

710亿欧元 欧洲三银行天价“娶”荷银



对荷兰银行股东来说,最满意的是实实在在的大笔现金 资料图

在巴克莱银行主动宣布退出三天之后,由英国第二大银行苏格兰皇家银行(RBS)牵头的三家欧洲银行财团8日宣布,其并购荷兰银行的要约已得到持有后者86%股份的股东的支持,从而为欧洲乃至全球银行业历史上最大的一桩并购案铺平了道路。如果不出大的意外,这一交易将在12日正式宣布。荷兰银行被并购后将遭“肢解”。富通银行将接管其在荷兰的业务,西班牙国际银行看重的是其在意大利和巴西的业务,苏格兰皇家银行将接管荷兰银行在亚洲等地的业务。 ◎本报记者 朱周良

声明 86%荷银股东同意收购方案

根据荷兰银行网站刊登的声明,该行86%的股东接受了三银行财团提出的约710亿欧元(约合990亿美元)收购方案。声明还表示,有关各方预计将在12日宣布并购交易正式达成。

今年3月份,英国第三大银行巴克莱银行率先与荷银展开并购谈判,并一度获得荷兰银行管理层的认可。但在4月初,RBS领先的三家欧洲银行财团半路杀出,向荷兰银行发出高价的敌意收购。这也使得巴克莱银行600多亿欧元的竞购要约对荷兰银行的股东失去了吸引力,因为RBS财团的竞价不

仅高达710亿欧元,其收购方案中现金支付的比例也高于巴克莱。

根据RBS财团的收购方案,RBS将获得荷兰银行在亚洲的分部及投行业务,西班牙国际银行将获得荷兰银行在巴西及意大利的业务,而比利时和荷兰合资的富通银行则将拥有荷兰银行在荷兰境内的零售业务、私人银行和资产管理业务。

据悉,为了收购相关的荷银业务,RBS将支付约160亿欧元,富通银行将出资240亿欧元,而西班牙国际银行则要支付199亿欧元左右。

内因 报价高现金支付比例达93%

就在几天前,最早提出收购荷银的巴克莱银行宣布主动退出竞购,为RBS财团的最终胜出创造了条件。5日,巴克莱方面承认,在对荷银的竞购中落败,并表示将立即撤销对后者的收购要约,后者已在4日到期。

根据巴克莱的声明,截至4日的最后期限,该行仍没有获得收购要约所要求的、代表至少80%荷兰银行普通股股东的同意。据称,该行要约在荷银股东中获得的投票率还不到1%。

按照今年8月份巴克莱银行正式公布的竞购方案,对荷兰银行的收购将采取换股和现金相结合的方式,并且换股占了很大比例。然而,在最近几个月由美国次级住房抵押贷款市场危机所引发的金融市场动荡中,巴克莱银行股价连续下跌,其报价明显“缩水”,已由

当初的650亿欧元缩减至目前的约610亿欧元。

荷兰银行的一位发言人本月5日表示,对巴克莱银行的退出决定表示理解,并感谢巴克莱银行一直以来对荷兰银行表现出的信心。

交银国际控股投资银行董事总经理温天纳表示,尽管巴克莱率先提出对荷兰银行的收购,某种意义上占据了先机,但横向比较来看,巴克莱收购要约的吸引力远不及RBS财团。首先,从总价看,RBS财团的总报价达到710亿欧元左右,较巴克莱的出价高出了近100亿欧元;其次,在修改收购条款后,RBS财团收购报价中的现金比例达到了93%,几乎是全现金支付。

“虽说对巴克莱说有点可惜,但这样的结果并没有什么意外。”温天纳说。

获准 已取美欧监管部门“通行证”

由于荷兰银行同时在欧洲和纽约交易所上市,并购方必须同时取得欧盟和美国证券监管机构的批准。不过,到目前为止,RBS财团已拿到了两地监管部门的“通行证”,为收购扫清了障碍。

RBS财团2日表示,美国证券交易委员会已宣布该财团的登记声明有效,这份登记声明包括该财团收购荷兰银行的要约文件,这标志着其向满足要约条件又迈近了重要一步。3日,欧盟委员会宣布,有条件地批准比利时与荷兰合资的富通银行参与收购荷兰银行。上月19日,RBS和西班牙国际银行的并购申请已获欧盟委员会批准。

的金额再次刷新了全球金融服务收购的最高纪录。在此之前,全球最大的一宗银行并购发生在1998年,当时花旗银行宣布以699亿美元收购旅行者集团。

花旗集团董事总经理亚太区首席经济学家黄益平表示,近几年来,全球银行业规模不断扩大的趋势日益明显,RBS财团对荷银的收购,正是在这一大背景下的一典型个案。

专家表示,欧洲的企业并购成本并不是很高,近几年的平均收购溢价在18%左右,此次RBS财团收购荷银的大手笔交易,有望成为欧洲银行业新的并购催化剂,预计未来会有更多类似的交易发生。

新闻观察

一场没有输家的竞购赛跑?

◎本报记者 朱周良

从今年2月最早传出并购消息,到本周RBS财团如愿“迎娶”荷银,这场有史以来涉资最大的银行并购案持续了近8个月。最终,苏格兰皇家银行、富通银行以及西班牙国际银行笑到了最后,以近710亿欧元的价格赢得了荷兰银行多数股东的“芳心”。然而,业内人士也注意到,RBS财团固然得到了他们各自觊觎已久的资产,但付出的代价也是相当高昂的,而最早提出收购意向的巴克莱尽管铩羽而归,但未必不是“因祸得福”。当然,最满意的还是荷银的股东们,他们到手的,是实实在在的大笔现金。



苏格兰皇家银行 资料图

天价收购是否合算

交银国际控股投资银行董事总经理温天纳对记者坦言,要说本次收购的最大赢家,其实是荷兰银行的股东们。“在当前全球股市普遍位于高位的情况下,拿着现金无疑(比持有股票)更有保障。”

据估算,RBS财团当前的出价是荷兰银行的账面价值约3倍,超过了摩根大通在2004年收购第一银行时2.35倍的溢价。而事实上,即便是巴克莱之前报出的约610亿欧元,也已属“天价”。

按理说,对RBS财团特别是牵头的苏格兰皇家银行而言,击败巴克莱银行成功收购荷银无疑是巨大的成功。然而,许多欧洲业内人士对这一交易却大多持谨慎乐观态度,主要理由就是“价格太高”。

一位管理着约18亿美元资产的英国基金经理人表示,在接下来的12到18个月中,RBS为首的欧洲银行财团将面临巨大的压力,因为既然出了“天价”,投资人都希望看到这些银行从收购中的实质收获。三家银行已

经作出承诺,要在2010年前裁员19000人,同时削减成本43亿欧元。

还有一点不容忽视,在最初,RBS财团其实最为看中的是荷银在美国的业务,但最终,荷银在美国的拉菲尔分行却出售给了美国银行。为了实现收购目的,RBS不得已“忍痛割爱”,这一损失也令该财团的此次收购大打折扣。有分析师甚至质疑称,RBS财团最后得到的,可能只不过是荷兰银行在本轮全球信贷危机中受挫最严重的那部分业务。

为了支付更高比例的现金,RBS财团还不得不大举融资,考虑到当前融资成本因为信贷危机而水涨船高,这笔额外成本也令市场为该财团捏了一把汗。据悉,要获得足够的收购资金,RBS财团需要融资至少400亿美元。上个月,RBS就发行了约70亿美元的债券。

伦敦一家资产管理公司的首席投资官员塔尔布特指出,RBS财团的收购是一次代价非常高昂的交易,其潜在的投资风险和回报远远不成比例。而股市投资人也对RBS财团的收购作出了负面回应,今年以来,RBS的股价已下跌了15%左右,本周一,该股又下跌了1.6%,而富通银行和西班牙国际银行的股价当天也都出现下跌。

不过,也有分析人士表示,尽管总体上这笔交易未必合算,但如果分开来看,三家银行各自都得到了他们想要的优质资产,达到了最初参与收购的目标。

RBS的中国舞步

在本轮收购战中,苏格兰皇家银行的角色无疑最为引人注目。按照协议,收购完成后该行将获得荷银在亚洲的业务,并接管荷银亚洲投行部门。分析人士指出,对于早已把目光瞄准快速增长的亚洲特别是中国市场的苏格兰皇家银行CEO古德温来说,此次收购的胜出可谓意义深远。

据称,按照最新收购协议,RBS将接收荷银在中国的17家分支机构、1000多名员工及相关客户数量。2005年8月,RBS收购了中国四大商业银行之一的中国银行的股份,成为最早进入中国银行业的海外战略投资者之一。然而,在业内人士看来,RBS在中国及亚洲的发展并不十分理想。

交银国际控股投资银行董事总经理温天纳表示,RBS在中国尽管也有业务,但相比其他国际银行,该行的优势并不明显,知名度也不高。而此次收购的荷银,不管在知名度还是在中国市场运营的经验方面,都要胜过RBS一筹。而且,荷银在亚洲的投行业务也已相对成熟。所以,成功收购荷银的亚洲投行业务,对RBS进一

步开拓亚洲这个全球最具增长潜力市场,无疑增添了一块砝码。

分析人士还指出,对于牵头收购荷银的RBS来说,此番大手笔收购也并非是一时“头脑发热”,而是有着更深层次战略考虑。RBS在欧洲尽管也有很多分支机构,但其总体上的知名度却并不高。“作为英国的一家地区银行,RBS的本土色彩过于浓重,”国内一位投行人士这样评价说,相反,荷兰银行在国际化方面的步伐却迈得很快,收购荷银,对于RBS品牌提升的促进作用毋庸置疑。

巴克莱未必是输家

作为中国国家开发银行的合作伙伴,同样卷入此次收购的英国巴克莱银行吸引了更多中国投资者的关注。尽管该行最终未能如愿收购荷银,并可能无法获得淡马锡和国开行的进一步约定注资,但仍有不少分析师认为,这一结果并非无法接收,相反倒可能是件好事。

在竞购荷兰银行失利之后,巴克莱银行表示,竞购失败并不会给自己造成损失,因为按照当初的约定,巴克莱银行将有权要求荷兰银行支付高达2亿欧元的补偿,这大大超出了巴克莱银行为竞购所支付的费用。

在巴克莱5日宣布退出竞购后,德意志银行随即宣布,将巴克莱银行的股票评级上调至“买入”,理由是该公司的增长前景“稳健”。德意志银行的分析师指出,巴克莱的投行部门因信贷危机而出现的损失,有望大大低于同行对手。同时,该行此前对荷银的收购条款的涉及,在很大程度上考虑到了股东的利益。另一家研究机构WestLB日前也将巴克莱的评级由“减持”上调至“持有”。

事实上,随着巴克莱在荷兰银行争夺战中落败的可能性日益增大,该公司在股市的表现反而开始逆转。自3月下旬巴克莱银行有意收购荷银的消息出台后,巴克莱的股价自每股7.6英镑左右持续下挫,在上月底,该股跌破6英镑整数关,收在5.96英镑,累计跌幅超过20%。然而,进入10月份,随着巴克莱人主荷银的希望日趋渺茫,其股价反倒逆势上涨。上周,巴克莱在伦交所交易的股票连续5个交易日走高,上周五收在每股6.6英镑,全周累计上涨11%。在昨天伦敦早盘交易中,巴克莱的股价继续上涨,截至北京时间17时,该股上涨8便士,达到6.7英镑,涨幅超过1%。

巴克莱在中国的合作伙伴国开行尚未对于巴克莱竞购失败一事发表声明,但有关媒体引述国开行人士的话称,双方的合作正进一步开展,国开行参股巴克莱并不注重一时的短期因素,而更应放眼长远发展。

食品物价暴涨 引发普京担忧

据俄罗斯《莫斯科青年团员报》10月9日报道,俄罗斯通胀指数持续上扬,特别是食品价格暴涨,越来越受俄罗斯百姓关注,普京总统也对此予以高度重视,并在克里姆林宫主持内阁会议时对政府提出批评。俄官员将引发物价上涨的原因归咎于国际市场上农产品价格急剧上扬和中印需求增加,而百姓则普遍认为这是当局的错。

不满:普京主持“紧急会议”

尽管8日的会议是早就计划好的例行会议,但总体上看更像一次“紧急会议”,两位内阁新成员——地区发展部长科扎克和经济发展部长娜比乌莉娜手中厚厚的文件和表格,也从一个侧面反映出这点。

在会议厅里等待普京总统到来期间,科扎克不安地坐在椅子上,不停地向副总理茹科夫咨询着什么,并且时不时地在手中的表格上做着记号;突然,旁边的副总理兼财政库德林从座位上跳起来,几乎一路跑着冲出了大厅——显然,是总统紧急召见他。

几分钟后,库德林茫然地返回大厅,随后,普京也一脸严肃地从侧门走了进来。要是以往,部长们恐怕会争着向刚刚过完生日的总统送上“迟到的”祝福,不过他当时的表情却似乎在说:“现在不是表示祝福的时候”。

会议一开始,普京就用手中的铅笔敲打着面前的记事本说:“让我们先从市场经济指标、从通货膨胀和物价上涨说起吧。”他看了看经济发展部长娜比乌莉娜补充说:“物价上涨,特别是某些食品价格上涨令人担忧。”

解释:国际市场价格上扬

娜比乌莉娜还是头一次参加总统在克宫主持的内阁会议,更何况还担负着汇报通货膨胀指数、解释物价上涨原因这样的“重任”,难免有些紧张。因此,会议开始前很长时间,她一直孤零零地坐在那里,仔细研究手头厚厚的文件和资料。

接着总统的话头,她开始用低沉而忧郁的声音汇报:“9月的通货膨胀率超过了预期指标达到了0.8%,而从1月到9月的通货膨胀率累计达到7.5%,高于去年的7.2%。非常遗憾,这将意味着今年的总体通货膨胀率将超过8%。”

显然,她从总统的眼睛里读出了“怎么会这样”的问题,于是开始解释——这一回女部长的调门提高了:“9月份物价上涨的基本原因,是国际市场上农产品价格急剧上扬,这是欧洲降低、甚至部分取消农产品补贴的后果,而这也反映到我们的经济中。”

按照女部长的话说,俄物价上涨还与中国和印度的经济增长有关,两国经济发展需要大量农业原材料,用来生产作为替代燃料的生物能源。她还补充说,政府将采取有效措施同通货膨胀做斗争。总理祖布科夫也保证,政府将立即召开专门会议,制定保护食品市场的相关措施。

数据:1-7月平均涨17.1%

克里姆林宫如此关注通货膨胀的问题,源于物价持续上涨可能严重损害政府声誉,并导致社会局势紧张。正如全俄民意调查中心负责人瓦列里·费多罗夫所说:“民意调查表明,人们正期待物价上涨问题得到解决,这个问题令大家感到强烈担忧。”

费多罗夫说:“最近几个月物价上涨最猛,而这首先涉及包括面包、肉类在内的食品的价格。需要说明的是,32%的俄罗斯人把25%-49%的收入用在吃上,41%的人在吃上的费用为50%-74%,剩下16%的俄罗斯人的食品消费则更是高达收入的75%以上。”

根据俄联邦统计署公布的数据,今年1-7月俄食品价格平均上涨了17.1%,上涨速度超过了去年同期;2006年虽然前7个月食品价格上涨14%,但随着秋季到来,水果价格下跌,年度上涨率跌到只有9.2%。

从目前的情况看,水果和蔬菜价格下跌丝毫没有阻止食品价格的上涨趋势。

(余春雨)



俄罗斯市民在超市购物 资料图