

【海外基金】环球私募基金还将继续活跃 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E3_80_90_E6_B5_B7_E5_A4_96_E5_c33_488478.htm 第一季度尾声，环球资本市场还是被美国的次按危机所笼罩，但笔者认为次按危机给私募基金产业带来了挑战，同时也带来了良好机会。最近，笔者参考多份国际文献，保守估计目前有接近300个基金在环球进行招募，总计划规模超过三千亿美元，每只基金的平均规模是十亿美元，由此看来，环球私募基金还将十分活跃。收购基金(Buyout fund)在市场中有时扮演着白武士角色，有时候则是企业的剥夺者。上个世纪八十年代，美国出现了大量的杠杆收购(LBO)，收购基金通过各种方式融资，Michael Milken绝对是上个世纪八十年代美国的“垃圾债券”王，他在1989年被起诉，导致当年美国Buyout市场的方向改变。在次按影响下，美国Buyout市场现已经趋向保守。价值接近200亿美元的Clear Channel Communications杠杆收购项目有可能触礁，已经发出了这样的信号。信贷紧张导致融资银行倾向采取回避风险的政策，在私募基金不愿意提价收购之下，多家大银行避免杠杆贷款比例不足而导致亏损 另外，我们不得不注意近一年G7组织和国际货币基金组织(IMF)所关注的外国主权基金(Sovereign wealth funds)的不断壮大，IMF董事局较早前已经同意为主权基金制定行为规范准则，预期在10月份前完成。这套准则日后会否成为中国主权基金进行海外收购的金刚箍？主权基金目前大约有三兆美元的规模，其中，中东的国家大约占了四成，亚洲区国家(非中东)占了三成。按照一独立统计，主权基金的资产规模在短短的一年

多时间翻了一倍。高油价进一步推高了部分主权基金属下的资产规模，扩大了这些基金的全球影响力。这些主权基金的规模在不断膨胀，但内部运作透明度较低，因此，部分发达国家经济首脑忧虑这些基金会成为政治工具，进行没有政治道德的经济侵略。笔者在过去几年也曾和中东的主权基金或国家投资局合作过，此类基金正在全球各地收购优质项目和房地产，中东的基金(油资)可以说是最活跃的，规模上也是远大于中国投资公司，在整体运作方面值得借鉴。从规模上，我们可以看到亚洲区(包括中东)的主权基金有着举足轻重的财力和经济影响力，在次按危机影响欧美大型金融机构的今天，这些主权基金拯救了部分的美国企业。尽管在投资账面上，这些主权基金在这些投资中还处于亏损状态，但发达国家的政府正在努力限制这些主权基金的活动，这当然也包括了一些复杂的文化差异和民族情结，比如担忧亚洲主权基金乘人之危，把他们的民族品牌夺去。实际上，目前这些主权基金也只是停留在参股或认购新发行股份的层面，认购的股份部分还是没有投票权的股票或可转债，笔者相信当股份收购比例触发到民族情感的时候，美国海外投资委员会一定会出面进行更多阻扰。(温天纳为交银国际董事总经理、中国人民大学荣誉讲座教授、香港证券专业学会专业委员、国有上市有色金属集团独立董事；温天络为资深金融专家)

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