

现代快报

2009年6月6日 星期六

责编:陈永忠 美编:时芸 组版:杜敏

财经

发现价值 / 收获财富

24小时读者热线

96060

新闻报料 投诉求助 报纸订阅 广告咨询 便民服务

力拓毁约 中铝巨额注资计划落空

力拓向中铝支付 1.95 亿美元分手费, 转而与必和必拓合作

传言、澄清; 传言, 再澄清……经过 3 个月的拉锯战, 中铝与澳大利亚矿商力拓的“恋情”历经波折, 随着第三方必和必拓 (BHP) 插足, 随着力拓单方面毁约终于宣告结束。这意味着迄今为止中国企业最大规模的海外投资项目遭到否决, 个中原因及其相关影响值得细细深究。

本报记者 徐虞利 新华社
《京华时报》《广州日报》《每日经济新闻》

毁约

中铝美梦成空

昨天, 力拓集团发布正式公告, 宣布其董事会撤销对与中铝达成的战略合作交易的推荐。与中铝的 195 亿美元的交易方案将不再继续进行, 同时宣布, 将与同为澳大利亚矿商的必和必拓就合资经营西澳铁矿石生产项目签署非约束性协议, 并将通过全权承销的配股方式筹集总额约 152 亿美元资金。

中铝与力拓今年 2 月 12 日曾达成战略合作协议, 中铝将投资 195 亿美元给力拓, 具体方案包括: 123 亿美元用于与力拓集团组建铁、铜、铝等资产层面的合资企业; 以 72 亿美元认购力拓集团发行的次级可转债。

昨天, 业界纷纷指责力拓过河拆桥, 力拓董事会主席杜立石则将原因归结到金融市场好转上面。他说: “自今年 2 月初我们公布与中铝的交

易以来, 金融市场已显著改善。由此产生了以下两点影响: 第一, 使得与中铝交易条款的价值显著下降; 第二, 使得我们有资格提出更符合我们利益、更具吸引力的交易条款。”

杜立石表示, “根据这些新情况, 以及来自股东和其他相关方面的反馈, 力拓董事会认为与必和必拓在西澳设立铁矿生产合资公司以及以配股的方式是最佳方案组合。该方案将使力拓有能力支付短期和中期债务, 保持战略灵活性, 并使得长期的股东价值得到保护和增长。”

其实力拓早就一边与中铝协商修改方案, 一边暗中与必和必拓接触, 为毁约铺好后路。昨天, 就在撕毁与中铝合约同时, 力拓和 BHP 宣布, 双方已就合资经营西澳铁矿石生产项目签署非约束性协议。

反应

熊维平: 中铝非常失望

力拓中途变卦, 中铝总经理熊维平坦言“非常失望”。他介绍说, 自 2 月交易协议签署以来, 中铝一直致力于推进交易进程, 积极地对 2 月份宣布的交易方案条款做出适当修改, 以更好地反映市场变化及股东和有关监管方面的要求。

自中铝宣布注资力拓 195 亿美元方案迄今, 中铝已就本交易完成了 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、德国联邦企业管理局、美国外国投资委员会等各国监管机构的批准。

对于未来, 熊维平说, 尽管此次交易未能实施, 但中铝实现国际化多金属矿业公司的战略目标不会有任何改变。

中铝还表示, 通过推进本次交易的实施, 中铝参与了全球资源项目的运作, 积累了丰富的海外并购经验, 锻炼了一支熟悉国际化运作的团队, 这一切必将在未来公司发展体现价值。

影响

中国谈判话语权面临威胁

在抛弃中铝后, 力拓昨天同时宣布与世界最大矿业公司必和必拓就合资经营双方在西澳大利亚的铁矿业务达成协议。根据这份协议, 必和必拓与力拓将在合资企业中各持有 50% 的股权, 必和必拓将向力拓支付 58 亿美元以获取上述股权。

“两者合作对中国来说特别严重。”中科院战略研究中心周城雄博士分析说, 必和必拓、淡水河谷、力拓是世界排行前三的矿产企业, 控制世界近 80% 的铁矿交易, 已经形成了寡头垄断的角色, 两拓的深度合作将使寡头垄断的角色进一步巩固, 其谈判能力也越发加强, 中国正在进行和未来的铁矿石谈判将越发困难。

“我的钢铁网”副总经理贾良群告诉记者, 两拓合并至少将占据世界 20% 以上的铁矿石产能, 这将使两拓的铁矿石定价的话语权进一步增加, 铁矿石的价格有可能因此大涨, 未来中国钢铁企业的选择空间将进一步缩小, 在定价权方面将越发“失声”。

2009 年铁矿石谈判迄今, 力拓已与日本钢厂新日铁确定降价 32.95%—44.47% 的首发价, 且韩国的部分钢厂也接受这一价格。而中方仍在坚持继续谈判, 并设定价格为: 回到 2007 年即价格降幅约 45% 的价格底线。对此, 周城雄很悲观地表示, 这样的预期降幅“非常困难”, 而且“时间拖得越久, 预期越难实现”。



中国铝业近期股价日 K 线图 制图 沈明

原因

贸易壁垒制约海外收购

有专家认为, 政治因素也是此次交易失败的重要原因。近年来, 中国企业海外收购热情高涨, 但频频遭遇各种限制, 中铝的失败只是其中一例, 此前五矿收购澳大利亚 OZ 矿业时, 也曾被澳大利亚政府以涉及军事安全为由要求修改方案方才放行。

北京大学国际关系学院教授王勇认为, 中国国有企业在“走出去”时会经常遇到各种政策限制。一些人出于文化和意识形态差异等方面的原因, 对中国缺乏信任感, 有些人还恶意炒作“中国威胁论”。北京科技大学冶金学院教授、北京梅塔科咨询服务有限责任公司总裁许中波则表示, 现在澳大利亚政界有一种担忧, 害怕中国把该国资源买光了, 使其

沦为为中国打工, 因此对于来自中国的投资特别谨慎。澳方都是选择性放行, 一些新兴的、市场份额不大的小公司, 澳政府通常会放行, 如此前华菱钢铁收购的 FMG, 但对于力拓这类标杆性企业, 澳政府坚决不会放手。”

许中波认为, 中铝在这次交易中当了一次“冤大头”。他指出, 力拓在经济形势最为严峻, 铁矿石价格直线下滑的情况下向中铝示好, 而在经济形势出现好转, 产品价格企稳之际将中铝一脚踢开, 不能排除力拓利用中铝帮助其摆脱困境的嫌疑。”

专家认为, 事实上, 澳大利亚部分人士对中铝与力拓交易的一些担心是不

必要的。即便这笔交易成功了, 中铝公司在力拓集团的持股比例也只有 18%, 远未达到控股地位。而且, 中铝作为一家有色金属企业, 自身并不需要铁矿石, 铁矿石价格高对中铝只有好处, 没有理由去压低铁矿石价格。

对于交易失败的原因, 有猜测认为是不是跟中国拒绝力拓与新日铁刚刚达成的今年铁矿石谈判首发价格也有关系呢? 兰格钢铁信息研究中心专家房荣荣认为, 二者应该没有什么关系。与中铝的交易在一定程度上充当了力拓与中方谈判的砝码, 但事实上, 力拓此前对这项交易已没有很大诚意; 此次董事会上, 短短数小时就给出了对这项交易的结论, 说明会前已有默契。

反思

国企海外并购还很嫩

反思一: 企业找矿勿太张扬

中国冶金矿山协会专家咨询委员会相关人士昨日接受记者采访时表示, 这一交易之所以“黄”了, 有多种原因, 而中国企业本“找矿太张扬”是一个重要因素。

据介绍, 在国家支持企业走出去寻找资源后, 大批企业蜂拥而入澳大利亚, 使得对方资源显得颇为紧俏。而中国企业却显然没有章法。迄今, 已成功且较大的交易有, 华菱入股澳大利亚矿商 FMG、五矿收购 OZ 资产、中钢收购中西部矿业等。这样张扬的收购, 引起澳大利亚各方关注, 从而成为导致这一重要交易失败的原因之一。该人士说, 如果悄然入股, 说不定早已成功。

反思二: 行动拖沓错失良机

“中铝的表现过于软

弱和拖沓, 如果一开始的人资再高一点, 分手费的比例也多一些, 估计跟力拓的协议也不会轻易“黄”了。”有业内专家表示, 东方高圣董事长陈明健还对 1% 的分手费颇有微词。“1.95 亿美元的分手费对力拓来说根本不算什么, 力拓诚意原本就不大, 就是再多赔一些钱他们也会毁约。”

实际上, 在入资力拓的消息宣布之后, 中铝在力拓股东、澳大利亚政府以及国外舆论的压力下一直处于让步的状态。5 月中旬, 澳大利亚方面传出消息, 中铝正准备放弃原计划中的若干权利, 但中铝的调整方案还没出台, 力拓就已经宣布终止协议。“中铝试图委曲求全, 遗憾的是力拓没给面子。”有业内人士表示。“中铝在一开始就应该为交易失败做准备。”有专家认为, 中铝对失败的准备并不充分, 直到力拓宣布终止协

中铝收购力拓资产时间表

● 2008 年 2 月 1 日 中铝公司携美国铝业以 140.5 亿美元闪电参股矿业巨头力拓英国公司 12% 股权, 震动全球。

● 2009 年 2 月 2 日 力拓与中铝双双确认谈判合作事宜。

● 2009 年 2 月 12 日 中铝、力拓发布公告达成战略合作协议。

● 2009 年 2 月 16 日 中铝和力拓的“联姻”新增变数。据外媒报道, 力拓部分机构投资者向必和必拓摇起了“橄榄枝”。

● 2009 年 3 月 17 日 澳大利亚外国投资审查委员会在澳洲证券交易所发布公告, 称将延长审查中铝注资力拓方案时间, 在原定 30 天基础上, 再增加 90 天。

● 2009 年 3 月 27 日 国内四家银行将向中铝提供约 210 亿美元贷款, 用以支付对力拓投资对价和其它有关本次投资的资金需求。

● 2009 年 4 月 2 日 德国政府放行中铝注资力拓, 这是继澳大利亚反垄断部门批准后, 该交易获得的第二个权威部门的认可。

● 2009 年 5 月 15 日 中铝与力拓宣布获得美国外国投资委员会对力拓拟向中铝发行可转债以及中铝对肯尼科特犹他铜业公司进行投资交易的批准。

● 2009 年 6 月 4 日 矿业巨头力拓宣布股票周五暂停交易, 可能将发表公告宣布废除与中国铝业的 195 亿美元交易。

● 2009 年 6 月 5 日 中铝确认, 力拓董事会已撤销对 2 月 12 日宣布的双方战略合作交易推荐, 并将依据双方签署协议向中铝支付 1.95 亿美元分手费。

A 股指数

	上证指数	深证成指
开盘	2783.86	10763.51
最高	2791.65	10817.04
最低	2750.38	10655.35
收盘	2753.89	10667.11
涨幅	-0.48%	-0.62%
成交额	1562.9 亿	808.9 亿

香港台湾股票市场

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	18679.53	176.76
恒生中国企业指数	10862.05	155.37
恒生香港中资企业指数	4021.13	80.24
台湾加权股价指数	6767.1	-18.96

欧洲主要股票市场

指数名称	最新	涨跌
英国富时 100 指数	4484.29	97.35
德国 DAX 30 指数	5136.14	71.34
法国 CAC 40 指数	3372.56	60.53

(截至北京时间 6 月 5 日 21:00)

美洲主要股票市场

指数名称	最新	涨跌
道琼斯工业指数	8815.66	65.42
标准普尔 500 指数	948.54	6.08
纳斯达克综合指数	1862.42	12.40

(截至北京时间 6 月 5 日 21:30)

5 日外汇牌价

货币种类	代码	现汇 买入价	现汇 卖出价	现钞 买入价	现钞 卖出价
美元	USD	682.03	676.57	684.77	
港币	HKD	87.98	87.28	88.34	
欧元	EUR	966.34	945.97	974.1	
日元	JPY	7.0353	6.887	7.0918	
英镑	GBP	1097.1	1073.97	1105.91	
瑞士法郎	CHF	637.44	624.12	642.82	
新加坡元	SGD	470.73	460.99	474.89	
瑞典克朗	SEK	89.03	87.2	89.84	
加拿大元	CAD	619.27	606.46	624.74	
澳大利亚元	AUD	546.82	534.8	550.99	