

美私人股权基金巨头欲开上市先河

美国黑石基金预计筹资 400 亿美元,市值可能超过雷曼兄弟

私人股权(PE)基金的胃口正变得越来越大。尽管每年都能从富人投资者那里融得数十亿美元的资金,但美国的 PE 巨头们仍不满足,他们已经瞄上了一条更广阔的融资大道——首次公开上市(IPO)。

据美国媒体报道,美国最大的 PE 之一、总资产超过 550 亿美元的黑石基金(Blackstone Group),正在酝酿该行业第一起 IPO,计划筹资 400 亿美元,市值有望超过包括雷曼兄弟在内的华尔街投行大鳄。广开融资之道自然是好事,但对于向来以“破坏力”强大且缺乏透明度的 PE 行业来说,成为上市公司则意味着要接受公众的监督,这对于一向我行我素的 PE 来说可能并非好消息。正因如此,黑石基金的上市计划,也在 PE 行业引发了广泛争议。

或引发上市热潮

《华尔街日报》报道称,黑石基金预计将其核心的有限合伙业务的 10% 公开上市,预计融资 400 亿美元左右,这几乎超过了雷曼兄弟的总市值。据悉,上市计划主要是由黑石基金联合创始人兼 CEO 斯蒂芬·施瓦兹曼推动的,后者持有公司 40% 左右

的股份。

分析人士指出,在当前全球 PE 行业交易额屡创新高的高潮下,黑石基金的上市尝试,可能引来更多 PE 的效仿。就在上个月,美国头号私人股权基金 KKR 联合得克萨斯太平洋及高盛等 PE,发起了一项高达 450 亿美元的收购交易,再度刷新了这一快速发展领域的交易纪录。在这种情况下,一向只限于富人及机构投资者的 PE,如果走上公开上市的道路,未来集资也将更为容易。

哈佛商学院教授莱纳认为,黑石基金的上市,有望掀起 PE 行业的一股 IPO 风潮。“如果黑石基金的 IPO 取得成功,其他基金也会开始正式思考这种可能性。”他说。也有业内人士指出,考虑到 PE 行业竞争日趋激烈,公开上市能令 PE 基金争取更多竞争筹码。

PE 行踪不再神秘?

不过,黑石的上市计划也引来了广泛争议,这主要因为,PE 行业一向受益于较为宽松的监管,这也是 PE 动辄实现 100% 以上收益率的一个重要保证。如今,一旦成为公众公司,PE 必然被要求遵守严格的监管和信息

披露制度,这对于 PE 的盈利来说当然不是好消息。

PE 和对冲基金类似,都从富人和机构获得资金,并且通常还借助高杠杆大量贷款。只是在投资策略上,PE 更倾向于通过收购企业从事长期投资,而对对冲基金则多在二级市场快进快出,但现在这两者的投资策略也日趋交叉。近年来,得益于 PE 和对冲基金行业的高回报率,该行业吸引了大量资金,仅在去年一年,全球的 PE 吸引的资金就高达 2150 亿美元。

不管是对 PE 还是对冲基金,保持管理和投资的“神秘性”,都是实现高回报的一大保证。这一点也受到了包括德国在内的七国集团的强烈指责,认为这会放大该行业可能带来的潜在金融风险。

此外,一些对上市提出质疑的 PE 经理人也指出,在目前的情况下,PE 对有有限合伙企业收取的管理费以及向收购企业收取的各种费用都是保密的。但一旦上市后,这些数据必然会要求公开,进而可能给 PE 自身带来降低收费的压力。

以黑石为例,该公司目前向其有限合伙人收取 1.5% 的管理费,并且还会保留其投资盈利的



上市计划推动者——黑石基金联合创始人施瓦兹曼 资料图

20% 不分配给合伙人。尽管该公司去年的投资回报率超过 100%,而其具体盈利状况并不

会详细公开。但是,如果上市后,这些数据可能都得公布。(朱周良)

日元走升 套利交易转攻新台币

由于台湾“中央银行”暗示可能结束历时 2 年的升息,加上日元利率趋于上升,今年以来持续贬值的新台币正日益成为套利交易者的“新宠”。

汇丰及瑞银均建议,以新台币取代日元进行套利交易。因为日本升息,过去 5 周末日元兑美元大幅升值 4.5%。另外,台湾“央行”总裁彭淮南上周表示,“对于升息可能停止的说法,‘央行’正越走越近”。

今年迄今,新台币已贬值 1.6%,且未来可能继续走贬。因此,不少国际投资人利用所谓的“套利交易”借进新台币,用来买入印尼、菲律宾以及印度等国的资产,这些地区的利率平均高出新台币 6.25 个百分点。

汇丰驻香港的策略师 Richard Yetsenga 表示,“新台币融资的吸引力料将不断增加,尤

其是其他地区货币的波动正在加剧”。Yetsenga 认为,日元将继续升值,继续利用日元套利,所需支付成本不会不断增加。台湾地区的指标利率目前维持在 2.75%,在亚洲排名第 2 低。日本指标隔夜放款利率 0.5%,且日本央行计划渐进升息。

新台币最近连续 2 周收低,上周贬值 0.4%,兑美元创下 33.102 元的历史新低。过去一

年新台币兑其主要贸易国的货币贬值 5.5%。交易员借进新台币,投资菲律宾或印度,借以获利。后者的利率达 7.5%,印尼更高达 9%。

汇丰在去年 10 月发布的一份报告中指出,“新台币每日境外平均成交量达 12 亿美元,几乎已达境内 15 亿美元的水准”。汇丰和瑞银均建议用新台币进行套利交易,不过汇丰倾向买进菲律宾,而瑞银则建议买进马币。

新加坡 DBS 资产管理公司的全球固定收益策略师 Rachana Mehta 表示,“台湾有很多套利交易正在进行,情况不太可能停止,因为台湾经济正在放缓,利率也不高”,台湾当局也希望新台币贬值以促进进出口。香港渣打银行的策略师 David Mann 则表示,“升息周期告终,只是让利用新台币融资变得更有理由”。

■ 环球扫描

新一轮六方会谈在京启动

第六轮朝核问题六方会谈 19 日上午在钓鱼台国宾馆芳菲苑启动。六方团长再次聚首北京,将重点讨论共同文件起步阶段行动的落实情况及下一阶段课题等。

10 时许,各方开始在芳菲苑举行团长会。预计 5 个工作组将向六方团长汇报各自领域落实起步阶段措施的进展情况。

团长会计划持续 50 分钟。之后,将在 10 时 50 分举行新一轮六方会谈的开幕式。

第五轮六方会谈第三阶段会议于 2 月 13 日在北京闭幕,并通

过了《落实共同声明起步行动》的共同文件。六方同意设立朝鲜半岛无核化、朝美关系正常化、朝日关系正常化、经济和能源合作、东北亚和平与安全机制 5 个工作组,负责讨论制定各自领域落实共同声明的具体方案。

3 月 15 日至 18 日,经济和能源合作、东北亚和平与安全机制、朝鲜半岛无核化工作组先后在北京举行了首次会议。朝美、朝日关系正常化两个工作组日前已分别在纽约和河内举行了首次会议。(据新华社电)

中国与美洲开发银行签署备忘录

中国人民银行行长周小川与美洲开发银行行长莫雷诺 18 日在危地马拉城签署谅解备忘录,为中国加入美洲开发银行的谈判建立了正式框架。

周小川说,签署该备忘录是中国自 1993 年申请加入美洲开发银行以来取得的“实质性进展”。

根据美洲开发银行的一份公报,双方均表示将“加快谈判进程”。公报说,如果谈判进展顺利,

中国将成为美洲开发银行的第 48 个成员,也将成为该行的亚洲的第三个合作伙伴。

美洲开发银行成立于 1959 年 12 月 30 日,总行设在华盛顿。该行是美洲国家组织的专门机构,其他地区国家也可加入。中国于 1993 年向美洲开发银行正式提出了入行申请,并于 2004 年重申了这一申请。(据新华社电)

新欧盟成员国经常账赤字成为担忧

穆迪投资者服务公司 19 日在一份报告中称,对一些新欧盟成员国经济放缓不可避免并正扩大经常账赤字的担忧日益升温。但穆迪称,对这些国家经常账赤字可能导致类似于亚洲 1997 年经历金融危机

穆迪称,这些国家可能会面临的情形是经济停滞期延长。此外还可能面临一个更为糟糕的情况,在此情况下资产负债表错配可能会受到利率以及汇率调整的影响。

穆迪首席国际政策分析师、本报告的作者 Pierre Cailleteau 称,“上述国家的经常账赤字已达到十分高的水平,增加了它们可能正重蹈亚洲金融危机覆辙的恐慌,而这些国家固定的或严格管制的外汇汇率更加重了这一担忧。”

然而,穆迪称与 1997 年亚洲金融危机的对比忽略了欧盟对这些国家提供的支持,即减少突然中断外部融资的风险并支撑收入的收敛性。(逢佳)

的担心是多余的。

包括拉脱维亚、立陶宛、爱沙尼亚、罗马尼亚以及保加利亚在内的一些欧盟成员国目前的经常账赤字占 GDP 的比例已超过 10%。穆迪称,尽管不太可能会爆发全面的金融危机,但这些国家面临的经济风险正与日俱增。

经常账赤字扩大加大了一个国家对外部融资的依赖度,并使其更容易受到资本外流的影响。

国金证券有限责任公司

SINOLINK SECURITIES CO., LTD

诚聘英才

公司内部及业内人士的高度认可与尊重
市场化原则下的公平而有竞争力的薪酬
自我价值实现的卓越平台
优秀人才的孵化机制

国金证券有限责任公司前身为成都证券,成立于 1990 年 12 月,是国内较早成立的专业证券公司之一;2005 年 4 月完成增资扩股,同年 11 月更名为国金证券有限责任公司;2006 年 6 月,国金证券通过规范类证券公司评审;2007 年国金证券借壳事宜正在按国家相关法律规定稳步向前推进。

一、投资银行类

101 保荐代表人 8 名
任职要求:具有保荐代表人资格;有投行项目运作经验;工作主动、自我进取,具有团队合作精神,有良好的敬业精神。
工作地点:上海、北京、成都、深圳、福建

102 深圳投行部总经理 1 名
任职要求:本科以上学历;具有 5 年以上投资银行工作经验,3 年以上部门管理经验,主持过两个以上主承销或上市公司收购项目;具有丰富的社会关系资源和较强的风险控制、组织、人际沟通能力,具备保荐代表人资格者优先。
工作地点:深圳

103 北京投资银行部副总经理 1 名
任职要求:本科以上学历;从事投资银行业务 5 年以上,独立承揽或负责 2 个以上 IPO 或再融资的主承销项目或重大并购项目;具有一定的管理经验;具备比较丰富的社会资源和项目储备;善于交际,具有较强的沟通协调能力和市场开拓能力。
工作地点:北京

104 高级经理 10 名
任职要求:本科及以上学历;具有 2-3 年投行或证券相关工作经验;有成功的投行项目运作经验;工作主动、自我进取,具有团队合作精神,有良好的敬业精神;通过保荐代表人资格考试者优先。
工作地点:上海、北京、成都、深圳、福建

105 项目助理 10 名
任职要求:财经专业研究生及以上学历;工作主动、自我进取,具有团队合作精神,有良好的敬业精神。
工作地点:上海、北京、成都、深圳、福建

二、研究员

201 研究员
——航空军工行业、汽车行业、医药行业、旅游行业各 1 名
任职要求:航空军工、汽车、医药、旅游、区域经济

等相关专业,研究生及以上学历;两年以上证券研究或相关行业工作经验(同时具备者优先),其中一年以上证券研究经验;具备较深厚的产业理论和行业分析基础,熟悉相关领域企业运作和行业相关知识;逻辑判断能力强,较强的人际交往能力,良好的文字、口头表达能力;工作主动、自我进取,具有团队合作精神,有良好的敬业精神。

202 助理研究员
——机械行业、有色金属行业、基金行业各 1 名
任职要求:机械工程、材料、有色金属、财经、金融工程等相关专业,研究生及以上学历;具有两年以上相关行业工作经历,熟悉证券行业;有较强的文笔功底,能够快速将手头资料组织成文章;具有较强人际交往能力;工作主动、自我进取,具有团队合作精神,有良好的敬业精神。

203 研究服务区域经理 3 名
任职要求:本科及以上学历,30 岁以下,有三年以上相关工作经验;具有独立分析、策划和业务拓展能力;有较强的沟通能力和广泛的社会关系,进取心强,肯吃苦,能够经常出差;有证券研究、证券投资或市场营销等相关学历和工作经验者优先。
以上岗位工作地点:上海

三、投资管理类

301 金融工程师(衍生品) 2 名
任职要求:金融工程、金融学、MIS、数量经济学,研究生及以上学历;英语:六级及以上;熟练使用 Matlab、SAS、SPSS 其中一种统计软件。
工作地点:上海

四、经纪业务类

401 营业部总经理、副总经理 10 名
任职要求:本科及以上学历;5 年以上证券或者金融从业经验,3 年以上营业部管理经验;熟悉证券法规,符合中国证监会的证券高管人员任职条件;具

有较强的责任心,有较强的管理能力和市场拓展能力,在应聘地有广泛的客户资源。
工作地点:上海 杭州 长沙 昆明 成都

402 证券分析师 15 名
任职要求:本科及以上学历,金融、证券投资等经济类相关专业;熟悉各类金融产品,具备证券投资咨询资格;具有较强的证券投资分析能力;具有良好的口头表达及沟通能力;2 年以上投资理财工作经验或投资咨询岗位工作经历;具有较高行情把握能力、投资分析能力和市场影响力。
工作地点:成都 上海 杭州

403 客户服务人员 30 名
任职要求:本科及以上学历,熟悉经纪业务规则和流程,有档案管理经验者优先;具有较强的沟通能力;责任心强,考虑问题细致;办事迅速准确,能敏锐发现问题;熟练使用办公软件、办公自动化设备。
工作地点:成都 上海 杭州

404 高级客户经理 100 名
任职要求:专科及以上学历,有客户资源者优先;有市场营销或金融从业经验;品德良好,无不良记录;有较强的沟通能力和客户开发能力。
工作地点:成都 上海 杭州

405 业务主办 2 名
任职要求:经济、工商管理、信息技术等相关专业本科及以上学历;2 年以上证券工作经验;熟悉经纪业务规则和流程,熟悉证券法规和公司章程制度;了解风险控制、财务等专业知识,有证券从业人员资格证书;沟通协调能力强,有一定管理能力;写作能力较强,有独立撰写制度流程的经验。
工作地点:成都

五、其它职位

501 董事长业务秘书 2 名
任职要求:法律、财经专业研究生及以上学历应届毕业生;工作态度端正,责任心强,有较强的团队协作精神;学习能力强,能够承受工作压力;具有较强

的英语技能,听说读写流利。
工作地点:上海

502 董事会办公室工作人员 4 名
任职要求:法律、财经专业本科及以上学历;具有良好的文字表达能力;具有良好的沟通协调能力;具有良好的英语口语及文字表达能力;工作积极主动、细心,具有高度的责任心;熟练使用办公软件;有证券从业经历或上市公司证券事务工作经历者优先。
工作地点:上海 成都

503 网站开发管理经理 1 名
任职要求:计算机、软件工程专业本科及以上学历;熟悉各种与网站相关的软件和开发工具;对 EIP 和 EAI 有自己的见解和一定的经验;熟悉常用的大型数据库系统,譬如:SqlServer,ORACLE,MySQL 等等;比较熟悉.net Framework 架构和常用开发工具;必须能独立的发现问题并组织解决问题;具有良好的团队合作精神,性格开朗,良好的协调沟通能力;有证券从业经验者优先。
工作地点:上海

504 法务人员 4 名
任职要求:法律专业本科及以上学历;有证券公司或律师事务所工作经验;熟练使用办公软件,有投资银行法律事务处理经验与经纪业务相关法律事务的能力与经验者优先。
工作地点:上海 成都

505 核算部副经理 1 名
任职要求:财经专业本科及以上学历;道德素质良好;5 年以上财务工作经验;有证券、会计师事务所从业经验或注册会计师资格者优先。
工作地点:成都

506 营业部财务经理 5 名
任职要求:经济类本科及以上学历;中级会计师以上专业技术职称且从事会计工作三年以上;了解证券行业,熟悉证券市场基础知识、证券业务操作流程、国家财经法规、法规和有关方针政策;有较强的组织

协调能力;作风正派,工作细致,风险意识强,具有很强的责任心及开拓精神;熟悉用友财务软件,具备计算机基础知识。
工作地点:上海 杭州 长沙 昆明 成都

507 风险管理部信息技术支持员 2 名
任职要求:本科及以上学历;有证券从业经验,具备计算机软件开发能力;熟练掌握 SQL SERVER 数据库及至少一种软件开发工具;正直、敬业、责任心强,有较强的学习能力,具有较好的团队合作精神。
工作地点:上海 成都

508 风险管理部风险评估员 2 名
任职要求:金融、法律、会计本科及以上学历;有丰富的证券从业经验和证券专业知识,熟悉证券公司各业务环节的关键点;具备丰富的与证券行业相关的法律法规知识,了解国家金融财经政策;掌握一定的计算机基础知识;正直、敬业、责任心强,有较强的学习能力,具有较好的团队合作精神。
工作地点:上海 成都

509 审计稽核部内审员 2 名
任职要求:金融、法律、会计本科及以上学历;2 年以上金融企业工作经验;熟悉风险控制、财务、证券等专业知识,并获得证券从业人员一年以上资格证书;了解国家金融财经政策、法律、法规;掌握一定的计算机基础知识;有良好的团队协作能力,强烈的责任心和风险防范意识,办事迅速准确,能敏锐发现问题;注册会计师,能经常出差者优先考虑。
工作地点:上海 成都

如果您对以上岗位感兴趣,请于 2007 年 3 月 31 日前将简历发至(注明应聘岗位代码):
电子邮件: hr@china598.com
(请以正式形式投递)
邮寄地址:上海市中山南路 969 号国泰滨江大厦 15A 人力资源部收 邮编:200011
公司网址: www.china598.com