

# 股价大跌对手紧逼 巴克莱收购荷银“雪上加霜”



股价大跌缩水,对手财大气粗,巴克莱收购荷银计划陷入两难境地 资料图

据英国媒体报道,受困于信贷市场的潜在风险,英国巴克莱银行的股价最近持续下跌,导致该行对荷兰银行的收购报价大幅缩水。相比苏格兰皇家银行财团几乎全部以现金支付的711亿欧元报价,巴克莱的报价实际已低了至少110亿欧元。不过,知情人士称,巴克莱方面尚无意退出竞购。当前,巴克莱进退两难,若收购计划不能如愿达成,其下一步引资的计划也有可能成为泡影。

◎本报记者 朱周良

## 报价缩水 股价大跌至少相差百亿欧元

在7月份得到新加坡淡马锡及中国国家开发银行的注资承诺后,巴克莱在本月初向荷兰银行提出了改进后的报价。根据新方案,巴克莱将向荷兰银行的每股普通股支付2.13股巴克莱股份,外加13.15欧元的现金,收购总价约为653亿欧元。

据了解,该股近期持续跳水。30日伦敦早盘,巴克莱股价报598便士,较上月月底累计下跌14%以上。按目前的股价水平计算,巴克莱对荷兰银行的每股报价约在32欧元。目前的总价比苏格兰皇家银行财团的

报价少了至少110亿欧元。

分析人士表示,巴克莱股价连续跳水,很大程度上是因为投资者担心其可能受到次级债危机牵连。巴克莱总裁戴蒙德本月早些时候在接受采访时就说:“那些缺乏长期资金支持,而利用财务杠杆投资次级资产组合的投资者,是目前市场中处境最为困难的人。这不是一场信贷危机,而是流动性和信任危机。”

而苏格兰皇家银行牵头的财团的最新报价则达到711亿欧元(约合982亿美元)左右,其中现金比例

为93%,折合荷兰银行每股作价38.40欧元,超过了后者当前约34欧元的股价。苏格兰皇家银行财团的另一个优势在于,他们已通过在二级市场收购的方式增持了荷兰银行的股票,从而使该财团掌握了荷兰银行超过3%的股份。

业内人士分析,要弥补当前报价上的巨大差距,巴克莱的股价必须回升至今年初创下的794便士的历史高点,否则该行将不得不再次提高报价,而这种情况发生的可能性似乎不大。

## 风波影响 上亿美元资金面临信贷风险

另据《华尔街日报》本月中旬报道,巴克莱旗下一支对冲基金“处境艰难”。而有分析机构则指出,由于可能持有涉及次级房贷等高风险资产,同时给对冲基金和私人股权基金的贷款过多,巴克莱银行面临盈利下降的“重大风险”。

英国《金融时报》28日则报道说,巴克莱旗下的巴克莱资本公司在债务投资领域可能有数亿美元暴露于风险中,主要因为其投资银行部门开发的债务投资工具在最近的信贷危机中出现了问题。

报道援引消息人士的话说,由于为一项结构性投资产品提供财务支持,巴克莱资本有大约数亿美元

资金正暴露在信贷危机的风险中。报道称,根据协议,巴克莱资本公司将向购买结构性投资产品的客户提供不超过短期商业票据融资总额25%的信贷支持,客户可以在这些结构性投资产品出现问题时动用巴克莱资本公司提供的信贷支持。目前,市场十分关注巴克莱资本公司与德国萨克森银行的关系。大约3个月前,巴克莱资本公司为这家德国银行开发了一项总额达30亿美元的结构性投资产品,主要投资美国优质抵押贷款和次级抵押贷款。8月份,萨克森银行因为美国次级抵押贷款危机遭受重大损失,无力维持经营,并被其竞争对手收购。

不过巴克莱资本公司发言人随后对《金融时报》的报道予以否认,声明公司目前并没有向其萨克森银行开发的结构性投资产品提供财务支持。此后又有报道称,巴克莱资本向其债权投资产品客户提供的信贷支持都是有资产担保的,因此该公司因结构性投资产品导致的全部损失可能不会超过7500万英镑(约合1.5亿美元)。

同样在本月,巴克莱资本的一名高管也成为次贷危机的“牺牲品”,被迫辞职。这位高管名为爱德华·卡希尔,负责巴克莱资本的债务抵押债券部门的运作,主要利用次级抵押贷款以及类似的资产创设复杂的债务投资工具。

### 新闻分析

## 收购若败 巴克莱引资计划或成泡影

◎本报记者 朱周良

眼见报价日渐丧失竞争力,巴克莱的一些股东立场开始松动,建议管理层考虑退出对荷兰银行的竞购,不过巴克莱的高层似乎仍未改变初衷。业内人士分析说,收购计划推进至今,巴克莱想要退出也并非易事,况且,其竞购对手——苏格兰皇家银行领军的欧洲财团也同样面临诸多不确定性。所以,这一欧洲史上最大银行并购案的最后结果如何,现在还难下定论。

### 部分股东萌生退意

在股价持续下跌,收购报价竞争力一

天不如一地的情况下,部分巴克莱银行的股东开始萌生退意,一些股东本周透露,如果市况迟迟不见好转,他们也不反对该行撤出这宗有史以来规模最大的银行并购。

“他们(巴克莱管理层)只是在期待奇迹的发生,”一位巴克莱股东本周三对当地媒体说,“如果他们意识到市况已经改变并选择放弃,我会感到非常高兴,犯不着坚守承诺,等待奇迹发生。”

不过,到了如今的地步,即便巴克莱方面决定在9月20日的荷兰银行股东大会之前选择退出,也并非这么容易的事。根据当初的约定,如果巴克莱现在宣布退出,将不得不向荷兰银行支付高达2亿欧元的“分手费”,这样一笔巨大的开支恐怕是巴克莱的股东难以接受的。

巴克莱银行总裁戴蒙德上周末则公开表示,现在的股价低迷并不重要,重要的是到9月底、10月初交易执行时巴克莱的股价处在什么水平。英国媒体30日也援引消息人士的话报道称,巴克莱眼下没有要主动退出竞购的考虑。

### 竞争对手也有软肋

不过,苏格兰皇家银行财团目前也同样面临受到信贷市场动荡冲击的风险,并且该财团的收购要约尚未获得监管部门批准,而巴克莱银行的要约本月初已经获批。欧盟委员会8月6日作出决定,认为巴克莱银行收购荷兰银行不会对欧盟银行业的竞争构成威胁,从而为巴克莱银行的这笔交易开了绿灯,巴克莱甚至称此举为本次交易最终成功的“重要里程碑”。

此外,欧洲财团的并购计划还存在另一个“软肋”,那就是荷兰银行并不愿意看到自己在被三家银行收购后遭到“肢解”。据报道,如果收购成功,三家银行有意对荷兰银行进行拆分,荷兰银行的业务将分别归三家银行所有。荷兰银行担心,拆分将

给其现有业务带来不利影响,最终损害股东利益,并可能导致大量裁员等后果。

荷兰银行本周宣布,将在下个月20日召开特别股东大会,讨论巴克莱银行及欧洲财团的收购要约。7月30日,荷兰银行方面宣布撤销之前对巴克莱银行收购报价的推荐,转而表示将在竞购战中持中立态度。但荷兰银行CEO格罗宁克之后又暗示,管理层将继续支持巴克莱银行的交易。

### 或影响下一步引资

分析人士还表示,考虑到新加坡淡马锡和中国国开行当初是有条件入股巴克莱银行的,一旦后者对荷兰银行的收购不能如愿达成,淡马锡和中国国开行的下一步注资可能成为泡影。

根据巴克莱7月23日宣布的方案,国开行和淡马锡将分两步向这家英国第三大银行注资。根据协议,国开行将先期投入30亿美元参股巴克莱银行,支持其正在进行的收购荷兰银行的行动;国开行在巴克莱银行持股比例约为3%,并向巴克莱银行派出董事。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80亿美元至105亿美元,从而使国开行在巴克莱银行的持股比例达到5%以上。新加坡的淡马锡最初将投资14亿欧元,如巴克莱成功收购荷兰银行控股,则淡马锡还将投资22亿欧元。

本月14日,巴克莱宣布,已完成向淡马锡和国开行的初步增发计划,该行已按约定向国开行及淡马锡实施股份增发,发行规模分别为2.014亿股和1.354亿股。

7月25日,巴克莱公告称,由于针对现有股东的回购机制启动,国开行与淡马锡已缩小了对该公司增发股票的认购规模。如果巴克莱最终收购荷兰银行成功,国开行与淡马锡最高将持有巴克莱集团的股份比例分别为6.7%和2.5%。



巴克莱总裁 戴蒙德

**長城證券有限責任公司 诚聘公司總裁**

長城證券有限責任公司1995年成立,總行設深圳,是國內最早獲得外資入股合資證券公司之一。截止2007年7月底,註冊資本15.87億元,淨資產24.23億元,淨資本29.06億元。

公司成立十多年來,在中國證券市場公司,招商局,中國工業集團公司等股東的大力支持下,按照“誠信、规范、专业、创新”的要求,秉承“综合资源,团队协作,为客户创造价值服务”的理念,锐意进取,取得了良好的经营业绩。在业内享有良好声誉,赢得了广大客户的共同信任。公司战略定位是:在未来三到五年,将长证建设成为立足中国、资源全球、中国最优秀、国内一流证券公司,经海公司业务发展需要,现公开面向社会诚聘公司总裁,期待有志之士加盟。

**公司总裁任职要求:**

- 一、拥有中国国籍,中共党员,有良好的从业背景、扎实的经济理论功底和高超的管理能力,身体状况良好,年龄不超过45周岁;具体要求如下:
- 二、或担任证券公司或者证券投资基金管理公司副总裁及以上职务;
- 三、从事证券工作3年以上,或者金融、法律、会计工作5年以上;且担任过证券公司、证券投资基金管理公司部门正职以上职务时间不少12年,或者担任过金融监管机构正职以上职务时间不少14年;
- 四、具有全日制硕士研究生及以上学历;
- 五、不存在《公司法》、《证券法》和《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》等法律法规禁止担任证券公司高管人员的情况。

通信地址:深圳市深南大道6008号特区报业大厦16楼  
长证证券有限責任公司人力资源部  
联系人:田 洁 {0755-83516170 tianj@cgws.com} 证书复印件等资料  
刘义方 {0755-83515590 liuyf@cgws.com}  
邮 箱: 618034  
简历投递截止日期:2007年9月12日

以郵寄或E-mail方式发送简历时,需附详细自荐材料(含照片)、业绩材料、待遇要求、学历学位证书、资格证书复印件等资料。  
对初选合格者,我们将通过电话或E-mail方式通知面试时间。我们将对您的资料予以保密。

長城證券有限責任公司  
二〇〇七年八月三十一日

**热烈祝贺**

**中国建设银行股份有限公司 合作隆重推出“宏源龙卡”**

**宏源证券股份有限公司**

“宏源龙卡”是依托中国建设银行与宏源证券共同构建的客户交易结算资金银行第三方存管业务平台,为宏源证券的个人证券投资者量身打造的专属借记卡。持卡人在享受建行服务的同时,可享受到由宏源证券提供的“一站式”专业服务和多种专享理财顾问服务。

**合作联名 服务连心**

一种新的金融消费观念

中国建设银行 China Construction Bank 宏源证券 HONGYUAN SECURITIES