莫迪铁磁

亚洲首富阿达尼发迹史大起底

阿达尼　　莫迪

2022年，一个印度人在全球富豪榜上力压巴菲特、比尔·盖茨和贝索斯，排在他前面的，只有马斯克。他就是亚洲首富高塔姆·阿达尼。

2023年新年刚过不久，知名做空机构兴登堡研究发布的一份将近100页的长篇报告，却将阿达尼推向风口浪尖。该报告认为，这位印度超级富豪在过去几十年里“进行了厚颜无耻的股票操纵和财务诈骗计划”，其行为堪称史上最大骗局。

这“爆炸性”的消息给阿达尼来了个暴击。短短一周的时间里，阿达尼集团的市值就蒸发了700亿美元，集团创始人阿达尼的身价也大幅缩水，在全球富豪榜上的排名从第三掉到了第十一。

低调的阿达尼坐不住了，怒撕该机构，称这是“对印度的蓄意攻击”！如今，双方各执一词，子弹还在飞。

在印度，阿达尼与莫迪的关系，一直备受争议。两人既是老乡，又是大学同学，简直就是“铁磁”。

A 疯狂的印度人

最近20年，亚洲首富的位子，基本由中国、日本和沙特三国轮流坐庄。

但这种格局，最近几年被印度人打得支离破碎。几个印度人闯了进来，一出手就霸占了亚洲十大富豪前两名。

一个是印度信实集团穆克什·安巴尼，主要经营石油天然气业务，另一个是印度阿达尼集团的高塔姆·阿达尼。

前者一举挑落“中国水王”钟睒睒，后者不但火速超越前者，成为新的亚洲第一，还上演了一场令世人目瞪口呆的财富神话。

2022年以来，短短数月时间，他先后“干掉”巴菲特、比尔·盖茨和贝佐斯……就连世界首富马斯克，也眼瞅着位子快要不保了。

根据《福布斯》9月数据，阿达尼已以1556亿美元身价，排名世界第二，仅次于马斯克。论财富总额，阿达尼还差马斯克1000多亿美元，但论财富增长速度，阿达尼却令美国人后脊发凉。

5年前，阿达尼只有58亿美元。2年前，还不到100亿美元。到2022年9月，他已坐拥1556亿美元。

是什么让阿达尼的财富如火箭般飙升？答案藏在他的商业帝国里。

很多人知道，阿达尼是印度煤王，在印尼、澳大利亚拥有大量煤矿。但煤炭只是阿达尼财富的冰山一角。阿达尼集团旗下拥有七家上市公司，它们控制了印度很多的港口、机场、电力、天然气、水泥、光伏……甚至食品加工业。并且，在很多领域都做到了印度数一数二。

在过去三年里，阿达尼的个人财富增加超过1000亿美元，这主要是通过阿达尼集团旗下七家上市公司的股价上涨，它们三年内平均涨幅达到819%。

放眼全球，也很难找出第二家这样的企业。

B 神奇的敛财术

1978年，16岁的阿达尼离开家乡独自闯荡。离家前，他的父亲，一个纺织品商人，已经为他安排好了一生，打算等他从古吉拉特邦大学毕业，便将家族生意交给他打理。但阿达尼对这样的安排并不满意。第二年，他便选择辍学，只身前往大城市孟买。

刚到孟买时，阿达尼身上只有几百卢比。为了讨口饭吃，他当起了钻石分拣工，没日没夜地工作。

头脑灵活又喜欢折腾的阿达尼，很快就展示出自己的商业天才，在干了不到三年后，转行做起了钻石贸易，第一次与日本买家约会，就赚到了1万卢比的佣金。此后短短一年多，他就从中赚到了第一桶金。

但阿达尼并不满足于这种赚快钱的生意。在哥哥的召唤下，他重回家乡古吉拉特邦，帮忙经营一家小型塑料（PVC）工厂。

也是从那时起，阿达尼开始深入到广袤的国际市场。1985年，古吉拉特邦放宽了对外进出口许可。阿达尼抓住机会，成立了阿达尼出口公司。一开始从事PVC进口生意，紧接着，业务扩张至农业、电力、金属和纺织品等领域。

阿达尼的生意风生水起之际，他的老乡、大学同学，后来担任印度总理的莫迪，也在古吉拉特邦成为人民党内部一颗冉冉升起的政坛新星。两人的关系，至今扯不清、道不明。

随着业务的扩张，阿达尼感到，物流成为阻碍自身发展的最大瓶颈。于是，1995年当古吉拉特邦决定将蒙德拉港私有化时，阿达尼果断拿下了它。多年后，阿达尼感叹自己的生命中有两个转折点：一个是1985年开始进口业务，另一个就是进入港口行业。

拿下蒙德拉港后，阿达尼继续修建铁路，连通港口，并围绕这个交通大动脉，不断扩张自己的商业帝国版图。从煤炭、食用油、石油和天然气勘探，到航运、发电……包罗万象。

如果你认为这是运气，那阿达尼在新能源上的投资，或许能推翻你的结论。2021年，当莫迪政府在印度推动绿色能源革命时，阿达尼许诺投资700亿美元，志在成为全球最大的可再生能源生产商。在那之前，阿达尼在光伏产业，已布局了很多年。

这些投资最终让阿达尼集团的股价在过去五年大幅飙升，并将阿达尼推向人生的巅峰。

C 千亿帝国的隐忧

阿达尼造富神话的背后，是全球新、旧两种能源交替过程中，发生的不可思议的一幕。一方面，新能源公司的估值，在未来碳减排预期的推动下，不断飙升。另一方面，受疫情、俄乌战争、气候等多重因素的叠加影响，煤炭等旧能源的价格也比翼齐飞。但新、旧能源不可能一直比翼齐飞，阿达尼的商业帝国隐忧已现。

2023年美东时间1月24日晚，知名做空机构兴登堡研究披露了为期两年的调查结果，展示证据证明：通过对估值水平、杠杆以及营收操纵，阿达尼集团获取了巨量资金。

经过连续大幅度上涨，阿达尼集团的估值已高到离谱，不但远高于同行，甚至高于亚马逊、特斯拉等科技公司。

在兴登堡研究发布的长篇报告中指出，高杠杆是一切欺诈的核心。阿达尼集团的债务问题，也曾备受外界质疑。过去几年，为了迎合莫迪政府的长期经济目标，阿达尼通过大肆举债，向不同的行业快速扩张，仅新能源就承诺投资700亿美元。此外，还在全球发起了大大小小30多起收购。面对阿达尼的疯狂之举，惠誉旗下CreditSights发出预警，直言阿达尼集团“严重过度杠杆化”。

兴登堡研究称，阿达尼集团和阿达尼拥有的离岸空壳公司相互借钱，以便于洗钱和做假账。

在整个阿达尼和阿达尼集团的体系内，一些空壳公司向阿达尼的私人实体提供上亿美元的贷款，同时又能从其他另外的上市公司中获得贷款。

除了旗下关联企业相互转账，阿达尼集团还发行了大量债券推高杠杆。这其中，少不了各大银行的支持。近年来，美国和欧洲的诸多著名投资银行，都曾经帮助阿达尼集团通过股票销售、再融资和美元债券发行筹集资金。

能让许多华尔街大行甘心站台，阿达尼是如何做到的？阿达尼对基础设施项目的关注，以及由此产生的可靠现金流，当然是吸引力的一部分。这些国家必需的资产，是长远的回报保证。

但最有力的支持，仍然来自于印度国内。据报道，印度国家银行为阿达尼集团在2020到2022年期间发行的约40%的债务，提供了资金支持。

在这背后，并不只是单纯的欺诈。在印度，阿达尼与莫迪政府的关系，一直备受争议。两人既是老乡，又是大学同学。2002年，古吉拉特邦发生暴乱，时任该邦首席部长的莫迪声誉跌至谷底。阿达尼又是出钱，又是出力，帮莫迪大搞正面宣传。2014年，莫迪竞选印度总理，乘坐的就是阿达尼集团的飞机。

莫迪也投桃报李，多次暗中“帮衬”阿达尼。2018年，印度政府批准了6个机场的私有化。阿达尼原本没有竞标资格，但政府却放宽了标准，最终6个机场悉数落入阿达尼手中。

过去40年，这位商业大亨通过激进的冒险、快速的举债和微妙的政商关系，积累了惊人的财富。但这种快速“敛财”之道，也正在将他推向危险的境地。

在兴登堡研究的报告发布后，阿达尼集团旗下七家上市公司股价大跌。在短短一周的时间里，阿达尼集团的市值就蒸发了700亿美元，阿达尼的身价也大幅缩水，在全球富豪榜上的排名从第三掉到了第十一。

面对兴登堡研究的做空报告，市值的大幅蒸发，低调的阿达尼坐不住了，怒撕该机构，称这是“对印度的蓄意攻击”，“引发了印度股市的波动，给印度公民带来了不必要的痛苦。”

几年前，在总结成功经验时，阿达尼表示，他是一个无可救药的乐观主义者。如今，面对这份“不必要的痛苦”，不知道阿达尼的乐观究竟还能保持多久。

综合华商韬略、环球人物等