

Barry Chen, Corporate Practice Director at IMAP's China office, InterChina Consulting, discusses IMAP and trends in the Chinese M&A market in an article from *China Business News* on May 22, 2009.



民企并购贷款 遭遇两大阻力

王蔚祺

并购贷款自去年底推出以来，银行积极行动开展业务，数家大型国有企业都获得并购贷款支持。但在民营企业领域，并购贷款却面临短期内难以突破的两大阻力。

“从政策看，企业的确可以通过贷款来进行收购，但问题是民营企业愿不愿意这样做。”国际并购咨询业联盟（IMAP）唯一驻中国代表机构——英特华投资咨询有限公司，其并购业务主管Barry Chen表示，这主要由于民营企业融资理念尚未改变，且民营企业经营环境令借助贷款进行并购的操作风险较大。

在发达经济体，企业通过杠杆贷款收购目标企业司空见惯，在合理的情况下是非常好的收购方法。在当前利率环境中，债务成本较低廉。不过，不少中国民营企业企业家依然不希望背负过多债务。

发达经济体市场发展较成熟，在进行并购决策时，能对目标企业未来3~5年的现金流作出相对合理的预测。中国市场尚未成熟，企业经营环境面临很大变数。因此，现金流预测可能出现较大偏差。

如，去年多晶硅价格一度升至475美元/公斤，当时多晶硅生产企业现金流非常强劲，但一年后多晶硅价格最低跌至150美元/公斤，企业现金流大幅下滑。

中国民营企业竞争非常激烈，市场地位变化很快，根据现金流预测结果做并购贷款，可能面临较大风险。

对于拟收购中资企业的外资企业而言，平均交易额为5000万~7000万美元，这笔费用大中型外资企业完全可以利用自有资金支付，因此没有外部融资需求

Barry Chen介绍，与2007年人民币升值压力较大时期相比，目前监管层对外资企业收购中资企业的政策总体上是宽松的，持“抓大放小”的态度。对于大型企业收购大型企业的收购项目严格审批，对收购中小型中资企业的审批则相对宽松。

[上一篇](#) [下一篇](#)