

手续简便少跑路 制度完善麻烦少

深化改革为外企送上大礼包

本报记者 周小苑



促进中国经济迅猛发展的同时，外资也共享了中国经济增长成果。

开放服务金融等领域

随着十八届三中全会和今年政府工作报告释放出全面深化改革的强烈信号，中国将进一步扩大开放和改善投资环境，释放体制和机制等各方面的红利，不仅为民营资本，也为外资企业进一步进入中国市场提供更大机遇。

商务部部长高虎城表示，下一步重点将研究服务领域的开放措施。商务部将会同有关部门，针对金融、教育、文化、医疗、养老、建筑设计、会计、审计、商贸物流、电子商务等十个服务行业和一般的制造业，研究放宽外资在持股比例和经营范围等方面的限制。其中，金融领域的开放最受外资关注。

普华永道此前发布的《外资银行在中国》报告指

出，中国加速推进金融改革的举措，将给国内外金融机构带来重大挑战和潜在机遇。在改革或调控变化带来的好处还不确定的情况下，许多外资银行对其在华战略仍然“坚定不移”。外资银行将在多个方面受益于利率市场化和人民币国际化进程中所带来的战略性机遇。

此外，作为中国经济发展重要驱动力的城镇化，也被外企视为一个重要机会。马克·杜瓦尔表示：“我们很高兴地看到城镇化有利于中国的整体经济增长，这对于在中国进行各种业务的企业来说都是个很好的消息；其次，城镇化将需要在基础设施建设方面进行大量投资，美国企业和中国在基建领域可以开展很好的合作。”

中国仍是投资洼地

“中国去年实际利用外资是1176亿美元，增长5.3%。这在全球去年的经济形势之下，是一个很有意义的数字。”高虎城表示，去年全球的投资整个增长的比例远远低于5.3%，但中国仍然有这样一个增长。而且无论是欧盟中国商会还是其他国家和地区在中国企业组成的有关商会和组织，通过对其成员的调查显示，85%以上的企业是盈利的，90%以上的企业愿意继续在中国扩大投资。

《2014年营商环境调查报告》还显示，在美国企业依然对中国营商环境保持乐观态度，参与调查的365位企业代表对中国正在进行的经济改革前景充满期待。中国美国商会会长葛国瑞表示，中国正在进行非常正面的、强有力的改革，标志着中国的发展将迈入一个新时代，外资企业在中国未来的发展中仍将发挥重要作用。

未来，随着一系列深化改革举措的实施，改革红利的逐步释放使得外资企业仍将长期受惠于中国经济发展的成果，中国仍将是极具价值的投资洼地。

高虎城表示，中国还将继续完善投资环境，在营造公开透明的法律环境、高效便利的行政环境、平等竞争的市场环境方面多下功夫，切实保障外商投资企业的合法权益和知识产权的保护。



●产业集群的价值在创新

产业化如何跟上城镇化的需求是非常关键的一个问题。实际上产业集群真正的价值在于形成产业的创新机制，产业集群不是产业扎堆，不是讲生产建造基地，更重是产业创新的基地。但是我们缺少的是什么？创新的人才、关键的技术、创新企业的交流合作，创新的氛围、创新的机制体制等，从产业集群的角度分析，产业肯定是城镇化的支撑。

——中国产业集群研究院常务副院长匡洪广说。

●就业与增长已逐渐“脱钩”

2013年的GDP增速已经下滑至本世纪来的最低点，然而城镇新增就业人数达1310万人，远超900万的目标。随着服务业占GDP的比重超过第二产业，中国经济步入后工业化时代，作为就业最大容纳器的服务业正在发挥作用。因此除非经济类似于次贷危机时的断崖式下跌，否则用工需求相对稳定，这是就业形势不值得过度担心的需求端因素。

——海通证券研究所首席宏观分析师姜超表示。

●创业板估值仍需挤泡沫

目前创业板估值较年初创下的历史高点已经回落超过10%，但创业板估值依然偏高，仍需挤泡沫。由于创业板的供求关系在发生变化（4月可能重新启动的IPO、创业板再融资可能会放开、存量资金的搬家过程已经接近尾声），因此从交易的角度看，存在下跌的可能。最新的政策开始有利于大盘股的博弈，创业板的成交量也已经到了很难继续放大的水平，融资融券在减少。

——长信基金首席策略分析师毛楠认为。（宦佳整理）

资讯快递

中粮收购荷兰粮企股权

本报电（记者王丕屹）中国最大的粮油食品企业中粮集团日前与荷兰知名农产品及大宗商品贸易集团Nidera集团正式签署协议，中粮收购Nidera集团51%的股权，双方建立战略合作关系。这是迄今为止中国粮油行业最大规模的一次国际并购，双方将建立资源、市场、信息等共享机制，并在种子业务等领域开展合作。

Nidera集团以大豆、小麦和玉米为主要经营品种，产品售往全球超过60个国家，年销售额超过170亿美元。

中粮集团董事长宁高宁表示，入股Nidera集团是中粮向海外粮油收储、物流和加工设施的适度延伸，将有力推进中粮产业链的全球布局。双方合作，不仅能满足中国粮食适度进口的需要，还将积极开展第三国贸易，推动国际粮食网络更加高效地运转，促进全球农业发展。



新疆棉花播种忙

3月25日，新疆生产建设兵团第二师二十九团职工抢抓当前气温回升、土壤墒情好的有利时机，出动300多台（套）新型农机具，在巴音郭楞蒙古自治州铁门关市开播棉花。

大图：职工驾驶装有GPS卫星导航定位系统的大型播种机播种棉花。

小图：职工往播种机里添加优质棉种。

杜炳勋摄（新华社发）

好贷网推出云金融平台

本报北京电（张意轩、王军）好贷网日前对外正式宣布云金融平台战略。好贷网创始人兼CEO李明顺表示，云金融平台的推出，旨在打破传统金融行业信息不对称的僵局，从而实现好贷网创立时定下的目标“让天下没有难贷的款”。

李明顺表示，互联网金融的出现，是为需要钱和想投资的人提供了一个良好的平台，为他们获得贷款提供了更多的机会。

据介绍，经过3个月的试运营，目前好贷网云金融平台已有300多家合作伙伴入驻，直接产生收益达百万。李明顺表示，此次开放的云金融平台将把合作产生的利润全部返还给合作伙伴，此外，还将拿出生态扶持资金支持合作伙伴。

大公报新信用评级原理

本报北京电（记者罗兰）新兴国际评级机构大公报日前推出填补世界评级历史理论空白的《大公报信用评级原理》。有专家指出，这一带有中国元素的评级理论将引领世界评级中心从西方移向东方。

大公报董事长关建中表示，以违约率为核心的西方评级思想只能验证评级而不能预警信用风险，大公报信用评级原理的最大创新点是，发现并构建了以财富创造能力为基石的偿债来源偏离度的逆周期评级理论。据悉，大公报信用评级原理通过回答债务人“最大债务负担的安全边界何在、存量债务能否按期偿还、有无新增债务空间”这3个问题，向债权人提供清晰的债务风险度量标准，客观上起到阻止债务规模无度扩张的逆周期作用。

市场观察

政府不再拉郎配 资源配置更高效 企业兼并重组让市场做主

本报记者 宦佳

交易成本过高是主要障碍

完成国内的一单企业并购交易，究竟要面临多少困难？

“这其实是一个很奇怪的现象，我们国内的企业兼并重组完成的案例并不多，相比之下，对于券商等中介而言，甚至是跨国的企业兼并重组更好完成一些。”北京大学光华管理学院教授刘俏对本报记者解释说，“从2009年以后，企业并购项目有很多都准备上马，但是由于原先的制度障碍，企业在兼并重组过程中面临着‘雷声大、雨点小’的问题，交易成本过高，导致很多项目最后‘流产’。市场发展本身是扭曲的。”

在产业结构不合理、企业分布小而散的今天，从体制机制上为企业兼并重组“大开绿灯”，无疑将是提高资源配置效率、化解产能过剩问题的一项关键性举措。业内人士指出，尽管2013年1月份12个部委就出台了推进重点行业兼并重组的指导意见，十八届三中全会后混合所有制经济的推进也给很多民营资本介入国企带来了机遇，但是在实际操作层面，企业的并购重组行为仍面临不少困难。

“一是兼并重组税收负担较重；二是融资难，融资成本高，融资手段相对单一；三是涉及企业兼并重组的体制机制还不完善，跨地区、跨所有制兼并重组难；

3月24日，国务院出台《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》，指出未来将通过“发挥资本市场作用”等七个方面的“硬措施”破除企业兼并重组所面临的障碍，简政放权，降低兼并重组成本，在产能过剩的当下大力提升行业集中度，为市场主体“松绑”，向企业本身“交权”。

四是企业兼并重组涉及的审批环节多、时间长。这次《意见》的出台有针对性地给出了这些难题的破解之道，对于整个兼并重组的市场环境的培育，是此次《意见》的最大亮点。”工业和信息化部总工程师朱宏任表示。

资本手段“破冰”成最大亮点

此次《意见》将简政放权放在了改革首位。朱宏任分析称，这次改革将取消和下放一大批行政审批项目。这表明未来我国将更加尊重企业在市场中的主体地位，坚持市场化运作，这对于企业提高兼并重组的能力也有至关重要的意义。

分析人士指出，此次《意见》也在改善金融服务、完善土地管理和职工安置政策、加强产业政策引导、健全企业兼并重组

的体制机制等方面提出了具体的政策要求，尤其是在一直困扰企业的支付手段问题上“迈出了非常大的一步”。

融资渠道是否通畅是制约企业兼并重组的重要因素。对此，本次《意见》中明确指出，将优化信贷融资服务，引导商业银行在风险可控的前提下开展并购贷款业务，支持符合条件的企业通过发行股票、短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具等非金融企业债务融资工具，可转换债券等方式融资。允许符合条件的企业发行优先股、定向发行可转换债券作为兼并重组支付方式，充分发挥资本市场的功能。

此外，《意见》提出要修订完善兼并重组企业所得税特殊性税务处理的政策，降低收购股权占被收购企业全部股权的比例限制，扩大特殊性税务处理政策的适用范围。

并购成本将大幅降低

对于政策实施的未来前景，刘俏表示，“方向是好的，但还是要看具体怎么落地”。他指出，一方面，企业本身就是推动市场合理化的最大力量，企业自身会做出理性的选择，因此政府主要的任务是保证市场环境的透明和公平；另一方面，这次政策将给民企带来巨大利好，因为有能力整合这些过剩产能企业的，仍以民企居多，这就更需要明确企业的平等主体地位，明晰政府和市场的边界，提供一个顺畅的并购环境。

让市场自己“说了算”，本身也意味着政府不再担任“发号施令”的角色。多位券商分析人士指出，此次政策的出台主要还是为了解决国有企业改制重组过程中遇到的一些问题，而这些大尺度的制度红利将大大降低企业并购重组成本，为进一步的国企改革铺路，或许不久之后真正市场化的并购浪潮将席卷全国。

“国家已经认识到企业兼并重组的重要性。未来很长一段时间，中国产业将进入兼并重组期，国企与民企之间、国企与民企之间都可能发生并购重组，国资混合所有制的改革也为民营资本进入很多产业领域提供机会。这也将为投行、私募、PE等金融中介机构带来一个重要的发展机遇期。”华西证券副总裁杜国文认为。