

海外观察

美国企业出逃为哪般

□刘洪

美国开国元勋富兰克林曾调侃说：人的一生有两件事无法避免，一是死亡，二是纳税。人如此，企业亦然。

面对金融危机后美国政府严格征税的现实，美国大企业也上演了一场出逃狂潮，这让一向颇以稳重著称的美国总统奥巴马也勃然大怒，斥责这些企业是“逃兵”，并誓言加以阻止。

这些“企业逃兵”中，很多是重量级美国企业。比如美国快餐巨头汉堡王（BurgerKing），不久前该公司以114亿美元收购加拿大咖啡店连锁提姆霍顿（TimHortons），从而将总部由美国迁往加拿大；还有美国医疗器械巨头敦力（Medtronic），以429亿美元收购爱尔兰的柯惠医疗（Covidien），从而将总部搬到了欧洲；还有药企巨擘美国辉瑞公司（Pfizer），正试图斥资1160亿美元收购英国药企阿斯利康（AstraZeneca）。

这些跨国并购，被外界称之为“税收倒置”（taxinversion）交易。这种大宗的跨国并购，一般牵涉到股权交易，如海外企业将据此拥有美国公司的多少股份，而根据美国相关法律，只要海外公司持有并购后公司20%的股权，那么该公司即可将总部迁往海外。

美国公司不要美国国籍了，这是怎么回事？根源出在税率上。在美国，企业所得税税率达到了35%，而经合组织平均只有25%。依然是同样这家公司，依然是同样这么点利润，总部一变，利润差别很大。此外，与一些国家只对企业国内收入征税不同，美国是双面征缴，国内的收入要照章纳税，国外的收入，也须向美国政府再缴税，美国企业自然叫苦连天。

避税，于是成了不少美国企业的选择。而最佳的避税方式，无疑就是这种“税收倒置”交易。Dealogic数据显示，自2013年初以来，美国已有13笔“税收倒置”交易公布，总价值达1780亿美元。美国财政部官员罗伯特·斯塔克也宣称，根据政府掌握的相关信息，还有不少“税收倒置”交易在酝酿中。

大企业出逃，一则造成美国税收流失，据统计，未来十年美国将因此损失190亿美元；二则形成对中小企业的的天不公，毕竟出逃的都是大企业，中小企业还须照章纳税；三则更是面子问题，大企业挥师离去，奥巴马政府脸上无光，还要遭受政敌奚落。

于是，对于愈演愈烈的“企业逃兵潮”，美国总统奥巴马也不得不出面干预。他公开斥责这种交易是“不爱国的税收漏洞”。当然，比他骂得更狠的则是国会议员，美国参议院财政委员会、民主党议员罗恩·怀登将此种交易比作病毒，他甚至问：美国经济还能承受多少次这样的感染？

怎么办？办法不外乎两个，一是扣住企业，不能轻易外迁，或对交易股权比例进行限制，这也是奥巴马政府现在采取的举措，但这又不利于资本流动，并阻碍美国企业海外扩张；另一个则是降税，但美国财政吃紧、赤字高悬，税收如果放松，奥巴马降低赤字的承诺势必沦为空想，而且这牵涉到税法改革，在国会肯定会争吵不休。

从未来看，美国将可能是行政手段和法律手段相结合。一会高扬爱国主义旗帜，教导美国企业尽量把根留在美国；二会有所让利，比如降低税率，安抚一下美国大企业受伤的心；三则是全面堵塞漏洞，让取巧的企业不能顺利搬迁，另外，对海外企业适用美国税率，尽管这势必又会引发国际纠纷。

欧洲企业就很害怕，因为美国企业为“倒置交易”辩护时，就拿欧洲同行的较轻税率举例。恼羞成怒的美国，很可能快刀斩乱麻，将美国这些竞争对手纳入同样的税率，以美国的强势和美元的霸道地位，其他国家往往也只能是敢怒不敢言。所以雀巢公司最近也委婉提醒美国，堵塞“税收倒置”交易漏洞是个系统工程，如考虑不周，后果将导致海外企业不敢到美国投资了，这是个洗澡水和孩子的问题”。



海外聚焦

苏格兰说“不” 威士忌酒业如释重负

□本报记者 刘杨

9月19日，苏格兰独立公投结果揭晓，超过半数的苏格兰人对从英国独立出来的选择说“不”。这一结果，令作为仅次于石油和金融服务的苏格兰第三大支柱产业——威士忌酒业如释重负，要知道，潜在独立决定所导致的汇率剧烈变动以及苏格兰丧失欧盟成员地位的可能性，曾令该行业面临空前威胁。

不过，“惊魂未定”的苏格兰威士忌酒业也将未雨绸缪，开始寻求更大程度的风险分散——苏格兰的金融服务业已经将其重心向大不列颠岛南部转移。

生活账，老百姓“最实在”

今年51岁的迈克·杨格是苏格兰麦克里奥德（Macleod）威士忌酒业公司的首席财务官（CFO），也是苏格兰威士忌就业圈内少有的几位愿意跟媒体长期打交道的公司高管。可19日苏格兰独立公投结果出炉当天，面对媒体的杨格就像个活脱脱的“菜鸟发言人”，不仅喜形于色，而且总是跑题。

“很高兴我不会丢掉每年1400英镑的养老金，”杨格的这番话显然与苏格兰威士忌行业无关。“我参与的医疗保健计划也不会泡汤——像我这样的年龄，也应该注意自己的身体状况了。”他说，总之，苏格兰留在英国是他作为一个普通苏格兰人所愿意看到的。

杨格所提到的丢掉养老金的可能性虽然有些危言耸听，但苏格兰独立出英国的确可能令1/5的苏格兰民众每人每年1400英镑的养老金因为失去了英国养老金保护基金的支持，而置于风险之中，至于医疗保健计划，它在阿莱克斯·萨尔蒙德治下会是什么样子，谁也不敢打包票。

“老百姓最实在，”杨格说，“算生活账，我觉得他们是用心投票。”



新华社图片

没错，至少留在英国能够令苏格兰民众继续享受到每年高出全英其他地区100英镑的养老金和每年高出200英镑的医疗保健计划，更重要的是，这些高出的部分，由全体英国纳税人而非仅仅苏格兰本地人埋单。

对于杨格本人来说，除了生活账之外，他更需要算算自己所经营的威士忌酒业的“生意账”。以税收为例，离开英国将可能令苏格兰人每年多缴1000英镑的税，而这个数字及其所占比例在企业层面上更是不知道要翻上多少番。显然，苏格兰说“不”，让杨格的公司避免了利润客观受损的可能性。

为市场，欧盟一体化显威力

当然，杨格所在的麦克里奥德公

司并非一心节省成本的小本经营者，因此，苏格兰威士忌行业在公投背景下的发展趋势才是杨格最为关注的。

根据苏格兰威士忌联合会公布的数据，2013年，苏格兰通过出口威士忌酒获得了65亿美元的出口收入，占整个苏格兰地区的20%；考虑到苏格兰仅有大约500万人口，这一收入非常可观。但也正因为苏格兰威士忌只有通过出口才能体现价值，该行业在汇率变动和关税面前显得格外脆弱。

如果苏格兰从英国独立，那么新的苏格兰国家将失去使用英镑的资格，而其使用欧元的前景也充满不确定性，这将很可能导致苏格兰威士忌出口成本升高。可能导致同样结果的还有潜在关税壁垒——且不说苏格兰独立后保留欧盟资格的可能性几

何，即使能顺利获得接纳，整个进程也要花费若干年时间。

“公投前，我简直要紧张死了，”杨格回忆道，“几乎所有迹象都显示，苏格兰独立对威士忌酒业将弊大于利。”他说利率变动和关税壁垒毫无疑问将会推升威士忌酒价，这会令苏格兰威士忌行业丧失最近也是最大的市场。

杨格还心有余悸地设想了独立公投成功后威士忌酒业的景象：以前每生产10瓶威士忌，需要把其中的9瓶出口到苏格兰之外。一旦苏格兰独立，威士忌酒业丧失众多市场，要么我们的工厂关门歇业，要么我们自己把酒都喝了。“如果独立的结果是大家都失业或者都成了酒鬼，那么还是说‘不’的好。”

事实上，从苏格兰举行独立公投

海外选粹

蓝色巨人能否再度起舞

因连续九个季度收入缩水，IBM公司这一久负盛名的“大象级”企业正经历一个世纪以来少有的衰退。该公司首席执行官金妮·罗梅蒂试图力挽颓势，但这头大象能否再度起舞也未可知。

在号称“蓝色巨人”的IBM公司长达103年的历史中，罗梅蒂是第九任首席执行官，也是首位女性执行官。今年57岁的罗梅蒂早在上世纪80年代初便加入IBM公司，直至2012年接替前任，罗梅蒂已为这一“蓝色巨人”带来一系列影响广泛的变革：

包括斥资20亿美元收购云计算服务提供商，并承诺向认知计算系统沃森投入10亿美元用于开发，同时还出售一系列低利润业务，并裁撤大量冗员，甚至简化客户合同。在罗梅蒂看来，IBM当前的行为准则无外乎三点：一是公司不能吃老本儿；二是产品不能一成不变；三是人也要因时而变。

通过一系列变革，罗梅蒂已促使IBM这一IT界过时的“百岁老妇”颇为成功地转型为美国加州的“街头潮人”。今年7月，它更与曾经的对手苹果公司达成同盟，以便将IBM服务搭载于苹果iOS系统平台之上。对此，苹果公司首席执行官蒂姆·库克评价说，罗梅蒂是一位绝顶聪明的人。她不但具有惊人的合作能力，还能果断做出艰难决策，同时能认清事物本质。”

不过，罗梅蒂的一系列变革并未帮助IBM迅速扭转收入下滑态势——IBM

已连续九个季度收入缩水，且最新一季的销售收入同比下降2个百分点。而支撑IBM公司收入的三大核心业务服务、软件及硬件，如今已是三箭齐落，其中原因不一，但分析人士认为，最具破坏性的原因是企业客户的购买习惯已然改变。如今，随着高科技迅猛发展，越来越多企业客户更愿意选择便捷实惠的软件服务模式，而不是需要投入巨额人力物力的庞大硬件系统。如此一来，以硬件服务见长的IBM公司便尝尽苦头，并失去了原有的竞争优势。

鉴于此，《财富》杂志分析认为，IBM在进行变革的过程中，不仅要将其业务范围延伸到市场需求大幅增长云计算、大数据软件及手机应用程序等方面，更要意识到包括谷歌、亚马逊在内的一众重量级新对手已应声驾到，这些对手不仅实力雄厚，其对市场的应变能力也令人咋舌，与之相比，百年来行事风格四平八稳且董事会成员平均年龄高达64岁的IBM公司显然过于老套。

难得的是，罗梅蒂已成功推动这头巨象进行必要变革，只不过罗梅蒂还需做出更为大胆、迅速的变革才能使IBM获得重生。而IBM最大的问题就在于事事皆大，罗梅蒂也深知IBM的软肋所在，但她坚信，只要专注于新的核心业务，即大数据、云计算、移动及社交网络技术，大象仍能灵活起舞。（石璐）

金融城传真

看戏和看球

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

安石投资的阿什利·萨顿是个沉得住气的家伙，毕竟每天要与海量资金打交道。不过这个有颗“大心脏”的人在一件事上可沉不住气：足球。每逢周四，他在午餐时就开始惦记着周末呼朋唤友去看钟爱的切尔西踢球。

不过一帮人去现场看球，球票却是个大问题。虽然近百英镑一场的票价对于金融城这帮金领阶级不是问题，但除了像萨顿这样的季票拥有者外，市面上能买到零售球票的球迷并不多。毕竟球场就那么大，买到票还需要点运气——这和IPO能否中签有点像。

就像阿里巴巴上市不少打新股的投资者铩羽而归一样，球票市场上也同样少不了失落的身影。在离开足球的日子里，每一个周末都显得很漫长。不过在这种情况下，买票到与金融城相邻的伦敦西区的剧场里去看场演出或许算个不错的替代选择。

其实球迷们看球的那套攻略放到西区看戏时也同样适用，因为剧场里各种演出

票价相差很大。就像英超里曼联、切尔西或者阿森纳等豪门的球票要比中下游球队高出一截一样，如果想到剧场看《歌剧魅影》《妈妈咪呀》等热门曲目，或是去皇族芭蕾舞剧院看场《罗密欧与朱莉娅》，不少票动辄要上百英镑，不过也有一些新剧的票价就平易近人得多，比如在網上花17.5英镑就能买到《女巫》的折扣票。

如果按照均价，剧场也算得起，去年所有演出的票价的均价为27.76英镑，这比球票要低些。因为上赛季英超各俱乐部最便宜的一档球票的均价也要28.30英镑，更别说很难买到。如果两者的价差继续扩大，那不排除以后出现“穷人看戏，富人看球”的局面。

足球确实是有钱人的游戏，不但球票贵，场上奔跑的球员里虽然个个汗流浹背，但其实都是百万富翁，上赛季球员的平均年薪为116.23万英镑，其中顶级球员甚至一星期就能挣到20万英镑。相比之下剧场里的人虽然在舞台上看起来也很光鲜耀眼，可钱包的丰厚程度却远比不上绿茵土豪。伦敦剧场每天要雇佣3000多名演员，加

《改变发电格局——德国和日本在发展可再生能源方面的经验教训》的报告。

报告显示，德国作为目前可再生能源发展最好的国家之一，其可再生能源发电占总发电量的比例在2000年到2012年间翻了近四倍，从6%升至23%。德国还计划到2020年将这一比例提升至35%以上，到2050年增加至80%。日本在福岛核危机后也将发展可再生能源提高到极为重要地位，计划到2020年实现20%的发电量来自可再生能源。

报告的作者之一、布鲁金斯学会高级研究员约翰·邦克斯认为，德国的重要经验是政府、民众已就发展可再生能源达成共识，在发展可再生能源方面有稳定的政策框架。而德国、日本采取的上网电价补贴措施（feed-in tariff）也被证明是促进可再生能源发展的好办法，效果要优于由政府设定配额目标或者提供短期融资刺激。

但是其他国家是否可以照搬德国、日本经验呢？美国专家给出的答案是No。首先每个国家的国情不同，传统化石能源的储量差异很大，而目前化石能源价格依然比可再生能源低，能源结构转型需要考虑本国经济发展程度和承受能力。与德国相比，