

中投选定40亿美元私募股权基金合伙人 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__E4_B8_AD_E6_8A_95_E9_80_89_E5_c33_488487.htm 经过三个多月的艰苦谈判，中国投资有限责任公司(以下简称“中投公司”)委托投资第一单终于落定。本报独家获悉，两周前，中投公司出资32亿美元和JC弗劳尔斯投资公司共同设立一个40亿美元的基金，由JC弗劳尔斯公司运作，专门投资境外的金融机构。知情人士透露，JC弗劳尔斯公司能够在与TPG(德克萨斯太平洋集团)的竞争中胜出，缘于在合作中给予中投相当优惠的条款。这位人士认为，从黑石到摩根士丹利再到JC弗劳尔斯，中投的境外投资经验越来越丰富，也越发掌握谈判的主动权。优惠条款事实上，去年9月底中投公司成立不久，就准备把数十亿美元委托给一家境外PE(私募股权资本)公司专门运作，投资境外的金融机构。知情人士向记者透露，中投公司原来确定的备选委托对象只有TPG一家，并开始就协议的具体条款进行谈判早在2004年，TPG旗下的新桥投资就因为入主深圳发展银行而进入中国。知情人士透露，在与TPG的谈判开始后，中投意识到，在谈判中引入竞争机制有助于把握谈判的主动权和争取有利条件。因此，2007年11月底，JC弗劳尔斯公司也成为了中投的备选委托对象。由前高盛合伙人弗劳尔斯设立的JC弗劳尔斯投资公司，是全球最大的专注于金融机构投资的PE公司。其最有影响的投资当属1999年对日本长期信用银行的收购。此外，JC弗劳尔斯在德国、荷兰等欧洲国家也有多笔金融机构股权投资。JC弗劳尔斯历年来所有投资项目的平均年回报率接近50%。2006年11月，JC弗劳尔

斯北京代表处设立，由此开始了它的中国之旅。在过去三个多月的谈判中，由于中投坚持受托方的团队成员也要把相当数量的自有资金放进这个基金，TPG方面无法满足此条件退出谈判。就此，上月底，中投与JC弗劳尔斯签署了委托协定。据了解，中投的条件是：在新成立的规模为40亿美元的这个基金中，作为LP(有限合伙人)的中投出资32亿美元，其余的8亿美元，一半来自受托方的其他基金和关联机构，另一半也就是4亿美元要来自受托方GP(管理合伙人)个人。正是这一点令TPG很难接受，而这也是中投公司董事长楼继伟极力坚持的。除了接受了这个条件，JC弗劳尔斯最终在其他条款上也都给了中投很大优惠，特别是在利益分成和管理费上面，给中投的条件要比行业惯例优惠得多。据了解，按照PE行业惯例，利益分成是二八分成，20%归管理人，80%归委托人；管理人收取1.5%-2%的基金管理费。虽然中投不参与这个基金具体的投资，但是在投资项目选择上，中投仍然有一定的发言权，包括对于投资对象所在国的选择、具体的项目投资等等。知情人士透露，JC弗劳尔斯公司的CEO弗劳尔斯最初对于中投报出的如此低的利益分成和管理费也很难接受，因为接受这些条款将会影响JC弗劳尔斯公司的收益，并会令旗下其他基金的LP很有意见。但是在JC弗劳尔斯公司中国区董事总经理宣昌能看来，这是一个非常好的合作机会。因为在中国知道JC弗劳尔斯公司的人很少，“只有通过做事来打品牌，才能把知名度打出来。”知情人士说。这笔已经敲定交易是JC弗劳尔斯公司在中国的第一笔业务。据了解，作为中投公司总经理和首席投资官，高西庆参与了整个谈判过程；在最终决策层面楼继伟也参与；中投公司另类投资部负责PE

业务的李应如负责具体事项的谈判。JC弗劳尔斯公司方面，CEO弗劳尔斯亲自出马参与了多次谈判；来自公司纽约总部的一名律师出身的合伙人和中国区董事总经理宜昌能是具体的参与者。现实选择知情人士还透露，JC弗劳尔斯公司专注于金融企业投资的背景和其突出的历史业绩也是被中投公司最终接受的重要原因。耶鲁大学金融学教授陈志武曾经向本报指出，中投公司应该趁着次贷危机这一“十年难遇”的机会，买入受次贷危机影响而急需资本注入的国际大型金融机构股权。去年11月29日，中投公司董事长楼继伟也公开表示，在一些主权财富基金都向遭遇亏损的大型金融机构注资以稳定国际金融市场时，中投也将采取这样的行动。但是，作为主权财富基金，中投在境外进行金融机构股权投资一直是一个比较敏感的话题。在美国，中投对黑石的参股引起了美国国会的高度关注，并导致了相应的立法，因此，通过专业机构进行金融股权投资对于中投公司来说相当现实。JC弗劳尔斯还有一个其他PE公司不可比的优势：如果被投资对象是家美国银行类金融机构，JC弗劳尔斯可以持有超过25%以上的股权，因为美国联邦的有关法律规定，不是专做金融机构投资的PE公司，持有金融机构的股权不能超过25%。而绝大部分PE公司都会投资很多行业，如工业、房地产、水务公司等等，这类PE公司在美国的银行类金融机构的持股比例不能超过25%。而且很多欧洲的金融机构在美国都有子公司。投资这类欧洲的金融机构，如果不把在美国的子公司分离出去，也要受这个比例限制。2006年，JC弗劳尔斯募集了一个70亿美元规模的基金，到如今将近50亿美元已经进行了投资。本报获知，目前一个新的基金又在募集之中，计划募集

金额为100亿美元。这个基金募集完成后，JC弗劳尔斯旗下将有三只基金进行金融股权投资，这三只基金也可以对同一个项目共同投资，通过多元化投资分散风险。知情人士认为，从全球来看，在欧洲、美国和日本，潜在的金融投资机会非常多。中投公司事件一览 2007年9月29日经国务院批准，中投公司在北京成立。公司注册资本金为2000亿美元。楼继伟任董事长、高西庆任总经理、胡怀邦任监事长。10月，中投公司以670亿美元价格从国家外汇管理局收购汇金公司。当时，汇金持有工商银行、建设银行和中国银行的股权市值超过了3500亿美元。2008年1月5日，中投海选境外投资管理人截标。有超过200家公司提出申请，最终入围者有10家左右，他们将代中投在海外投资，中投要求的年度收益率超过同期投资基准收益率200个基点。2月29日，中投迎来首个付息日。按照4.3%的年利率计算，中投要为首批6000亿特别国债付出利息129亿元。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