

十二部门“接令”促重组 资本市场将成助推器

□本报记者 丁冰

十二部门认领任务

《意见》详细列出了促进企业兼并重组的任务分工情况,税收、金融、土地等多项扶持政策被分解到工信部、财政部、证监会、商务部、发改委等十二个部门。

央行、银监会牵头负责鼓励商业银行开展并购贷款业务,扩大贷款规模;鼓励商业银行对兼并重组后的企业实行综合授信;通过并购贷款、境内外银团贷款、贷款贴息等方式支持企业跨国并购等工作任务。

商务部牵头负责发挥境内银行、证券公司等金融机构在跨国并购中的咨询服务作用,指导和帮助企业制定境外并购风险防范;对达到经营者集中法定申报标准的企业兼并重组,依法进行经营者集中审查等工作任务。

工信部领衔清理取消阻碍企业兼并重组的规定;放宽民营资本的市场准入;承担建立企业兼并重组工作部际协调机制;深入研究企业兼并重组中可能出现的各种矛盾和问题,加强风险评估,制定相应的应对预案等工作任务。

国土部则主要承担完善土地使用优惠政策的任务。《意见》指出,重点产业调整和振兴规划确定的企业兼并重组项目涉及的原生产经营性划拨土地,经省级以上人民政府国土资源部门批准,可以国家作价出资(入股)方式处置。

财政部要完善和落实企业兼并重组的税收优惠政策;在中央国有资本经营预算中设立专项资金,支持中央企业兼并重组;研究债务重组政策措施,支持资产管理公司、创业投资企业、股权投资基金、产业投资基金等机构参与被兼并企业的债务处置。

人社部要制订完善相关政策措施,继续支持国有企业实施主辅分离、辅业改制和分流安置富余人员;落实积极的就业政策,促进下岗失业人员再就业。

资本市场大有可为

无论从国务院发文强调发挥资本市场推动企业重组的作用,还是从证监会近期的表态及行动来看,上市公司的并购重组仍将是资本市场最为诱人的话题。

近十多年来,资本市场上有近400多家上市公司通过并购重组改善了基本面,提高了盈利能力、持续发展能力和竞争力,一批上市公司通过并购重组实现了行业整合、整体上市等目的。2008年和2009年,上市公司并购重组交易额达到6965亿元,加快了资源向优势企业集中,促进了产业结构升级。

但目前来看,资本市场并购重组活动仍有许多环节需要改善。其中,完善市场化定价机制,完善相关规章及配套政策,支持企业利用资本市场开展兼并重组;鼓励上市公司以股权、现金及其他金融创新方式作为兼并重组的支付手段;积极探索设立专门并购基金等兼并重组融资新模式;完善股权投资退出机制;支持符合条件的企业通过发行股票、债券、可转换债等为兼并重组融资;督促企业规范操作程序,加强信息披露,有效防范和打击内幕交易和市场操纵行为,防止恶意收购,防止以企业兼并重组之名用包袱、偷逃税款、逃废债务,防止国有资产流失。这些政策条条切中要害。

市场化的制度安排将是证监会兼并重组制度安排的重中之重,监管层也有可能开通绿色审批通道来加快并购重组的审批效率,也会通过金融创新工具的陆续推出加快并购重组手段方式的创新进程。”有关人士表示,此外,并购重组成本偏高,重组过程往往伴随着众多二级市场内幕交易行为,中介机构执业水平也都是接下来监管层重点关注和改进的方向。”

制度障碍有望消除

《意见》明确提出要消除企业兼并重组的制度障碍。分析人士指出,清理限制跨地区兼并重组的规定、理顺地区间利益分配关系等措施,有望引发企业跨区域重组的高潮。

《意见》还明确,放宽民营资本的市场准入。切实向民营资本开放法律法规未禁入的行业和领域,并放宽在股权比例等方面的限制;加快垄断行业改革,鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性业务领域,支持民营资本进入基础设施、公共事业、金融服务和社会事业相关领域。

据调查,在股改之后的兼并重组热潮中,民营资本积极参与,收购主体出现多元化。但一些兼并重组的行政干预、地方保护色彩较浓,对民营资本有意无意地形成了挤压,导致民营资本成功实施重大资产并购重组的数量较少,民企参与重组的意愿不高。全国工商联并购公会会长王巍认为,如果民营资本不能进入并购重组的核心,必将损害市场的效率,降低资源配置效率。

分析人士称,《意见》的出台有望改善这一现象。煤炭、石油、金融、通讯等诸多领域都将向民营资本开放,兼并重组正是民营资本介入这些领域的最有效手段。



图片摄影、制作/尹建

上市公司兼并重组将提速

□本报记者 王锦

在促进企业兼并重组的支持力度日益加大的情况下,上市公司兼并重组的步伐将加快。

重点行业兼并重组将成常态

业内人士认为,行业内的兼并重组有利于形成协同效应,提高产业集中度,促进规模化经营,未来在汽车、钢铁、水泥、机械制造等行业内的兼并重组将更加常态化。

作为央企的中国兵器装备集团在并购整合上屡有大动作。2009年11月,兵装集团和中国航空工业集团签署合作协议,将中航汽车旗下的哈飞、昌河、东安动力并入长安汽车(000625),成为近年来国内汽车行业规模最大的一起并购案,也是国内第一起央企间汽车业务的兼并重组。

□本报记者 李阳丹

《国务院关于促进企业兼并重组的意见》(简称《意见》)指出,以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业为重点,推动优势企业实施强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作。分析人士认为,这表明重点推动的兼并重组主要在这些“偏重”的行业。实施兼并重组的优势企业将受益于行业兼并重组提速带来的市场集中度提高,获得外延式发展机会。

记者观察

《国务院关于促进企业兼并重组的意见》(简称《意见》)指出,以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业为重点,推动优势企业实施强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作。分析人士认为,这表明重点推动的兼并重组主要在这些“偏重”的行业。实施兼并重组的优势企业将受益于行业兼并重组提速带来的市场集中度提高,获得外延式发展机会。

期待国企民营共进

□本报记者 周婷

《国务院关于促进企业兼并重组的意见》明确指出,通过企业兼并重组,加快国有经济布局 and 结构的战略性调整,健全国有资本有进有退的合理流动机制,鼓励和支持民营企业参与竞争性领域国有企业改革、改制和改组,促进非公有制经济和中小企业发展。

这表明一方面要通过兼并重组实现对国有经济命脉的绝对控制力,另一方面要鼓励民营企业进入更多经济领域,获得更大的发展空间,实现“国民共进”的目标。

实际上,通过兼并重组,一批大公司、大企业集团将迅速成型,增强国家在关键经济领域的经济实力。中央企业大多处于关系国家安全和国

事隔不到一年,2010年9月3日,兵装集团再对旗下ST轻骑(600698)进行重组。兵装集团拟将所持ST轻骑股份转让给中国长安集团,占总股本的31.43%;中国长安以其持有的湖南天雁100%股权与济南轻骑全部资产和负债进行置换。交易结束后,公司控股股东将变为中国长安,实际控制人仍为兵装集团。ST轻骑主营业务将由摩托车及零部件的生产和销售,转变成发动机零部件的生产与销售。

此外,西单商场(600723)9月6日收报15.54元,9月1日至今涨幅接近40%,股价也创出近3年来新高。西单商场9月1日公告,原控股股东西友集团被无偿划转给首旅集团,成为其下属全资企业。同时,西单商场拟定向增发收购首旅旗下新燕莎控股100%的股权。交易完成后,首旅集团将成为公司的大股东,而新

“偏重”行业有望多重受益

在此前国务院出台的一系列行业振兴规划和有关政策中,鼓励企业兼并重组都被多次提及,各地也有不少企业兼并重组的案例出现,尤其是在钢铁、煤炭等行业。不过,此前的企业兼并重组大多有浓厚的行政色彩,在一定程度上影响了行业整合进程。

分析人士表示,行政命令式的兼并重组不但会增加整合成本,而且整合的结果也很可能不尽如人意。此次《意见》提出,企业兼并重组要市场化运作,充分发挥市场机

燕莎控股将注入西单商场。在北京市国资委的主导下,西单商场溢价购入新燕莎控股,显示出对于未来消费品零售业发展趋势的看好,重组后西单商场将形成多品牌、多业态的立体化商业运营态势。

整合效益充分释放尚需时日

河北钢铁(000709)已经开始显现整合效果,虽然受到上游成本增加、下游需求放缓的双重夹击,但重组后的2010年上半年各项业绩指标同比仍出现显著增长,净利润增幅更是高达近10倍,这其中,兼并重组所带来的成本下降“功不可没”。

而河北钢铁并购重组的步伐还在继续。6月9日,河北钢铁公告,拟公开发行股票不超过38亿股,募集资金总额不超过160.15亿元,用于收购邯钢钢铁有限公司100%的股权。未来,围绕河北钢铁的并购

期待国企民营共进

制的基础性作用,防止“拉郎配”。这将有助于加快上述行业的整合进程。

在兼并重组实施过程中,还伴随着各行业对落后产能的淘汰,这将显著提高产业的集中度。有消息称,新的《水泥产业发展政策》已修订完毕,到2015年,国内前10强企业的水泥产量占全国水泥总产量的比重达到35%以上,熟料产能比重达到50%以上。

市场化的兼并重组将使得行业资源配置更加优化,而实施兼并重

大戏仍将上演。

不过,也有业内人士指出,企业的并购重组并不是简单的资产相加,而是会涉及到众多的业务、结构甚至文化整合,在带来整合效益的同时也面临着许多业务整合风险,整合效益的释放还需要时日磨合。

2009年5月21日,广汽集团斥资10亿元收购长丰汽车,成为我国《汽车产业调整和振兴规划》颁布实施后,中国汽车业响应政府号召的首个战略重组项目,也被业界誉为“中国汽车行业跨区域兼并重组的第一个成功范例”。但截至目前,重组所带来的业绩释放并不明显,广汽长丰(600991)2009年业绩出现下降,2010年上半年实现净利润1.38亿元,同比增长156.68%,在行业内公司业绩均大幅增长的背景下,重组后,市场所期望的突破式发展暂时还未实现。

期待国企民营共进

重组的优势企业可以在行业洗牌中得到更多的资源,获得外延式发展的机会。对于上市公司而言,除了利用融资优势直接参与并购重组外,还有望从母公司的整合中获益。

值得注意的是,《意见》还提出清理限制跨地区兼并重组的规定,尤其要坚决取消各地区自行出台的限限制外地企业对本地企业实施兼并重组的规定。这将使得此前多集中于省内的煤炭、钢铁等行业整合演变成全国性跨区域的整合,而优势企业将获得更多的资源和机会。

期待国企民营共进

险评估,制定相应的应对预案。

未来,国资委的工作主线之一将是鼓励中央企业以做强做大主业、增强核心竞争力为目的,积极开展强强联合、上下游整合等多种形式的并购重组。主动剥离与主业发展无关的业务,将有限的资源集中投入到需要重点发展的核心领域和关键环节。加强企业内部资源整合,调整组织结构,压缩管理层级,缩短管理链条。优化产品结构,推动产业升级。加快主辅分离、辅业改制和分离企业办社会职能步伐,剥离低效资产,提高资产质量和运行效率。

可以预见,通过这样的中央企业重组,相关行业资产将得到集中,资本利用效率将得到提高,将涌现出一大批资产实力更雄厚、营收能力更强的企业。



本报资料图 合成/尹建