

首向社会资金开闸 平安借信托平台低调布局PE

计划三年内千亿资金砸向 PE、基建、物业

一位权威人士透露称,迅速推进 PE 业务,将被纳入平安集团未来三年的核心发展规划中。按照中国平安尚未披露的内部目标计划,未来两到三年内,平安计划在基建、物业、PE 投资领域内完成 1000 亿元的投资规模。

◎本报记者 黄蕾

备受各方关注的中国平安大举进军 PE 领域一事有最新实质性消息传来。本报记者昨晚从多位知情人士处获悉,平安信托作为中国平安 PE 计划中的核心团队之一,日前悄然推出了正式面向社会资金的首款 PE 产品。中国平安布局 PE 的路线图也随之浮出水面。

信托的 PE 架构

根据本报此前独家披露,平安的 PE 计划”将实行流水线操作,其分为前台、中台和后台管理,前台由平安信托、平安资产管理、平安证券下设的三支 PE 团队组成,中、后台的操作则都在已有丰富运作实业投资经验的平安信托之下进行,最终的决策机构将是平安集团投资委员会(详见本报今年4月10日独家报道《叶黎成率队,中国平安三线布局 PE》)。

宏伟的计划背后,必然需要巨大的人力予以支撑。知情人士透露称,仅平安信托下设的直接投资部(以下简称“直投部”)就有 45 个人,主要负责开拓 PE 项目,计划到明年年底时,规模将扩充至 70 人。

他还透露称,45 人的直投部共分为 5 个投资小组以及 1 支投资分析团队,大部分员工来自于各行各业,分别有投行、律师事务所、会计师事务所等机构的任职经验。直投部的领军人共有三人,分别是平安信托董事长董刚、平安信托直投部投资总监陈刚、平安信托直投部执行董事孙树峰。

以前平安投资的 PE 项目都是有自有资金在做,现在拿出一部分潜在投资的优质项目与投资者一起分享。目前,近期推出的辉煌系

列股权投资信托产品中一、二、三号均告售罄,预约踊跃的程度超出此前预期。”平安 PE 团队一位负责人告诉记者。

业内人士认为,通过信托计划的形式向社会推出 PE 产品,也有利于平衡平安信托的风险收益。从平安信托披露的去年年报中不难发现,投资收益占其总收入的 58%,而通过向投资者推出 PE 项目来增加固定收费等费用,更利于其利润结构的有效调整。

六步骤及三审制

平安信托直投部门四十多个人,目前基本都在全国各地去找项目,然后再把项目拿回来进行尽职调查。”按照平安 PE 团队一位内部人士的说法,平安整个 PE 流程其实是一个大量筛选和调查的过程,假设起初有 100 个项目入选,而最后真正实施成行的可能只有两三个。

据记者了解,目前 PE 项目的流程通常分为六大步骤:信息搜寻——初步筛选——具体执行——达成协议——投资管理——退出变现。而在平安内部,上述行业通用的六步骤又被理解及实施为“三审制”。

最初,平安投资委员会会有一个初审,决定初步挑选回来的项目要不要做,如果要做,就要正式地对其立项;之后进入二审阶段,主要是对这些项目展开四个尽职调查,涉及财务、税务、法律和业务方面,包括对其中的投资条款、风险控制方面提出一些建议等;步入三审阶段,一旦决定投资该项目,则报投资委员会进行最后审批。”

事实上,在平安整个 PE 计划中,平安信托并非“单打独斗”。作为平安关键卖点的“交叉销售”将在这个计划的实施过程中得到充分发挥。



记者从平安内部了解到,这次平安信托重拳推出的平安 PE 产品“辉煌系列股权投资信托产品”中,中国平安旗下的平安证券和深圳平安银行分别以经纪、托管行的角色参与其中。

倾向增资不爱买旧股

据一位熟悉平安 PE 计划的券商人士透露称,平安希望被投资的企业在一两年内完成上市,最好在投资完成后尽快启动上市流程,投资中以增资为主,不太喜欢买老股,且被投资企业在交易架构不能存在法律方面的障碍。PE 项目从评估到完成,最好在两三个月内完成。

另外,平安选择 PE 项目(行业)的标准是:具有某种垄断性的企业;产业规模大,产业链有几十家利润上亿的企业,而且以国有企业为主;高利润与高现金流并重,高成长性且稳定性强;所处的行业,不以成本与设备的投入为主要竞争手段;在可预计的未来,被投资企业的产品不会有重大替代产品出现等。

平安 PE 团队一位内部人士告诉记者,信托合同项下的 PE 投资方式包括但不限于直接或间接投资于

公司股权、可转债债权、股权受益权等,包括:有望短期内在国内资本市场上市的 PRE—IPO 项目;投资境内资本市场已上市公司定向增发;尚未进行股权投资的资金和股权投资收益实现后尚未进行分配的资金可用于银行存款、国债回购、货币市场基金、银行理财产品等。这在平安信托这次推出的 PE 产品中已有体现。

按照他的说法,从投资 PRE—IPO 的角度来考虑,一般的投资标准为:历史 PE<15,预测 PE<10,年 IRR>30%,预测退出 PE<20。对上市公司进行投资后,平安同时还会对其进行有效的管理,确保在我们进入之后,企业能够加速发展,从而保障投资者成功获利退出。”上述人士进一步透露称。

值得一提的是,平安还会把交叉销售的概念同时注入至被投资企业,比如被投资企业可以与平安集团进行交叉销售、资源共享,实现协同效应。同时,平安还将帮助被投资企业进行上下游的产业链整合等。

股权回购的退出机制

由于 PE 投资周期长、流动性

相对较差,对于各投资者来说,风险性较高。此外,一个是否合理、安全的退出机制,也是投资者集中关注的一大问题。

从记者目前所获得信息来看,在平安 PE 计划”的初期,将采用非单一的退出模式,可选择溢价出让股权或 IPO 上市获利。另外,在其重拳推出的辉煌系列产品中,平安信托进行了一些创新,如辉煌三号采取 CALL—IN 认购方式,可避免资金过多闲置。

即使被投资企业未实现上市,投资者亦能获得退出。据了解,在平安初期的 PE 项目中,平安信托与被投资企业的大股东签订“股权回购协议”的方式,并要求被投资企业同时提供回购履约担保,增强其履行回购承诺。

另外,平安还设定了“一荣俱荣、一损俱损”的跟投计划,即平安信托将以自有资金对每一投资项目进行跟投,跟投比例不低于信托计划项下每一投资项目累计规模的 20%,确保平安信托与投资者利益的一致性。据记者采访了解,在首批产品里面,平安信托跟投的资金将远超 20%这个比例。

业内快讯

中国三月底持有的美国国债逼近历史最高水平

◎本报记者 但有为

伴随着我国外汇储备规模的迅速膨胀,用于投资美国国债的数额总体也在上升。记者日前从美国财政部网站获悉,截至今年3月末,我国持有的美国国债余额为 4906 亿美元,仅低于今年1月末的 4926 亿美元,为历史次高水平。

历史数据显示,最近一年来,虽然中国每个月未持有的美国国债余额起伏较大,甚至连续几个月出现下降,但总体上呈现上升态势。从今年2月底的数据来看,3月份我国增持了 37 亿美元的美国国债。

业内专家认为,中国持有的美国国债的绝对额之所以上升,主要和外汇储备总规模的迅速膨胀有关。央行最新数据显示,截至今年3月末,我国外汇储备余额为 16822 亿美元,同比增长 39.94%。一季度国家外汇储备增加 1539 亿美元,同比多增 182 亿美元。

但是,与一年前相比,我国持有的美国国债与外汇储备余额之比却出现明显下降。据记者计算,截至今年3月底,我国持有的美国国债占外汇储备余额之比已经跌破了 30%,仅为 29.16%,而在 2007 年 3 月底,我国持有的美国国债占到外汇储备余额的 34.94%。

数据还显示,截至今年3月底,外国持有的美国国债余额为 25196 亿美元,中国仍是其第二大持有国,占比为 19.47%,仅次于日本。

宁波银行发行国内首张“休闲信用卡”

◎本报记者 陶君

昨日,宁波银行在杭州推出国内首张“休闲主题信用卡”,结合杭州休闲之都的城市定位,该信用卡首期已经与杭州 100 多家酒店、娱乐等休闲商户签定了合作协议,该卡除一般信用卡功能外,还具有免费电影专场活动、免取现手续费、最长 36 期免息分期还款等特殊功能或优惠。

根据宁波银行信用卡中心总经理王永良介绍,2007 年底,宁波银行信用卡总发卡量 27.6 万张,截至今年 5 月 20 日,发卡总量突破 40 万张,其中宁波市突破 30 万张,增长非常迅猛。今年 4 月,宁波银行信用卡交易总量在宁波市所有银行信用卡交易中的份额高达 24.86%,如果加上准借记卡,其交易量仍然占宁波市所有银行借记卡总交易量 20%以上,具有很强的竞争优势。随着宁波银行上海分行和杭州分行纷纷推出有特色的信用卡,他表示信用卡业务将迅速发展。

中国邮政集团与旗下 20 家子公司筹建中邮人寿

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国邮政集团公司接到来自中国保监会的批文,关于筹建中邮人寿保险股份有限公司一事正式得到监管部门“绿灯”。

据悉,中国邮政集团公司及其系统内 20 家全资子公司共同发起筹建中邮人寿保险股份有限公司,注册资本为人民币 5 亿元,注册地为北京。董事长为冯新生,总经理为党秀章。

此前 2006 年 3 月 24 日,由国家邮政总局和法国国家人寿各持股 50% 的中法人寿保险公司正式开业。

早在去年底的工作会议上,中国邮政集团明确今年六大工作任务时,很明确地表示:要稳步发展邮政金融业务;要加快组建中邮人寿保险公司。按照中国保监会的有关要求,加快推进中邮人寿保险公司的筹建步伐,尽快完成各项筹建工作,争取中邮保险尽早开业。

东方金诚信用昨日低调开业

东方资产正式进军信用评估行业

◎本报记者 苗燕

东方资产管理公司旗下再添新丁,其控股的东方金诚国际信用评估有限公司昨天低调开业。但由于正值全国哀悼日,为纪念四川汶川大地震遇难同胞,东方金诚取消了挂牌仪式,所省费用连同公司个人捐款 5.9 万元,通过慈善部门捐给地震灾区。

据了解,东方金诚注册资金 5000 万元人民币。2007 年 2 月,东方资产与金诚国际信用评估有限公司的股东金诚国际信用管理有限公司和北京豪迈创业投资有限公司签署股权收购意向书,东方资产收购金诚信用评估公司 60% 的股份。同时,金诚信用管理公司持有的金诚信用评估公司的全部股权转让给大明堂投资有限公司,并自动停止从事信用服务的所有业务。

2007 年 7 月,大明堂投资有限公

司、北京豪迈创业投资有限公司与东方资产旗下控股子公司邦信投资发展有限公司三方共同签署协议,邦信投资分别以现金的方式购买金诚信用原股东大明堂投资有限公司和北京豪迈创业投资有限公司 48% 和 12% 的股份,合计持有金诚信用 60% 的股份,成为公司实际控制人。股权转让结束后,金诚信用更名为东方金诚,是国内唯一一家国有控股的全国性信用评级公司。

据相关负责人介绍,东方金诚被工商行政管理部门核定的经营范围是:可从事主体及债项评级、企业及金融机构综合财务实力评估、企业履约能力评估、企业信用数据管理、信用风险管理培训和咨询等业务。东方金诚负责人表示,将充分利用独特的国有身份和技术优势,将公司打造成为公司债、短期融资券和企业债市场的主要评级机构。

2007 年度信托年报系列报道之四

不利因素增加 信托公司今后业绩存隐忧



◎本报记者 但有为

去年的牛市让几乎所有的信托公司赚得盆满钵满,今后这一情况或许不复存在。记者日前翻阅多家信托公司 2007 年年报发现,多家信托公司认为,其面临的不利因素明显增多,这或许为今年信托公司业绩的增长平添几分隐忧。

安信信托认为,证券市场在经历了 2007 年超越市场预期的大幅上涨后,2008 年年初以来开始大幅调整,市场普遍预期新股发行规模和市场总体收益率将大幅下降,因此该领域的银信合作业务可能出现一定程度的萎缩。

的步伐明显加快,公司面临的行业竞争压力将更为明显;商业银行、证券公司等金融机构利用其渠道、网点、产品开发能力等优势,大量推出各种各样的金融理财产品,对信托公司开展理财业务造成更大的竞争压力;外资金融机构加大加快在中国布局的速度,利用其强大的产品研发优势和全球网络资源,推出个性化较强的高端理财产品,也在一定程度上抢占了信托公司原有的理财市场份额。

那么,面对上述不利因素,信托公司应该如何应对?他们的业务重点又应该转向哪里?

用益信托工作室分析师朱宇认为,面对国际金融市场的波动和国内金融混业的大趋势,信托公司需要加快探索自身在金融行业中的定位,专注于金融衍生产品的设计开发和批量销售,做足服务,做出特色,做精品品牌,以实现更大的发展。

另一位信托专家则表示,在原有收入存在不确定性的同时,作为信托公司来说,应努力开拓新的业务来源,其中包括私人股权投资信托、资产证券化、受托境外理财、房地产投资信托等创新类业务。该专家还建议,有关部门应进一步完善信托配套法规,尽快建立信托产品流通平台,为信托公司发展创造良好条件。

上海保险同业公会召开会员大会

◎本报记者 黄蕾

日前,上海市保险同业公会召开第五届会员大会,选举产生第五届理事、常务理事单位及理事会会长。上海市金融服务办、社团管理局、社会服务局、上海保监局等有关领导到会并致辞。

会议充分肯定了第四届理事会在上海保监局及上海市有关部门的领导和支持下,组织协调保险行业开展的各项活动。上海市保险同业公会按照上海保监局的要求,组织实施的上海市机动车辆联合信息平台管理、上海市保险同业公会人民调解委员会、上海市保险营销员个人执业信用信息系统建设等多项工作走在全国保险行业组织的前列,也成为上海保险业先行先试的具体典范,为会员单位提供了良好的组织协调与服务宣传。

会议要求,新一届理事会要坚决贯彻落实中国保监会、上海市委、市政府的工作部署与要求,按照中国保监会《关于加强保险业社团组织建设的指导意见》和上海市人民政府《关于上海市进一步支持行业协会商会加快改革和发展的实施意见》,以自律服务为工作宗旨,通过维权、协调、交流、宣传等工作,为会员和消费者提供优质服务,协助监管部门做好行业相关工作,提高执行力,促使上海保险业又好又快发展。

长江养老保险启动“金色晚晴计划”

◎本报记者 黄蕾

在成立一周年之际,长江养老保险公司日前正式启动“长江金色晚晴计划”,该计划包含三方面内容,一是长江养老将公司一周年庆典的费用节省下来,用于助老的公益性工作;二是长江养老 70 多名员工自发捐献 5.6 万元,会同公司的 100 万元资金,专项资助四川汶川地震中失去子女和亲人的孤寡老人,用于他们的灾后医疗或养老费用;三是与上海爱晚亭敬老院签订助老共建协议,向敬老院赠送一批彩电、空调、医疗器械和电脑,并专项资助敬老院的房屋改造工程。

长江养老表示,将把“长江金色晚晴计划”打造成公司长期的核心文化品牌活动,每年提出一部分专项资金用于与推进养老保障事业有关的公益性工作,将更严谨科学的管理理念和服务手段带到养老金管理机构中,更好地推动社会养老保障事业的进一步发展。