

Finance

叶黎成率队 中国平安三线布局 PE

备受各方关注的中国平安巨额运作 PE 一事有最新消息传来。本报记者昨晚独家获悉,中国平安正在酝酿中的“PE 计划”共由三支团队组成,分别设于三个子公司平安信托、平安证券及平安资产管理公司旗下。最终决策者为平安集团投资委员会,而该委员会主席叶黎成将是此次“PE 计划”的总舵手。马明哲提出“长城计划”对 PE 业务进行整合营销。

◎本报记者 黄蕾

“前中后”流水线管理

此前有媒体报道称,中国平安将在平安资产管理公司旗下新设 PE 部门,2008 年内预计投入 200 亿保险资金。

知情人士昨晚向《上海证券报》透露称,事实上,包括平安资产管理公司在内,平安 PE 计划”共有三支团队,其它两支团队分别来自平安信托和平安证券,三支 PE 团队的归口管理部门分别是保监会、银监会和证监会。

按上述知情人士的说法,平安的 PE 计划”将实行流水线操作,共分为前台、中台和后台管理,最终的决策机构实际上是平安集团投资委员会,该委员会主席叶黎成是这次 PE 计划”的总指挥。

前台层面就由上述提及的三支 PE 团队组成,在“项目选择——审批项目——风险管控”流程上三支团队实现共享;中台和后台两个层面的操作均在已有丰富运作实业投资经验的平安信托之下进行,中台主要负责对所有 PE 项目进行整合,后台则对项目进行管理输出。

前台好比是“触角”,而中、后台则起到了“收”的作用,最后再由集团来做决策和把关。集团对 PE 投

资计划的要求是:选择项目要非常谨慎,风险管控要非常严格。”前述知情人士透露称。

宏伟的计划背后,必然需要巨大的资金及人力以支撑。从本报记者所获得的信息来看,为了组建一支非常强大的 PE 投资大团队,中国平安自年初开始便四处网罗相关投资人才,凸显出招贤纳士的饥渴。

除对外招聘之外,也吸引了平安内部人士的加入,将有多位任职于平安在沪保险公司的中高层被调遣至三支 PE 团队。“三个 PE 团队大概需要一两百人。”三支队伍中,平安资产管理公司旗下新设的这支 PE 团队将由平安资产管理公司总经理助理汪平率队。

四五十亿已经砸出

平安集团对“PE 计划”的重视,不仅体现在资金及人力的支持上,在计划实施初期,还同时给予了 PE 项目的分享。

目前我们已经投了一些 PE 项目,这些项目原来基本都是平安集团自己持有的,现在割出了一些项目与 PE 基金一起持有。”平安三支 PE 团队中的一位相关负责人告诉记者。按照他的说法,前期 PE 基金已经投出了四五十亿元左右,2008



年预计投入的资金可能远不止此前媒体报道的 200 亿元。凭借平安这个品牌,后面自己找一些好的项目,应该不成问题。”至于已投资了哪些 PE 项目,该负责人表示不便进一步透露。

而他口中提及的 PE 基金,不仅包括平安自有资金,同时还包括社会上的一些 PE 基金。PE 计划其实相当于一个信托计划,项目来源本身并不重要,本质上平安产险等也可以推荐一些项目进来。关键在于项目的筛选、风险管控等。”

事实上,作为平安关键卖点的“交叉销售”将在平安“PE 计划”的实施过程中得到充分发挥。一位平

安内部人士还向记者透露了一个未公开信息,平安“一把手”马明哲在内部提出了一项“长城计划”,专门围绕交叉销售内容展开,其中包括了旗下子公司在“PE 计划”上的整合营销,以及每年从旗下银行中挑选部分优质中小企业客户推荐在中小企业上市等。

在“PE 计划”实施初期,平安主要选择一些具有境内外上市前景的项目,将其包装上市后再退出。作为 PE 来说,创业板市场肯定也会参与。”平安 PE 团队的一位内部人士说。选择项目的标准,我们会针对不同的行业、不同类型的投资项目作不同的判断。整个投资流程中,最为关

键的还是退出机制的问题。”按照他的说法,从 PE 的角度来考虑,一般来说是 5 倍到 10 倍进入项目,到 20 倍到 25 倍的时候退出。他还表示,除涉足 PE 外,平安暂时不会考虑介入 VC (Venture Capital, 风险投资)。”

平安率先发力 PE 领域,意味着整个保险行业进入私人股权投资指日可待,这将是继内地股票市场、QDII 放开后,保险资金拓宽投资渠道的另一利好动向。尤其是在一、二级市场收益渐走“下坡路”时,延伸可投资范围,将成为国内保险公司提高保险资金运用效益的一大使命。

一季度私募新募基金规模 36.27 亿美元

成长基金独占鳌头

◎本报记者 唐真龙

昨日,中国投资市场信息咨询服务机构 China Venture 发布《2008 年第一季度中国创业投资及私募股权投资市场募资研究报告》以下简称《报告》。尽管市场环境的不确定因素增加,但一季度中国创业投资及私募股权投资市场募资基金的数量和规模较 2007 年同期保持了较好的增长态势。

《报告》显示,一季度,中国创业投资及私募股权投资市场新募基金数量为 14 个,基金规模为 36.27 亿美元,平均单支基金规模为 2.59 亿美元。

一季度,在新募基金数量方面,创投基金数量为 10 个,占新募基金数量的 71.4%;成长基金数量为 3 个,占 21.4%,并购基金数量为 1 个,占 7.1%。在新募基金规模方面,成长基金规模为 20.79 亿美元,占新募基金规模的 57.3%,平均单支基金规模为 6.93 亿美元;创投基金规模为 11.23 亿美元,占 31.0%,平均单支基金规模为 1.12 亿美元;并购基金规模为 4.25 亿美元,占 11.7%。

值得注意的是,2007 年平均单支新募基金规模为 1.45 亿美元,2008 年第一季度新募基金规模为 2.59 亿美元,同比增长了 79.5%,其主要原因是投资机构积极探索设立中资基金的模式,但其新募集中资基金规模普遍偏小。

今年第一季度,中国创业投资及私募股权投资市场新募集中资基金数量为 6 个,基金规模为 3.37 亿美元,平均单支基金规模为 5600 万美元;外资基金为 8 个,基金规模为 32.90 亿美元,平均单支基金规模为 4.11 亿美元。

本季度,中国创业投资及私募股权投资市场共有 13 支基金开始募集。其中,开始募集的中资基金数量为 7 个,外资基金数量为 6 个。开始募集的中资基金数量超过外资基金数量表明中资机构和外资机构都在积极进行设立中资基金最佳实践的探索。人民币持续升值,政策引导和鼓励设立中资基金以及合理退出渠道的建立是中资基金快速发展的主要原因。

■关注投资连接保险

首季大盘走低 投连险账户初现抗险能力

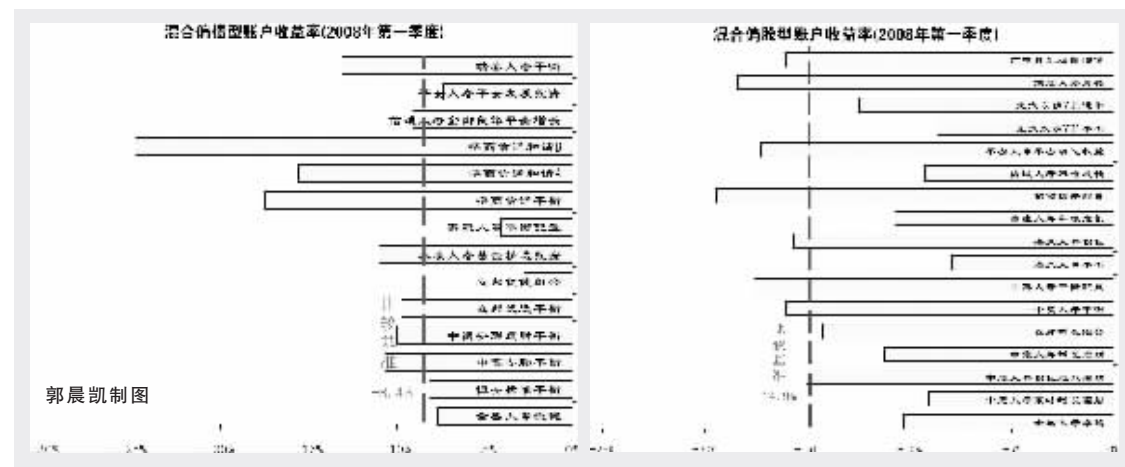
◎本报记者 卢晓平

昨日,德意志投资咨询(北京)有限公司研究分析部发布了我国国内投连险产品 2008 年第一季度分析报告。报告认为,在不稳定的市场环境中,各类投连险账户均初步表现出一定的抗险能力。初步数据表明,从收益风险比的角度上来看,不同类型的投连险账户之间并没有绝对的优劣之分,投资者应根据自己的投资目标和风险承受能力来选择适合自己的账户类型。

进入 2008 年,上证综合指数在 1 月 14 日达到今年的最高点 5522.77 点后,一路向下寻找支撑点,但是市场反弹势头不够强劲,许多股票已经下跌超过 50%。最近几个月,受宏观数据高位运行、央行回收流动性以及大小非解禁的影响,证券市场始终没有上涨动力,连续出现多次大幅下跌,盘中中国平安甚至出现了 AH 倒挂现象。但报告认为,短期的股市涨跌起落将被长期的经济发展趋势所代替。在经济持续发展的条件下,中国股市的牛市趋势并没有变化,投资者没有必要因为短期的股市波动而改变自己长期投资的理念。

表面上看,各类投连险账户 2008 年第一季度收益不尽如人意,但其避险特性在不稳定的市场环境中得到初步体现。除了货币型账户和部分债券型账户以外,绝大部分投连险账户在 2008 年第一季度的收益率为正值。但与整体股市相比较,投连险账户的整体跌幅则要低得多。这与投连险的产品设计有关。根据投资者的不同需求,即便是股票型和混合偏股型的账户,除了 70%左右的资金投资于股票市场以外,剩余部分资金可投资于包括债券和货币等与股市挂钩并不紧密的产品。这些产品的收益变化一般会比股市的波动小,从而在一定程度上消除了单纯投资于股市所带来的不确定性,在股市下滑的环境下使得账户总体收益偏好。

不过,值得关注的是,报告认为,同类型中的各个投连险账户在收益率上存在着很大的差异性,而这一差异性只能在一定程度上归结于保险产品战术性权益配置比例调整和择时调仓能力。同类型中各个投连险账户的收益率在 2008 年第一季度表现出了很大的差异性。同是股票型账户,第一季度最高跌幅高达 29%,最低跌幅则为 12%;混合偏股型各个账户的跌幅也是从 8%到 19%不等。



股票型绝大部分账户跌幅 20%左右

◎本报记者 卢晓平

德意志投资咨询公司推出的报告,分别对股票型投资账户、混合偏股型账户、混合偏债型投资账户、债券型投资账户、货币型投资账户等进行了具体分析。

其中,股票型投资账户是所有投连险账户中最为激进的投资账户,70%以上资产投资于风险较高的股票市场。因此,在本轮市场大跌的情况下,该类投连险账户所遭受的损失也是最大的。各保险公司的该类账户,无一例外地均出现下跌。其中,跌幅最大的是招商证券成长型账户和光大永明 VUL 指数型账户,分别下跌了 28.95%

■记者观察

投连险:想说抗险不容易

投连险,真的可以规避投资风险吗?从一季度的投资连接保险账户的分析报告可以看出,由于资本市场的极端不稳定,使得保险机构投资者的业绩并没留出一块净土,只是由于投资组合的限定,使得投资业绩相对好于其他机构投资者。那么,为什么这样一份成绩单,仍然使得无论是销售者还是投资者,都愿意接受呢?根据观察,还在于保险保障本身的魅力。

笔者到某家商业银行缴纳电费时,也很幸运地被当成潜在的投资者,好好地当了会听众。耐心地听完银行人员的讲解,大意是听明白了:如果买证券投资

和 25.98%。下跌最少的前 3 位分别是:信诚人寿成长先锋账户(下跌 11.86%),平安人寿平安基金投资账户(下跌 13.60%)和信诚人寿金御良缘成长账户(下跌 13.63%)。绝大部分账户的跌幅则围绕在 20%左右。

相对于股票型账户而言,报告认为,混合偏股型账户投资于股票市场的比例有所缩小,虽然本类型账户也无一例外的下跌,但下跌幅度相对于上一类投资账户已经有明显的缩小。本类投资账户中,跌幅最小的有:海康人寿平衡型投资账户(7.94%跌幅),光大永明 VUL 平衡型投资账户(8.66%跌幅),中意人寿策略增长理财账

户(9.08%跌幅)和信诚人寿策略成长账户(9.25%跌幅)。而混合偏债型投资账户主要投资于风险较低的债券市场,并且有较小部分资产投资于股票市场,因此所承担的风险进一步缩小。跌幅最小的友邦稳健组合账户仅仅下跌了 2.76%,泰康人寿平衡配置型投资账户也只下跌了 4.06%。债券型投资账户主要投资于债券市场,报告分析,在本类投资账户中,有四个出现了上涨:信诚人寿金御良缘优选全债账户(上涨 1.5%),泰康人寿稳健收益型投资账户(上涨 1.36%),瑞泰人寿安益型账户(上涨 0.61%)和瑞泰人寿稳定型账户(上涨 0.24%)。

户(9.08%跌幅)和信诚人寿策略成长账户(9.25%跌幅)。而混合偏债型投资账户主要投资于风险较低的债券市场,并且有较小部分资产投资于股票市场,因此所承担的风险进一步缩小。跌幅最小的友邦稳健组合账户仅仅下跌了 2.76%,泰康人寿平衡配置型投资账户也只下跌了 4.06%。

债券型投资账户主要投资于债券市场,报告分析,在本类投资账户中,有四个出现了上涨:信诚人寿金御良缘优选全债账户(上涨 1.5%),泰康人寿稳健收益型投资账户(上涨 1.36%),瑞泰人寿安益型账户(上涨 0.61%)和瑞泰人寿稳定型账户(上涨 0.24%)。

位,保险公司更应该将规避投资风险带来的行业风险放在首要位置。

可以设想,如果今年甚至延续到明年,证券市场投资风险仍然很大很不确定,那么,包括保险公司或者是基金公司在内的机构投资者的投资业绩就很难有保障。而一些无力直接投资的保险机构把自己的投资运做委托给别的机构,这其中系统性风险控制更是难上加难。

不过,令人高兴的是,许多保险公司已经意识到这点,学习基金定投的模式,逐步投资保险,风险得到一定程度释放。大幅振荡的证券市场,也是机遇。把握发展的机遇,就可以向前迈一大步。(卢晓平)

保险新军再闯股市 两保险公司获准委托股票投资

◎本报记者 卢晓平

开业不到半年的国华人寿保险公司,尽管今年 1-2 月保费收入只有 164.36 万元,尽管股票市场上震荡很大,仍然投身股市,获得保监会批复,可以委托进行股票投资。

位于上海的国华人寿,与资本市场有着历史渊源,这家公司注册资本 3 亿元的第一大股东天茂集团(000627),是一家深圳上市公司,出资 5997 万元,占 19.99%股权。此次委托股票投资对象是太平洋资产管理有限责任公司。

与其同时获得批准的还有首创安泰人寿保险有限公司委托投资股票方案,该公司去年保费收入为 12.5686 亿,而今年 1-2 月保费收入就达到 6.2625 亿。

尽管股市起伏很大,但保险资金委托入市信心很足。在此前几天,有长城人寿、幸福人寿、招商信诺分别委托华泰资产管理有限公司、平安资产管理有限责任公司等而进入市场,其中,幸福人寿也是新成立不久的保险公司,1-2 月保费收入只有 2493.45 万元。

长期看好中国资本市场,逢低入市不断,这是保险公司接连进场的根源。

参与同业拆借市场 财务公司须披露经审计财报

◎本报记者 谢晓冬

记者昨日从中国财务业协会获悉,根据中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心日前发出的通知,同业拆借市场上财务公司须披露 2007 年经审计财务报告等信息。

通知指出,根据《同业拆借管理办法》、《关于统一同业拆借市场中小企业集团财务公司信息披露规范的有关事宜公告》和《全国银行间同业拆借中心财务公司信息披露操作规则》的相关规定,经批准成为同业拆借市场成员的 51 家财务公司需在 2008 年 4 月 30 日前披露 2007 年度经审计的财务报告,包括经审计的资产负债表和损益表。

中国人保次级债受热捧 发行规模达 78.08 亿元

◎本报记者 卢晓平

2 日,中国人民保险集团公司发行总额为 70 亿元人民币的次级定期债务。由于认购踊跃,人保集团追加了发行额度,最终发行规模达到 78.08 亿元。

据悉,2008 年 4 月该次级债务的期限为 10 年(第五年末附发行人的可赎回权),年利率为固定利率 6.05%。至此,人保集团开创了国内保险机构以集团公司名义发行次级债务的先河。

2008 年 1 月 28 日,中国保监会批准人保集团在 1 年内分期募集不超过 100 亿元的 10 年期可赎回次级定期债务。中国人保资产管理股份有限公司担任主承销商,瑞银证券有限责任公司担任财务顾问和簿记管理人。

据了解,人保集团此次次级债务发行一是参与机构多,国内共有 15 家商业银行和保险公司参与了认购;二是募集资金规模大,根据 Bloomberg 的统计,本次募集是亚太地区保险业有史以来最大的次级债务募集,同时也在 2005 年以来国际保险业次级债务募集中排名第六;三是利率定价符合市场预期,在近期发行的次级债务中价格更趋向市场化。

公司有关方面表示,人保集团次级定期债务的成功发行,增强了人保集团的资本实力和偿付能力,使公司的资本结构更加稳定、合理,锁定了未来发展所需资金的战略成本,对于公司在高速发展的同时保持稳健和可持续性提供了资本保障。

一季度 VC 募资 22.64 亿美元 同比大涨 536%

◎本报记者 但有为

中国创业投资研究与顾问机构清科集团创始人、CEO 兼总裁倪正东 9 日透露,清科研究中心第一季度最新调研显示,今年一季度 VC 和 PE 的募资金额较去年同期都呈现了大幅的增长,特别是 VC 机构的募资金额达到 22.64 亿美元,同比上涨了 536%。

倪正东在清科 2008 年中国最具投资价值企业 50 强评选新闻发布会上表示,一季度共有 116 家企业得到创业投资机构的资金支持,已披露的投资额度共计 9.41 亿美元,高于去年同期的 67 起案例和 4.19 亿美元的投资额度,投资金额同比上升 125%。

尽管次贷危机对世界经济造成了不利影响,但今年一季度,投资中国的 PE (私募股权基金)募资金额不减反增,并出现了爆发式增长。倪正东提供的数据显示,一季度共有 16 家 PE 机构募资成功,募资金额接近 200 亿美元,比去年增长 163%;共有 36 家企业获得 PE 投资,已披露的投资金额为 26.8 亿美元,比去年同期增长 7%。

但他也指出,同期跨国并购和中国企业 IPO 的金额却有所减少。一季度跨国并购金额同比下降 76%,中国企业 IPO 融资金额下降 20%。

倪正东还表示,近期资本市场不好,使得部分企业降低了预期,这对创投市场来说是一件好事,有助于其更加理性的发展。如果一些企业期望很高,反而会对企业发展造成不利影响,不能专心搞研发。创投市场不那么热,凉快一些也是好事。”他指出。