

香港传真

粤海金融控股研究部

No.99-48

1999年9月22日

卫星手机起步维艰

粤海金融控股研究部 张晓禾 王小强

1998年11月，铱星公司66颗卫星编织的全球通讯网正式投入商业服务。美国副总统科尔亲临典礼，并且第一个使用卫星电话与国家地理学会通话。一时间，铱星卫星电话锣鼓喧天，遐迩闻名。九个月之后，1999年8月13日，铱星卫星电话公司(Iridium)正式向法庭申请破产保护令(第11章)，开始企业重组程序。

铱星公司负债30亿美元，每年需支付利息2.5亿美元。保持铱星运营的成本每年就要5.5亿美元。铱星股票在Nasdaq上市时高达33美元一股；1999年8月，公司股票被停牌，股票价格已经狂跌成了3美元一股，跌了90%。如今，公司要求原股东接受减少40%多的控股比例，从而使债券人可以将他们16亿美元的债权转成股票。譬如，铱星借摩托罗拉10亿美元，大部分要转成股票；并且，摩托罗拉为铱星提供的通讯服务还要削价25%。铱星欠银行的15亿美元贷款要延期3年。与此同时，铱星还要找到另外6亿美元资金，用作流动资金和偿付利息。总经理Richardson强调，

倘若债权人不支持重组，公司就只能破产。那将是 1990 年大陆航空公司破产以来最大的一宗破产案。

铱星公司 1991 年成立，到 1998 年，已经耗资 50 多亿美元，建成了覆盖全球的通信网络。开始商业运营后，铱星公司遇到了许多问题：譬如，一部手机的价格 3000 美元，呼叫费高达每分钟 7 美元；¹ 普通手机小巧玲珑只重 120 克，卫星手机重 500 克，被戏称是“大砖头”；人们批评铱星发射“网络没有完全准备好；关口站点的经营人没有好的服务；销售人员没有经过训练……”这一切都使卫星电话缺乏客户，至今只有不到 2 万个客户，与 2002 年以前 200 万客户的计划差距甚远；² 最终使公司财务陷入困境，巨额债务和利息不能如期偿还。无法支付 1999 年 8 月中到期的 9000 万美元利息，是铱星申请破产保护的直接原因。

铱星公司进入破产重组后两星期，1999 年 8 月 27 日，拥有 50 亿资产的 ICO 全球通信(ICO Global Communications)因为没有能力还款付息，也正式提出破产保护重组，寻求债权人的通融，以使企业存活。由于所谓“铱星效应”，两个月前，ICO 从证券市场筹资 5 亿美元的计划失败；最近，ICO 从战略投资者募集 6 亿美元的计划再次失败。从 2 月起，华尔街对 ICO 的信心已经衰退，8 月 27 日，ICO 股票停牌时，股票价格已从 16.6 美元的最高峰降为 3.6 美元。

尽管铱星的总经理说过：“这个市场只能有一间屋子，容纳一个经营者”，又一家拥有 48 颗卫星的全球星公司 (Globalstar) 即将投入运营。全球星公司拟在 9 月进行一次“低调”的发射，不象铱星那样搞一个全球性的、引人注目和花费极大的计划。全球星

¹ 铱星公司后来将手机价格降到 1500 美元，仍然没有多少人买。

² 到 1999 年 3 月 31 日，铱星公司只有 10294 个客户。

公司说：“我们花费 40 亿美元，把北美做为最初目标，然后是西欧，根据财力，先搞一个地区性的呼叫。不覆盖极地、中海和深海地区，那里的市场极其有限。”全球星公司的手机准备只卖 1250~1500 美元，重 350 克，基本相当普通手机的两倍。全球星的电话费每分钟在 50 美分到 5 美元之间。

尽管铱星、ICO 先后出师不利，整个信息产业的热度以及卫星手机的热度并相应程度地没有降低。然而，所有这些想入非非、投资巨大的宏伟计划，首先都必须面对挑战是：的确，如今全球 80% 地区不能使用普通手机，包括海洋、沙漠、原始森林和南北极。问题是，生活在这 80% 地区的人们，往往买不起、用不起价格昂贵的卫星手机。

主要参阅文献

(香港)《太阳报》：“Iridium 临破产重组：卫星电话投资前路崎岖”，1999 年 9 月 17 日，B3 页。

Christopher Price: “Satellite phone plans face further setback”, *Financial Times* 1999 年 8 月 13 日，第 17 版。

Christopher Price: “Iridium demands cut in shareholders’ stakes”, *Financial Times* 1999 年 8 月 18 日，第 1 版。

Christopher Price: “Iridium: born on a beach but lost in space”, *Financial Times* 1999 年 8 月 20 日，第 16 版。

Christopher Price: “Rivals plan ‘softer’ launches, lower tariffs, smaller Phones”, *Financial Times*, 1999 年 8 月 20 日，第 16 版。

“Down to earth”, *Financial Times* 1999 年 8 月 13 日，第 15 版。

Richard Waters: “Second global satellite venture collapses”, *Financial Times*, 1999 年 8 月 29 日，第 24 版。