

Special report

屠光绍:上海正在制定政策支持私募股权基金发展

2008(第六届)中国并购年会昨天在上海召开,中共上海市委常委、副市长屠光绍在发言中指出,我国私募股权基金参与市场并购的程度不是很高,但是具有很大的发展潜力。上海是私募股权基金云集的城市之一,这将为今后并购市场的发展提供重要的资金来源和强大的推动力。他表示,最近上海市政府也正在适应私募股权基金在上海发展的需要,制定一些相关政策,进一步支持私募股权基金在上海的发展,为下一步并购市场在上海的推进创造良好条件。

◎本报记者 王璐

屠光绍认为,上海国际金融中心建设的稳步推进和中国并购市场的快速发展密不可分,这主要表现在四个方面:

首先,上海国际金融中心的建设,为我国并购市场发展提供金融市场尤其是资本市场的支持。上海国际金融中心建设的核心内容就是要素市场体系的建设和完善,按照国家总体战略,未来还将在市场层次、深度、开放度及产品创新等方面进一步推进,为并购市场发展提供很好的金融市场基础。

二是提供多样化金融工具的支持。并购市场必须依赖于丰富的融资工具和融资手段。目前我国并购市场还处于发展初期,金融工具和手段比较简单,收购方式单一,主要是采取现金收购。上海金融中心建设,将推动金融工具和金融产品创新,从而提高并购效率,降低并购成本。

第三,为并购市场提供专业的中介服务。并购对中介服务的专业化程度要求很高,尤其是规模较大的并购重组,需要包括财务顾问、投资咨询、律师服务、会计事务、资产评估,以及审计等各方面的服务。经过多年的发展,上海金融体系发育较为成熟,拥有了一些具有市场影响力和竞争力的中介机构,其专业化水平和公信力也达到了一定程度。这将大大方便企业在上海开展并购业务。

四是提供机构投资者资源的支持。目前,私募股权投资基金和主权财富基金已经成为国际上最活跃的并购参与者,私募股权投资基金参与的并购已占到美国并购市场的13%以上。上海是私募股权投资基金云集的城市之一,将为企业并购提供重要的资金来源和强大的推动力。

另外,屠光绍还认为,中国并购市场的发展对上海国际金融中心建设也将产生深化的效应。屠光绍说,上海搞金融市场体系,金融市场的核心功能就是发挥市场对资源配置的基础性作用。但目前我国金融市场发展还不平衡,直接融资比例过低,市场结构还不合理,导致资金的利用效率不高。而并购是市场经济优化资源配置,提升企业价值,增强行业竞争力的有效途径。

“上海的国际金融中心建设,市场体系的建设只有能够为国家产业结构的调整、产业整合服务,那么上海国际金融中心作为国家的战略任务才能体现出重要性。同时,通过并购重组可以实现企业股权结构调整,提升企业市场价值,增强整个行业的竞争力。”同时,并购市场的发展也将促进要素市场之间的融合、加速上海金融市场体系的完善,对金融产品创新和工具的创新起到深化效应,并提升金融服务的水准。



2008中国并购年会昨日在上海召开,屠光绍在发言中表示,上海是私募股权基金云集的城市之一,将为企业并购提供重要的资金来源和强大的推动力 本报记者 徐汇摄

上交所副总经理周勤业:进一步丰富并购支付手段



◎本报记者 王璐

上海证券交易所副总经理周勤业在昨日举行的2008(第六届)中国并购年会上表示,并购正在改变中国资本市场,一方面提升了我国上市公司的质量,另一方面改善了上市公司结构。他同时建议,在条件成熟的时候可以允许上市公司向第三方发行债券,或者其他证券的方式来进行并购,以进一步丰富并购活动中的支付手段。

周勤业表示,我国资本市场诞生以来,共有300多家上市公司的控股权发生变化,并购重组提升了上市公司的经营能力,使部分企业得以借壳进入资本市场,也使部分企业因此避免了退市的命运。据介绍,2007年中国证监会共收到300多项并购申请,经证监会批准实施了一部分,注入资产739亿元,增加市值7700亿元,这些公司的每股收益提高了75%。

并购也改善了我国上市公司的结构”。周勤业说,以上交所为例,863家上市公司的资产规模平均每年以30%的速度增长。目前,上证总市值过万亿元的上市公司有2家,过千亿元的公司有24家,过百亿元的公司有133家。这159家市值过百亿元的上市公司,占据了上证总市值的86%,交易占比达56.3%。市场集中只有通过并购才能实现。

周勤业概括称,最近上市公司购并大致呈现两大特点。一是产业购并开始起步。他说,随着中国进入了产业整合阶段,上市公司依托资本运作开始参与产业购并活动,为解决规模不经济、市场分割、地区封锁等问题开辟了新的途径。在世界经济一体化的情况下,人民币升值预期的背景下,海外资本参与中国产业购并的现象也比较多;二是整体上市成为阶段性热点。整体上市案例比较多,有两种模式值得关注。一是通过定向增发、收购大股东资产实现整体上市。二是换股合并,实现整体上市。

周勤业在发言最后对并购市场的前景作了展望。他称,在未来三年内,上市公司应基本实现或基本完成整体上市的步伐,解决因为历史遗留问题留下的部分上市的局限。



◎本报记者 李和裕

面对全球金融市场的动荡,大家担心金融创新风险,但是我想说,如果我们不去做,风险就会更大。”天津市副市长崔津渡昨天在接受上海证券报记者独家采访时如是表示。

昨天,崔津渡在完成2008中国并购年会主题演讲后接受了本报独家采访。作为主管金融工作的副市长,对于天津的金融改革创新,崔津渡功不可没并颇有心得。他指出,目前市场已经清楚地意识到,世界各国包括中国在内,正在经历着一次非常深刻的经济转型,而这次经济转型是在经济全球化这样的大趋势下进行的,就某些国家而言,经济全球化的表象是商品流通和国际贸易,但本质

是资本流动和金融的国际化。中国在很大程度上也参与和推动了经济全球化,然而我国参与和推动的进程主要是以商品生产、国际贸易及国际交流合作此类方式实现的,基本没有参与金融国际化的进程。”

崔津渡表示,不仅要发展商品生产和商品市场,而且还要发展资本生产和资本市场,否则就会进一步贻误时机。”

同时,崔津渡认为,在金融国际化的发展当中,最先发挥作用的还是传统金融,就是被熟知的银行、保险、信托等金融机构,但是以后我们提到金融,决不能只是想到银行、保险、信托。能够撬动市场的现代金融的规模和能量将远远超过传统金融,天津是基于发展以直接融资为主的传统金融和现代金融参与金融国际化。”

他表示,现代金融的两大常用手段是股权投资与企业并购。在这方面,天津滨海新区都领先于北京和上海,率先取得了设立OTC(非上市股份企业股权柜台交易)市场,还在打造中国私募股权投资基金的一大基地。但崔津渡对记者否认“天津已向中央上报股权投资基金创新方案”一说,“我们是在研究股权投资基金的制度,国家也在制定这方面的一些规则和办法。在目前,对基金的限制、标准等,天津和其他城市一样都是在按照国家要求进行操作。”

崔津渡还表示:到目前为止,天津官方从没有提建金融中心,我们和上海、北京想的、做的都不一样。”天津政府做的还是建立符合国际水准的市场服务体系,从而建立基金直接投资和企业直接投资的优质平台。

上海银监局局长阎庆民:银行业并购需警惕三类风险

◎本报记者 邹靓

在昨日举行的2008中国并购年会上,上海银监局局长阎庆民提出,中国银行业实施“走出去”战略,实施海外并购是一种客观选择,也是银行业发展模式的分界线。在此过程中,商业银行必须对并购战略、并购后风险、以及服务企业并购的风险有充分的关注。

阎庆民认为,当前的银行业并购尤其其是海外并购对于中国银行业来说仍然是一个新生事物,可以说机遇与挑战乃至风险是并存的。中国银行业实施“走出去”战略,必须密切关注三个方面的问题:

第一是银行发展战略和并购战略要充分定义,并不是所有的银行都要“走出去”,“走出去”的银行也并非都是成功的。商业银行必须积累国际化发展的经验,同时要考虑国内发展战略与国际发展战略的协调、海外布局的顺序。战略实施的准备必须选择

全国工商联并购公会会长王巍:并购公会的使命是“结党营私”、“聚众闹事”

◎本报记者 应尤佳

并购公会的使命就是“结党营私”、“聚众闹事”!全国工商联并购公会会长、万盟并购集团董事长王巍在2008(第六届)中国并购年会上语出惊人。不过,当王巍解释了“结党营私”和“聚众闹事”的具体所指之后,在场听众变得心服口服。

王巍认为,在当前形势下,全国工商联并购公会肩负重任。并购公会应建立成为有效、有能力的专业协会,这即是所谓的“结党”。结了党,不营私,这党就白“结”了。”王巍说:“并购公会一定要维护主体成员的正当利益,提升、创造社会财富,使得社会资本利用率实现最大化,社会财富实现最大化。”

“结党营私”自然免不了要“聚众闹事”。王巍又详细阐述了“聚众闹事”的个中道理。他说:“作为一个专业协会,就是要凝聚专业人士、推动本土并购市场建立标准、维护金融体系的健康与安全,并参与到全球新金融的合作与竞争中。”他希望并购公会能够分享产业并购的持续创新,与并购主体一同分享快乐与痛苦,一同推动并购市场的发展。

他说,世界金融体系正在发生变革。现在金融已经逐步在主导产业发展,为社会创造新的经济环境。而股权投资基金、金融衍生品、并购整合在整个金融市场和产业格局中的地位已经越来越重要。王巍认为,金融创新首先需要社会文化宽容新经济,其次,也需要传统金融体系参与竞争和进化,此外,产业企业家要“拥抱”新金融并严格自律,一起推动新金融的发展。给市场一点空间,自下而上发展,希望我们的并购公会能尽快与国际接轨,推动国际间的合作。”

今年并购年会的轮值主席、北京产权交易所总裁熊焰在总结王巍的报告时说王巍有一个梦想,即“全世界并购者联合起来”。

国泰君安监事会主席郑会荣:投资银行将以专业力量推动并购市场发展

◎本报记者 徐锐

而在微观层面上,投资银行则应作为并购双方的财务顾问,协助企业进行市场化的并购活动。作为收购方的财务顾问,投资银行可以协助并购方物色目标企业,对企业进行估值,参与并购双方的价格谈判,提供融资安排,并购后协助交易双方进行整合等;而作为被收购方的财务顾问,投资银行除参与上述行为外,还可以协助被收购方提出反收购计划,如“寻找白衣骑士”、“毒丸计划”等都是国际通行的反收购策略。

此外,在国家今后加快相关法律法规制度建设的基础上,投资银行还应充分发挥其在并购市场上的应有作用。郑会荣表示,我国并购市场需要投资银行的大力参与,投资银行也有能力和动力参与我国的并购业务。而随着我国宏观经济的不间断发展和资本市场的不断完善,我国企业的并购活动一定会蓬勃发展。

郑会荣认为,市场化并购需要投资银行这一重要的专业力量作为媒介,投资银行今后在我国企业并购市场中的作用主要体现在以下三个方面:

在宏观层面上,投资银行应作为政府的财务顾问参与国有资产的战略重组。投资银行作为现代市场经济中聚集最优秀人才的金融中介机构,不仅了解我国宏观经济的现状和问题,也了解欧美发达国家的成功经验 and 先进的并购模式,作为一个政府财务顾问,完全有能力为国有资产的并购重组提供更好、更专业的服务。

国开行行长陈元

我国亟需发展中长期投融资市场

◎本报记者 邹靓

在昨日举行的2008中国并购年会上,国家开发银行行长陈元提出,应对国际形势需要发展中长期投融资市场。而发展中长期投融资市场,则需要重点关注规划、合力、市场、机构等四个方面的问题。

陈元表示,当前国际金融市场动荡加剧,对金融安全带来新的挑战。发展中国家和新型经济体由于市场体系脆弱,金融体制不健全,在国际经济金融波动中往往处于被动局面。面对复杂多变的国际经济形势需要建设强健高效的金融体系,需要发展中长期投融资市场。

中长期投融资是金融体系的重要组成部分,也是支持区域经济和大型企业快速发展的重要资金来源。尤其对中国这样的发展中国家来说,城市化可能会持续上百年,建设仍将是经济发展的长期特征,大规模中长期业务仍将是经济

发展的基础和动力。”陈元说。

他同时提出,发展中长期投融资市场要重点关注四个问题。首先是要坚持规划先行,树立高远目标。科学规划的过程是对各种要素资源统筹配置产生急剧效应,提升资金使用效率,防范风险的过程。陈元提出,我国应有针对性地进行多元化的融资安排,为区域、社会、产业和国际合作等领域发展提供长期稳定高效的融资支持。

其次是要发挥政府、市场和金融机构的系统合力,通过政府、市场和金融机构三者优势互补,建立完善而强健的市场信用体系,提高抗冲击的韧性和强度。

再者,加快推进资本市场发展,逐步调整财政、信贷、证券三种融资比重,扩大市场份额,同时强化信贷市场的管理。

最后,是要加强金融机构自身建设,不断提高国际竞争力,建设资本充足、内控严密、运营安全、服务优质、效益良好、创新力强的现代金融机构。

国开行将维持在巴克莱银行3%左右持股比例

◎本报记者 邹靓

在2008中国并购年会的间隙,国家开发银行行长陈元在回答记者提问时表示,国家开发银行股份有限公司预计将在奥运之前挂牌,同时该行将通过增资保持在巴克莱银行3%左右的持股比例。

作为首家政策性银行改制案例,国开行股份制改革进程备受关注。日前该行副行长王益被“双规”,市场一度担忧将影响其改制进程。国开行行长陈元的回答,无疑给市场开了一剂定心丸。而此前来自国开行内部的消息称,国家开发银行股份有限公司拟于7月初正式挂牌。

英国巴克莱集团(Barclays)于本周三公告称,将通过发行15.76亿股股票筹资约45亿英镑,募集资金将主要用于增强巴克莱银行的资本基础和运营资本率。国开行随后宣布,将参与英国巴克莱银行增资。

陈元在接受媒体采访时表示,国开行增资巴克莱银行将保持3%左右的持股比例。去年7月,国开行曾以22亿欧元(14.5亿英镑)购入巴克莱银行3.1%股份,每股成本为7.20英镑。受次贷危机影响,目前巴克莱银行股价在每股3英镑左右。国开行以每股2.82英镑参与巴克莱银行本轮增资,将有利于其降低平均入股价格。