

PE与资产管理公司的蜜月期正在到来？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022_PE_E4_B8_8_E_E8_B5_84_E4_BA_c33_487565.htm 目前，国家七部委已成立产业投资基金试点指导小组，产业投资基金的试点总体方案已上报至国务院。当下正是资产公司提供可行性方案、介入PE的最佳时机。自2007年2月7日第一个次贷坏消息公布以来，美国次贷危机越来越严重，现已演变成为全球性的金融风暴。市场最新估计，次贷以及相关衍生结构性产品投资的损失高达3000亿~4000亿美元。根据有关数据显示，从去年10月至今，全球证券市场市值已损失15000亿美元，超过"911"事件对全球经济的打击。如今，华尔街的大投行贝尔斯登的垮台，更是给世界一个晴天霹雳，一家拥有85年历史的金融业巨头，说倒就倒了。内地PE涌动 相对于要求债权人杠杆融资的比例、还款要求、利息支付等条件都一再收紧的欧美私人股权投资基金市场，亚太地区的融资市场显得较为平和，吸引了从重灾区欧美逃离的国际资本向亚太集中。根据《亚洲创业投资期刊》的报告显示，去年亚太地区私募股权投资(PE)总额增长了33%，中国和印度两国成为私募股权投资的热点，印度市场投资总额超过中国市场，达170亿美元，远远高于2006年的74亿美元。而中国市场投资总额增长相对平稳，仅较2006年的103亿美元增长3%，达到106亿美元。而在融资方面，去年亚太地区PE融资规模达到509亿美元，同比增长23%，中国的PE基金融资规模高居首位，总计融资105亿美元，几乎是2006年融资规模55亿美元的两倍。同时，中国本土PE在去年取得长足发展。首先是部分券商在2006年至2007

年的证券市场繁荣中颇有斩获，并加快了其他资本市场产品的研发和推进。以中信证券、中金公司为代表的本土券商已获准进行直接投资，包括华泰证券、国泰君安、银河证券在内的一众券商也都在积极争取直接投资的资格。其次是部分产业投资基金的风起云涌。一是以厚朴基金为代表的私人股权投资基金，在2007年底前获得20亿美元投资，该基金侧重于中国企业的并购重组；二是以渤海产业基金为代表的带有政府背景的私人股权投资基金。2007年以来，上海金融基金（200亿元）、广东核电基金和山西能源基金（各100亿元）、四川绵阳高科技产业基金（60亿元）等四家基金已获国务院批准。其三是部分国有商业银行、保险公司积极争取直接投资业务。目前，国家开发银行、中国人寿和邮储银行已成为渤海产业基金的出资人。其四是外资正改变策略、尝试新做法。因为监管部门对境外热钱涌入内地的控制，外资PE在内地的处境比较尴尬。因此，国际PE的手法和准则也"因地制宜"有所改观，由过去控股、全面收购发展到参股和更多参与公司上市前融资，或者上市时参与公开发售的融资、可转换债券发行融资。而且外资PE因为"避嫌"和"减少麻烦"而将目标更多锁定为民营企业而非国有企业。金融资产管理公司的PE情结 纵观内地PE热潮，在金融机构中似乎缺少了金融资产管理公司的身影。而实际上，资产公司的投资热情从来没有像现在这么高涨。随着资产公司的"股权投资"行为在资产公司中所占比例越来越明显，财政部于2008年初对资产公司的股权投资行为进一步加以规范，要求"资产公司长期股权投资和资本金划转股权投资余额不得超过资本金或账面所有者权益的70%"，并明令"资产公司不得用不良资产及其权益与外方成

立中外合资资产管理公司，原则上不再采取合作公司方式处置剩余政策性不良资产和商业化收购改制银行的不良资产”，同时要求“资产公司不得参与所持股企业的日常经营管理，不得向持股企业派驻工作人员，不得向持股企业摊派费用”，在此基础上对股权投资项目进行清理。 第 1/2 页 [1] [2] 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