

四起并购 全方位解读法律风险

法律尽职调查既是风险识别和评估的过程,也是从中找到 风险规避方法、实现风险控制的过程

■ 特约记者 黄清华

法律风险是海外并购必然面临的最大风险。中国企业海外并购必须要有明晰的法律风险控制策略。不少失败的案例,如 TCL 多媒体(TMT)收购法国汤姆逊、中化集团公司收购韩国仁川炼油公司、中铝收购力拓等,均显示出明晰的法律风险控制策略的重要性。

法律风险控制的策略是,基于风险评估所得,对不同性质和程度的法律风险分别以风险接受、风险避免、风险降低和风险转移不同的策略和措施应对。对目标企业法律尽职调查的过程,既是一个风险识别和评估的过程,也是从中找到最佳的风险规避方法、实现风险控制的过程。



法律风险是中国企业走向海外需要克服的最大障碍 本报记者 林瑞泉/摄

法律风险接受

【案例】
中海油收购尤尼科一案中,中国第三大石油和天然气公司——中海油以高出对手 15 亿美元全现金方式向排名美国第九位的石油公司发出收购要约后,两位美国联邦众议员致函总统布什,要求以国家安全为由,全面审议这一收购计划。信称:“美国日益需要将满足能源需求列入外交政策、国家安全和经济安全的考虑范围。当前涉中国时尤其如此。”一个多月之后,在重重阻力之下,中海油宣布退出收购尤尼科竞争。

【分析】
像这种涉及敏感的石油资源和国家利益的重大并购,即使存在法律风险也须一试。从海外并购的战略高度看,某些法律风险必须接受,例如,

法律风险降低

【案例】
中铝公司与力拓集团 2009 年 2 月 12 日签署了合作与执行协议,中铝宣布将通过认购可转债以及在铁矿石、铜和铝资产层面与力拓成立合资公司,向力拓注资 195 亿美元。如果交易完成,中铝可能持有的力拓股份最多上升到 18%。中铝公司已经就此项交易完成了 210 亿美元的融资安排,并已陆续获得了澳大利亚竞争与消费者保护委员会、德国联邦企业联合管理局、美国外国投资委员会等各国监管机构的批准。但 6 月 5 日力拓集团董事会宣布撤销对 2 月 12 日宣布的双方合作推荐,并将依据双方签署的合作与执行协议向中铝支付 1.95 亿美元的分手费。中铝收购力拓以失败告终。

佛慈制药： 中药行业领先企业

■ 张胜

佛慈制药将以股票发行上市为契机,继续完善公司的法人治理结构,不断进行机制创新、管理创新和营销创新,大力提升公司的管理水平和抗风险能力。通过几年的努力,将公司打造成为国内中成药行业的现代化一流企业和国际知名中药企业。

兰州佛慈制药股份有限公司(以下简称“公司”)是以兰州佛慈制药厂作为发起人,联合兰州医药(集团)有限公司、兰州市煤炭工业总公司、甘肃省兰洽药用制瓶有限公司、兰州轻工业机械厂、兰州大得利生物化学制药(厂)有限公司、甘肃润凯绒毛有限公司,于 2000 年 6 月 27 日,经甘肃省人民政府《关于同意设立兰州佛慈制药股份有限公司的批复》(甘政函[2000]64 号)、甘肃省经济体制改革委员会《关于设立“兰州佛慈制药股份有限公司”的复函》(甘体改函字[2000]020 号)批准,共同发起设立的。公司于 2000 年 6 月 28 日在甘肃省工商行政管理局注册成立,注册资本为人民币 6058 万元。本次公司发行股数为 2020 万股,占发行后总股本的比例为 25.01%。发行后总股本 8078 万股,拟于深交所上市。

主营业务 主要产品

公司主要从事中成药的研发、生产与销售。公司主营业务为中成药研发、制造和销售。拥有丸剂(主

要是浓缩丸)、片剂、颗粒剂、胶囊剂、散剂、煎膏剂、合剂、口服液、糖浆剂、酒剂等 10 种剂型,有 462 个药品生产批号。目前常年生产 152 种产品,产品剂型以浓缩丸为主,主要产品为六味地黄丸、逍遥丸、桂附地黄丸、知柏地黄丸、参茸固本还少丸、香砂养胃丸、杞菊地黄丸、补中益气丸、归脾丸、天王补心丸、明目地黄丸、耳聋左慈丸、保和丸、藿香正气丸、安神补心丸、当归丸、健脾胃等系列产品。公司产品中 OTC 产品 191 个,处方药 271 个,列入国家医保目录的品种 186 种,10 个独家品种,六味地黄丸、香砂养胃丸、杞菊地黄丸、桂附地黄丸等 4 种产品为优质优价产品,拥有定眩丸、参茸固本还少丸 2 个国家二级中药保护品种。报告期内,主要产品收入占营业收入的比例在 70%以上。

核心技术 凸显品质

目前公司共拥有 462 种药品生产批准文号对应药品的配方及其生产加工技术,公司可以根据市场需求变化随时投入生产,保证药品的及时供应。公司拥有的核心技术主

要是各剂型中成药生产加工工艺及其专有技术、核心技术成熟稳定,处于行业内领先水平。

1、在浓缩丸生产加工工艺中,公司首创了利用不同溶媒提取中药材有效成分的浓缩丸工艺和浓缩丸新剂型,制药厂是全国最早生产浓缩丸的厂家。目前,行业内浓缩丸生产工艺中的核心技术为:原药材的炮制技术、浸膏提取技术、制丸和打光技术。公司在 80 年的发展过程中,对浓缩丸生产工艺不断改进,经过几十年的积淀,公司的浓缩丸工艺日趋完善,浓缩丸生产制造工艺、核心技术均处于国内领先水平 and 领先地位。

2、在片剂生产加工工艺中,公司拥有的核心技术为:原药材炮制技术、提取技术、干燥(喷雾干燥、微波真空干燥)、夹芯片压片技术、薄膜包衣技术。

3、在胶囊剂和颗粒剂生产加工工艺中,公司拥有的核心技术为:原药材炮制技术、提取技术、干燥(喷雾干燥、微波真空干燥)、夹芯片压片技术、薄膜包衣技术。

4、在合剂、糖浆剂生产加工工艺中,公司拥有的核心技术为:炮制技术、提取技术。公司各剂型中成药

主要采用多功能提取、真空减压浓缩、喷雾干燥、微波真空干燥、薄膜包衣技术、流化床干燥制粒、大孔树脂吸附分离技术等国内先进的生产工艺。这些工艺突破了传统观念,是公司通过引进、消化、吸收国内成熟的先进制药技术后经过再创新、提高而形成的。

六大优势 彰显地位

公司发展至今已经独具六大优势,已经成为中药工业化的先行者,这些优势分别为:1. 悠久的历史生产历史及优越的品牌优势;2. 深厚的中药历史文化底蕴优势;3. 道地中药材资源采购便利优势;4. 产品结构及品种数量优势;5. 海外市场优势;6. 技术积累和创新优势。

公司拥有国内先进的喷雾干燥机、薄膜包衣机及国际先进水平的原子吸收仪、高效液相色谱仪等生产、检验设备。目前,公司可生产浓缩丸剂、片剂、膏剂、颗粒剂、胶囊剂等 10 种剂型 462 种产品,产品工艺技术在国内外同行业中处于领先水平。2009 年 10 月,发行人被甘肃省科学技术厅、甘肃省财政厅、甘肃省国家税务局和甘肃省地方税务局联

合认定为“高新技术企业”。2010 年 12 月,公司被科技部火炬高技术产业开发中心评定为“国家火炬计划重点高新技术企业”。

整装待发 续写辉煌

在国家中医药产业政策的支持下,公司将充分发挥佛慈品牌“中华老字号”、“中国驰名商标”的市场知名度、美誉度和较高的消费者忠诚度,积极调整和优化产品结构,重点发展以六味地黄丸为代表的古方六味地黄丸系列产品;整合营销资源,建立多层次销售渠道,构建覆盖全国的、完善的市场营销网络;大力开拓国际市场;将资本运营与生产经营并举,有计划、有步骤、积极稳妥地收购兼并其他中成药企业,扩大公司规模、提高市场占有率。公司将通过股票发行上市为契机,继续完善公司的法人治理结构,不断进行机制创新、管理创新和营销创新,大力提升公司的管理水平和抗风险能力。通过几年的努力,将公司打造成为国内中成药行业的现代化一流企业和国际知名中药企业,使公司的规模和实力与佛慈强大的品牌影响力相匹配。

视点

不安的 2011 忐忑的 2012

■ 张锐

从 2011 年时光隧道中穿越而过的全球经济列车经历了太多的风雨。在这一年,欧债危机不断发酵并向欧元区核心成员国蔓延和渗透,美国一度拉响了债务违约的骇人警报,日本经济陷入罕见大地震与日元持续升值的痛苦折磨之中,新兴市场国家饱受通货膨胀的浸淫和摧残。与此同时,标准普尔、穆迪投资和惠誉国际等三大评级机构频频“发难”,其全年大面积连续做空和唱衰的恐怖声音让本已脆弱的世界经济体遭罹雪上加霜之难……

不仅如此,出乎所有人意料,全球经济在 2011 年后期实现下行态势,除了美国制造业采购经理人指数(PMI)在 2011 年 11 月份略有回升外,其他国家都每况愈下。基于此,在接连三次下调本年度世界经济增长数据的基础上,国际货币基金组织(IMF)在最新发布的《世界经济展望》中预测,2011 年全球经济增速为 4.0%,相比其年初的预测值降低了 0.4 个百分点。

无疑,世界经济所经历的曲折和煎熬既形成了对各国政府智慧与能力的考量,同时也增强了人们对未来的更多祈祷与期盼。不过,历经金融危机和欧债危机多重磨难的世界经济在进入 2012 年后的表现可能同样的不尽如人意。据 IMF 发布的最新预测报告,2012 年全球经济增长率 4.0%,该数值较其先前的预测下调 0.5 个百分点。无独有偶,联合国发布的《2012 年世界经济形势与展望》报告预测,2012 年世界生产总值将增长 2.6%,低于 2011 年 2.8% 的增长率,更低于 2010 年的 4%。动态的审视,世界经济减速与下行的风险主要来源于以下几个方面:

首先,欧债危机可能继续发酵和升级。2012 年,欧洲债务国家将进入偿债高峰期,而除了德国以外,目前所有主要欧元区国家的债券收益率都出现上升,而且这种状态并不会在这些国家财政状况没有得到根本性好转之前得到实质性的扭转。由此,历时两年的主权债务危机在 2012 年可能进入一个非常危险的阶段。特别是欧元区国家如果依然没有就债务危机达成一致和明确的解决方案,欧元区可能经历债务危机全面爆发的过程。果真如此,2012 年的新一轮欧债危机对市场信心和全球经济的冲击程度将远超 2011 年。

其次,银行金融机构风险可能聚集性释放。目前欧洲银行业依然持有欧元区 3.5 万亿美元欧洲主权债券,而 2012 年银行机构对主权债务的减记承诺将实质性展开,欧洲银行业势必面临集中的风险暴露。另外,如果意大利和西班牙债务情况恶化,加上信用违约掉期和欧洲银行系统敞口,美国银行业的总风险敞口在 2012 年将超过 4 万亿美元,其伴随欧债危机的恶化而引爆危机不是没有可能。

再次,主要发达经济体可能出现衰退。除了美国经济在 2012 年继续维持缓慢正增长之外,欧盟经济将因欧债危机的加重出现全面衰退。据瑞士银行的最新研究报告预测,欧元区或在 2012 年上半年“二次探底”陷入衰退,其中德国经济可能在 2012 年第一季度出现萎缩,意大利经济全年将出现负增长,法国经济全年将陷入衰退。另据经合组织报告显示,英国经济 2010 年上半年或面临“双底衰退”,即经济陷入经济不景气之后一度出现恢复迹象,但随后将重新陷入衰退。一旦以上结果出现,美国与新兴市场经济必将难以独善其身,由此不排除全球经济“二次探底”的可能。

第四,新兴市场国家经济可能出现逆转。一方面,欧债危机的恶化并客观上对美国经济复苏构成拖累,欧美市场未来需求刚性的增大将导致新兴经济体出口半整体萎缩。另一方面,由于担心新兴市场经济可能“硬着陆”以及欧洲大量银行资金回流本土“自救”,国际资本在 2012 年可能掀起撤离新兴市场的浪潮。这种资金大规模逃离的结果不仅加剧了新兴经济体金融市场的动荡程度,而且势必驱动新兴市场国家货币的进一步贬值,其在削弱相关国家偿债能力的同时也增大了新兴市场在全球经济再平衡中的风险。

最后,通货膨胀可能卷土重来。由于美联储在 2013 年下半年之前不会加息,而且在 2012 年第二季度可能推出 QE3,同时欧洲需要大量资金扩充金融援助基金并进一步向危机国家提供援助,加之日本震后所需要资金的大量投放,美日欧三大央行在 2012 年上半年将不约而同地进入量化宽松阶段。不仅如此,新兴经济体的信贷政策将在同期进一步放松,全球货币政策宽松度由此得到全面强化。虽然宽松的货币及信贷政策会刺激经济的显著复苏和回升,但新一轮大宗商品价格的攀升以及通货膨胀将在 2012 年下半年接踵而至。