国美之争前瞻>>

# 陈黄之上 资本之利

□崔滨

还有不到一周,甚嚣尘上的国美股权之争便会初见分晓。自8月23日陈晓宣布将在9月28日举行特别股东大会以决定国美控制权以来,黄光裕之妻杜鹃的保释、黄氏家族代理人邹晓春的浮出水面、贝恩资本等机构一系列的股权操作,使得本就纠缠复杂的"陈黄之争",更加扑朔迷离。

不过,穿越笼罩在"陈黄之争"上的君臣伦理、国外资本意图掌控民族品牌的"夷夏之变"、国美控制权之争的核心,是占国美股权近一半的国际资本的利益选择。

围绕着此次股东大会最核心的增发与控股议案,谁能在未来给机构资本带来丰厚的利润,谁就能赢得国美的控制权。

或许在不少人看来,这样的选择未免冷血,但实际上,这恰恰是一场最纯粹的商业游戏。

在陈黄长达两年多的斗争里,政府自始至终保持克制,没有动用"有形之手"进行干预;而即便是对身陷囹圄的黄光裕,国美董事会也依然尊重其大股东的地位与权利,正像媒体评论的,"黄光裕与陈晓的公司控制权之争虽惨烈,但遵循香港公司法及公司章程未越雷池一步,在当代中国商战中为罕见中之罕见。"

目前,能够左右这场争斗胜负的,不是黄光裕手中的20亿资金、300家未上市门店;也不是陈晓一方许诺的5年发展计划,关键在于掌控中间股权的机构资本的选择。

令本已扑朔迷离的局面更加复杂的是,国美电器第三、第四大股东摩根大通和大摩在9月10日及13日连续减持股份,股权比例已摊薄至约6%和6.31%,按照香港公司法,要想在股东大会上通过提案,必须获得出席会议的50%以上的股权同意,而目前近40%的股权分散在近百家投资机构以及散户手中,想要赢得他们的支持,利益是唯一能够打动他们的砝码。

就像在这次斗争中选择支持陈晓的贝恩资本,若在股东大会前选择以债权人身份退出,约16亿元的投资可收回约24亿元,收益率为50%。如今选择债转股,按9月15日当日收盘价计,贝恩的投资回报率高达137%。

如今,贝恩资本在陈晓与黄氏家族之间游刃有余,就像陈晓自己说的,"投资者和股东们选择我们,是因为我们能把这个企业做得更好。最大的第三方投资资本尚且如此,遑论那些仅把控股国美作为投资手段的机构投资者。"

因此,陈黄之争的背后,最大的决定者也是最大的受益者,注定是那些本性逐利的资本大鳄们,对于国美来说,他们不是实业家和慈善家,而是利润的榨汁机,那些所谓的道德与情意,和选择无关。

陈黄之争就像一盘棋,双方的棋子都摆在台面上,规则、目标也都清晰明确,但不到最后,难见分晓。不论最终结果如何,对于中国企业来说,国美股权之争都是一堂难得的"资本文明"课程。

结局一

### 市场选择陈晓 黄光裕被边缘化

接近国美电器董事会的消息人士称,公司和贝恩在会后走访了前20大机构投资者,有些认为公司认可陈晓领导的国美电器目前"进入正轨",他们明确表示不支持黄光裕的做法,对现在的管理层是满意的。机构投资者希望国美拥有一个稳定的经营管理团队。

结局二

### 市场选择黄光裕 国美重回家族管理

有机构投资者持观望态度,而黄光裕凭借控股34%的国美电器大股东地位、300多家国美未上市部分门店以及旗下鹏润地产等资源,仍有很大机会夺回国美的控制权。黄光裕如果重新接掌国美,不排除其妻杜鹃直接坐镇国美主持大局的可能性。

结局三

### 市场与黄光裕妥协 更换管理层

"也有一种可能是市场与黄达成妥协,将管理层更换成双方均能接受的职业经理人。"投行资深人士分析认为,无论如何,国美将变成一家跟过去不一样的公司,从过往大股东完全控盘的局面走向股东与股东之间在董事会层面的博弈和制衡。 (宗禾)

# 不出席晚宴 不等于不做慈善

□马绍栋

世界顶级富豪盖茨和巴菲特将于9月29日来华设"慈善晚宴",与50位中国富豪一边分享中国美味,一边交流"慈善的艺术"。由于此前盖茨与巴菲特已成功劝说几十名美国亿万富翁承诺捐赠财富,因而此次中外富豪之间的特殊碰面,被一些媒体渲染为"劝捐"……最有可能被邀请的山东富豪杜双华和李洪信,截至目前均未接到晚宴邀请。而接受采访的几家公司有关人员表示,从事慈善活动喜欢自主与低调,对于"劝捐"还很难接受。(据《大众日报》)

对于站在世界财富顶端的比尔·盖茨和沃伦·巴菲特来说,他们在慈善界的知名度丝毫不逊于在各自领域的成就。此番来华组织"慈善晚宴",既是对他们一贯倡导的捐赠财富、回馈社会理念的实践,也为世界慈善事业的发展交流提供了实质性利好。可就是这样一场寻常的晚宴派对却被解读为向国内富豪劝捐,甚至将能否出席晚宴视为衡量富豪慈善与否的标杆,这让主办方十分被动,一度出面澄清晚宴意图。

长期以来,关于富豪从事慈善事业的争论从未休止。尤其在当今社会转型的大背景下,贫富收入差距的现实让社会舆论对富豪们的看法经常处于偏激和"上火"的状态。在这种语境主导下,富人们的慈善之举往往被解读为作秀或另有他图。

此次两位富豪的慈善晚宴无疑又让人有了联想的空间,"劝捐""鸿门宴"之类的说法不胫而走。可正像未收到邀请的山东富豪、太阳纸业董事长李洪信所说:"企业发展到一定程度后,企业家们几乎都会以慈善方式回馈社会。"因此,是否出席晚宴,并不是判断富豪慈善行为的充分必要条件,否则意义重大的慈善事业岂不是简化为一顿饭就能解决问题的程序?

盖茨和巴菲特来华设"慈善晚宴"当然有两位富豪热衷慈善事业、交流两国商界慈善经验的考量,但对慈善事业的这种热忱背后也有美国遗产税严苛的制度催逼,这让美国的富豪们更倾向于通过捐出财产赢得社会声誉。反观在国内做慈善,企业家们不得不面对一些行政性劝捐的指令。真正从事慈善的富豪们大多也选择了低调、可控的自主行为,因此像接受采访的日钢集团、南山集团等公司有关人员所说的,他们的企业一直在用各自不同的方式做慈善,这是符合自己企业特点并能切实帮助慈善对象的可操作性行为,并不会因为是否参与两位财富明星的慈善晚宴或接受所谓的"劝捐"而改变,不出席晚宴不等于不做慈善。

齐鲁商讯 九陌商机 携手双赢
今日定稿 明日见报 全省17地市同时发布
全省版 10元/字 公告挂失类省版10元/字,市版5元/字
1*3.3cm 450元 2*3.3cm 700元 3*3.3cm 900元
2*6.6cm 1400元 3*6.6cm 1800元
分类广告
24小时广告热线:0531-67886618
烟台0535 7122001 莱芜0634 6861077
潍坊13165367042 淄博15853375725
0531-66986637
综合招商
上海可力运动专卖
老牌回流经典潮流
厂家外放手工活
◆招工具加工
◆好项目招加工
综合招商
司机招聘
综合招聘
济南市商务局公开招聘事业单位工作人员
招生培训
济南熟食名店鸡鸭鱼肉
济南海洋畜牧兽医专修学院
招生 0531—84550556 网址www.byxnxy.com
酒水招商
药品招商
食品招商
酒店管理
汽车销售转让
商讯
牌具娱乐
车辆信息
机械设备
专业开锁
法律服务
口吃结巴矫正
药品省内招商
酒水招商
服饰招商
太阳能招商
五粮液福喜迎门酒特惠招商
正宗赖茅厂家招商
诚招山东、地、县合作伙伴
电话:13505291548
厂房、工业用地租售
天山国际发展基地出租、出售标准厂房,用户也可在园区自行建厂,水、电产权齐全,分期付款,已建完备。
垂询:0631-8089111/222
房屋商铺
小投入,大回报,无限商机!
为了孩子的未来 铺就轻松就学之路
天津蓝印户口 静海首选楼盘
买现房 即可办理 产权证 蓝印户口
东方仕亮 二期已开盘
网址:www.tjdfsj.com
022-68922555/3777 13820415727
楼房防震床招商
柴草制气炉招商
在家上班 轻松当老板
加盟强甲灰指甲店
免费供料 在家赚钱