

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“高发地”。

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在的行业包括生物医疗、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、向山西潞安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清洁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。天舟文化27日宣布,计划斥资12.54亿元,完成对北京神奇时代网络科技有限公司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、会所、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,

积极支持市场前景好、有效益、有技术、有助于形成规模经济和产业提升的企业实施兼并重组。不管是国有企业还是民营企业、上市公司以及拟上市公司,并购重组活动日趋活跃,并购融资需求快速增长,国内商业银行拓展并购业务的积极性也逐步提高。

整体来看,并购整合已经成为推动我国经济结构调整和实现更长时期可持续发展的战略途径。过去的一个世纪,世界主要发达国家经历了五次大的并购浪潮,每一次都带来经济发展和科技进步,推动了产业发展的巨大飞跃,诞生了美孚、微软、苹果等一大批世界著名企业。并购还在促进资本市场价值发现、优化资源配置等方面发挥了重要力量。

## 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,并预见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

构参与作为“出资人”,需要政府主管部门的政策支持和媒体的宣传引导,需要专业咨询公司提供战略整合咨询,也需要国外合作机构进一步推进跨境并购整合。总之,并购整合需要市场参与各方的紧密、高效配合,需要为企业提供系统、专业化的并购整合服务。

据了解,当前很多银行都在积极推动传统公司业务战略转型,并购业务对银行的投行业务发展和客户服务模式的创新具有重要的意义。民生银行相关负责人表示,民生银行一直在积极研究、探索包括并购基金等金融产品在内的综合并购金融服务。民生银行相关负责



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一

揽子并购业务中心”,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,投资银行部还在行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快推进“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为未来并购的驱动力,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

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与促进传统产业转型升级并举。

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与促进传统产业转型升级并举。同时,也要促进服务业特别是新兴服务业加快发展。升级二产、加快三产”则要促进服务业特别是新兴服务业加快发展。升级二产、加快三产”则要促进服务业特别是新兴服务业加快发展。升级二产、加快三产”则要促进服务业特别是新兴服务业加快发展。

方面要全面实施“十二五”国家自主创新能力建设规划,加快建立企业为主体、市场为导向、产学研用紧密结合的技术创新体系,发挥科技重大专项在经济发展中的支撑和引领作用。加快培育和发展的信息、节能环保、新能源等战略性新兴产业。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。