



并购市场风起云涌 年内交易额超3000亿

机构携手 中国并购合作联盟横空出世

□本报记者 于萍

由于IPO遇阻，越来越多的公司开始将目光转向并购重组渠道。今年以来，我国并购市场风起云涌。同花顺iFinD统计显示，年初至今上市公司涉及并购重组的交易规模已经超过3000亿元。在传统产业依靠并购重组实现转型的同时，以TMT、信息产业为主的新兴产业也成为并购“高地”。

随着并购案例不断涌现，机构开始“抱团”占领市场高点。8月27日中国并购合作联盟在北京正式成立，尝试打造并购业务“一站式”服务的新模式。

前八个月交易额超3000亿

今年以来，我国并购交易规模不断扩大。根据同花顺iFinD数据统计，截至8月27日，上市公司年内并购相关业务的交易金额已经达到3768亿元。从行业分布来看，今年以来并购交易主要集中的行业包括生物医药、能源矿产、机械制造、消费及信息产业。以手游为首的新兴产业也成为并购“淘金地”。

统计显示，目前仅排队等待再融资的上市公司便达到242家，其中不少公司都计划通过再融资实施并购重组。以传统行业为例，并购标的仍然集中为产业上下游相关业务或横向并购。通宝能源就拟向国际电力发行约17.54亿股股份、向山西星润煤焦有限公司发行约1472.02万股股份购买相关资产。公司称，煤电一体化、煤电联营是我国构建和谐能源结构的必然趋势。此次重组，公司将成为涵盖煤炭生

产、煤炭铁路贸易、火力发电、电力供应业务范围的国有控股上市公司。

与传统行业相比，以TMT、电子信息产业为首的新兴产业也成为并购的一大热门。作为年内热点之一的手游公司便迎来并购高发期。目前两市已有多家公司参与到手游行业的资源争夺。除掌趣科技、中青宝等游戏公司外，华谊兄弟、凤凰传媒等文化企业也加入了手游大军。天府文化27日宣布，计划斥资12.54亿元，完成对北京神奇时代网络有限公司100%股权收购。

业内人士认为，目前我国正处于结构转型升级关键时期，将带动一批符合政策导向的产业，并购市场活跃度将提升。与部分公司通过并购形式促进产业转型相比，目前存在个别公司进行“投机式”并购。因此上市公司进行并购交易需要多一份理性。

联合抢占并购市场

为抢占并购市场，此次成立的中国并购合作联盟由中国民生银行牵头联合20多家金融机构、并购服务机构发起设立，汇聚了活跃于国内并购市场的银行、券商、律所、会计师、评估所、交易所等，共同组成服务联盟，为企业提供并购综合服务。

联盟理事长单位中国民生银行党委书记、行长洪崎表示，中国并购合作联盟的成立将着眼于机构联合、服务整合和业务创新，围绕中国产业并购趋势及发展机遇，打造信息共享、资源互通、服务共赢的交流和合作平台。

在27日召开的论坛上，多位专家表示，近年来，国家采取一系列宏观调控措施，推动我国经济结构调整和产业升级，不断深化产业整合，发挥了重要力量。

并购高峰可期

随着“十二五”规划的推进，经济转型升级和结构调整进一步提速，并购重组成为激活市场、助推经济转型的重要工具，将带来并购重组市场的巨大商机。业内人士预计，未来将迎来并购高峰期。

近期，国务院办公厅发布《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》，提出了“引导、推动重点领域与行业转型和调整”的战略指导意见。大多数与会专家对中国未来经济发展趋势持乐观态度，并预计在当前及未来两年内，中国将出现一次历史性的市场化并购浪潮。

并购行业的快速发展也带来相关产业的提升。据业内人士介绍，并购业务的复杂性和多样性使得企业需要“并购专家”提供一揽子综合金融服务，需要银行作为“融资安排人”，需要证券公司、审计师、评估师、律师作为“交易安排人”，需要投资机



中国并购合作联盟启动仪式

民生银行行长洪崎：大力发展并购金融 助力经济结构调整

□本报记者 于萍



民生银行党委书记、副董事长、行长 洪崎

在27日举办的中国并购合作联盟成立暨联盟首次论坛上，民生银行党委书记、副董事长、行长洪崎表示，当前民生银行正在积极推动战略转型，研究和开展包括并购基金等金融产品在内的综合并购金融业务。洪崎预计，在当前及未来两年内，中国将出现一次历史性的市场化并购浪潮。

据了解，民生银行总行投资银行部专门设立了“并购业务中

心”，聚焦企业资源整合、行业整合、产业整合、区域整合、资本整合、跨境整合和金融资产整合”七大并购整合业务，推进全行并购业务发展。针对七大并购业务市场机会，投资银行部还在业内发布了并购典型案例，提出包括并购贷款、并购顾问、并购基金、产业基金、过桥融资、夹层融资、可转债基金、分离交易融资、资产证券化和并购债券发行等一揽子并购金融产品解决方案。

洪崎表示，目前民生银行并购贷款等并购金融产品余额及资

产质量均位列国内商业银行前列，并购金融服务所支持的并购交易除分布在钢铁、煤炭、有色金属、房地产、制造业等资本集中度较高的行业外，也涵盖了建材、医药、汽车、软件、物流、批发和零售业等国家鼓励整合的相关产业。下一步，民生银行将推出国内商业银行首个并购品牌——“并购翼”，针对不同产业和行业需求，开发更具针对性的并购金融产品。同时，还将推出创业板专向并购基金等一系列创新并购业务金融产品。

民生银行投资银行部总经理张立洲：做客户的“并购管家”

□本报记者 于萍



民生银行投行部总经理 张立洲

随着利率市场化、汇率自由化的推进，金融业正面临种种变革。在27日举办的中国并购合作联盟成立暨联盟首次论坛上，民生银行投资银行部总经理张立洲表示，并购业务将成为民生银行投行业务未来发展的重点领域，集中力量打造商业银行“并购专家”，做客户的“并购管家”，主推“并购翼”系列产品，并计划在未来推出1000亿元的并购综合融资，支持经济结构调整和产

业升级。

据张立洲透露，为把握并购重组的市场机遇，民生银行已确立了一系列发展目标，重点推进包括并购基金、产业基金、夹层基金和并购配套融资服务。今年，民生银行在并购重组领域的增量综合融资已接近300亿元，预计今年年底增量将达到400亿左右。”张立洲坦言，公司首只并购基金“北京旅游产业基金”，规模为10.1亿元，已经在7月份成功实现退出。公司此前已推出多只结构化基金，以夹层基金为主。

据了解，目前民生银行的并购业务主要集中在能源、交通、冶金、地产等领域，也包括传统工业制造业如造纸、玻璃等领域。张立洲表示，对于新兴行业如TMT行业，由于大多为轻资产公司，与银行传统风险理念有一定差异，但公司已准备在新兴信息产业等子行业进行探索和投入。

张立洲介绍，在非上市公司领域，民生银行的并购业务重点是区域整合、产业整合。公司在浙江富阳的造纸产业基金已经落地，规模达到20亿元。通过与地方政府合作，公司将当地超过200家造纸企业并购整合为22家。此外，公司还在推进绍兴印染行业的并购重组，在纺织、丝绸、皮革、白酒等领域的并购重组也在进行中。

这种并购模式得到了地方政府的认可和大力支持。”张立洲指出，民生银行投行业务将加速推进“民企战略”和“金融管家”服务模式，为客户提供“菜单式”金融服务选择，投行“并购翼”金融产品包，将为客户提供“一站式”的并购综合金融服务。

华泰联合证券总裁刘晓丹：看好TMT医药节能环保并购机遇

□本报记者 于萍



华泰联合证券总裁 刘晓丹

由于IPO遇阻、壳资源下降，并购重组开始被市场广泛重视。在27日召开的中国并购合作联盟成立暨联盟首次论坛上，华泰联合证券总裁刘晓丹表示，产业成长或转型将成未来并购的驱动力，并购活跃度将超过整体上市和借壳上市，资本市场将成为未来并购主战场。

在TMT、医药、节能环保以

及消费领域将有很多并购机会，传统制造业也需要并购转型，但会滞后一些。”刘晓丹认为，与新兴产业相比，传统制造业的并购整合更难。因为这些行业处于困难阶段、缺乏新的增长点，管理团队也缺少对并购重组的足够理解。相比之下，TMT等新兴行业在PE/VC的催生下，对并购重组的理解更深，整合压力也较小。尽管传统行业最终也将走上并购重组的道路，但还需要时间积累。

当前国家大力推进并购手段解决产能过剩问题，对此刘晓丹认为，对于一些经营特别困难、过剩十分严重的行业而言，由于产能效率低下、整合价值不高，企业缺乏进行并购重组的动力。同时，周期性行业进行转型式并购的成功案例目前并不多。比如，当前有很多其他行业的公司涌入手游行业，这种趋势并不看好。”刘晓丹直言。

刘晓丹认为，随着资本市场的成熟，将逐步建立以并购驱动融资、以融资推动并购的模式，因此在审核制度、税收政策、激励制度上还需要进一步获得扶持。

刘晓丹预计，目前资本市场以上市公司并购非上市公司为主，未来将向上市公司间的换股合并、上市公司私有化转变，地方政府推进的并购重组也将越来越多。

范剑平：产业升级孕育巨大并购机会

□本报记者 钟志敏



国家信息中心经济预测部主任 范剑平

国家信息中心经济预测部主任范剑平在27日举行的中国并购合作联盟成立仪式上表示，当前中国正处于结构调整和产业升级的过程中，降低高耗能、解决产能过剩、从制造向服务转型将给投资机构创造巨大并购机会。

范剑平表示，当前化解产能过剩形势严峻。不少行业现有产能严重过剩，产能利用率只有70%左右，远低于国际公认的平均水平。

此外，还有庞大的在建、拟建生产能力，产能过剩呈加剧之势。

今年国家对淘汰落后产能要动真格，地方造假的空间也不大，而这中间存在巨大的并购机会”。范剑平称，目前国家政策是“夯实一产、升级二产、加快三产”。夯实一产，就是要强化农业基础地位，加快发展现代农业，促进农业增产和农民增收。升级二产”要以创新驱动为引领，培育发展战略性新兴产业。另一方面，要积极化解产能过剩矛盾，推动传统产业链转型升级。他透露，国家很快就要出台化解产能过剩矛盾的总体方案，同时要出台重点产业布局和调整中长期发展规划，引导淘汰落后产能，引导重大生产力布局的调整优化，引导产业有序转移。

而对于“加快三产”，他建议制定出台进一步促进服务业发展的具体政策，继续推进服务业综合改革试点。加大对服务业关键领域和薄弱环节的投入，改善服务业发展环境。积极培育高技术服务业，大力发展商贸流通、旅游、家政等生活性服务业。

从当前情况来看，有两个重点值得关注，一个是信息消费；另一个是服务消费。要鼓励社会资本举办特色医疗、教育培训机构，积极发展文化旅游、医疗健康、家政护理、社会养老等服务消费。这些都为并购市场提供了机会”范剑平表示。