

中國「買起」全世界？

上周，「中國主宰世界」的報道文章愈來愈認真，連《經濟學人》都叫嚷着「Buying up the world: the coming wave of Chinese takeovers (中國收購潮來臨：中國要買下世界)」。[《金融時報》](#)也用了全版，報道中國投資者蜂擁地投資世界各地房地產市場，從倫敦到紐約、巴黎、新加坡、吉隆坡，當然還有香港。當然，香港的數字實在令人關注，在100萬美金(約800萬港元)以上物業市場中，內地投資者佔了35%。在這個100萬美金以上的豪宅市場，內地買家的購買數字亦很顯著，在悉尼約佔20%，在東京則佔約10%。

世界似是突然發現中國人口多一間主要房地產公司研究估計，在2009與2010年之間，內地買家在倫敦買房的數字增長了近40%，從佔市場0.85%升至1.15%；在紐約更上升3倍，由0.25%升至0.75%；在巴黎亦有同樣急速的升幅，達50%，從0.33%升至0.5%。

據估計，中國目前擁有超過100萬美元或以上資產的約有47.5萬人，使中國成爲全球第四位最多高資產淨值人口的地方。世界似是突然才發現中國原來相當大，人口又多。

毫無疑問，當內地公司不斷擴展，不難被視爲全球捕獵者。天然資源對中國製造業非常重要，中國對天然資源的需求及其成本上升的憂慮，已成爲中國進一步獵取相關資源的誘因(儘管在上半年99個海外併購交易中只有14個屬天然資源板塊)。再加上，2008年以來一些國際大集團的標價因人民幣購買力上升而相對地下降，中國企業購買國際資產的動機又進一步提升。

不過，我們先要對事情有一些了解。根據Dealogic的數據，中國今年已進行了價值約1400億美元的併購，比去年增長3%，但這只是全球併購總量的7%，仍落後於美國和英國公司。此外，中國的併購只有30%爲對外併購交易，「財富500強(Fortune 500)」中只有5間中國企業位列前100名，正如《經濟學人》另一篇以「Being eaten by the dragon」爲標題的文章指出，英國作爲世界大國最全盛的時期(即1914年)，佔了全球對外投資的45%，美國在1967年高峰時期就佔了50%，而中國(包括香港和澳門)，目前只佔了6%，這不算是令人可怕。

顯然，困擾《經濟學人》的不僅僅是這些數字，而是中國公司的性質(當中很多都是與政府相連的)及他們的野心(針對天然資源公司)。他們抱怨中國公司「不透明的力量」、過度提價的傾向，以及未能與被併購的公司整合等。

我認爲這指控是勇敢的，但也是虛偽的。90年代美國泡沫末期兩項國際併購交易，同樣涉及巨大超額付款，收購計劃性質也十分天真，亦完全未能與被收購公司整合業務。中國公司也許未必可以做得更好，但很難想像他們可以做得更差。

中國已醒來順其自然吧

中國確實已經醒來，中國企業經過幾十年的沉睡，已開始找到接合上世界經濟的方向。那就順其自然吧，他們現在是我們的競爭對手，我們必須去適應。過去一個世紀，美國公司一直如此，上世紀80年代日本公司亦然。中國公司的影響，現時可能被誇大，但他們會繼續發展，而我們必須認真對待它們的強大。加插種族主義和仇外言論並不會減低中國公司的強大優勢，亦沒有公平地對待美國、德國、日本甚至英國等強勁競爭對手。

杜大衛：「據估計，中國目前擁有超過100萬美元或以上資產的約有47.5萬人，使中國成爲全球第四位最多高資產淨值人口的地方。世界似是突然才發現中國原來相當大，人口又多。」圖爲上海浦東世紀大道。

作者**杜大衛**(David Dodwell)是公共政策研究公司Strategic Access總裁。他曾任《金融時報》駐港特派員，是The Hong Kong Advantage一書作者之一