

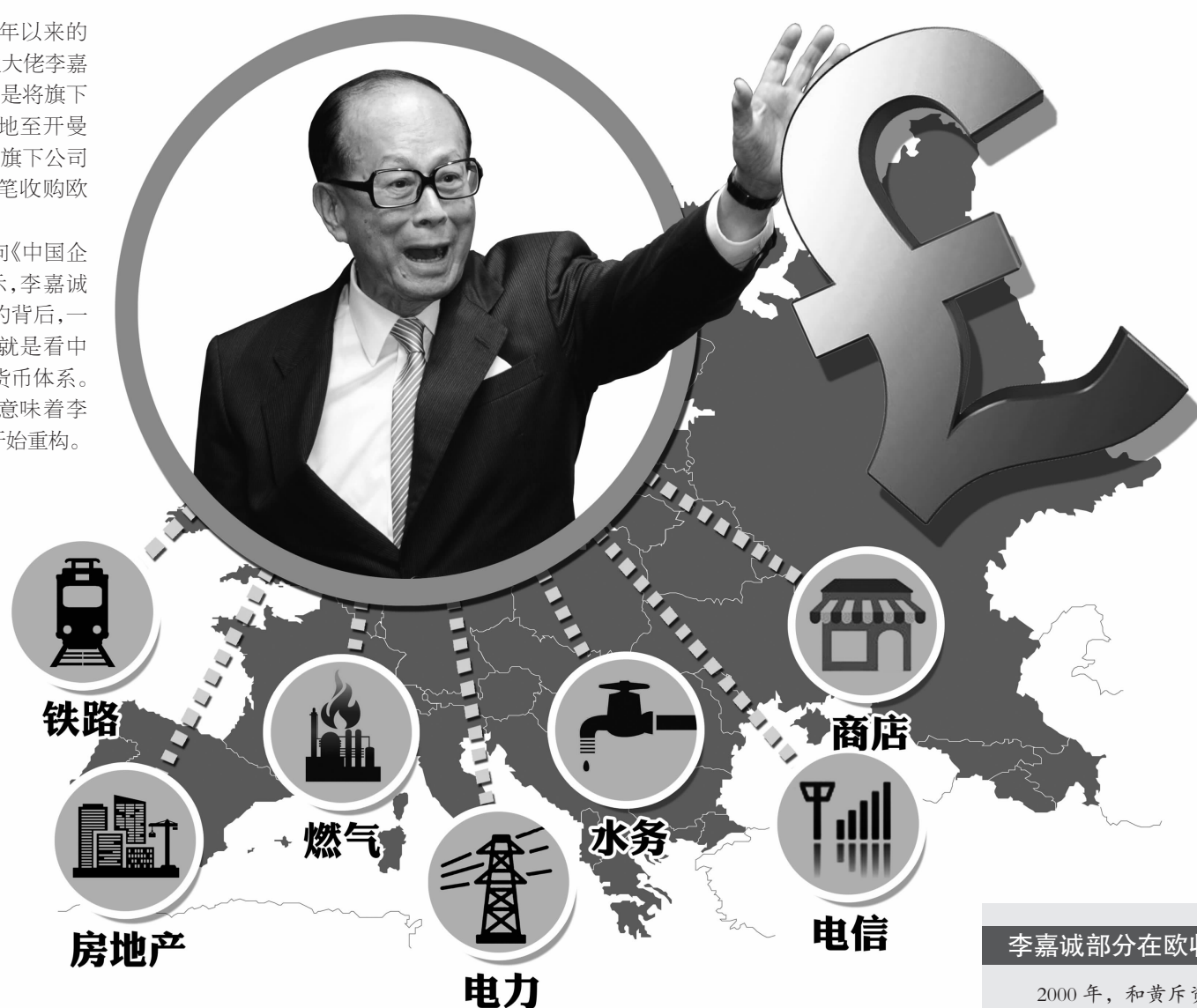
【特别报道 Special】

# 李嘉诚“向西”加速背后： 商业帝国版图重构“落实”

■ 本报记者 陈青松

进入 2015 年以来的 20 多天里,商业大佬李嘉诚动作频频,先是旗下企业迁移注册地至开曼群岛,紧接着是旗下公司连续宣布大手笔收购欧洲项目。

相关专家向《中国企业家报》记者表示,李嘉诚频频投资欧洲的背后,一个重要的原因就是看中了英国独立的货币体系。而“投资欧洲”意味着李嘉诚商业帝国开始重构。



王利博制图

## 李嘉诚商业帝国加速向西

就在 1 月 9 日李嘉诚合并长实与和黄两家企业,成立两家新的公司长江和记实业(长和)和长江实业地产(长地)并将新成立的两家公司注册地由香港改为开曼群岛后,就有分析人士认为,注册开曼有助于进一步拓展海外并购项目,2015 年李嘉诚将持续加大在欧洲的投资力度。

对于李嘉诚将公司注册开曼群岛,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《中国企业家报》记者采访时表示,开曼群岛是个避税港,对资本的管制几乎没有,这个地方注册的公司可以通达世界各地,其会计准则则能迎合西方的标准。

“对李嘉诚的商业帝国来说,注册开曼群岛,对其跨国并购和投资会更加便利。”董登新说,“李嘉诚的公司注册开曼群岛后即宣布海外并购,双方之间有着必然的因果联系。”

香颂资本执行董事沈萌在接受《中国企业家报》记者采访时表示,开曼

群岛是海外离岸区,在很多金融方面特别是税务方面有很多规避手段,而且开曼群岛的法律相对灵活,对李嘉诚的商业帝国再分拆再上市再融资都比香港更灵活。

与此同时,李嘉诚在欧洲的并购动作异常密集:1 月 20 日,长江实业斥资 10.27 亿英镑收购英国三大轨道运营公司之一的 Eversholt 铁路集团。1 月 22 日,和记黄埔旗下屈臣氏集团宣布,将收购荷兰连锁药房 Dirx 旗下 50 家药房,并推出 5 家新店,此为屈臣氏 10 年来的首次收购。1 月 23 日,和记黄埔公告称,公司将斥资约 102.5 亿英镑(约 956 亿元人民币)从西班牙电信公司 Telefonica 手中收购英国手机运营商 O2,该交易可能成为李嘉诚最大手笔的海外收购。由于和记黄埔旗下已有一家较小的英国移动网络运营商 Three,两家英国运营商合并后,将成为英国最大的电信运营商。

记者注意到,除英国外,李嘉诚的商业版图还扩张至意大利、瑞典、丹麦、奥地利、爱尔兰等。

不过,英国始终是李嘉诚帝国的“主战场”。据记者了解,李嘉诚家族公司大手笔“抄底英国”始于 2010 年,其投资领域主要集中在电信、零售以及基础设施领域。媒体报道,2010 年、2011 年、2012 年,李嘉诚先后收购英国电网、水务业务、英国管道燃气业务。

记者发现,目前李嘉诚已经拥有了英国铁路、天然气、水务、电力、电信、港口、商店、房地产等投资项目,其投资触角几乎伸到英国的每一个角落。

而在英国的投资中,相较之前集中投资于房地产、港口、水务、天然气不同,近日李嘉诚的投资更是渗透到电信、铁路领域。尤其是电信领域,高达 100 亿英镑的投资创造了李嘉诚在英国的单体项目投资之最。

国际货币,从回避货币风险的角度来看,英镑是比较好的避风港。”董登新分析。

1 月 22 日,欧洲央行宣布了大规模债券购买计划,旨在提振疲软的欧洲经济,消息一出,已经伤痕累累的欧元继续暴跌。

分析认为,欧洲开启量化宽松模式,欧元看跌,李嘉诚正逢“低吸”欧洲资产好时机。

据悉,李嘉诚此前曾表示,虽然英国加入欧盟,但其货币英镑并没有加入欧元区,货币汇率比较稳定。而且英国的法律和秩序非常好,所以他

相信这个国家有承担,对在英国的投资有充分的信心。

“此外,李嘉诚投资英国,与英国本身经济有关系。英国的经济相对独立于欧元区,而且英国的产业结构层次比较高,李嘉诚投资的电信等都是英国支柱型的产业。”董登新说。

沈萌认为,“离开内地选择欧洲,如果单纯从经济角度看,是低买高卖,目前国内资产价格过高,风险明显、泡沫过多,而欧洲经济持续低迷,原本价格较高的资产目前都在打折甩卖,同时欧洲的法律体系更完善”。

(下转第二十版)

## 【世界观 Review】

### 欧盟 QE 与大宗货物下跌成中国新机遇

■ 时飞

2015 年 1 月 22 日,欧洲央行行长德拉吉宣布扩大资产购买规模。从 3 月起每个月购买 600 亿欧元,持续到 2016 年 9 月,若欧元区通胀回升接近 2%则会停止购债。如果持续到明年 9 月的话,总规模接近 1.2 万亿欧元。欧洲央行此举意图再明显不过:只有如此大规模地进行突然袭击式的资产购买,才能有效对抗欧元区持续了六年之久的通货紧缩状态,从而有效恢复欧盟经济活力。

如果将欧盟 QE 推出的时间做一个国际层面上的横向比较,不难发现,国际大宗货物价格的下跌正是一个重要诱因。以石油、铁矿石为代表的国际大宗货物价格的下跌和美元开始升值,正好形成一个令人玩味的国际经济结构大循环。欧元区适时推出如此大规模的资产收购计划以提振欧盟经济活力,正是这一轮国际经济波动的必然反应。

如果将欧盟 QE、国际大宗货物价格下跌等国际经济新动向进一步扫描的话,可以说,全球经济已经开始进入新一轮结构性调整的新常态中。未来一段时间内,如果大宗货物价格下跌趋势仍然无法有效停止,主要经济体的深度调整以重新适应全球经济格局的变化就会成为各国经济决策层所必然考虑的重点。

身处这样一个利好和不利因素交叠并存的经济大环境中,中国经济结构理应当从中分享到其所带来的利好,而不是再次成为不利因素的单独承受者。

欧盟 QE 意味着欧洲经济需要获得更充分的资金流动,欧元需要为欧洲制造业和出口提供更为充足的支持。伴随着其所推动的多米诺骨牌的纷纷倒下,大宗货物价格持续下跌的不利因素将会在欧元的宽松政策的激励因素中被抵消。考虑到中国因为美元升值导致人民币汇率的下降已成事实,再加上中国近些年在全球经济大潮中原有的制造业优势被逐渐蚕食的不利境况以及中国近些年在电子商务等领域的蓬勃发展,在国际层面上的独占鳌头,中国经济深度调整所需要的国际大环境正由欧盟 QE、国际大宗货物价格下跌所带来的利好因素所充实。

不言而喻,国际大宗货物价格下跌的确给中国外向型经济发展带来了深远影响,美元对人民币的走挺,也意味着中国外向型经济的盈利空间也正在萎缩。欧元区的货币宽松政策,持续释放货币进入流通领域,在增加欧盟国际采购能力、提升制造业和增加出口的同时,又为中国经济挂帅国际经济快车提供了再次踏入舞台的机会。中国出口空间受到压制所存在的不利一面,恰好又为中国大宗货物的国际采购能力的提升和机会的获取所抵消。以中国市场的自我消化能力和国际经济对于中国庞大市场的依仗来看,欧元区的制造业的活力提升和出口增加,中国市场不可能不是重点。在中国已经具备强大的购买实力这一诱因的刺激下,流向中国的欧洲工业成品数量的增加,也将为中国产业结构的转型和升级带来前所未有的机遇。

当然,这样的看法很可能只是一厢情愿。毕竟,对于眼下的中国而言,大宗货物价格下跌的利好并未被充分吸收。因为长达三十多年的出口依赖型经济,很大一部分就是建立在将自己的大宗货物优势资源廉价出口的基础上。在过去三十年的时间里没有充分利用好的战略调整机遇,时至今日已经成为机遇和挑战并存。但毫无疑问,欧洲经济活力的复苏,也意味着中国市场所提供的产品仍然能够进入到欧洲市场,但与之之前存在明显差别的是,现在进入欧洲市场的产品,必然已经是高附加值的产品,原先盛行的代工模式和初加工模式已经一去不复返。在挑战也是机遇面前,中国市场的弄潮者没有理由不抓住这样的机遇,化挑战为充分机遇。

毕竟,欧元区宽松货币政策的出台,与之配合的基本背景是国际大宗货物的持续下跌。欧洲制造业的整体升级,意味着其产业升级这杯大羹仍然需要更多的国际合作伙伴来分享。中国在过去三十年所形成的成熟的加工辅助系统,没有理由在这一轮先进技术带动的产业分享中获得充分机遇。当然,如果中国经济是在真正意义上进行深化改革和高精尖调整的话,不能每次都只是跟随着其他经济体的结构调整,但在其实现真正意义上的自我革新之前,国际经济的深刻调整所带来的利好,我们也没有理由不予以充分利用。但前事不忘后事之师,这种机遇也不应当再一次为眼前利益所束缚。

## 【一周 A week】

>>1 月 28 日,业绩不佳的日本国内第三大航空公司天马航空(SkyMark)召开临时董事会,决定放弃自主重建,根据《民事再生法》向东京地方法院申请了破产保护。

>>1 月 29 日,美国律所 omerantz LLP 宣布,受投资者委托,正就阿里巴巴涉嫌信息披露不充分展开调查。调查的核心指向阿里巴巴及其部分高管或董事人员是否违反美国《1934 年证券交易法》虚假陈述及信息披露相关条款。

### 李嘉诚部分在欧收购项目

2000 年,和黄斥资 36 亿英镑收购英国 Three 电信商的电信运营牌照。

2002 年,李嘉诚以 8.3 亿英镑的价格向荷兰零售商 Kruidvat Beheer 买下屈臣氏集团和一些位于欧洲的商店。

2010 年,长江基建牵头财团收购英国电网。

2011 年,长江基建牵头财团收购英国水务业务。

2011 年,长江基建联合长江实业以 24 亿英镑买下 Northumbria 自来水公司,这是英国主要的供水和污水处理公司。李嘉诚还拥有南部自来水公司(Southern Water)、威尔士能源公司(Wales and West Utilities)、英国电力网络(UK Power Networks)和多个英国优质港口。

2012 年 7 月,长江基建牵头财团收购英国管道燃气业务。

2013 年初,和黄附属公司以 13 亿欧元收购奥地利运营商 Orange 全部业务。

2013 年 1 月,长江系收购新西兰废物管理公司 Enviro Waste。

2013 年 6 月,长和系收购荷兰最大的废物转化能源公司 AVR Afvalverwerking B.V.。

2014 年 5 月 28 日,和记黄埔以 7.8 亿欧元收购西班牙电信巨头 Telefonica SA 旗下 O2 Ireland。

2015 年 1 月 20 日,长江实业及其子公司长江基建以合资企业的名义,花费 10.27 亿英镑收购英国 Eversholt 铁路集团。

2015 年 1 月 21 日,和记黄埔旗下屈臣氏集团宣布收购荷兰连锁药房 Dirx 旗下 50 家药房,并推出 5 家新店。

2015 年 1 月 23 日,和记黄埔宣布斥资约 102.5 亿英镑收购英国第二大移动通信运营商 O2。(以上文字由本报记者陈青松整理)