

欧洲私募巨头进驻北京 中国攻略悄然提速

◎本报记者 谢晓冬

在进入亚太市场8年之后,欧洲最大的私募股权(PE)基金公司CVC Capital Partners正在把目光更多的投向中国。7月7日,公司正式宣布北京办事处成立,并宣布前高盛上海投资银行业务主管朱伟加盟CVC,担任中国区董事总经理兼北京办事处主管。

此前两个月,CVC刚刚从一些国际机构投资者那里成功筹集了41亿美元资金,成立了该公司旗下亚太区的第三支基金,这也是亚太地区迄今为止筹资规模最大的基金。我们虽无硬性的地域投资比例计划,但中国无疑是我们最重视的地区之一。”在谈及新资金的投向时,朱伟表示。

在这个新闻的背后,是这个与凯雷、高盛、TPG、KKR等齐名的国际一流大型PE日渐提速的中国攻略。在近三年相继成功操作珠海中富、吉象木业、亿丰窗廉、鸿兴印

刷等案例之后,CVC正准备加力拓展中国的业务,并与上述公司展开竞争。

低调的高效赚钱机器

与凯雷、高盛等在中国鼎鼎大名相比,CVC低调的出奇。但就是这样一家机构,过去两年间在凯雷受挫收购徐工、高盛受阻收购美的、黑石买下蓝星重重波折的同期,其却顺利完成了对珠海中富、吉象木业等公司的重大收购案,其能力显然多少被忽视。

事实上,CVC位列全球五大私募基金之一,作为一个老牌PE,1981年成立以来,它已经先后投资超过250家公司,管理的资金总数超过460亿美元,其现时投资的企业达到53家,总收入超过400亿欧元,全球聘用的员工数达到31万名。

事实上,我们一直在默默地积累中国的经验。”CVC亚洲董事总经理何志杰对记者表示,我们力求

做一个长线投资者,完善所投资公司的风险管理、财务报告制度,改进其公司治理,提升公司价值,这也是为什么我们一直寻求控股权。”

珠海中富和吉象木业是CVC目前在中国两个主要的成功案例。前者为CVC公司引进了更加专业化的管理团队,改善了财务报告制度,同时将短期贷款变为长期贷款,调整了融资结构,降低了财务风险;后者则使公司在不到两年半的时间内扩大了3倍。

我们力求投资处于行业排头兵的企业,如果它不是第一或第二,但有很大潜力,我们也可以买进来,通过整合,利用我们的资本优势和团队优势,更好的增进公司价值。”公司高级顾问梁伯韬说。

长期看好中国经济

此次设立北京办事处,凸显出CVC希望未来在中国获得更多机会的用意。此间背后,则还有次贷危机

席卷欧美,国际资金希望更多在新兴市场获得更高回报的背景。事实上,从去年以来各类PE大规模亮相中国中即可见一斑。

CVC强调自身更多的系长线投资,而非那类短期内把企业运作上市套现利润后转身即走的资本。何志杰表示,正是从这一点出发,跟在欧洲获得项目通常经过竞争股权拍卖不同,公司在的项目大多是通过自己分析发掘,主动找到的。而CVC的经验、网络和理念也常常是在价格之外,为客户所尤为认可的地方。

例如我们在珠海中富单就改善公司的融资结构一项,就为公司引进了一笔30亿元的银团贷款。这几乎是中国有史以来最大的一笔私人企业贷款融资。我们这样主要是从风险管理的角度,把短期信贷转化为5年期的长期信贷,更有助于公司的长期健康发展。”何志杰说。

朱伟介绍称,正是从上述理念

出发,CVC致力于人才团队的搭建,行业专家力量的组合。梁伯韬也表示人才团队对于投资的极端重要性。我们要帮客户变成更具竞争力的企业,要帮助他拓展市场,进行风险管理,就需要有我们各方面的专家。”

事实上,梁伯韬作为著名的华人投资银行家、红筹之父”,也正是由于其对投资银行和对中国企业深度把握方面的丰富经验,而被CVC聘为亚太区高级顾问,委以寻找投资机会的重任。

梁伯韬进而表示,中国经济尽管面临一些挑战,但长期来看,仍是全球最富竞争力和吸引力的经济体之一。这也是为什么CVC选择这个时点在北京开设办事处的重要原因之一。企业都会在经济调整当中面临压力,但那些好的有潜力的企业将会在竞争中生存下来。我们要找的就是这类企业,他们会在渡过调整期后为我们带来更高的回报。”梁伯韬说。

环球扫描

瑞银预计无需第三次筹资

瑞士银行周末称,预计第二财季度业绩可能出现小幅亏损,并表示不会因新的与美国次级抵押贷款危机相关的资产冲减而在今年被迫第三次筹集新资本。

瑞士银行目前已经冲减了与美国住房贷款市场相关的大约380亿美元投资,筹集了大约280亿美元瑞士法郎资本,折合273亿美元。该行表示第二财季业绩可能会实现盈亏平衡或小幅亏损,该行预计在8月12日公布中期报告。瑞士银行称其第一级资本比率约为11.5%,没有必要筹集新资金。

瑞士银行目前已经通过两轮筹资从股东和主权财富基金手中获得了新资本,这有助于该行维持较高的资本充足率。第一级资本充足率是衡量银行消化亏损能力的重要指标,根据欧洲银行规则,第一级资本充足率不得低于4%,但瑞士监管机构为其两大银行——瑞士银行和瑞士信贷集团制定了较高的标准。

分析师曾担忧瑞士银行因新的估值调整而需要再度筹集新资本。花旗集团估计瑞士银行仍持有大约830亿美元次级抵押贷款相关的头寸,预计瑞士银行第二季度冲减额约为70亿美元。该行认为,这可能会促使瑞士银行产生筹资需要。(朱贤佳)

BP首席经济学家:全球经济放缓或令油价回落

英国石油公司(BP)首席经济学家日前表示,原油价格或将在年底前温和回落,因为随着全球经济放缓,原油库存日益上升。

克里斯多夫·鲁尔在公司年度全球能源研讨会上称,未来将出现与过去几年类似的情况。在过去几年间,原油价格高企都曾对经济增长构成抑制。

然而,鲁尔指出,目前现货市场的灵活性较低,因为产油国难以迅速提高产量,因此,这可能使油价在遇到供应中断等重大事件时再度大幅回升。

他同时对印度和许多产油国的石油补贴政策提出指责,称这才是导致在某些国家石油需求下降的情况下油价目前仍居高不下的原因。(朱贤佳)

惠誉下调明年全球经济增长预期

惠誉国际评级在其最新发表的季度经济展望中表示,油价上涨对2009年全球经济增长的牵制作用将比预期要大,同时美国经济很可能会在今年晚些时候陷入衰退。

惠誉表示,预计2008年全球经济增速为2.6%,与4月份作出的预期一致;预计2009年全球经济增速为2.7%,增幅低于之前预计的2.9%。

报告显示,预计美国今明两年的经济增速分别为1.1%和1.5%,之前预期为1.0%和1.7%。惠誉预计,欧元区今明两年的经济增长率分别为1.9%和1.7%。

惠誉还预计今明两年英国经济将分别增长1.5%和1.1%,增幅远远低于政府预期。惠誉在4月份曾预计英国今年的经济增速为1.4%,但预计英国经济明年将会复苏,经济增长率将达到1.8%。

惠誉表示,全球通货膨胀前景仍然相当不确定。报告显示,总体通货膨胀率上升主要是受全球大宗商品价格飙升影响。商品价格的未来走势仍面临诸多不确定因素,各国央行对第二轮通胀风险感到担忧。(朱贤佳)

沙特将建世界最大海水淡化项目

据沙特阿拉伯《今日报》5日报报道,沙特政府已与日本住友公司达成世界最大海水淡化项目建设协议,合同总金额约为225亿里亚尔(约合60亿美元)。

据报道,该项目位于沙特东部的祖尔角地区,是目前全球规模最大的发电和海水淡化一体化工程,预计2012年建成后每天可生产淡化海水100万吨,相当于沙特淡化海水日产能的三分之一。

报道说,项目工程将利用沙特丰富的石油资源为燃料,同时可实现每小时850兆瓦至1100兆瓦的发电能力。日本住友公司牵头的联合体将负责项目承建和前期运营工作。

沙特等海湾国家主要通过海水淡化解决用水问题,过去25年海湾国家投资建设的近600个海水淡化站中,有70%以上是建在沙特境内。(据新华社电)

泰华农民吁央行慎定货币政策

泰国今年6月份的通货膨胀率创10年来新高。为此,泰国著名经济研究机构泰华农民研究中心表示,泰国中央银行应慎重制定货币政策,防止经济出现滞胀情况。

这个研究机构在日前发表的一份报告中指出,各国央行在实施货币政策时大都经历过为兼顾抵御通货膨胀和促进经济增长而左右为难的困境,在适当的时机采取合适的货币政策对央行来说是一项十分重要的任务和挑战。

泰华农民研究中心就泰国当前面临的经济局势指出,泰国6月份通胀率高达8.9%,为10年来新高,核心通货膨胀率则突破了泰国央行规定的3.5%的目标上限,达到3.6%,并有可能在年底前后达到4.5%至5%。

报告还说,泰国央行应特别关注上调利率对经济造成的负面影响,注重保持风险平衡和树立金融市场和民众对今后价格稳定的信心。(据新华社电)

■长三角中心企业生存状况调查之四

“阵痛”来临 投资者恐慌性撤股初露端倪

今年的6月,是赵胜(化名)内心最焦灼的一个月,他是台州大型民营外向型企业集团椒光集团的小股东,企业这两年的连续亏损,让他第一次有了退股的冲动。

赵胜并不是唯一的例子,在浙江传统经济受到巨大冲击的时候,更多的赵胜提出了同样的要求,长三角一些地区开始出现恐慌性撤股苗头。

“本地大型公司接连出现严峻挑战,这意味着以块状制造业、集贸市场状流通业、民营加外贸状混合经营模式为特点的‘温台经济模式’已经从短板企业开始进入了阵痛期。”长期研究长三角民营企业的浙江大学经济学院教授史晋川这样认为。

◎本报记者 李娟

危机 长三角经济面临巨大冲击

赵胜“入股”的公司所在地台州是长三角区域的新兴经济大市,记者从台州市发改委了解到,2007年台州市对美国出口额占到全市出口总额的13.7%,今年1-2月份出口美国市场为2.29亿美元,占比为13.2%,较去年同期下降1.1个百分点。特别是2月当月出口同比下降6.9%。

“这才是个开始。”有业内人士表示,对于制造业,特别是外向型制造业企业来说,还没有到经济最坏的时候,按照经济运行的链条传导效应,美国消费疲软对我国进出口的外需放缓大约滞后6-9个月,即美国次贷危机对我国经济的影响将在今年第二季度进一步显现。

这对浙江来说是一个绝对坏

消息,出口是浙江经济发展的重要动力,从浙江来看,2007年浙江对美国出口246.4亿美元,占全部对外出口的19.2%。如果加上中国内地从香港等地转口到美国的商品,美国在中国包括浙江省出口中所占比例在四分之一以上。

浙江曾经的服装、鞋子、打火机这些传统制造业出现前所未有的危机,许多中小企业提前被淘汰出局,在宁波慈溪,一些家电制造企业至今没有接到一笔订单。这阵危机同时蔓延到长三角,来自江苏的纺织企业遭遇同样的危机。

有研究者认为,这很可能意味着更多的民营企业会爆发资金链危机和经营性危机,未来的数月将会是一个高危阶段。

影响 台州率先出现退股现象

经济高危的中小企业处境最飘摇,在自身利益和企业发展相悖的时候,股东之间的分歧不可避免。

赵胜所在的企业在当地可谓赫赫有名,出租车行驶在椒江下的时候,司机甚至还会无意介绍一下,这家企业创立于1984年,总资产近5亿元,拥有20多个子公司、分厂或者海外分公司,其产品远销80多个国家和地区,早在2001年,就已经是浙江省著名商标。

这个公司越来越多地和飞跃一起相提并论,它和飞跃集团处在同一个经济开发区,同样也是大型民营外向型企业集团,同样也陷入了重重危机。

记者与其中一名小股东取得联系后得知,公司最近连年出现亏损,就算在外贸最好做的2006年,公司的报表依然是处于亏损状况。”同样的情况还出现在2007年。

到今年上半年的时候,就有很多小股东“坐不住了”,我们经常碰头,除了在这家公司有些股份,我们其他的投资很少,所以就,不要让

小股东的合法利益受到更大损失。”

从1992年开始,该公司的主打产品就顺利通过欧洲GS标准认证,在2005年,最辉煌的时候,该公司年销售额逾5亿元人民币,自营出口超3000万美元。他们这个行业的一般接单旺季出现在每年的1-3月,但是,记者在台州工厂了解到,今年他们旺季的接单量是1000多万美元——还不到去年同期的一半。

该公司业务部一位负责人向记者透露,他们的主要客户是世界上一些一、二流的超市,但今年家乐福已停止了向他们下单。受国际经济形势影响,今年公司在美国市场上更是属于颗粒无收。”

在这样的情况下,今年6月初,赵胜和其他10多名股东商量后,向有关部门联名申请解散公司,这群“解股风波”肇源的10多名企业小股东,尽管自身并没有意识到深层次的问题,但是作为一致行动的经济人,他们背后的驱动力则是——经济寒冬”的阴影已经开始显出威力。



长三角一些地区开始出现恐慌性撤股苗头 资料图

对策 用什么来化解“股东危机”

台州市发改委的一份文件显示,台州市5371家规模以上企业中,亏损1111家,亏损面达到20%,亏损企业亏损额为3.09亿元,增长55.7%。这些股东也同样面临着抉择,业内人士表示,还会有更多的企业在发展中遭遇“股东抉择”,股东的个人利益和企业的发展会在危机时不断博弈。

滨临东海的台州,上个世纪末经济起飞时,本身发展的起点就非常高。2002年,台州以13.8%的经济增速名列浙江省首位,到2003年上半年,台州的人均收入水平超过杭州、宁波、上海、北京,跻身浙江省人均收入第二,全国人均收入

前十名的位置。台州民营经济的比重占了全市经济总量的98%以上,这个数字,宁波是70%,绍兴是96%。赵胜所在的台州,这样的股东危机并不是第一次爆发,也绝对不会是最后一次。

台州市经委主任张锐敏对此表示,这是台州目前比较大的一次“股东危机”,他们希望企业尽量低调解决,同时,他向记者表示,今年对台州企业来说,普遍比较“难过”,这样的危机也许在未来还会爆发,一旦利润受损,股东对企业的发展会有不同的方向。

浙江大学经济学院教授史晋川分析说,对企业来说,这也是一

个比较好的调整机会,小股东这样的做法,是典型的急功近利,在开始投资的时候,觉得企业发展前景比较好,对企业的管理体制,构造并没有提出异议,在企业能盈利的情况下,一切都是风平浪静的。当企业出现危机时,就以自身利益作为理由提出要求解散,这其中都是以是否盈利作为第一判断价值。不过,史晋川也告诉记者,这对投资人来说也是有教育意义的,投资应当以企业资质、内部管理等方面作为衡量标准,家族制不是值得投资或者需要撤股的理由,当然,企业更多的是需要在本次危机中借机进行调整和升级。