

# 国开行与巴克莱携手寻求双赢之路

继拟建中的国家外汇投资公司出资30亿美元参股美国私人股权巨头黑石集团之后，中国金融业“走出去”再迈大步。

专家指出，国家开发银行斥巨资入股全球最大金融集团之一巴克莱银行的举动，不仅是中国三大政策性银行向商业化转轨的有益尝试，也为中国内地金融机构和其他企业积极从事海外投资并购作出了榜样。



荷银董事长莱克曼·格勒宁克(右)与巴克莱首席执行官约翰·瓦利在会后握手 资料图

◎本报记者 朱周良

国家开发银行23日与英国巴克莱银行签署协议，同意有条件地分两期向该行投资共计98亿欧元(折合135亿美元，人民币约1026亿元)，最高持股可达7.7%。据统计，135亿美元的交易金额，也创下有史以来中国企业海外并购单笔交易的规模之最。

多位专家指出，国家开发银行斥巨资入股全球最大金融集团之一巴克莱银行的举动，不仅是中国三大政策性银行向商业化转轨的有益尝试，也为中国内地金融机构和其他企业积极从事海外投资并购作出了榜样。在帮助中国金融企业获取先进经营管理经验和开拓海外市场的同时，类似的投资行为也有望缓解中国总体国际收支不平衡的压力，值得进一步推广。

## 中国企业“出海”最大交易

巴克莱昨天发布的公告显示，此次国开行入股巴克莱，将通过购买后者增发股份的方式实现。具体

时间安排在8月14日，届时国开行将先期投入30亿美元购买巴克莱银行的新股，支持其正在进行的收购荷兰银行的行动，初期持股比例为3.1%，同时获得向巴克莱董事会派出一名非执行董事的权力。如果巴克莱银行收购荷兰银行成功，国开行将再向巴克莱银行投入最多105亿美元。如果相关的回拨机制不启动，国开行在巴克莱银行的最终持股比例最高可达7.7%。

国际金融专家王元龙对记者表示，此次国家开发银行入股巴克莱银行，不仅是中国金融业有史以来规模最大的海外投资，也可能是中国企业自改革开放以来在海外从事的最大一笔并购交易。在2005年，中国三大石油企业之一的中海油曾宣布出资高达185亿美元收购美国优尼科公司，不过，该交易最终在受到政治干扰的情况下以中海油主动退出告终。

根据国际金融信息提供商Dealogic给本报提供的统计数据，截至目前，在中国内地企业已完成或即将完成的海外收购兼并案例中，金额最大的一宗来自中国石油天然

气集团公司，后者在2005年8月宣布，已通过其全资子公司中油国际出价41.8亿美元收购哈萨克斯坦石油公司。

在排名位于前十的中国企业海外收购案中，金融业的案例此前也曾有过，不过金额都远不及此次国开行的交易。Dealogic的统计显示，今年5月宣布的中国国家外汇投资公司参股美国黑石集团的交易，以30亿美元的规模排在第四位。

根据巴克莱银行发布的信息，中国国开行此次邀请了美国黑石集团作为财务顾问。

## 国开行全球战略启动

分析人士普遍认为，作为中国的三大政策性银行之一，国开行此次入股巴克莱，也是该行在积极寻求向商业化经营转轨的有益尝试。与实力雄厚的巴克莱银行的合作，有助于该行向多样化、全方位的全球领先银行发展。

国务院总理温家宝年初就曾指出，要按照分类指导、“一行一策”的原则，推进政策性银行改革，首先推

进国开行改革，将全面推行商业化运作。相比同时入股巴克莱的淡马锡，此次国开行对巴克莱的投资更多了一层战略合作的意图。在与巴克莱的协议中也明确提到，巴克莱将协助并指导国开行朝“商业化金融机构”的方向迈进。

王元龙指出，国开行此举“很有积极意义”，“中国的金融业改革开放又迈出了大一步，特别是在‘走出去’方面。”他说。

专家表示，一方面，与巴克莱的战略合作，对于中国的金融机构进一步开拓国际市场有推动作用。巴克莱作为英国四大银行之一，也是全球顶尖的金融企业，入股这样实力雄厚的跨国企业可以给中国公司带来先进的经营管理经验。根据巴克莱银行23日披露的信息，该行在上半年的盈利再度实现两位数增长，每股收益同比增长14%，达到41.4便士。而税前盈利则增长12%，达到41亿英镑。

雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春则表示，与国家外汇投资公司的投资相比，由国内企业直接投资海外同行企业的针对性更强，

相应的投资风险也会下降。“除了股权投资以外，这样的人股还有很多其他利益，”譬如获取管理经验、实现协同效应以及开拓海外市场等等。

## 有助缓解外储过大压力

事实上，在市场最初传出中国将入股巴克莱银行时，很多人都猜测这一次还会是由国家外汇投资公司出面。后者5月份刚刚斥资30亿美元收购了黑石集团不到10%的股份。

听到国开行入股巴克莱的消息，瑞士信贷董事总经理、亚洲区首席经济学家陶冬的第一反应是“出乎意料”，但也在“情理之中”。之所以说意外，是如此大的金额和入股的对象。而所谓情理之中，陶冬的解释是，不管是中国还是新加坡，伴随着外汇储备的不断增长，亚洲许多国家都已经从以往的全球最大资本进口国转变为最大的资本流出国，同时，大量亚洲资金也开始从西方国家的政府债券等稳定收入产品转投其他领域。所以，“这样的故事早晚会发生，并且会越来越来。”陶冬说。

王元龙则指出，这样的涉外投资不可避免要动用外汇，因此，对于中国缓解外汇储备过多的压力也有帮助。

雷曼的孙明春表示，最新动向反映了政策面对“私有部门”走出去投资的鼓励，这里的私有部门并非狭义的私营企业，而是与政府相对应的所有企业部门，其中也包括像国开行这样的国有金融机构。

“从根本上讲，这样的收购也是资本项目的流出，有助于改善中国的整体国际收支平衡，这与QDII机制其实是一个道理。”孙明春说，“成立国家外汇投资公司也是不得已的做法，但是如果像国开行这样的企业走出去投资越来越多，同样可以达到改善总体国际收支的目的。”

从某种意义上说，国开行入股巴克莱这样的投资甚至比国家外汇投资公司入股黑石的交易更值得推广。“不仅仅是银行，中国的煤炭企业、汽车企业等，今后都可以更多收购或入股外国的优秀企业。”他说。



西门子子公司掌门人罗德德 资料图

# 收购还是重组 西门子子公司深陷变数

据德国商报报道，西门子旗下汽车零部件子公司VDO日前收到两家公司逾百亿欧元的收购要约。其中一家是黑石集团控股的美国汽车零部件供应商天合汽车集团(TRW)，另一家是德国汽车配件供应商大陆公司。

这使得接手西门子子公司不足一个月的罗德德陷入两难境地：要么将西门子旗下价值100亿欧元(合138.3亿美元)的汽车零部件子公司VDO卖出去，要么仍按原计划对VDO进行较为温和的重组。

据知情人士称，大陆公司以及天合汽车集团上周都提交了收购VDO的要约。这迫使罗德德不得不考虑是否要取消西门子此前为VDO制定的一项计划，即通过首次公开募股(IPO)出售该公司的少数股份。

这将是一项很敏感的决定。投资者希望西门子将VDO卖出出价最高的竞标者，这似乎非天合汽车集团莫属，其最大股东是总部位于纽约的私人资本运营公司黑石集团。而德国的政治家们则希望大陆公司买下VDO，他们迫切希望这家公司能继续为德国人所掌控，免于落入私人资本运营公司之手，因为这类公司在德国很不受欢迎。西门子公司在德国的劳方代表们则希望该公司通过IPO继续持有VDO的多数股权。

罗德德本周三将把他的有关建议提交给西门子的非执行董事会，该机构相当于美国公司的董事会，企业管理层的重大决定都需获得它的认可。劳方代表在西门子的非执行董事会中拥有一半席位。

德国银行HVB驻慕尼黑分析师罗兰·皮特茨说，西门子作出最终决定时将不会仅仅考虑售价。

据知情人称，天合汽车集团提出以大约120亿欧元收购VDO，而大陆公司的收购报价则更近110亿欧元，不过两公司都有可能上调其报价。分析师们说，如果VDO的IPO今年9月按计划进行，那么根据IPO价格计算的该公司市值不会超过100亿欧元。

在截至2006年9月30日的财年年度内，VDO实现收入100亿欧元。而西门子公司在这一财年的总收入为870亿欧元。

总部位于德国汉诺威的大陆公司已证实它有意收购VDO，但拒绝发表更多评论。而天合汽车集团则拒绝就它对VDO的兴趣

发表评论。西门子表示，虽然它仍在为VDO的IPO作准备，但也会考虑其他公司提出的有约束力收购报价。(朱贤佳)

120亿欧元  
天合汽车集团提出以大约120亿欧元收购VDO，而大陆公司的收购报价则更接近110亿欧元。

# 西方舍不得舍弃的“惯例”

◎据新华社电

本月早些时候，欧盟27国财政部长基本同意，提名法国前财政部长多米尼克·斯特劳斯特-卡恩担任国际货币基金组织总裁，接替即将离任的西班牙人罗德里戈·拉托。从目前的情况看，这一职位很可能按“惯例”留给欧洲人。

总部位于华盛顿市中心的世界银行和国际货币基金组织60多年来一直按照一个“惯例”办事——美国人当世行行长，欧洲人担任基金组织总裁。

60多年的“惯例”背后当然也有一些历史根源。1944年布雷顿森林会议作出建立这两个组织的决定时，美国和欧洲就一直是最大的相

关出资方。这种情况就好像一个公司的董事会组成一样，一般总是最大的股东出任董事长。因此，作为一条不成文的规定，世行行长由美国人“包办”，而基金组织总裁则由欧洲人担任。

美国和欧洲是世界最大的两个经济体，经济管理方面也人才济济，一些被它们提名的世行和基金组织领导人确实也具有精深的财经造诣和相应的领导能力，比如世行前行长沃尔芬森、现行长佐利克、基金组织现任总裁拉托等，都在国际财经界有着很高的威望。

但是，世界最大的两个国际金融机构的领导人职务一直由美国和欧洲包办的“惯例”，也日益受到人

们的议论，并成为一个颇有争议的的话题。随着一些新兴经济体的快速发展，打破“惯例”的呼声也自然此起彼伏。

今年的沃尔福威茨“女友门”事件，差点成为打破这一“惯例”的“转机”。沃尔福威茨本是美国新保守主义的代表人物、伊拉克战争的主要策划者之一，尽管他不是财经界人物，但2005年美国大选后还是凭借着“惯例”，顺利将他从国防部副部长的位置上“调任”为世行行长。

上任之初，沃尔福威茨曾在世行内高举“反腐大旗”，却不想自身最后竟然陷入了腐败的“泥潭”。今年5月份世行发表的调查报告认为，沃尔福威茨在给予女友沙哈·丽

扎高薪问题上超越其职权范围，并违反利益回避原则。丽扎原为世行官员，沃尔福威茨出任世行行长后，她基于利益回避被借调到美国国务院，借调期间获升职和加薪，她的年薪后来高达19.36万美元，甚至超过了美国国务卿赖斯，而这些都由世行支付。

“女友门”事件最终使沃尔福威茨下台，也引发外界对这种“惯例”的强烈不满之声。包括一些欧洲国家在内的许多国家都纷纷呼吁，为维护美国在世行的声誉，美国应放弃世行行长的提名权，将该职位让给其他国家的人。

但美国不肯放弃这个权力。美国媒体就曾说过，布什政府之所以最后同意让沃尔福威茨辞职，就是希

望别让问题激化到影响美国人继续担任世行行长职务这一“惯例”的地步。最终，美国人没有在舆论的压力下放弃“惯例”，美国前副国务卿、资深财经官员佐利克顺利出任世行行长。

其实，欧洲人也不会主动交出“惯例”而形成的权力。当国际货币基金组织总裁拉托因个人原因宣布提前辞职后，欧洲国家也迅速按照“惯例”推出了法国前财政部长多米尼克·斯特劳斯特-卡恩。

由此可见，广大发展中国家要想打破几十年前形成的“惯例”，在国际经济和金融机构中争取更多、更大的发言权，还任重道远。

## 环球扫描

### 美与东盟签FTA时机尚未成熟

据新加坡《海峡时报》23日报道，美国贸易代表苏珊·施瓦布日前在接受该报采访时表示，美国没有完全排除与东南亚国家联盟签署自由贸易协定(FTA)的可能性，但目前讨论这一问题的时机尚不成熟。

去年8月，美国与东盟签署了一项贸易与投资框架协议。施瓦布说，目前美国正以该协议为基础，进一步推动美国与东盟的经贸合作。

施瓦布说，美国过去曾以贸易与投资框架协议为基础，最终与不少贸易伙伴达成了自由贸易协定。她表示，在未来某个时间，美国也可能与东盟达成自由贸易协定，但目前讨论这一问题还为时尚早。

### 卢比走强打击印度出口企业

受今年初以来卢比不断升值的影响，印度许多出口企业普遍遭受10%左右的利润损失。

在过去4个月，卢比对美元大幅升值10%，使大批以出口为主的印度药企利润明显下降。据悉，印度主要制药厂商Cipla今年第二季度纯利减少了近30%。

对此，印度制药业行业组织——医药品出口促进委员会已向印度总理辛格、商业和工业部长纳特提交报告，要求把药品也纳入出口补贴行业之中。

本月早些时候，印度政府宣布采取一揽子出口优惠措施，向部分出口行业实行退税和提供低息贷款等，以减轻卢比升值对出口造成的不利影响。据悉，印度政府希望借助这些措施实现今年1600亿美元的出口目标。

### 沙特石油可大量开采80年以上

据沙特阿拉伯媒体22日报道，世界权威金融分析机构标准普尔最新发布报告认为，按照目前的已探明储量和产能，沙特石油足够继续开采80年以上。

这份研究报告指出，目前沙特原油日产量为1100万桶，照此速度，目前储量约占全球四分之一的沙特石油继续保持大量开采80年以上没有任何问题。

报道说，这份报告给那些对沙特石油剩余储量的怀疑者以有力回击，充分驳斥了沙特主要油田已接近开采极限的臆断。

随着勘探技术水平的不断提高，沙特已探明石油和天然气储量也随之增加。根据英国一家石油公司的测算，1986年沙特石油储量为1697亿桶，而去年年底已达到了2643亿桶。

另据世界能源工业年度报告统计，沙特已探明天然气储量2006年达到7.07万亿立方米，而在20年前这一数字仅为4.02万亿立方米。

### 非关税壁垒严重阻碍东非贸易

乌干达《新晨报》21日援引一份商业调查报告说，非关税壁垒目前仍是影响东非共同体国家间贸易的主要障碍。

这份名为《2006-07年度东非商业环境指数》的报告说，通关、移民程序繁杂、路障以及各成员国内部各种规定、转运程序、货物进出口登记、许可证等非关税壁垒是东非国家间贸易不畅的主要绊脚石。

报告称，在包括肯尼亚、坦桑尼亚和乌干达在内的东非三国中，肯尼亚是非关税壁垒情况最严重的国家。报告指出，海关通关程序繁杂和腐败是最严重的问题。

东非共同体关税和贸易部门负责人彼得·基古塔说，尽管东非共同体条约和关税同盟草案要求消除非关税壁垒，但这仍是目前影响地区贸易的主要障碍。他强调，公共和私营部门要共同行动起来，为消除障碍努力。乌干达第一副总理埃里娅·卡特加亚日前也表示，东非国家需正视这些问题，以促进其解决。

### 俄希望卢布成为世界储备货币

俄罗斯两位第一副总理伊万诺夫和梅德韦杰夫日前在共同会见俄青年代表时表示，希望俄货币卢布成为世界储备货币。

据俄通社-塔斯社报道，伊万诺夫和梅德韦杰夫当日同乘一架直升机抵达特维尔州，共同会见了在那里参加全俄青年教育论坛的代表。梅德韦杰夫说，目前卢布基本实现了可自由兑换，而俄罗斯的目标是将其变成世界储备货币。

伊万诺夫也表示，虽然1998年卢布曾出现大幅贬值，并一度引发了人们对卢布的信任危机，但目前卢布汇率保持坚挺，已经重新赢得了国内民众的信任。

俄罗斯总统普京今年6月在世界经济论坛的一个会议上曾表示，希望卢布能够成为世界储备货币以及国际贸易的结算工具。为此，他建议在俄建立以卢布结算的石油和天然气商品交易所。

(以上均据新华社电)