

# 大鱷忽然環保



老畢昨天討論到對沖基金正在減持潔淨能源股，環保投資熱大調整似乎正在醞釀。那邊廂，同樣被視為「醒目錢」的私人股本公司，最近卻以環保先鋒自居，一洗「大鱷」形象，更罕有地獲得綠色團體搖旗吶喊，激賞助威。

美國德州電力公司TXU日前宣布，同意接受私人股本巨擘Kohlberg Kravis Roberts (KKR) 及德州太平洋集團的收購方案。計算債項，收購金額高達四百五十億美元，若果成事，將創下有史以來最大宗槓桿收購交易的紀錄。大額槓桿收購交易近年屢見不鮮，本來不足為奇。不過，這次TXU的收購方案，卻罕有地將唯利是圖的私人股本方塑造為綠色英雄，引起外界廣泛注視。

TXU原本有意在德州興建十一座新燃煤發電廠的計劃，一直面對包括自然資源保衛委員會等綠色團體的強烈反對

。環保分子不僅透過與訟打擊這個「頭號公敵」(public enemy number one)，上月更在美林證券位於德州休斯敦的辦公室外示威，抗議這家投資銀行「支持TXU的骯髒燃煤發電廠計劃」。

KKR及德州太平洋承諾，收購成功後將採取與TXU管理層截然不同的策略，包括把興建新燃煤發電廠的數目減至三座，並大力發展潔淨能源。除此之外，財團亦承諾為TXU管理層注入綠色文化，邀請世界自然基金會榮譽主席賴利(William Reilly)加入董事局，同時大肆宣傳德州太平洋創辦人邦德曼(David Bonderman)擔任世界自然基金組織董事局成員的背景。

據悉，兩家私人股本公司事前特地與環保團體開會，以爭取他們支持。在收購消息公布後，正在控告TXU的非政府組織環境保衛公開發表聲明，「力撐」收購計劃，形容這是美國對抗全球暖化的轉捩點。

雖然TXU仍可尋找其他買家，但對KKR及德州太平洋來說，他們在收購行動中已在公關宣傳上打了漂亮一仗。兩家私人股本公司2003年曾分別試圖收購能源項目，但都因為環保分子及用戶的反對無功而還。KKR及德州太平洋這次顯然學乖了，不僅打正環保旗號，更向用戶承諾減電費一成。

有論者對金融大鱷「改邪歸正」的想法嗤之以鼻。他們指出，TXU早在收

購前已考慮取消興建其中六座燃煤發電廠，如今建議保留的三個發電廠工程是TXU的盈利核心所在，KKR及德州太平洋減少新電廠數目其實無甚損失。另一方面，德州電費上限即將取消，在電廠數目減少下，電費無何避免將上調，得益者肯定是TXU。

不過，將收購行動視作公關把戲未免以偏概全，大談環保的背後還有深層長遠目標。縱使環保概念股被炒呈現泡沫，短期內有調整危機，但金融界的醒目投資者同樣意識到，美國環保條例未來無何避免將出現變化。美國新一屆國會及2008年總統選戰不約而同將環保議題列為焦點，針對廢氣排放的條例勢在必行，意味未來的「骯髒燃煤發電廠」將不如今日利潤可觀。

事實上，包括能源公司在內的美國大企業最近均支持政府就減少廢氣排放立法，它們這樣做並非因為良心發現，而是及早評估電廠及能源基建長遠計劃的環保成本。香港的公司和投資者似乎都應學習一下，作出商業考慮時因時制宜，及早擁抱環保自然。



企業和投資者大談環保，不僅是迎合環保分子，也是要迎合商業大趨勢。  
(彭博)