

近三成股份将被收购 恒大汽车迎变局?

人民币支付占比回落 仍站稳4%关口

在3月创下年内高点后,4月人民币在全球支付的占比有所回调。

近日,环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)发布最新报告指出,4月份,人民币在全球支付的占比降至4.52%,较3月份的4.69%回落0.17个百分点,仍位列全球支付第四活跃货币。

在业内人士看来,随着人民币在全球支付占比突破4%整数关口,今年以来人民币在全球支付占比上下波动幅度加大,俨然成为一种“新常态”。

数据显示,今年1月,人民币在SWIFT全球支付占比为4.51%,较去年12月的4.14%显著增长0.37个百分点,但到了2月份,受春节假期等因素影响,该占比较前一个月回落0.51个百分点至4%。

3月份,随着节后中国外贸稳健增长与海外资本争相投资中国金融资产,人民币在全球支付占比创下年内新高4.69%,同比大涨0.69个百分点,一个月后,这个数值又回落至4.52%。

一位跨境支付研究机构人士向记者指出,相比以往每月平均波动幅度约在0.2个百分点,今年以来人民币在全球支付占比的上下波动幅度有所加大,主要受到四大因素影响:一是欧元在全球支付份额的占比波动幅度增加,某种程度上影响了人民币全球支付占比;二是假期因素对人民币在全球支付占比的影响增加;三是全球贸易支付周期的影响日益显著,比如3月全球企业与中国企业签订贸易合同迎来季节性高峰,带动当月人民币跨境贸易结算规模增加;四是3月以来全球资本争相投资中国境内股票债券,也推动人民币在跨境证券投资领域的使用范畴扩大,对人民币全球支付占比波动的影响也随之前增加。

“整体而言,由于美联储延续高利率政策导致全球美元结算的融资成本高企,加之越来越多国家积极推进跨境贸易本币结算,令人民币全球支付占比上下波动幅度加大的同时,稳健趋涨的态势不会改变。”他向记者分析说。如今,人民币正受越来越多国家和企业青睐,成为全球跨境贸易结算领域的一大替代货币。

“未来,影响人民币在全球贸易投资结算占比持续提升的主要因素,一是美联储推动降息扳机令美元融资成本趋降,或令一些海外企业重新考虑增加美元结算额度;二是某些新兴市场国家政党更替,或影响它们推进跨境贸易投资本币结算的进程。”一位宏观经济对冲基金经理指出。面对这些新挑战,人民币还需构建更完善的跨境贸易投资结算金融基础设施,持续提升全球企业使用人民币结算的意愿与兴趣。

供稿:《21世纪经济报道》作者:陈植

期货期权品种持续扩容 覆盖农业、金融等领域

近日,中国证监会同意郑州商品交易所红枣期权、玻璃期权注册。

多位受访者表示,上述两个期权品种的推出,将为相关企业风险管理需求提供更加匹配的工具,进一步丰富交易策略。同时,从目前我国农产品期货及期权运行来看,未来还需加快更多品种供给。

中国期货业协会数据显示,截至今年4月底,我国期货市场的品种数量累计已达131个,覆盖农业、金属、金融等多个领域。随着玻璃期权和红枣期权的注册,预计全市场期货及期权品种总量将达到133个。

去年11月中旬,上述两个期权合约开始征求意见。郑商所网站信息显示,玻璃期权合约标的为玻璃期货合约,合约类型包括看涨期权、看跌期权;交易单位为1手玻璃期货合约,最小变动价位为0.5元/吨。行权方式为美式期权,即买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请;买方可在到期日15点30分之前提交行权申请、放弃申请。

而红枣期权合约标的为红枣期货合约,交易单位为1手干制红枣期货合约,最小变动价位为1元/吨;行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍,当行权价格≤10000元/吨时,间距为100元/吨;当行权价格在10000元/吨至20000元/吨之间时,间距为200元/吨;行权价格>20000元/吨,行权价格间距为400元/吨。

在市场人士看来,上市红枣期权和玻璃期权,可与现有期货期权品种形成合力,提供更加丰富、精细、灵活的风险管理工具。

新疆阿拉尔聚天红果业有限责任公司董事长王俊强认为,上市红枣期权有利于进一步完善红枣价格形成机制,提高市场运行效率,优化产业资源配置,进一步提升红枣产业成熟度。同时,也为红枣“保险+期货”试点提供场内期权对冲工具,降低风险对冲成本,增强保险能力,在保障果农种植收益的前提下减少果农保费支出,从而提升“保险+期货”试点整体效益。

“玻璃期权上市后,不仅可以反映价格涨跌方向,还可以反映波动程度,帮助企业进行经营决策,有利于更好地引导玻璃产业资源优化配置,推广绿色建材产品。”望美实业集团有限公司相关负责人表示,这有助于进一步丰富玻璃行业风险管理工具箱,提升行业风险管理水平,从而服务建材行业绿色低碳高质量发展。

据《证券日报》作者:王宁



但好景不长。恒大汽车2024年1月8日公告,刘永灼因涉嫌违法犯罪,已被依法刑事拘留。另外,恒大恒驰新能源汽车(上海)有限公司新增三条被执行人信息,标的合计9800万元。

找到新融资渠道是关键

“当前新能源汽车竞争日趋激烈,恒大汽车找到新的‘白衣骑士’甚是关键。”在业内人士看来,恒大若无法尽快找到新的融资渠道,其债务问题可能会进一步恶化,生存和发展也将面临严峻挑战。

去年8月,处于风雨飘摇之际的恒大汽车迎来“中东土豪”。彼时,恒大汽车发布公告称,电动汽

车公司纽顿集团将对恒大汽车进行首笔5亿美元投资,另有6亿元人民币过渡资金将自公告后5个工作日开始陆续到账,且所有战投资金全部用于恒大汽车天津工厂,确保恒驰5的正常生产和恒驰6、恒驰7的陆续量产。然而,恒大汽车最终却失去了这笔“救命钱”,恒大汽车2024年1月1日公告,纽顿集团对恒大汽车的股份认购协议及可转债转股认购协议已于2023年12月31日失效。

“恒大汽车能否跳出债务泥沼,尚未是定数。”前述业内人士表示,虽然愿意倾囊相助的投资者出现,但母公司恒大集团风雨飘摇,其又面临地方政府要求解除合作协议并退回奖励和补贴的巨大压力,“恒大汽车的财务状况和经营将面临更加严峻的挑战,现状可谓举步维艰。” (编辑:郝宗耀)

产业并购成为主流趋势 完善生态尚需政策加码

近期,并购市场吹起强暖风。

华峰资本CEO陈挺峰表示,“我们确实加强了对并购的关注,最直观的感受就是上市公司并购欲望加强,还有就是原来只想IPO(首次公开募股)的公司现在也在考虑并购通道。2024年,并购或将成为创投机构股权投资退出的主要方式。”

在中央财经大学兼职教授王啸看来,并购重组不仅是龙头级、链主级上市公司做大做强的重要工具,而且还是未上市企业进入资本市场的重要途径。当前私募股权投资市场积累了大量资产,在投资企业近10万家,通过并购可以对同行业或产业链上下游的公司进行互补、协同,更有利于盘活市场资源,缓解一级市场退出压力。

并购市场机遇可期

随着IPO和投资数量下降,现在一级市场的最大问题无疑是退出难。根据中国基金业协会的信息统计,2014年—2016年设立的基金,到目前为止能够清算的占比55%,其中PE(私募股权投资)基金能够清算的仅仅只有30.35%,早期VC(创业投资)基金能够清算的只有8.56%。

联创资本董事长韩宇泽表示,“目前市场已经发生质的变化,参照成熟市场的经验,我们的GP(普通合伙人)的退出理念也必须转变为以并购为主。”

日前,国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”)也提出,推动上市公司提升投资价值,鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。

随着新“国九条”进一步落实,相信并购重组市场的活力和动力将进一步激活。一村资本创始合伙人、董事总经理于彤坦言,并购已成为公司主打策略,往年并购分散在各个事业部,今年搭建了并购投资部,加强人手以加大并购力度。

于彤进一步指出,此前,并购市场供需两端都不旺,今年较明显的情况是供给增加,不少原来不想被并购、打算IPO的企业,在当前市场环境下会考虑被并购,加上下一代接班的问题凸显以及跨国公司分拆中国业务,并购标的从去年开始供给逐步增加。

“对我们并购基金而言,目前市场对我们是好事,相对而言,标的多了,选择空间更大了。”于彤表示,“收购后也不着急,我们可将收购标的作为核心资产,再进行系列横向或产业链上下游的并购,逐步养大后再进行IPO或者卖给产业方。”

采访过程中,有不少机构人士表示,监管部门对上市公司并购尽管一直吹暖风,但政策依然不完善,比如去年就一直在说“提高轻资产科技型企业重组的估值包容性”,但事实上细则一直没有出现,高科技公司卖给上市公司,从监管获得的态度并不清晰,在当前压实中介机构责任的背景下,中介机构也特别谨慎。

“在并购中,我们会和产业方合作,如果标的有较大的发展前景,也可以自己并购。”于彤说。

产业并购成主流趋势

新“国九条”中明确了并购重组五大发展方向,提出了支持行业龙头企业高效并购优质资产及支持“两创”公司产业并购举措。

在于彤看来,并购与PE投资不同,PE投资主要看成长性,但并购不仅要看成长性,还要看盈利性和现金流,这样并购后才不会对自己的现金流构成约束。因此,并购都是选择具有一定成熟度、现金流和净利润的标的,通过后续经营导入相应产业方,从而做大产能以达到后续上市或被并购标准。

“产业并购肯定是主流,并购基金在并购生态搭建中只是辅助作用。其实无论国内还是国外,产业并购都是大企业在做大过程中对产业链需要补充的领域进行并购,这其实是产业聚合的过程。并购基金则可以在投前诊断、投后赋能等方面补足产业方不擅长的领域。”于彤说。

陈挺峰认为,当下企业层面并购理念和并购意愿已经发生改变,上市公司投资并购逐步回归产业本源,更多依据产业协同性等方面挑选投资标的,市场投资者也更为理性地看待上市公司并购运作,一味追求高估值高增长风口标的的并购行为有所减少。

在不少业内人士眼中,随着注册制的推进及二级市场估值的持续调整,对很多上市公司而言,并购带来的产业逻辑和协同增量更为重要。受此影响,当下的并购市场将由“套利并购”逐渐回归到“产业并购”的轨道上,并购重组从市值导向到产业导向的转变在加快。

数据显示,在2023年89起重大资产收购当中,以产业并购为目的的交易有73起,占比达到82%,这也是2019年以来的最高比例。

产业并购对于当前国内经济发展的重要性不言而喻。在天风证券副总裁兼研究所所长赵晓光看来,产业深度并购时代到来是符合产业发展的规律的,“产业发展的最根本规律是规模效应,突破边界之前规模越大越有优势,通过并购实现的人才、渠道、研发、采购以及管理等全方位整合,可以帮助企业形成较强的产业共赢效应。”

既能实现资源优化整合,提升企业竞争力与市场份额,又能增强企业规模效应、拓展产业链,实现多元化发展,降低风险,产业并购成为当前一级市场争相布局的领域。

不过,在于彤看来,并购要考虑未来如何整合,这需要牵头部门,且能调动全部的职能部门。但大多数产业方在该方面都不足,这也是并购失败率高

达80%的原因,“当然,如果只是纯并表,可以不用这么复杂,但大多数产业并购都希望能在产业方面有互补性,并购后对战略方向不把握、不进行投后整合,肯定达不到预期效果,并购不仅仅是投资行为,其实更多的是管理问题”。

国内并购生态亟须完善

并购是一个“1+1”的组合,并购的期望是“1+1>2”,超出的部分即并购产生的协同效应,因此买方愿意为并购付出高昂的溢价,但结果并不总是如愿。具体表现在:一是并购前的预判错误,协同效应并不存在;二是协同效应存在,但整合难度大,无法兑现;三是协同效应兑现了,但不足以覆盖购买溢价。

于彤说,目前中国并购生态尚需进一步完善,希望更多的参与方进来共同探索。此外,并购需求方也即买方并没有增加,从产业方的角度,目前大的龙头产业还是比较欠缺,没有形成产业巨头并购力量;腰部企业竞争非常激烈,负债率非常高,并购受现金流的约束,即便并购,也只能在横向整合细分领域,没有更多精力做延伸性的并购。

国雄资本董事长姚尚坤向记者表示,中国并购市场的效能尚显不足,亟需优化政策环境以推动市场发展。建议投资机构在制定投资策略时,应更早地将并购退出纳入考虑范畴。同时,中国应加快设立并购基金,以弥补现有并购市场的不足。

在姚尚坤看来,并购是一个复杂议题,投入资金后的并购失败率还高达80%。面对高失败率的并购,建议对并购要有敬畏之心,需围绕商业本质,认清组织基因和能力边界,取长补短。

“我国现时并购市场及并购基金都面临一定的挑战,包括融资难度增加、监管环境越发趋严的变化,以及传统产业面临下行的同时新兴产业又还不完全成熟,这一系列问题都会给并购市场带来一定挑战。并购应该是和IPO并列的主流退出渠道,建议监管层进一步出台相关的政策鼓励产业方和并购基金,例如简化审批流程、金融支持、税收优惠等。”陈挺峰表示。

据《证券时报》作者:罗曼 张淑贤