得有点离谱而已。

特德·韦施勒是2010年和2011年的中标者。这位对冲基金经理连续两年以262万美元的价格拍得与巴菲特共进午餐的机会。恰巧身价数亿美元的他也是一位热心慈善的低调人士,所以在竞标时有把价格推高之意。后来他干脆辞去了工作,为巴菲特打理伯克希尔·哈撒韦公司事务。

格莱德基金会的共同创始人雷韦朗·塞西尔·威廉斯也并不认为这是一次令人失望的筹款。他通过基金会发言人表示,他们不知道午餐拍卖价格下降的原因,但他们依然为这个结果感到激动。

今年是巴菲特拍卖午餐的第14个年头。刚起步的2000年,巴菲特午餐拍出的价

格为2.5万美元,比起今天的数字简直是小巫见大巫。自2004年以来,巴菲特把慈善午餐拍卖“移师”到了eBay网站,由此吸引了更多关注,成交价格也是连连攀升。在过去13年里,他已经为格莱德基金会筹集了至少1500万美元善款。

巴菲特的投资经验和智慧享誉世界,目前已是步入耄耋之年的老人。对于出得起高价的人来说,能与这位从小城奥马哈走出来“先知”讨教投资挣钱之道,实在是机会难得。这种竞拍的方式无形之中产生了广告效应,把慈善的种子散播到了更广的人群中。而最终这笔钱将交由管理有方的慈善基金会给予那些最需要的人,更是物有所值。这样的善举可谓一举多得。

越来越多有影响力的人物开始追随巴菲特的脚步,尝试与慈善组织结盟献爱心的方式。雅虎的美女CEO玛丽莎·梅耶尔目前正通过慈善义卖网站拍卖一小时午餐时间,最高出价已经超过60万美元。而苹果公司CEO蒂姆·库克最近也是在这家网站上以61万美元的成交价拍卖出自已的午餐时间。