

Focus

可口可乐梦断汇源 收购案被否决透露何种信号

可口可乐能否最终牵手汇源的疑问18日终于有了答案: 商务部当日发布消息, 否决可口可乐收购汇源案。这不仅是去年8月反垄断法实施之后商务部首次否决的外资收购案, 也意味着迄今为止金额最大的外资企业全资收购中国企业的交易案以否定画上句号。在当前复杂的国际金融危机大背景下, 这次并购案被否决传递哪些信号? 会产生哪些影响? 这些都在引起国内外极大关注。

反垄断法实施以来首个被否外资收购案

商务部18日发布消息, 宣布否决了可口可乐收购汇源案, 一石激起千层浪。此前, 很多业内人士认为, 由于外资对中国直接投资减少, 中国方面或许会对如此一笔巨大投资案开放绿灯。

商务部在发布的消息中表示, 经审查, 此项集中将对竞争产生不利影响。集中完成后可口可乐公司可能利用其在碳酸饮料市场的支配地位, 搭售、捆绑销售果汁饮料, 或者设定其他排他性的交易条件, 集中限制果汁饮料市场竞争, 导致消费者被迫接受更高价格、更少种类的产品; 同时, 由于既有品牌对市场进入的限制作用, 潜在竞争难以消除该等限制竞争效果; 此外, 集中还挤压了国内中小型企业生存空间, 给中国果汁饮料市场竞争格局造成不良影响。

值得关注的是, 可口可乐此次收购案被否决, 是反垄断法实施以来首个被否定的外资收购案。

商务部指出, 反垄断审查的目的是保护市场公平竞争, 维护消费者利益和社会公共利益。据悉, 自2008年8月1日反垄断法实施以来, 商务部收到40起经营者集中申报, 依照法律规定立案审查了29起, 已审结24起, 其中无条件批准23起, 对于1起具有排除、限制竞争效果的集中, 商务部与申报方进行商谈, 申报方提出了减少排除限制竞争的解决方案并作出承诺, 商务部附加了减少集中对竞争不利影响的限制性条件批准了该集中。

实际上, 不论是可口可乐当初宣布收购汇源, 还是商务部此次否决这次并购, 都可说是事先毫无风声。9月3日, 可口可乐公司突然宣布计划以现金收购中国汇源果汁集团有限公司, 可口可乐公司建议收购要约为每股港元12.20元, 并等价收购已发行的可转换债券及期权, 总价约为24亿美元。随后这次收购案提交商务部进行反垄断审核。

商务部3月16日曾表示, 对可口可乐并购汇源的反垄断调查已完成第一阶段的审查工作, 正在进行第二阶段的审

查, 反垄断审查截止日期是3月20日。结果在3月18日就公布了审查结果, 这多少也令人吃惊。此前商务部开始着手第一阶段的审查, 用去了近4个月时间。

可口可乐失“面子” 汇源失“里子”

分析人士认为, 此次收购被否决, 将对可口可乐以及汇源下一步的发展计划产生怎样的影响, 目前还需观察。

对可口可乐来说, 这个跨国巨头此前一直谋求在中国市场继续做大。可口可乐公司日前就表示, 未来三年在中国的投资将超过20亿美元, 这笔投资还不包括投入汇源果汁的24亿美元。

业内人士认为, 此次收购案被否决, 对可口可乐来说, 实质影响不大, 更多的是某种程度上的“面子损失”, 但对汇源来说, 则或许会面临品牌和资金的双重损失。汇源之所以愿意接受可口可乐收购要约, 是因为近年来存在业绩下滑, 资金链紧张以及渠道存在诸多问题。因此, 如果能以一个好价钱卖给可口可乐, 可以同时获得品牌、渠道以及资金的大力支持, 而此次收购案被否决使这一想法完全落空。

值得关注的是, 此次收购以及收购被否决本身, 都引起国内外和业内的极大关注。不仅在于它创造了迄今外资在华最大的收购案的纪录, 也在于它是反垄断法实施之后首个由中国政府主管部门否决的一起收购案, 更在于在当前国际金融危机冲击下, 中国今后将怎样对待外资在华收购, 如何吸引外资在华投资等诸多相关问题。

商务部研究院研究员王志乐在接受新华社记者采访时表示, 此次收购案被否决更大程度上还是从反垄断的角度进行的一次技术层面的操作, 并不涉及贸易保护或是限制利用外资的问题。从商务部上报、立案的案例数量来看, 仅一例否决的案例并不能说明释放出了不利于引进和利用外资的信号。相反, 对于中国政府而言, 第一次依法做出反垄断的否定裁决, 对于合理健康的利用外资, 无疑具有重要的意义, 是值得赞赏的。

(综合本报记者和新华社报道)

汇源股价面临较大调整压力

◎本报记者 于兵兵

似有先兆, 在香港上市的汇源果汁18日早盘急跌19.42%。此后汇源在未公布原因的情况下紧急停牌, 收报8.3港元。

18日下午传出消息, 可口可乐收购汇源案被商务部正式否决, 否决公告也随后公布在商务部官方网站上。

汇源果汁已经申请于今天早上9点30分复牌。随着收购案被否决, 市场人士预测, 汇源果汁复牌后可能难以避免暴跌, 目前汇源果汁基本面因素难以支撑之前高企的股价。有研究机构已经将预期价格调整至去年提出全面收购案前的停牌价, 即4.14港元。这一数字意味着汇源果汁在目前股价基础上将缩水过半。

据了解, 反垄断审查过程包括六方面内容, 即集中后的经营者在相关市场的市场份额及其对市场的控制力; 相关市场的

市场集中度; 经营者集中对市场进入、技术进步的影响; 对消费者和其他有关经营者的影响; 对国民经济发展的影响; 汇源品牌对果汁饮料市场竞争产生的影响。

值得注意的是, 商务部在得出初步不利影响的结论后, 曾经与可口可乐公司就附加限制性条件进行了商谈。商谈中, 商务部要求可口可乐公司提出可行解决方案。可口可乐公司对商务部提出的问题表示自己的看法, 并先后提出了初步解决方案及其修改方案。经过评估, 商务部认为可口可乐公司针对影响竞争问题提出的救济方案, 仍不能有效减少此项集中产生的不利影响。

有消息人士向上海证券报透露, 商务部提出的修改意见可能包括可口可乐放弃汇源果汁商标。并购双方市场份额都那么高, 岂有不触动垄断的道理? 如果通过又不违反反垄断法, 放弃商标是唯一出路。



张大伟 制图

■专家观点

否决并购案 并非贸易保护主义

◎本报记者 吴婷 于兵兵

商务部18日否决可口可乐收购汇源案, 有评论认为, 此举可能会引来其他国家非议, 甚至被理解为贸易保护主义。对此, 有关专家认为, 对该并购案的处理, 完全符合反垄断法和有关国际准则, 并非贸易保护主义。

商务部国际贸易合作经济研究院研究员梅新育表示, 有关部门是严格按照法律程序和相关经济分析做出这项裁决的, 没有对外资企业另外制定一套外资企业反垄断法, 没有对此案滥用国家经济安全审查, 因此完全不存在贸易保护的问题。

梅新育说, 在全球性经济危机时期, 强迫本国企业和金融机构收缩对外投资, 政府救援企业以不对外投资、不关闭在本国工厂等为条件, 这才叫保护主义, 而中国则鼓励企业开展对外投资。

他表示, 根据汇源在中国果汁市场的份额和可口可乐的实力, 这个裁决结果本就该毫无悬念。早在该项并购案提出之初就一目了然。

中美经贸关系研究中心赵龙跃博士表示, 对于涉及垄断的外资并购案的处理, 一般情况下应当遵循两个原则: 第一是维持整个消费市场的公平竞争, 国家出台相关处理措施的时候, 并不是以某几个企业的利益为出发点, 而是考虑行业利益; 此外, 应当考虑有效兼并的问题, 尤其是在面临外资收购问题的时候, 我国也曾经出现过一些国内企业被外资收购后, 品牌被取代和消失的情况, 因此更应该慎重。

赵龙跃认为, 由于可口可乐收购汇源案确实影响我国饮料市场的有效竞争, 因此商务部对该案的处理不存在贸易保护的问题。

梅新育认为, 理性的投资者应当就此对中国的商业和法律环境加分, 因为这个结果证实了中国反垄断法的严肃性和法制的可预期性, 这是构成一个国家商业环境的最重要因素之一。

中国人民大学法学院副教授韩立余也表示, 对该并购案的处理可以说是我国反垄断法实施更为成熟的一个标志。

梅新育指出, 不必担心这项裁决会影响我们利用外资和对外投资。同时, 这起案件也告诫海外投资的中国企业, 在选择海外收购对象时要更充分地考虑可行性。

■各方反应

汇源 尊重商务部批复

18日晚上19点30分, 汇源果汁向上海证券报发来声明称, 汇源集团尊重商务部关于可口可乐公司收购汇源果汁要约申请的批复。目前汇源集团生产经营正常。我们将继续努力为消费者提供优质安全、营养健康的产品。希望大家继续支持、关爱汇源果汁。”声明称。

去年9月3日, 可口可乐与汇源同时宣布, 前者以24亿美元(合计179.2亿港元)收购汇源全部已发行股

本, 折合每股约12.20港元。汇源于9月1日停牌前一个交易日的收盘价4.14港元计, 这一要约收购溢价1.9倍。值得注意的是, 汇源董事会主席朱新礼通过出售汇源股份获得的出让款高达74亿港元。

9月3日, 汇源果汁复牌以10.94港元高开, 股价一度冲至11.28港元, 最终收于10.94港元, 当天涨幅达164.25%。

(于兵兵)

可口可乐 不会继续收购汇源

昨天晚间时候, 可口可乐中国公司向上海证券报发来正式声明称, 由于中国商务部公布了不批准对汇源果汁业务建议收购的决定, 因此可口可乐公司将不能继续有关收购行动。

我们很遗憾该项交易未能如期进行, 但我们尊重商务部的决定。”可口可乐公司总裁及首席执行官穆泰康说。

在审批过程中我们尽了最大努力提供一切有关材料协助商务部清楚了解此项交易。”穆泰康表示, 我们一直希望可以与优秀的汇源团队一起推动汇源品牌更进一步的发展”。

我们将专注于利用我们的资源和专业优势继续发

展我们现有的品牌, 并致力于研发新的饮料产品, 包括果汁领域。我们在上海刚刚启用的投资九千万美元的全球研发中心将在创新研发方面扮演重要的角色。我们在中国的业务2008年增长了19%, 现在中国是可口可乐全球第三大市场。”穆泰康说, 可口可乐着眼于在中国市场的长期发展, 并承诺为中国消费者提供更多样化的优质饮料选择。

最近可口可乐公司宣布, 未来三年将在中国市场投资20亿美元, 用于兴建工厂, 强化分销系统, 加强市场营销, 并增强在本地产品研发创新能力。可口可乐自1979年重返中国市场后在中国市场共计投资16亿美元。

(于兵兵)

法律界人士 在华外资很震惊

中国反垄断法实施后首个被否决的外资并购案, 这一概念足以让可口可乐收购汇源案引起各方强烈关注。

一位专门服务于外商投资事务的资深律师表示, 昨天下午, 其所在的律师事务所紧急召开会议分析汇源案, 同时将商务部文件翻译成英文, 提供给外资客户方。我们几个外资客户目前正在进行反垄断申报, 或准备进行申报。汇源案被否决对他们来说还是十分震惊的。”另一位法律界人士称。

据介绍, 自中国反垄断法于去年8月1日颁布以来, 共受理了40起反垄断审查申请, 目前通过24起, 其中一起为有条件通过, 即英博收购安海斯案。可口可乐收购汇源案是第一起没有通过审查的案例。”专家表示。

根据商务部的说法, 其否决之前曾经要求可口可乐提供补救方案, 但修改方案仍被视作违背反垄断精神。我们现在不知道可口可乐到底提供了怎样的补救方案, 这是核心问题。”上述律师称。

另外一位律师合伙人称, 目前看来, 可口可乐收购案被否只是个案, 并不存在普遍意义。如果加上美汁源等可口可乐的自有品牌, 收购汇源后, 可口可乐确实可以占据中国果汁市场半壁江山。”该人士称。

根据AC尼尔森的调查数据, 2007年, 汇源在国内100%果汁市场及中浓度果汁市场占有率分别达42.6%和39.6%, 处于明显领先地位。而据研究机构Euromonitor统计, 2007年可口可乐在中国果汁市场的占有率为9.7%。

(于兵兵)

中国欧盟商会 希望公布相关细节

对于可口可乐收购汇源被否决一事, 中国欧盟商会18日表示了密切关注, 并希望商务部能在近期公布该次审查结果的细节和禁止此项收购的具体原因。

中国欧盟商会表示, 支持中国商务部在裁决中所述的保护市场公平竞争的审查目的, 但商会相信这一目的的最佳实现方式应该是: 通过放宽限制, 增加透明度以及降低进入市场和扩大投资行为的门槛, 欢迎更多的国际投资者进入中国市场。

在相关的决策过程中, 放宽对外资的限制并提高透明度, 这两点将确保中国消费者和工商业界与世界其他地区同步享用最新的技术和服务, 由此为实现中国的可持续发展目标做出贡献。在促进中国国内的市场竞争和创新以及确保中国经济未来长期发展方面, 平等地获得国际领先的工业技术标准至关重要。”中国欧盟商会认为。

(于兵兵 索佩敏)

上海證券報 09年隆重推出短信手机报、彩信手机报、手机网站、手机终端等产品, 为投资者提供无缝隙财经资讯、实时行情、下单交易、实时荐股、盘中直播等服务。

欢迎投资者使用上证无线产品, 咨询热线: 021-96999999

使用方法:

1. 短信手机报: 每日发送3次, 3元/月。上海移动用户发送SZ至10658258体验短信手机报, 24小时内退订不收费。(目前仅限上海移动用户, 其他用户敬请期待)
2. 彩信手机报: 每天2期, 5元/月。上海移动用户发送P至10658258体验彩信手机报, 24小时内退订不收费。(目前仅限上海移动用户, 其他用户敬请期待)
3. 手机网站: 通过手机浏览器输入wap.cnstock.com登录即可浏览, 或发送d至1066779980免费获取密码与网站地址, 免费使用。
4. 手机终端: 发送d至1066779980免费获取密码与下载地址, 免费试用1个月。

客服电话: 021-96999999