

217亿美元 黑石刷新PE行业融资最高纪录

◎本报记者 朱周良

承诺

2/3 新基金用于并购

BCP V 基金的规模,是黑石在 5 年前筹建的上只基金的 3 倍还多,也超过了高盛在 4 月份创建的 200 亿美元的基金。黑石集团表示,与其他先前成立的基金一样,BCP V 基金也将投资于广泛地域和行业,包括对美国第二大连锁酒店运营商希尔顿酒店价值 260 亿美元的收购,以及对飞思卡尔半导体(Freescale)价值 180 亿美元的收购。黑石承诺将把新基金的 2/3 资金用于投资。

黑石从 2004 年开始为 BCP V 基金融资,去年公司宣布已实现融资 156 亿美元,而在今年 1 月份,施瓦茨曼表示,他们为 BCP V 基金设定的融资规模将高达 200 亿美元。

自 1987 年首次涉足 PE 行业以来,黑石集团迄今已投资于全球范围内的 49 家企业,这些公司的年收入总和超过 900 亿美元,雇员超过 50 万。迄今为止,黑石旗下收购基金的平均投资回报率高达 23%。

仅在今年 3 月到 5 月期间,该公司管理的资产就增长了 12%,达到 884 亿美元左右。相比 2001 年 12 月 31 日时的约 141 亿美元,该集团资产在过去几年中的平均年增长率高达 41.1%。



黑石董事长兼 CEO 施瓦茨曼

私人股权投资 (PE) 巨头黑石集团当地时间 8 日发布声明称,集团旗下的一只名为黑石资本合伙 V (BCP V) 的全球收购基金已经完成融资,最终的基金规模达到 217 亿美元,从而也一举刷新了 PE 行业有史以来单只基金融资规模的最高纪录,有望给因为美国次级债风波而陷入低谷的 PE 行业注入一针“强心剂”。

“我们已经成功筹集的创纪录的资金,使得黑石得以继续在全球私人股权投资领域扮演领军角色。”黑石董事长兼 CEO 施瓦茨曼在 8 日的声明中说。

影响

黑石股价一度大涨 4%

受到新基金完成融资的消息刺激,黑石的股价 8 日一度飙升 4%,收盘时上涨 37 美分,涨幅 1.5%,报 25.27 美元。不过,相比 31 美元的发行价,该股目前跌幅仍达到 18%。

在黑石 6 月实施 IPO 期间,中国国家外汇投资公司 (SIC) 以 4.5% 的折价购买了该公司价值 30 亿美元的股份。不包括这部分股份,黑石共通过 IPO 融资 47.5 亿美元,是美国 5 年来最大的 IPO。黑石 6 月 27 日宣布已完成向 SIC 的 1.01 亿股无投票权普通股出售,后者的持股比例在



随着黑石创下的融资纪录,当前 PE 行业是否真的已经见顶? 资料图

9.7% 左右,并且已承诺在 4 年内不减持这部分股票。

黑石在上市之初一度备受追捧,6 月 22 日上市首日最多上涨 20% 左右,当天收报 35.06 美元,涨幅达到 13%。这使得 SIC 的账面盈利一度达到 5.5 亿美元。分析人士指出,黑石股票之所以受欢迎,很大程度上投资人期望通过买入该公司的股票,分享后者在火热的私人股权投资领域的“暴利”。根据黑石提供的材料,该公司在今年第一季度的盈利翻了一番,达到 11.3 亿美元,只比 2005 年全年的盈利少 15%。

不过,黑石股价随后的表现却令人大跌眼镜,不仅跌破了 31 美元的发行价,甚至一度较发行价下跌 20% 以上。按照 4.5% 的折价率计算,SIC 购买黑石股份的价格为每股 29.605 美元。依照最新 25.27 美元的股价,SIC 的账面损失仍达到总投资的 15% 左右。

业内人士分析指出,黑石股票的欠佳表现主要是由于美国次级抵押贷款市场危机导致投资者对整个信贷市场缺乏信心,进而影响到在很大程度上依赖杠杆收购生存的 PE 行业。PE 的主要业务之一便是杠杆收购,即通过较少的自有资金借助信贷放大资本实力,完成大规模收购,并在未来通过改良收购企业,将其重新包装上市等方式获得投资回报。通常而言,私募基金主要向商业银行、投资银行借贷融资,银行再将这些债权通过证券化等方式在二级市场出售给其他投资者,以分散风险。由于近来美国信贷市场整体信心不足,投资者不愿购买债券,迫使银行减少甚至暂停向私募基金提供高风险的贷款,后者的资金来源和业务开展将因此受到影响。

黑石集团 8 日宣布,将在下周一举行第二季度业绩电话会议,届时市场将得以对该公司在当前不利局面下的经营状况作出更直接的评估。

新闻观察

融资瓶颈一度显现 PE 行业现已见顶?

◎本报记者 朱周良

据统计,今年以来,全球范围内由 PE 推动的并购交易总额达到创纪录的 7078 亿美元,但是,由于投资人的风险意识提升,自 6 月份以来,PE 交易的步伐已明显放缓。在此背景之下,尽管黑石创下了 PE 行业的融资纪录,但人们对当前 PE 行业已经见顶的怀疑并未减少。

最后狂欢?

由于投资人对贷款担保债券产品的需求降温,近期国际上数十宗由私人股权基金推动的杠杆收购 (LBO) 都被迫推迟甚至取消交易或是相关的融资计划。上月,为 PE 巨头 KKR 收购英国制药及化妆品连锁企业联合博安 (Alliance Boots) 的交易筹资而发售债券的银行宣布,推迟部分债券的发行工作,而糖果和巧克力制造商吉百利也宣布,已暂停出售其美国饮料部门的交易,原因是担心潜在的买家可能会遇到融资方面的问题。

此外,克莱斯勒“回归”美国的交易尽管最终在本月初完成,但期间行为收购安排的一项 120 亿美元的债券发行计划也一度因为美国信贷市场的危机而搁浅。

本周,英国维珍传媒也宣布,考虑到当前的市场环境,公司被迫暂停了出售交易。此前凯雷曾有意以 200 多亿美元收购该公司。

国际著名投资家、以悲观言论见称的“末日博士”麦嘉华日前指出,近来全球融资并购交易遭遇资金瓶颈,显示推动股市持续走高的私人股权基金并购活动已经见顶。根据霸菱资产管理公司统计,目前,全球约有 4000 亿美元左右与杠杆收购相关的债券融资未能找到买家。

不过,在如此不佳的市况下,黑石仍能完成创纪录的融资,不禁令人怀疑当前 PE 行业的繁荣是否已经见顶。

动力犹存?

巧合的是,就在黑石完成创纪录基金融资之前,华尔街投行大鳄摩根士丹利已在积极筹建一只 60 亿美元的全美收购基金。本周,该公司正式任命其英国投行业务主管布莱恩·马格纳斯 (Brian Magnus) 出任欧洲联席总裁,负责这只收购基金的筹建工作。马格纳斯曾参与摩根士丹利在欧洲几宗规模最大的交易,例如佩尔诺-里卡公司 (Pernod Ricard) 收购饮料业竞争对手联合多美 (Allied Domecq)、Punch 收购酒吧业竞争对手 Spirit,以及马莎百货成功收购菲利普·格林 (Philip Green) 收购的交易。

观察人士指出,此举表明,在将其收购分支部门剥离的 5 年之后,摩根士丹利正在加紧重返 PE 行业,而并未顾忌美国的次级抵押贷款危机可能对行业带来的冲击。

而已经筹资巨额的黑石也并未停止融资的步伐。据悉,黑石目前还在为旗下新成立的一只 110 亿美元规模的房地产基金融资,主要的融资对象为养老金、捐赠基金以及各类基金会。

上海社科院世界经济研究所副所长、国际金融室主任徐明棋对记者表示,现在全球市场存在两方面问题,一是整体的流动性过剩,二是建立在此基础上的过度繁荣所引发的结构失衡,进而形成局部泡沫。而美国次级抵押贷款风波就是这样一个“局部危机”,但是这样的危机还不致于会冲击到整个美国经济乃至全球经济体系。

业内人士指出,对于大量依赖杠杆融资的私人股权投资行业来说,当前美国次级抵押市场的危机也并非就是“世界末日”,毕竟全球流动性泛滥的局面还没有出现根本扭转。而对黑石和摩根士丹利这样的跨国企业巨头来说,本来就处于相对优势的地位,具有较强的话语权和号召力。

“信贷市场的大门目前可能暂时关闭了,但决不会永远关闭。”美国芝加哥大学专门研究私人股权投资的卡普兰教授这样表示,“私人股权投资公司有的钱,他们不会就这么选择退出。”

广发证券股份有限公司关于实施无银证转账关系客户交易结算资金第三方存管批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,我司各营业部已开展实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户正常进行证券交易及资金进出,我司将与合作银行进行无银证转账关系客户第三方存管的批量转换,现将相关事项公告如下:

一、批量转换是指:无银证转账关系的客户,我司与合作银行共同对其实施系统批量转换,直接将其转换为第三方存管客户,转换后,客户的交易不受影响,在完成第三方存管的签约前,客户不能进行资金转账。

二、本公告中客户交易结算资金第三方存管业务只涉及上市的 A 股、基金、债券、权证等人民币业务,不涉及外币业务。

三、实施批量转换的客户范围:凡已在我司开立

证券交易资金账户且无银证转账关系的规范账户客户。

四、我司可为无银证转账关系的客户指定存管银行,详情请咨询客户原开户营业部。若客户不同意我司指定的存管银行,则应在 2007 年 8 月 24 日之前,由本人到原开户营业部提出申请,按照正常程序办理第三方存管业务,客户在此期限内提出异议并提出书面申请的,我司将视同客户认可此次批量转换,且

同意我司为其安排的银行为客户账户的存管银行。

五、批量转换实施日期:2007 年 8 月 25 日。

六、批量转换实施后:成功转换的客户,客户的证券交易可以正常进行,客户需至原开户营业部办理第三方存管三方协议的签约手续,并在相应银行办理第三方存管签约手续后,方可进行资金的转账。

七、实施相应银行第三方存管并在证券和银行完

成签约后,客户可以通过银行提供的渠道完成银证转账业务。同时,开通我司网上交易的客户可以通过网上交易系统进行银证转账,登录后选择“银证转账”完成操作。

八、为避免客户由于初期操作不熟练使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或赎回基金,我司特别提示客户在批量转换实施日前,按原资金存取渠道提前进行相应的资金转出或转入操作。

九、有关客户交易结算资金第三方存管的详情,可查询广发证券网站 (www.gf.com.cn),投资者有任何疑问,请尽快咨询您原开立资金账户的营业部。

特此公告

广发证券股份有限公司
2007 年 8 月 10 日

广发证券股份有限公司关于停止独立存管银证转账业务的公告

尊敬的投资者:

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,广发证券已于去年底开始实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。第三方存管业务上线后,广发证券负责投资者开户、交易、清算、交收等整个业务链,存管银行负责投资者的资金存取,客户交易结算资金封闭运行保证了客户资金的安全完整,实现客户交易结算资金多方核对,给投资者提供最大的安全和信心。广发证券第三方存管的全面推行将最大限度上避免挪用客户交易结算资金,有效地防范系统风险,使投资者“资金更放心、存取更省心、服务更贴心”。

目前,广发证券和中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、广东发展银行、招商银行、兴业银行、浦东发展银行合作推出的第三方存管系统已在全国各

营业网点全面推广上线。为此,我司决定从 2007 年 9 月 1 日起,全面停止原独立存管银证转账业务。未办理第三方存管业务的原独立存管多银行银证转账的客户,请于 8 月 17 日前选择好一家存管银行,由我行进行批量转换。如您逾期未指定一家银行,或亲临其开户营业部咨询办理相关手续,您逾期未按要求办理第三方存管业务,将会影响您的银证转账业务。

特此公告。
广发证券股份有限公司
2007 年 8 月 10 日

Table with 2 columns: 营业部名称, 客户服务热线. Lists various branches and their contact numbers.

Table with 2 columns: 营业部名称, 电话. Lists various branches and their phone numbers.

Table with 2 columns: 营业部名称, 电话. Lists various branches and their phone numbers.

广发证券股份有限公司 logo and address information.