

王巍：2007中小企并购融资的突破 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/288/2021_2022__E7_8E_8B_E5_B7_8D_EF_BC_9A2_c123_288078.htm 与往年不同的是，并购的的确确已经成为中国经济的主流工具和观念了。“城头变幻大王旗”，几乎各行各业、上上下下都在主张并购，鼓吹整合。舆论是强大的，激情是汹涌的，手段是泛滥的。但是，如同行驶在没有多少加油站的高速公路一样，无数架并购引擎正在急切地危险地轰鸣中。终于，在经历了如此多年的宏观呼吁和商业期盼之后，并购交易中金融制度的安排“犹抱琵琶半遮面”地婀娜而出，成为业界关注的焦点。当然，我们还有无数多的基础要素，无数多的配套条件，无数多的综合考量需要中央银行和所有七七八八的不断与时俱进地涌现出来的各个监管机构的协调和平衡。但是，没有引擎的真正启动，所有并购要件和并购环境不过是纸上谈兵的摆设，所谓的和谐发展也是一个永远的设计。不久前，中国证监会副主席屠光绍主张建立传递宏观政策的“微观基础”，包括资本市场中股市、债市的结构，多层次市场结构，上市公司的资产结构，投资人结构和私人理财需求以及金融产品结构等，便是点到了穴位。同样，中央银行副行长吴晓灵在第四届“中国并购年会”上提倡“阳光并购”和规范并购融资的说法，受到了人们的普遍关注。可以预见，在2007年，并购融资将有重大的突破。以笔者之见，应该源于近年的以下几个重大的市场动向。国家经济安全的讨论 2006年年初的两会期间，全国工商联关于“建立国家经济安全体系”的提案受到社会各界的高度关注。在传媒急切的推波助澜下，这个

动议一度被误解为一时甚嚣尘上的外资并购威胁论，舆论以激烈抨击“斩首式收购”为主题，要求反思多年来引进外资的政策。事实上，笔者参与起草的全国工商联提案的核心有三个基本的要义：第一，中国经济的安全必须建立在加入全球化的基础上，没有全球化过程就没有我们的经济安全；第二，在经济高速增长的今天，中国政府应当更多地扶植本土的全球化公司；第三，所谓国家经济安全问题，不应当仅仅由政府说了算，市场也应当有发言权。建立国际经济安全体系便是平稳地加入全球化的重要保障，也是真正实现中国经济崛起的基础。所有成熟的市场经济国家都有保障国家经济安全和公共秩序的特殊要求，不受国际商业法律惯例的左右，尽管其监管范围、方式和手段有所不同。提倡国家经济安全与排斥外资风马牛不相及，更与所谓极左派经济学主张格格不入。2006年得到社会广为关注的徐工集团和苏泊尔集团的两大并购事件便集中体现了当下各种观念的交锋，其结果也体现了国家经济安全观念和体系的必要：第一，所有重要并购交易应当公开操作，提高透明度，体现真正的市场价值；第二，单单政府部门不应简单判定安全性，市场的力量和行业协会的力量应当得到合理体现；第三，外资长期在中国如入无人之境般的资本洗牌终于得到关注和制约。更为重要的是，国家经济安全和两个案例的全社会参与让我们更加清晰地体会到，中国市场、资源、企业品牌、消费者和管理者都已经成熟了，只是融资制度的不完善和畸形使得我们无法施展身手，常常不战而屈人之兵。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com