

Focus

引入泛海集团 国有股权比例减至 36%

联想摘掉“国”字帽 柳传志称股权结构还会变

关注中国对外直接投资

我国对外直接投资 去年首超 500 亿美元

◎见习记者 秦菲菲 ○编辑 衡道庆

商务部等三部委昨日发布的《2008 年度中国对外直接投资统计公报》显示,2008 年,中国对外直接投资净额(以下简称流量)为 559.1 亿美元,较上年增长 111%。其中非金融类 418.6 亿美元,同比增长 68.5%,占 74.9%;金融类 140.5 亿美元,同比增长 741%,占 25.1%。

收购兼并占半壁江山

公报数据显示,中国对外直接投资流量首次突破 500 亿美元,规模较上年放大一倍。商务部研究院中国外贸研究部研究员金柏松向记者称,去年这么大的直接投资额与企业大量收购、兼并不无关系。

去年,中国企业收购、兼并在国际市场上风生水起。中国铝业公司联合美国铝业公司获得力拓英国上市公司 12% 股份,使得中国企业海外并购首次进入百亿美元规模;中联重科联合弘毅投资、高盛、曼达林基金以现金收购的方式,完成对意大利混凝土机械装备制造商 CIFA 股份的全额收购。公报数据显示,海外市场的收购、兼并占去年对外直接投资流量的一半。

金柏松认为,中国经济的快速发展让中国企业积累了大量资本,当境外投资有利可图时,资本就会自然流向境外。另外,中国外储丰富,余额已经超过 2 万亿美元,而当前许多国家面临缺乏资金的困境,这就给中国企业的海外收购、兼并带来很多机会。

今年对外投资有望首超 FDI

据渣打银行估计,2009 年中国对外直接投资将达 1500 亿至 1800 亿美元,而同期吸引的外国直接投资约为 800 亿至 1000 亿美元。这意味着今年中国的对外直接投资额有望首次超过引进外国直接投资的数额。

不能单独看中国对外直接投资净额,还要比较中国去年 FDI 的数据。”社科院工业经济研究所投资与市场研究室主任曹建海提出这样的观点。

2008 年统计公报显示,全年实际使用外商直接投资金额 924 亿美元,增长 23.6%, 外资产净流入 424 亿美元,而 2007 年外商直接投资金额为 748 亿美元,外资产净流入大概 500 多亿美元。可以看出,外资产净流入是逐步减少的。

曹建海认为,外资产净流入规模逐步缩小,意味着中国在世界经济中扮演的角色在逐步发生转变,正在由产品制造的国家变成对外投资的国家,未来会有越来越多母国是中国的跨国公司出现。

值得注意的是,有关政策为境外投资创造了便利条件。商务部此前公布了《境外投资管理办法》,下放审批权限,简化审批程序。仅在 5 月-6 月,经商务部和省级商务主管部门核准的境外投资企业已达 547 家,同比增长 173.5%。

然而从平安投资富通巨亏到民生投资美国联合银行浮亏,中国企业大规模海外投资喜悦参半的结果,让人们对中国企业对外投资能力有一些担忧。

专家称,当前中国企业对外投资正处于加速上升的时期,未来要成功地对外投资,加大“走出去”的步伐,不仅需要政策上的扶持和引导,还需要相关部门提供信息平台等方面的支持,同时也应注重培养相关人才。

看点

金融机构后来居上 对外投资猛增

◎见习记者 秦菲菲 ○编辑 衡道庆

《2008 年度中国对外直接投资统计公报》显示,去年金融类对外投资 140.5 亿美元,同比增长 741%,占 25.1%;非金融类对外投资 418.6 亿美元,同比增长 68.5%,占 74.9%。

值得注意的是,去年以来,金融类对外投资急剧活跃,从 2007 年约 18 亿美元的规模一举达到去年的 140.5 亿美元。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇称,金融类对外投资这两年刚开始活跃,2008 年中国金融机构大量出海,投资量大增是很自然的情况。

事实上,中国大量金融机构“走出去”是从 2007 年开始的,相对其他非金融类企业来说比较晚,却大有后来居上的气势。中国金融机构包括工行、中行等已经完成了海外收购交易,更多的机构则开设了许多海外独立分支机构。

郭田勇称,未来金融机构海外投资的速度可能会变缓,去年之所以有这么高的增幅是因为之前的基数低,未来很难继续保持这么高的增速。

另外,虽然金融机构在国际化征程中大步迈进,但其结果也是喜悦参半,这些值得引起反思。民生银行去年 6 月发布公告称,该行投资美国联合银行已出现近 6 亿元的账面浮亏。

郭田勇向记者表示,金融危机时期,是否应该加大海外投资,这一直都是争议的。虽然这个时候价格可以说是底部,但是从金融机构本身的策略来看,如果中国金融市场是投资收益最高的地方,它们是不会盲目进行海外投资的。拿银行业来说,从目前的情况看,中国市场的收益更高,而海外分行的贡献率大概只有 2%-3% 左右,远不及中国市场的收益。经过去年海外密集投资,未来金融机构“出海”,也会逐渐进入一个调整期。

有专家建议,中国金融机构应该着力于技能与技术的转移,通过“走出去”来推进母体自身的改革与转型。



柳传志和联想控股团队。左二开始:弘毅投资总裁赵令欢、联想控股负责直接投资业务的常务副总裁吴亦兵、联想集团董事长柳传志、联想控股常务副总裁朱立南、融科置地总裁陈国栋、联想集团高级副总裁兼新兴市场集团总裁陈绍鹏

◎记者 卢晓平 ○编辑 孙放 衡道庆

虽然早已没有什么悬念,但当事各方依然高调宣布了这一结果。据“中国泛海入股联想控股暨联想控股新战略媒体沟通会”披露,国科控股将联想控股 29% 股权出售给泛海集团后,联想控股新的股权结构为:国科控股持股 36%,仍为第一大股东,联想控股职工持股会持股 35% 不变,泛海集团持股 29%,后两者持股已占明显多数。

虽然股权结构已经发生了性质上的转变,但在接替国科控股的曾茂朝出任联想控股董事长的柳传志看来,这还只是一个中间步骤。在沟通会上,面对本报记者关于 36%、35% 和 29% 的股权比例是否还会变化的提问,柳传志明确表示,相信一定不会是一成不变的,至于是哪一部分的股权有可能变化,他提到了目前三大股东中的国科控股和职工持股会,此外,“泛海我就知道了”,柳传志表示,“可能由于业务的发展将来还有新的公众人士进入”。

谈及未来上市的问题,柳传志称,上市是公司发展的阶段性标志。至于联想控股的上市地是内地 A 股市场还是港股市场,柳传志希望能随着内地市场规则的变化而有更多选择。此外,在联想控股上市后,希望其孵化的其他成熟企业也可以陆续上市。

这一构思其实也反映了联想控股的新战略规划——也就是采用“舰队模式”,以联想控股为核心,承担总体融资和总体资产布局工作,希望以资本为平台,通过价值创造,在多个行业内打造出一批领先企业,贡献于中国经济。

具体而言,联想控股计划在未来 5 年投资约 100 亿元发展核心资产,重点关注清洁能源及环保、新材料、高科技、金融服务,以及与内需相关的行业等五个领域的投资机会。同时,以“联想之星”为平台,联想控股直接投资也在积极进行高科技成果产业化的推动和早期科研成果的孵化。

新闻分析

“资本猎手”卢志强为何看中联想控股

◎记者 吴正懿 ○编辑 孙放

豪掷 27.55 亿元成为联想控股的“三当家”,使泛海集团及其掌舵人卢志强成为媒体关注的焦点。在资本市场屡屡得手的他这次也似成竹在胸。

泛海集团为何携巨资入局?在昨日的媒体沟通会上,卢志强以新进股东身份透露了三大原因,包括看好联想控股的长期发展和未来价值;与联想资源形成合力,实现更多的经济和社会价值;有助于联想控股优化产权结构、适应企业市场化发展需要等。与柳传志私交甚笃的卢志强还表示,双方在企业发展战略、经营管理理念和企业文化等很多方面有着相似的基因和诸多共同语言,是双方长期共同合作的前提和保证。

双方将这场联姻描述为在相识、互信基础上的一见钟情。然而,卢志强措辞严谨的表白,也许并未透露泛海的全部想法。

其实,身为全国工商联副主席的卢志强是位资本高手,也是国内各类财富榜单的常客。资料显示,成立于 1988 年的泛海集团注册资本 40 亿元,以房地产、金融、能源、综合投资、资本经营为核心业务,业务足迹遍布北京、上海、深圳、武汉、杭州、青岛等城市。泛海集团网站的“大事记”,记录了卢志强 20 多年的创业史,亦显示其涉足股权投资的时点甚早。当中“慧眼识珠”的典型事例是,1996 年,

泛海集团参与发起设立国内第一家民营股份制商业银行——民生银行,后者于 2000 年底上市。

参股民生银行初尝甜头之后,泛海集团在金融投资领域疾进,民生证券、海通证券等相继成其“猎食”目标。目前,泛海集团旗下金融资产包括民生银行、海通证券、民生证券、民生人寿、民生典当、民生保险经纪、广西北部湾银行等,同时掌控着两家上市公司泛海建设和民生投资,投资回报颇丰。泛海集团此番参股联想控股的原因之一,或许包含着分享 IPO 盛宴的预期——联想控股新任董事长柳传志昨日坦言,联想控股未来一定会上市。

以旗下金融资产股权为抵押、为地产业注入资金,是卢志强做大泛海的“法宝”,而长袖善舞的他对于资本市场亦有深入理解。今年初,卢志强曾向全国政协递交一份提案,建议鼓励上市公司大股东承诺股票最低减持价格,以缓解大小非集中解禁压力。同时建议放开股权质押贷款,允许上市公司大股东股权在银行打折融资,并允许该部分贷款资金进入股票二级市场,以扩大市场流动性。

回到交易本身,联想控股 29% 的股权作价 27.55 亿元,与这部分股权对应的一季度末净资产额(约 20 亿元)较为接近。面对记者有关估值的提问,卢志强表示:“价值是公允的,泛海是认可的”。精明的他似乎成竹在胸。

记者手记

“柳卢配”后续更值得期待

◎记者 卢晓平 ○编辑 孙放

记者会上,柳传志和卢志强都不回避他们的密切关系。

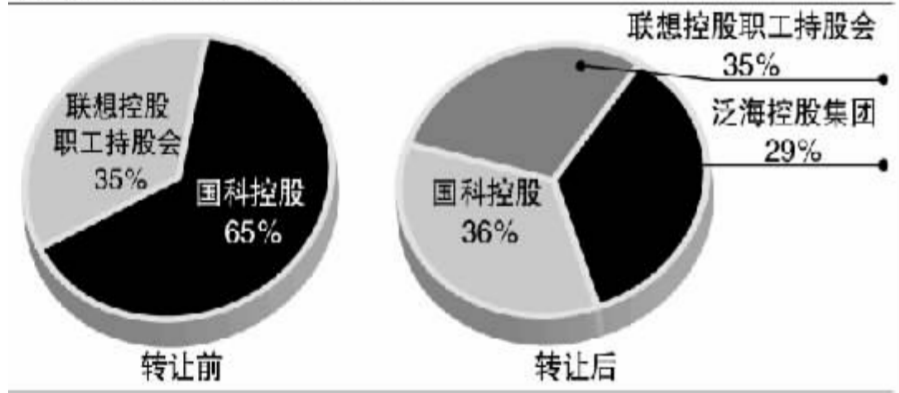
一向低调的卢志强显得很开心,他甚至用一见钟情来形容和柳传志的合作;而相知多年,则是柳传志当众“含情脉脉”的表白。

他们相识在 1995 年,而我对他们的了解和采访则是源于 6 年前全国政协会议上的采访。一切都是那么凑巧,下电梯就着并不陌生的柳传志打着电话出来。那时的联想还很年轻,很受媒体关注。我就守候在柳传志的身边,一直到他打完电话。当时的采访题目是如何激发民营经济在社会经济中的作用。柳传志的回答我已记不起来,但他充满激情的样子和言谈中透露出的大智慧,给我留下了深刻印象。

而对卢志强的采访则属偶然。那时,资本市场上知道泛海和卢志强的人不多,我也是只知皮毛。那天顺利采访完柳传志后,来到讨论中的会场,看见一个不起眼的中年人稳稳地坐在那里。凑上前去要名片,一看是卢志强,立刻缠上要求采访。但卢志强好像并不急于回答我的问题,而是拉起了家常,或者说一些其他话题,这种低调实在让人着急。最终,答应会后给个发言,然后留下手机号等联系方式。

昨天,柳传志还是以一种战略指挥者的气势出现在众人面前。而卢志强昨天在回答记者提问时,最多不超过三句话。这更让卢志强显得神秘。如今,他们的结合,让人们后续的故事有了更多期待。

联想控股股权结构变化



注:国科控股全称“中国科学院国有资产经营有限责任公司”
张大为 制图

领导班子重组 化解柳传志后顾之忧

◎记者 张韬 卢晓平 ○编辑 孙放

在昨日的记者会上,媒体提问最集中的自然是柳传志。以至于他最后不得不向记者说:“也台面上联想控股其他负责人提个问题。”联想看来不能没有柳传志,但他总有离开的一天。而联想引入泛海,以及新的架构和战略的推出,已经基本解决了这个问题。

在众多提问柳传志的问题中,谁将来会接替他颇受关注。面对猜测,柳传志没有正面回答。因为,在人选没有正式公布前一分钟,都有变数。而对于究竟还要在位置上待多长时间,柳传志的回答是“视情况而定”。其实,情况已经发生了变化,联想控股摘掉了国有的帽子,由交往多年的卢志强旗下的泛海入股,使得柳传志可以轻装上阵。

更值得期待的是,新推出的公司组织架构,使新领导成员集体决策的机制优势将逐步显现出来。正如联想控股高级副总裁陈绍鹏在记者会上表示,领导班子重组给联想带来了巨大推动力。决策由几位董事一起参与,可以定期进行面对面的深入讨论,时间可以是两三天,

每一个战略部署前都经过仔细权衡,一旦执行会非常有力,不像以前 20 多个人的讨论难以深入。”

特别是,一批年富力强的业绩斐然的新锐浮出水面,将确保公司未来的稳步发展,也解了柳传志的后顾之忧。据联想控股内部人士向记者透露,联想控股已经招聘了几十位投资人才,并由原麦肯锡全球资深董事、亚太区并购整合业务总经理吴亦兵领军,进军直接投资领域。

除此之外,选择泛海也有利于联想推进未来战略。知情人士向记者如此评价。联想控股可以更好地在金融、能源和地产领域,借助泛海的优势,带动其多元化发展。同时,也能带动旗下融科置地和弘毅投资的长远发展及未来的上市计划。”

柳传志昨日也坦承,泛海入股联想控股后,联想控股将按照既有方向发展,但双方在房地产业务,投资领域等方面可以合作。

另有分析人士指出,泛海的民营资本加入,有利于联想的海外拓展。该人士称,联想在海外常被认为是政府控股的公司,订单会因此受到影响,而泛海的加入则可以让企业进一步社会化。”