

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美敦力(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，一般牵涉到股权转让，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收税不同，美国是双面征收，国内的收入要照章纳税，国外的收入，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”交易正在酝酿中。

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，大企业挥手离去，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泡影，而且这牵涉到税法改革，在国会肯定会争吵不休。

从未来来看，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子。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，以美国的强大和美元的霸道地位，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业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，“打算生活账，我觉得他们是用心投票。”

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字，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影响威士忌酒价，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



新华社图片

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影响威士忌酒价，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

前后的社会反应和思索中，欧盟经济一体化的威力已经显现，在一体化趋势、特别是行业间市场相互依存的形势下，欧洲经济体谁离开谁都要细琢磨，深思量。

降风险，威士忌酒业选择寥寥

对于杨格和他从事的苏格兰威士忌酒业来讲，刚刚过去的这次公投风波虽未能对该行业造成实质性威胁，却也敲响了“警钟”：应从现在开始寻求降低行业风险的路径。

苏格兰的金融服务业已经行动起来，包括苏格兰皇家银行在内的多家金融服务商，从今年夏天开始，就将更多的业务重心向大不列颠岛南部的威尔士和英格兰地区转移。

财务出身的杨格认为，金融服务也可以转移，无论是去英格兰还是其他国家。但那是因为苏格兰金融服务业虽然水准一流，但全行业体系规模十分有限，特别是跟英国或者欧盟地区相提并论而言。

与此同时，苏格兰的三大支柱产业之首的油气行业却选择了完全被动的方式：该行业虽然是苏格兰第一大产业，但已连续亏损21年之久，但苏格兰当地政府仍然可以依靠油气领域的收入作为提供公共服务的费用来源。

在杨格看来，苏格兰威士忌酒业既无条件像金融服务业那样大手笔，也没有资本像油气行业那样任由环境变化发展。一方面，苏格兰威士忌只能在苏格兰地区制作，无法直接进行行业重心的大幅度调整，而另一方面，威士忌酒出口的脆弱性，又要求业内人士必须想出办法规避潜在风险。

“唯一的方法，就是预判风险来临时的时间并提前出手重点保卫出口通道的畅通。比如，由苏格兰当地的威士忌生产企业出资加盟执行欧盟地区标准的连锁超市联盟。但这些都需要时间。眼下的事实是，面对风险，苏格兰威士忌酒业选择寥寥。”

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队踢球。

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融阶级不是问题，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，球票市场上也一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，或是去皇极芭蕾舞剧院看《罗密欧与朱丽叶》，不少票动辄上百英镑，不过也有一些新剧的票价就平易近人得多，比如在网上花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，那就排除以后出现“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浃背，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

上从编剧到乐队、从导演到市场的人员已超过1.65万个工作岗位。不过这个行业并非个个都是富豪，据统计有五分之一的人的薪酬也就是与全英国最低工资持平，这意味着他们每周只能拿到不足300英镑。

虽然有从业者哭穷，不过剧院的票房总收入可是一笔大数。去年伦敦大小剧场的票房收入达6.18亿英镑，比前一年的5.85亿英镑大幅提高。而且去年剧场演出共吸引了2200万人次的观众，对此戏剧界的人士忙不迭地宣称，看演出的观众比看英超联赛的球迷还多。

戏迷多于球迷，看起来英国人的文化格调高，不过这一数字的背后还有其他原因。首先是全英格兰能进入英超的只有20支球队，可光伦敦就有241家剧场，座位总数超过11万个。其次，英超的影响力更多体现在全球传播上，其转播收入就达50亿英镑，赛季全球观众将近50亿人次，而剧院演出没有转播，每一场观众少则数百多则两千。最后，英超不但一共才38轮比赛，而且每年夏天总会有两个月的休赛期，而剧场却是连轴转，有时一天还演两场。

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浃背，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

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，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。

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年接棒前任，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，同时还将出售一系列低利润率业务，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迅速扭亏为盈。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。(石磊)

华尔街夜话

美国可再生能源之辩

□本报记者 郑启航 华盛顿报道

本周，2014年联合国气候峰会在纽约拉开帷幕，减少温室气体排放、应对气候变化等议题再次成为各界关注的热点。美国总统奥巴马在本届气候峰会上呼吁其他国家加入美国行列，增加对可再生能源投入，减少全球温室气体排放。

那么美国在可再生能源领域到底做得如何呢？从增量上看，美国近几年在可再生能源方面的投资一直位居世界前两名，风能的装机容量从2008年到2013年翻了4倍，2014年上半年新增发电量一半以上来自太阳能；但从存量上看，可再生能源在美国整体发电量中所占比重依然很低。统计显示，目前火力发电仍是美国最大的可再生能源发电门类，占到美国总发电量的7%，风能约占4%，太阳能则更少，而煤电依然占到美国总发电量的40%。

不过，相比存量，增量更能说明一个行业的潜力和前景。如今美国各界对可再生能源的关注度正在不断升温，各大智库关于可再生能源发展的政策讨论也越来越多。19日，美国著名智库布鲁金斯学会就举办了一场研讨会，发布了

《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，

美国目前就拥有非常廉价的天然气资源，而天然气的清洁程度比煤炭高出约60%。其次，发展新能源涉及现有发电产业格局变动，需要时间来平衡相关部门。日本在福岛危机后短时间内大范围放弃核能，导致能源供应紧张，火力发电大幅增加，温室气体排放也随之显著上升。此外，发展可再生能源并非减少温室气体排放的唯一途径，以碳抓取、碳储存技术为代表的清洁煤技术同样能大幅减少温室气体排放。报告的另一位作者——布鲁金斯学会能源安全项目负责人查尔斯·埃宾格尔表示，煤炭能够变得更加清洁，在美国现有的技术条件下，煤电产业也能够减少25%到28%的碳排放，基本达到美国联邦政府今年6月最新公布的《清洁电力计划》提案的要求。

不过，专家们依然认为减少温室气体排放、促进可再生能源发展是发电行业未来发展的大趋势，因为传统化石能源依然会产生温室气体，而大量温室气体引发的气候变化，可能导致全球灾难，需要国际社会共同采取措施加以应对。正如埃宾格尔所言，“当涉及的是生存的问题时，成本将不再那么受到关注，如果我们没有选择，即使电价翻倍，我们也将不得不支付。”

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迅速扭亏为盈。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。(石磊)

