■ 谈股论市

分众退市私有化是理性的商业行为

分众传媒之所以会选择私有化，当然有浑水事件的影响，然而把之当作是分众传媒的一种有志气的赌气行为，那就未免有点矫情了。

周一，分众传媒发布公告，宣布收到公司董事会主席兼CEO江南春联合五大基金发起“无约束私有化要约”，显示了美国资本市场上又一家中国概念股公司选择私有化。

江南春曾发微博直斥美国市场令人无法理解，“越优质的公司跌越多，做空的人放谣言以图利。”分众传媒宣布私有化后，也有人呼应江南春，“美国的监管者纵容浑水和它们背后的对冲兴风作浪，完全是政治行为，分众的下市将是中国资本市场发展的一个分水岭”。分众传媒之所以会选择私有化，当然有浑水事件的影响，然而把之当作是分众传媒的一种有志气的赌气行为，那就未免有点矫情了。

在美国资本市场上的中国概念股公司的确不少存有舞弊行为，在比较严格规范的美国资本市场上一一被揭露出来。而美国资本市场所以比较严格规范，监管比较严密，除了证交会、证交所、审计会计所、律师所甚至法院等在监督证券市场，做空机制和做空机构也功不可没，它们在市场对峙中监视对方，使上市公司不能作假

去年年底专门猎杀中概股的美国资本市场上的做空机构——浑水公司发布报告称分众传媒存在问题。由于受到一批有舞弊行为的中国概念股公司殃及，一夜之间，分众传媒股价下跌近40%，市值损失超过13亿美元。经过分众传媒的公开解释，分众股价随后也就逐步上扬了。应该说做空机构凭空做空是不会得逞的。

而且，自分众2005年7月以每股17美元在美国上市以来，曾在2007年创下65美元的历史最高值，去年浑水事件之前达36.54美元，在私有化消息传出之前的股价为23.38美元，现在以27美元一股的收购要约估值36亿美元。五年来，分众股价虽经几次上下，且不说分众及其大股东赚了多少，起码五年来运用美国资本市场使用了价值数百亿人民币的无息贷款。

其实分众传媒现在私有化的直接动机是很清楚很理性的，那就是市盈率高时入市，市盈率低时退市。何况，现在退市私有化的30多亿美元的资金无须分众或其大股东自己拿出来，参与私有化收购联合出资方中有“五大基金”：包括方源资本、凯雷、中信资本、鼎辉和中国光大。其中方源、凯雷是外国资本，而凯雷更是美资投资集团。这件事同时得到花旗集团、瑞信银行新加坡分行、星展银行等多家外资金融机构支持。所以别把分众传媒退出美国资本市场臆想成一种非商业非理性的行为。

方源、凯雷等外资私募投资集团同样看得很清楚，分众传媒作为业绩尚优的中国在美国上市公司，受到其他中国概念股的牵累，其股价的确被低估。仅此一点，参与分众私有化就有利可图。同时这些PE愿意溢价买入，就是证明他们认为目前上市公司的市盈率已低于非上市公司的了。还有，分众从美国退市还有可能在市场转好之时回归A股。要知道外资私募在中国境内收购中资企业并不容易，更何况中资上市公司。

分众传媒的行业优势依然明显，虽然其分布于一线城市、以投放品牌广告为主的商业楼宇LCD电视屏幕，收入占比进一步降低，但是其拥有中国楼宇广告90%的垄断地位依然存在。所以分众传媒私有化之后，分众传媒及那些参与私有化的投资方，赚钱前景依然美好。

□郁慕湛（上海 学者）

■ 行业观察

行业潜规则要靠独立监管治理

市场监管的落空，使行业的市场竞争不能充分发育，也使行业内部潜规则有了生长的土壤。

皇明太阳能公司董事长黄鸣日前在其微博上称，太阳能热水器现在的国标存在重大安全隐患，一是目前市场上大部分的热水器支架很容易腐蚀、坍塌，造成整机报废；二是防止管道堵塞的电热带的连接处于楼顶，水汽极易进入，通电后容易造成连电起火。

黄鸣所在的皇明公司，是我国太阳能产品的领军企业。近段时间，皇明公司深受“负面新闻”的困扰，其上市申请也连续3次遭遇否决。在这种情况之下，黄鸣爆出行业内部潜规则，其动机究竟是什么，行业内部各色人等站在不同的角度可以有不同的判断。但是，作为局外人的消费者，却从中看到了太阳能热水器行业存在的乱象，已经到了触目惊心的程度。

在市场经济中，每一个企业追求的目标都是利益最大化，为了实现这个目标，企业会使用公开的或者不公开的手段，从而有可能出现损害消费者利益的行为。而充分的市场竞争可以起到制约这种行为的积极作用，消费者的自主选择权让企业不得不面对优胜劣汰的考验，从而保证市场的秩序。

但是，如果一个行业内部出现了众多企业共同遵行的潜规则，这只能说明，市场的竞争机制已经失灵，那么消费者利益受损几乎就成为难以避免的结局。

面对这种情况，市场需要有力量的监管。担当监管角色的通常是公共部门，这是由其所具有的维护社会公正的职能所决定的。但是，在我国的市场上，公共部门虽然在行使着监管职能，但在现实生活中，一些部门为了保证经济的增长，很容易在企业与消费者的博弈中站到企业一边，从而使消费者的利益保护落空。

在此次黄鸣爆出太阳能热水器行业的潜规则以后，全国工商联新能源商会一位秘书长就表示，整个光热利用在中国太阳能领域内较为成熟，“如果有很多需要曝光的潜规则的话，不可能健康发展到今天。”协会也是监管机构之一，他们听到行业内部自揭其短，不是马上行动起来，以此为线索在全行业范围内展开调查，而是忙着护短，这表明了政府监管的严重缺位。

市场监管的落空，使行业的市场竞争不能充分发育，也使行业内部潜规则有了生长的土壤。这种状况不仅反映在太阳能热水器行业，事实上也反映在我国很多行业。现在，黄鸣的自揭其短撕开了行业潜规则的一个口子，使我们看到了市场的扭曲。现实正在呼唤我国加强市场监管力量，并且这种监管不能流于形式，而是必须摆脱经济利益的纠缠，真正保持独立公正的立场。

□周俊生（上海 财经评论人）

■ 财经漫谭

“您呼叫的用户无法充电”

据新浪网消息，《印度时报》报道，印度总理将会在印度独立日宣布一项向穷人免费派发手机的计划，以备战2014年的全国大选。此项名为“人手一部手机”的计划称，生活于贫困线以下的600万户家庭将会免费得到手机，此外每个月还能享受200分钟的免费通话服务。

然而，在印度，目前有20%生活在贫困线以下的家庭还没有通电，就算拿到手机，怎么充电还是个问题。

新京报漫画/许英剑

常言道

●中石化非油业务销售额5年增10倍，今年或赚百亿。中石化在其全国加油站里，开超过2万家易捷便利店。2012年前7月，中石化非油品业务销售业已达到63亿元，同比增长17.8亿元，增幅为38.2%；其中便利店销售收入56.8亿元，增长17.9亿元，增幅为46.1%。

据《广州日报》

短评：外快赚得多，就甭喊亏了。

●今夏的英国街头，女士多长裙飘飘，就连维多利亚·贝克汉姆的运动裙也长至膝下。英国《每日邮报》称，英国女士裙长已达到1929年经济大萧条以来之最，根据著名的“裙长指数”（经济繁荣程度与女性裙长成反比关系），英国经济或已触底。

据《北京晨报》

短评：起码穿拖地长裙才叫触底。

●距离中秋节还有些时日，月饼市场已提前热闹。商家动起了营养保健的脑筋，虫草、螺旋藻、枸杞、西洋参等被用作馅料，摇身一变成了“养生月饼”，一款500克包装的虫草月饼礼盒售价高达1750元。专家指出，仅靠吃几块月饼不能满足养生需求。

据《滨海时报》

短评：能满足送礼需求就行。

●周一券商股跌幅居首，午后个股全线飘绿，中信证券跌幅超9%，光大证券、海通证券跌幅超8%，西南证券、华泰证券、国金证券跌幅在7%左右。上周五国金证券在赴中海基金路演之时，双方发生肢体冲突，网友称证券板块大跌或许与中海基金开始抛售券商股有关。

据《投资快报》

短评：打架引发暴跌？太搞笑了。

●经济合作与发展组织13日发布的报告显示，一向出口强劲的德国2012年贸易顺差预计可达2000亿美元，德国或将成为全球最大贸易顺差国。一些批评人士指出，德国巨大的贸易顺差会加剧全球经济失衡，助长经济危机，德国应注意控制顺差，扩大内需。

据新华社

短评：德国并非“世界工厂”，巨额顺差是如何做到的？值得思考。

栏目主持人：灰常