

9月中国企业并购金额环比增五成

跨国并购金额规模明显回升

■ 本报记者 马宁

近期数据显示，今年9月中国并购市场共完成82起并购交易，其中披露金额的有79起，交易总金额为23.44亿美元，平均每起案例资金规模约2968万美元。

值得注意的是，虽然在并购数量上与上月持平，但披露并购交易金额和披露案例平均金额上升53.1%和41.53%，其中中国企业跨国并购金额规模的回升成为数据的亮点。

市场动荡促并购升温

受全球经济低迷影响，2012年上半年与中国相关的并购交易数量同比减少33%，金额下降10%。但中国内地企业的海外并购活动依旧强劲，交易金额大幅增长。

专家指出，愈演愈烈的欧洲债务危机为中国企业海外并购创造了机会，而国家“调结构”目标的持续推进，加之一系列的产业规划的落实及产业整合、转移和升级的实现，也为并购市场注入了动力。

中商情报网IPO高级咨询顾问雷春林对《中国企业报》记者表示，中国企业日渐成熟和强大，主导并购的均为各行业实力雄厚的龙头企业。从行业看，热点领域如能源及矿产、机械制造、房地产、IT等行业的并购活动十分活跃。在国家鼓励和支持有实力企业“走出去”的政策环境下，拥有雄厚资金的储备的中国企业，通过并购和投资的方式，加紧了融入国际市场的步伐。



2012年9月中国企业海外并购案例 王利博制图

资源优化降低成本

数据显示，今年9月中国企业共完成7起海外并购，主要分布在能源及矿产、机械制造、房地产、IT等五个一级行业。

在7起并购案例中，交易金额最大的就是金地集团通过全资子公司辉煌商务有限公司以16.54亿港元获得星狮地产约56.05%股权。

对于这次并购，金地集团项目部吴微表示相信会为企业带来很好的回报。“此次收购我们的平台规模得

到进一步扩张，也有利于未来海外融资。”吴微对《中国企业报》记者表示。

同样在今年9月，联想集团以3亿巴西雷亚尔(约合1.5亿美元)收购了巴西消费电子产品最大本地制造商之一CCE公司。这次收购将使得联想在巴西PC市场的份额接近翻番。

雷春林同样表示，通过并购，使优劣企业同时合并了目标企业的某些资源优势，如网络渠道、信息、技术、地理位置等优势条件，从而强化了企业自身资源优势，大大降低了自己开发有利扩大市场占有份额的上述资源要付出的成本代价。

十年“国”“民”进退“四段论”

(上接第四版)

对这一时期的“国进民退”，学者刘瑞、王岳坦言，从危机应急到经济复苏，是需要区分轻重缓急的。一般情况下，当一场经济危机袭来时，政策措施首先要能使大中型企业挺住。待到危机应急期过后，中小企业才有更多的政策援助机会。此外，国有经济在推进实施政府宏观调控政策方面具有重要作用。政府可以利用国有企业的业务活动，使之服从于国家的经济政策和社会发展政策，从而有效地平抑周期性的经济波动，抑制通货膨胀，弥补、引导和刺激市场投资，扩大就业，从而维护社会稳定。

尽管有声音质疑国企借提高集中度，维护经济安全的名义，排斥民间资本，但中国迅速打造了一批航母级世界企业却是不争的事实。世界500强中，2008年中国有26家企业上榜，2012年这一数字已增至79家。这其中，民营企业5家，其余基本为国企。风雨飘摇的岁月中，国企巨无霸实实在在起到了稳定军心的作用。

国民共进

国企民企优势互补，中国进入大企业时代

毋庸置疑，在事关国计民生的重要行业和关键领域，国有企业和国有资本占据绝对优势，可以保证决策层的调控意图拥有迅速而有效的传导途径。然而，“国进民退”毕竟挤占了民间投资并造成某种程度上的投资低效现象。于是，危机缓和时，一系列的政策调整又随机出现。

2010年5月，继2005年发布《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》(非公经济36条)之后，政府再次发布《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(新36条)，明确为国有经济指出“有进”和“有退”的方向。

2011年7月，国务院国资委副主任邵宁在中央企业内部资源整合经验交流与培训会上表示，中央企业要从战略高度重视主动剥离重组非主业、非优势业务。

2012年5月底，国务院国资委出台《关于国有企业改制重组中积极引

入民间投资的指导意见》，提出了14条推动民间投资参与国有企业改制重组的具体意见。

似乎是风水轮流转，国企又开始为民企腾挪空间。金融学家曹尔阶表示，这次的“腾挪”同1998年那次不尽相同。现阶段的国有企业经过多年改制，已与计划经济时代的国企大不同。其通过外部资本股权重组、内部治理结构改造，在一定程度上复制了民营经济的经营方式与理念，已经能够和市场经济体制和谐兼容。

专家的观点在现实中可以找到许多有利佐证，中国建材就是范例之一。过去几年，中国建材一直没有停止行业整合的步伐，目前已成为全球最大的水泥企业。对于“国进民退”的提法，中国建材董事长宋志平始终不认同。他崇尚国民共进，更成为国企中混合所有制的先行者。

宋志平以正视听地告诉人们：

无论中国建材还是中国国药，国有资产只占40%，社会投资人和股民占60%，而国家资本还在进一步下降。这就是说我们既按照市场的规律把企业做大做强，又按照市场的规律使企业进一步公众化、市场化。所以，在企业一步步重组的过

程中，并没有遇到市场上所谓的抵制。我们和民营企业的合作关系是水与乳的关系、大河和小河的关系，是互补的关系，是产业链上互相帮助的关系。因而，我们的重组不是国退民进，也不是国进民退，而是国民共进，我们构筑了一个共同的融合体，完成了中国大企业时代到来的历史使命。

李锦感慨，中国建材创造的“国民共进”乌托邦，既是百姓乐见的“国”与“民”之和谐状态，也是中国企业做大做强的有益尝试。现代企业制度下，国企和民企不必总抱着“狭路相逢”的心态彼此相向。其实，双方牵手的方式很多，共赢的局面也非常可观。未来，面对混合所有制的新时代，人们可以去尽情地勾画和憧憬。

岁月如歌，中国企业的改革进程宛如巨大的乐章慢慢展开。当时光沉寂下来，人们用一种历史的眼光回望这十年的乐章时，的确发现，所有的经济现象都有其特定的历史背景，也都有其特定的历史定位。人们可以质疑每一种经济现象所蕴含的不足，但绝不能用所有制简单否定中国企业在探索中前行的客观规律。

国内恶性竞争 致国际稀土话语权失落

(上接第一版)

生意社预测年内稀土市场将维持阴跌，产品仍有15%至20%的跌幅。有专家认为，随着国外矿山复产，稀土出口订单量也在下降，近期南方停产企业数增加。

10月15日工信部出台了“关于核查整顿稀土违法违规行为的通知”，要求有关省份在11月15日前完成稀土违法违规行为的整顿工作。

一位行业分析师告诉记者，黑色稀土产业链的危害是相当大的，不仅会产生走私行为，更会扰乱稀土价格，随意污染环境，而这些企业同时也是没有配额的，除了能为当地政府带来利益，没有别的好处。

数据显示，去年国外海关统计的从中国进口稀土量，比我国海关统计的出口量高出1.2倍。

工信部已经要求，有关省(区)立

即组织开展稀土核查整顿工作，并在10月底前先将举报线索核查结果和初步整顿情况形成报告上报工信部，工信部将会同有关部门对各地核查整顿情况进行抽查和通报。

今年刚刚成立的中国稀土行业协会向行业发出自律呼吁，自觉抵制“黑色”产业链的产品，并且进一步推广和监管稀土专用发票的使用，将上下游企业的产品交易进行挂钩，建立好追踪机制。

寄望重组 效果可期但过程艰辛

包头稀土行业内的一位权威人士告诉《中国企业报》记者，解决上述问题，并且使稀土价格能够稳定下来最好的办法，就是实施全国性的兼并重组，而非区域性重组。

从目前看，内蒙古、广东、福建、广西等省区基本完成区域内稀土资源整合和企业兼并重组工作，组建了几家省级稀土企业集团。

国务院对稀土行业曾经有过一个规划。按照国务院去年下发的《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》，在稀土行业的整合思路，南方离子型稀土将形成前三名稀土企业产业集中度达80%的目标。工信部也在多个场合曾提出要成立两三家大型稀土企业集团的想法。

但现在，这个提法越来越被地方政府忽略。

无论是江西、内蒙古这两个老稀土生产基地，还是广西、广东、福建、湖南、四川这些新兴稀土产区，都规划了自己的稀土产业蓝图，且规模不小。

为严控稀土私挖滥采，国土资源

部在今年9月将全国稀土采矿证数量由此前的113个削减到67个，削减幅度达到四成。但令人尴尬的是，今年9月获批的湖南省稀土产业集群有限公司却没有获得这张稀土采矿权证。

上述包头的权威人士告诉《中国企业报》记者，赣州稀土集团、福建稀土集团、广东稀土集团、广西稀土集团等省内稀土集团不断出现，以龙头企业和央企为主导的跨区域整合正在四处碰壁。

据记者了解，目前，工业和信息化部正会同有关部门研究组建大型稀土企业集团的实施方案。工信部强调，将充分发挥市场机制作用，加强协调指导，加快国家级大型稀土企业集团的组建工作，尽快形成以国家级大型稀土企业集团为主导的稀土产业发展格局。

互联网金融

纳入银行征信无门 P2P网贷难避坏账风险

■ 本报记者 郭奎涛

近期，一则某用户逾期1000多天最终还款的帖子成了P2P网贷行业社区的热点。据了解，这位逾期的用户卫成(化名)在拍拍贷借款逾期长达3年，在拍拍贷通过网络公布其基本信息，导致其网络信用大大受损之后，该用户才还清全部债务。

据《中国企业报》记者调查，P2P网贷平台无法登录征信系统，只能根据互联网特点通过业务创新并推出网络催收，以尽量防范和化解坏账风险。但是在高成本、低盈利的背景下，缺乏政策支持的P2P网贷平台依然捉襟见肘，使平台资金链安全面临威胁。

信用贷款 无征信渠道

“借贷平台难以从工商、税务、公安等部门获得关于借款人征信的信息共享，也无法像银行那样登录征信系统去查询。”拍拍贷CEO张俊告诉记者，信用贷款征信渠道缺乏，这是制约P2P贷款发展的重要瓶颈因素。

与传统银行借贷不同，当借款人第一次来到P2P网贷平台的时候，平台无法掌握其原来的信用情况和目前真实的财产情况，日后的信用等级也仅仅限于平台自身，对于用户在银行、甚至其它P2P平台的负债等等真实财产情况无法全面了解。

不过，经过5年的发展，P2P网贷平台在前期资质审核方面已经建立了一系列的资质审核制度，主要参考商业银行相关规章制度，例如关系人不得贷款等等。另外，第三方担保也在逐渐引进，但是额外的担保费用可能会提高借款者的融资成本。

另外，P2P网贷平台特别强调通过分散投资并保持较高的年利率来对冲风险，如将1万元借给一个人，如果发生违约风险则全额无法收回，而如果将1万元分成100个100元分别借给100个借款人，哪怕坏账率到了5%，但如果收益率能达到12%，还会有所收益。

张俊告诉记者，行业一直呼吁国家的行政支持，让P2P行业的交易记录登录央行征信系统，这样还能丰富央行的信用数据。

催收乏力 本金保障更添风险

“我们对贷款用户有着比较多的网络身份审核，例如QQ、微博等常用网络工具。一旦上了黑名单，他们网络里的好友就很容易知道这件事，所以他们的逾期还款成本并不低。”一位网贷平台负责人表示，该平台催收方式确实是以上电话和黑名单为主，因为上门催收成本过高。

据记者观察，P2P网贷平台通常会将逾期用户列入黑名单并公布，里面包括用户的姓名、身份证件、家庭住址和联系方式等等。如今，用户的网络信用正在变得越来越重要而且更加容易传播。上述逾期用户卫成之所以逾期三年终于甘心还款，正是迫于这方面的压力。

然而，数据显示，目前P2P网贷平台的资金追讨情况并不理想，遇到逾期还款或者坏账，多数平台的资金追回比率大概在30%—40%之间。

为了吸引更多的用户，P2P网贷平台纷纷推出了100%本金保障制度，即使借款人逾期还款，平台将全额垫付放款人本金。据悉，有用自己的公司资金垫付坏账的、有跟用户收取费用成立本金保障基金的，也有通过注册VIP用户的方式对不同的用户提供不同比例的本金保障。

张俊认为，这种做法实际上把坏账风险全部转嫁到了平台，本金保障应该是有条件的保障，对用户借贷起引导作用，推动用户主动辨别借款招标的优劣并谨慎放贷。

造血不足 面临关闭风险

不过，多数P2P网贷平台的坏账率控制得很好。据悉，拍拍贷的坏账率为1%左右，红岭创投在1.2%—2%之间，哈哈贷一度声称坏账率为0，而多数P2P平台的坏账率都在5%以内，低于同期商业银行水平。

但分析人士认为，这也透露出两方面的问题，一是虽然P2P网站的坏账率很低，其对应的注册资本金同样也很低。二是坏账率很低，多数P2P平台的交易并不是很大，因为通常交易量越大风险因素越多。

据悉，央行曾非正式要求，平台注册资本应全面覆盖坏账风险。目前，P2P网贷平台注册资本为100万—500万元，但是P2P网贷运营资金需求量大、交易量小又不能带来充足的收入，这意味着，一旦造血停止平台就可能面临关闭的风险。

2011年7月21日，哈哈贷宣布关闭网站，原因是先期投入的200多万元全部花完，融资又没谈拢。虽然在关闭的半年中哈哈贷完成了几百万元的融资，并在今年2月重新开张，但是资金短缺以致平台关闭的风险一直成为行业和用户心中的一个阴影。

主要原因还是成本过高，虽然是网络借贷平台，业务流程和成本均和传统银行借贷相差无几。银行不做小贷就是因为成本高，P2P想要做好小贷必须首先节约成本。”张俊表示，P2P网贷平台完全可以利用技术优化对业务批量处理。