

# 2 热点透析 Hot Dialysis

每周新闻人物 News Figure (2015年1月5日-1月11日)

## 合并改组长实和黄 李嘉诚开年大手笔

■ 范辉

2015年一开年,李嘉诚便抛出大方案,合并改组长江实业及和记黄埔,未来新公司注册地将迁至开曼群岛。对此,李嘉诚的解释是为了方便做生意。

根据公告,香港长江实业及和记黄埔将进行业务合并及改组。未来长江实业、和记黄埔将合并成为两家新公司:长和及长地。两大集团以地产及非地产业务划分,重组后的长和将持有长江实业及和记黄埔的所有非房地产业务,包括港口及相关服务、电讯、零售、基建、能源和动产租赁业务(飞机租赁)。长地将持有长江实业及和记黄埔在香港、中国内地及海外的房地产业务。

原长实股东持有的每一股长实股份将获得长和股份,原和黄股东持有的每股和黄股份则将获得0.684长和股份。重组完成后,所有新长和股东将就其持有的每一股长和股份获得一股长地股份。换股比例按长实及和黄截至今年1月7日前5个交易日平均收市价而定,不含溢价。

有分析人士指出,长实与和黄中的房地产占比极大,如果全部划拨给长地,后者的资产

规模无疑是庞大的。加上近年来,长实在内地投资了多个项目,加上这些储备用地,对于其后提升上市估值有帮助。多年以来,李嘉诚虽然持续投资内地房地产市场,但大多以大宗收购为主,其自主开发的项目进展十分缓慢。而最近几年甩卖内地和香港的资产,也让很多人相信,李嘉诚有撤退之心。

李嘉诚表示,长和系此次重组不会影响两家新公司及系内的信贷评级。李嘉诚强调,长和系目前现金流非常充足,长实负债比率低于2%,和黄负债比率现在绝对不高。李嘉诚称,香港所有地产项目没有一个项目是纯地的,国内的地产项目亦是“99.99%不会纯地”。

公司方面表示,重组方案完成后,将来的长和及长地有望界定更为清晰,新架构下,业务将会有更高的透明度及一致性。

在新闻发布会上,李嘉诚被问到重组是否为退休铺路,李嘉诚称,到了某个年龄终要退休,暂未有退休时间表,未来会放更多时间于李嘉诚基金会。期望接班人及现时行政人员将来更容易管理公司,希望公司不只今日好,期望将来更好。

合并后的长和集团会将注册地转至开曼群岛。早在2013年李嘉诚曾强调,长实及和黄

不会变更注册地点,相信多年后仍会在香港。对此,李嘉诚当日在记者会上解释,将公司注册地搬去开曼群岛并非对香港没有信心,主要是为了做生意方便。李嘉诚进一步表示,香港过去10多年有70%至80%上市公司,到开曼群岛或海外注册,民企及国企亦如是。

开曼群岛是英国在西加勒比群岛的一块海外属地,由大开曼、小开曼和开曼布拉克3个岛屿组成。开曼群岛完全没有税收,无论是对个人、公司还是信托行业都不征任何税。所以开曼群岛被称为一个真正的税务避风港。开曼群岛在1978年获得一个皇家法令,法令规定永远豁免开曼群岛的缴税义务,目前这个法令继续有效,是著名的离岸金融中心“避税天堂”。

一般来说,在开曼群岛注册适用于希望扩大股东基数,或是准备国际并购的企业,因为开曼无外汇限制以及税收中立的法规,都容易让企业的国际交易中的资金流动更为灵活。从2010年开始,李嘉诚在海外进行大量投资,以欧洲为重点投资对象在基建、电讯、能源等各个板块全面开花,将公司注册至开曼群岛将有助于进一步拓展海外并购项目。



▼ 相关链接

### 李嘉诚的商业帝国

长实与和黄是香港股民心中一直立于不败之地的蓝筹股。李嘉诚于1950年以5万港元起家在香港成立了长江工业有限公司,主要从事生产塑胶等工业制品。他于1958年开始涉足香港地产业。那一年,李嘉诚在北角买地并兴建了一幢12层高的工业大厦,迈出进军房地产业的第一步。

长江实业在上世纪70年代之后的“黄金岁月”大量投资香港的房地产业,快速壮大成为香港主要发展商之一。目前,长实是一间地产发展及策略性投资公司,为香港规模最大的地产发展商之一,业务主要包括房地产、生命科技、能源、运输等,业务遍及全球超过50个国家和地区。截至2014年6月,长实净资产约3908亿港元。

1979年,李嘉诚与汇丰银行达成协议,以每股7.1港元、总值6.39亿港元收购和记黄埔9000万股,占股22.4%,成为华资入主英资四大洋行第一人。和记黄埔被李嘉诚收购之后,成为李嘉诚家族旗下主攻内地和海外市场的公司,拥有目前全球最大保健及美容产品连锁企业屈臣氏,是全球多个市场最大的集装箱码头运营商,近两年稳居《财富》世界500强公司的第363位。截至2014年11月底,和黄在内地拥有约715万平方米土地储备,在全球拥有的酒店客房数达到5320间。如果与长实的数据合算,两家公司2013年的物业发展收入达428亿港元,酒店收入约54亿港元。

## 李嘉诚为何重组长和系

■ 王旭

李嘉诚日前宣布旗下长实、和黄两大公司将进行“世纪大重组”,全港立时目瞪口呆。所有人都要问,这一事先毫无征兆的大动作意味着什么?

此次重组核心有两条:一是长实、和黄先合并成长和,再将所有地产业务装入新成立的长地重新打包上市;二是两个新公司注册地改在开曼群岛。

李嘉诚的解释是,此次重组意在清晰架构,释放价值。目前的长实、和黄两大集团业务众多,有不少重叠,李嘉诚家族的持有架构是由李氏家族持有长实43.42%权益,再由长实持有和黄49.97%股权。这使得两大集团整体结构叠床架屋,集团的价值不能得到充分体现。按长实的算法,目前长实账面股东权益3790亿元,而市值只有2920亿元,反映两者之间有23%或870亿元的估值差距。此番化繁为简,去除长江实业持有和记黄埔股权的分层控股架构,其中的估值折让将被消除,对股东是有利的。李嘉诚称,自己和任何其他股东的利益一致,公司上市以来一直以股东的利益为优先,有信心重组可令股东受惠。

市场对此次初步反应朝向正面,当晚两大公司在美国挂牌的预托证券分别大升10%和

9%。各个机构所作的分析和评价对此也比较认同,有分析师称,将地产打包是李嘉诚早该做的一件事!重组不仅有助于释放系内各业务的价值,而且更方便集团日后出售或将资产打包分拆上市。还有分析指出,从今后融资的角度,重组后公司目标清晰也较为有利。两家公司日后可以独立融资,地产公司及非地产公司一向在融资方法上有所不同,重组分拆业务在融资上有好处。另外,相信分拆后两公司市值都有上升机会。

市场的疑问更多集中在两条,一是两大新公司注册地改在英属的开曼群岛,这种变相迁册是不是李嘉诚要从香港撤资?二是时机,有超强避险嗅觉的李嘉诚为何选在此时此刻大手笔操作?

记者招待会上,对于撤资问题,李嘉诚明确表示:“不是对香港没信心,而是为了做生意方便”,是为平衡风险及可更灵活向股东分派,碍于香港公司法条例,分派方面会有限制,只有在开曼群岛注册,才可完成此次重组。长实公司秘书进一步强调是涉及技术问题,重组先要令长和系合并,然后以长实换取长和新股,再派长地股份,于香港注册会完全派清集团资产,地产项目亦无法分拆,不在开曼注册无法做到。

李嘉诚在投资界一向眼光独到,过往多次

有投资大动作后,事后金融市场都出现震荡,李嘉诚被证明有“先见”。如1987年股灾前集团大供股及1997年于亚洲金融风暴前进行大重组等,令其领导的长和系不但避过风险,甚至在市况低潮时入市。2000年,李嘉诚又成功“卖橙”,将和黄旗下欧洲电讯业务Orange(橙)出售套现千亿港元。同期又将香港电讯业务分成和记电讯和Tom.com上市,集资后不久网络泡沫爆破。

此次李嘉诚把地产打包,是否预示香港地产已到顶了?李嘉诚近年来卖出不少香港和内地资产,是否对两地发展失去信心?

李嘉诚对这些问题的回答都是非常明确的,他表示,人民币在国际市场属强势货币,“中国近代史内,从未有现在般好,内地再多些机会,一定会多做些,香港市场亦是一样”。李泽钊则补充说,这次重组把加拿大的能源公司资产拿进香港,这不是体现信心吗?

在商言商,目前香港财经界主流分析认为,此次长和系重组,只涉系内公司资产的转换,没有供股或任何融资,也没有对外售卖资产,相信只为确实反映系内公司的实质价值而已。投资机构更多讨论的是李嘉诚还将有哪些重组活动,毕竟,长实、和黄非地产业的股权结构仍相当复杂,或许会有后续的重组动作。

## 信合有情人作证

即可使用额度内贷款,不使用时不发生利息,还款时同样可以在全省任意一家信用社柜面办理。用户还款后,该卡还可以作为储蓄卡和普通的银联卡使用,假如用户在还款后,需要再贷款,可以在授信的额度内持续使用该卡,无需再授信。此卡利率低,使用方便快捷,如果后期信誉好,授信的额度将提高。

为农民授信是宝塔信用联社的创举,在开展向果农授信的同时,该社还试行了向在城镇经商人员开展授信,发放以20万元以内的“一次核定,随用随贷”的农户家乐卡贷款422户、3245万元。

为了更有效支持地方经济发展,宝塔区信用联社先后启动实施了“金融服务进村入社区”、“阳光信贷”和“富民惠农金融创新”三大工程,“普惠金融”、“关爱一公里”行动。其中“关爱一公里”行动要求所有从业人员主动上门了解周边客户金融需求,力所能及地为地方经济发展、客户自身发展提供金融帮助。要求乡镇网点深入农村、深入农民,充分了解农村金融需求,将其建档,以便在农民需要金融帮助时能够将资金第一时间送到手中。

联社沈建宏理事长接受记者采访时讲的一席话引人深思,他说:“银行一定不能只将赚钱作为使命,而应当承担起更多的社会责任,银行不能只是锦上添花,更要雪中送炭!对那些难以融资的弱势群体,更是需要给予更多的关注以及全力的支持,他们是最需要帮助却又最容易拒绝的群体,我们农村信用社应该给予他们更多的关爱。”这些温暖人心的经营理念已经被贯穿在日常经营过程中,量化到考核办法里,融入到宝塔信合人的心中。通过一系列主动提供资金帮助而获得客户极高赞誉的营业网点负责人说:我们是农村信用社,我们心系这片热土,我们时刻关心着“三农”的发展,看到他们事业生活有了提高,我们的付出无怨无悔!

联社理事长沈建宏是市政协委员,在政协会议期间,他多次呼吁要像抓经济建设一样抓信用体系建设,他认为,诚信是社会道德

之基,只有夯实这个基础,才能建成社会主义大厦。

如今银行在办理任何贷款时都要对所有和贷款相关的客户(贷款人夫妻、担保人夫妻、股东等)在互联网上进行信用查询,凡是有不良记录的客户一律不准发放任何贷款,为诚实守信的客户在办理贷款和提供其他金融服务时打造绿色通道,以优质便捷的金融服务鼓励诚实守信的客户,限制甚至拒绝为不守信用的客户提供金融服务以约束失信行为,同时联合司法部门运用法律手段、监管部门运用行政手段和其他金融机构运用经济手段对失信行为给予严厉的惩戒,坚决打击失信者,营造诚实守信畅通天下,失信欺诈骗步难行的社会信用环境。

### 以扶持“小微”为突破, 培育新的经济增长点

小微企业贷款难、融资成本高是一个热门话题,延安境内的小贷公司放贷利息最低是月息2分,在有的时段高达3分以上,如果是长期贷款,利息就能拖垮企业。而大型国有商业银行贷款准入门槛高、审批时间长,小微企业要么够不上这个门槛,要么等不得这么长的审批时效只好作罢。

在这种情况下,一些小微企业把目光投向了宝塔区农村信用联社。

宝塔区农村信用联社也把解决小微企业贷款难作为工作的重中之重。联社领导班子认为,小微企业的业主多是有作为的农村能人,城市创业初步有成者,他们有的是信心和勇气,而缺的是资金。而小微企业又是解决城镇无业者和农村进城务工人员就业的主要场所,扶持小微企业就是扶持“三农”,就是支持城镇化。联社应该把资金投向想干事、能干事、会干事的人。说不定今天扶持的小微企业,再过若干年,就会成长为大型集团企业。在发放贷款时,宝塔信用联社体现了一个“快”字,延安常泰药业是全市唯一一家中

成药制药企业,产品不仅在国内畅销,而且出口量连年不断增长。该公司于2014年4月6日,与北京康瑞诚商贸有限公司签订药材采购合同,由于资金短缺,以致5月下旬贷款迟迟未能支付,特向该社申请流动资金贷款。考虑到当前是收购季节,为了确保常泰药业2014年的销售,支持本土企业的长期稳定发展,联社简化贷款流程,于2014年5月28日发放了800万元的贷款,使该公司在合同约定期限内支付了货款,既为他们保住了货源和信用,也解决了燃眉之急。事后,常泰药业公司总经理常学军专门到到联社表示感谢,他激动地说:“信用社讲信用,是我们小企业的救星,可给我们帮了大忙了!想发展还是要找信用社啊!”

延安怀玉民俗文化发展有限责任公司成立于2011年5月,公司注册地址位于宝塔区马家湾,主要经营范围为延安时期民俗文化、红色旅游、民间工艺、陕北风味特色,以及民俗演艺活动。延安民俗文化影视城隶属于延安怀玉民俗文化发展有限责任公司,该公司法人梁怀玉一直想把影视城创办成延安最大的旅游景区,但由于民营性质,资金注入有限,回笼又较慢,导致发展受限。了解到这一情况,宝塔信用联社为该企业发展流动资金贷款800万元,为想干事的人助了一臂之力。

延安市神州(集团)出租汽车有限公司成立于2003年11月,主要经营出租客运,汽车美容,汽车配件销售等。但由于资金短缺,直到2013年1月该公司出租汽车开始运营时,只购买了40余辆出租车,无法达到正常运营,于是特向宝塔信用联社申请流动资金贷款。通过实际考察,信用联社了解到延安目前只有一家出租汽车公司,经营出租车应该有较好的效益,同时也为百姓提供出行便利,该社给神州公司发放1000万元贷款用于购买出租汽车,使延安市神州(集团)出租汽车有限公司购买的出租汽车,从最初的40余辆,增至现在的520辆,达到了正常运营。后来,该公司法人牛春雨来到营业大厅非常感慨地

说:“宝塔联社才真正是企业办实事、办好事的银行!”

### 以创业贷款为杠杆, 撬动创业者的人生

对于刚开始创业的人来说,启动资金往往犹如半个生命,有了一笔资金的扶持,很可能改变他们的人生,或许可以造就一个有成就的企业家。宝塔区农村信用联社推出的创业贷款面向大学生、城镇下岗失业人员和进城农民工。许多人靠着创业贷款改变了人生,走上了发家致富的道路。李渠镇妇女刘存利学得一手理发的手艺,想自己开个理发馆,可苦于没有资金。当得知信用联社有创业贷款后,她积极申请,宝塔信用联社于2014年11月7日向她提供8万元创业贷款,资金解决了,理发馆开张了,她每天可以收入200到300元。枣园镇阳崖村家庭妇女李华看到村里的姐妹们办起了农家乐,日子越过越富裕,她想办,可是没钱,就抱着试一试的心态去申请贷款。信用联社急事急办,于2014年11月5日向她发放妇女创业贷款8万元。李华很快就办起具有陕北特色的农家乐,一家人有了较稳定的收入。

李渠镇的刘健忠在镇上开了一家药店,但规模小、药品品种少,无法满足当地群众的需求,2014年4月17日宝塔区农村信用联社向他发放了8万元创业贷款,刘健忠把这笔贷款全部用于改善药房环境,扩大药房经营规模。现在他的药房利润增加了不少,基本能够满足李渠镇的广大居民的需要。

大学生就业难,鼓励他们自主创业是国家大力倡导的,也是信用联社责无旁贷的义务。该社于2014年3月26日向大学生何娜发放创业贷款8万元,用于经营孕婴用品,办理了创业贷款后,商铺从原来的货源品种稀少发展到货源齐全,客户群体逐渐扩大,收入日渐增多。何娜不再为生计而发愁,对未来她信心满满。

从2012年开始发放创业贷款起,该社共发放1302笔,总额10165万元,扶持1000多人创业,解决了几千人的就业。

### 以提升服务为动力, 打造“信用”文化品牌

服务对于任何一家企业来说,永远都是软黄金,只有更好,没有最好。宝塔区信用联社领导班子成员深知,企业最具活力的要素是员工,而提升服务的核心是文化。正如著名作家张贤亮所言,推动社会进步、经济发展的动力是文化。

基于这一认识,宝塔信用联社把2014年确定为素质提升年,把打造“信用”企业文化作为企业发展的基础工程来抓。首先,抓培训。信用联社是一个窗口单位,面对的是群众,微笑的服务至关重要。2014年7月至10月,该社用4个月时间,聘请国内一流的培训机构——上海艾加培训,分批对全体员工进行了礼仪培训,从理事长到柜员全部参加。通过此次培训,使员工们懂得了文明的礼仪对于一家企业来说,是发展的正能量,对于员工个人来说,是综合素质的全面提升。得体的礼仪,对于化解客户的积怨、留住客户的心都是至关重要的。其次,开展读书活动,打造书香信用联社,该社要求员工每人每年读几本书,不仅要读业务书籍,还要认真学习老一辈无产阶级革命家毛泽东、邓小平的著述,学习三个代表重要思想、科学发展观理论和习近平的重要论述,并且还要读文学、艺术书籍,陶冶情操,做一个高尚的人。第三,开展各项文体活动,增强大家的凝聚力和向心力,增强团队精神,增强合作共事的能力,提高与人沟通的能力。通过这些活动的开展,大大提高了员工的素质。对此理事长沈建宏表示,作风建设永远在路上,服务水平提升永远在路上。

企业的发展在于人才,培养人才在于员工整体素质的提高,有一支素质过硬的员工队伍,何愁企业在竞争中不独占鳌头!

[紧接 P1]