

Focus

主打“先行先试”牌 上海PE中心建设迈出实质步伐

9月的第一个工作日,上海工商部门正式受理一家名为上海善翔股权投资管理有限公司的工商注册登记申请。对于上海来说,这家企业的登记意义非凡,它意味着上海近年来一直提倡的“私募股权基金中心”建设迈出了实质性步伐。

在上海之前,天津、北京等城市已经率先为这类企业“正名”,并公布吸引这类企业的优惠政策。

“我们做过仔细的对比,目前来说,上海的政策不会低于天津,而且比天津更全面。”上海市浦东新区金融服务办公室主任助理王鸿表示。

◎本报记者 唐真龙 吴芳兰

税收成为关注焦点

为了解PE(私募股权基金)选择注册地的考虑因素,从而做到有的放矢,浦东新区可调研费苦心。今年上半年浦东新区金融办特地派出调查小组对北京、上海两地的知名PE机构进行调查。这些机构的名单囊括了软银、鼎晖、弘毅、今日资本、中信资本等著名PE,还包括部分专注于二级市场的私募证券投资基金。调查结果显示,有竞争力的税负是这些机构最为关注的话题,在国内几座城市(上海、北京、天津)中,由于天津在吸引PE机构方面起步较早,在几座城市中稍占优势。

天津市地税局2008年第1号文规定,有限合伙企业中不参与执行业务的自然人有限合伙人,从有限合伙企业取得股权投资收益,适用20%的比例税率。对于此项收益,之前上海比照个体工商户生产经营所得:五级累进,最高35%,而此次上海实行的新政中对于此项收益也执行20%的税率。

此外,对PE高管和中层管理人员,浦东新区将参照对金融机构高管人员的优惠政策,给予PE高管和骨干人才优惠扶持政策。今年颁布的《浦东新区集聚金融人才实施办法》规定,对金融机构高级管理人员,给予其当年在新区金融机构个人所得形成全部财力40%的补贴。对于金融机构的其他管理人员和专业人员,给予其当年在新区金融机构个人所得形成全部财力20%的补贴。此外,还将对金融机构的高管给予每人租房或租房补贴20万元,以及提供VIP就医服务等。

争当LP聚集地

税收优惠、政府服务等政策只是优惠政策的一部分,除此之外,我们还应考虑更为长远。”王鸿表示。在上月由上海副市长屠光绍牵头召开的内部座谈会上,来自中国PE界的领军人物方风雷、沈南鹏、田溯宁一致建言将上海打造成LP(有限合伙人)聚集地。王鸿表示,其实这也是浦东经过为期两个月的调研之后正在认真考虑的事情。

中国不缺钱,但缺乏合格的LP。”新桥国际投资集团董事总经理单伟建表示,中国的LP对自己的钱看得太紧,总是想干预投资管理决策,此外在投资周期上也显得没有耐心。

单伟建说,除了税负、地方政府配套服务等因素之外,私募股权企业在选择注册地时非常关注的一个因素就是募集资金的便利程度,而对于有限合伙制PE来说,境内LP一直是个让人头疼的问题。

资金雄厚的机构投资者包括养老基金、银行、保险公司、企业集团、大学基金是最合适的LP,而这些机构投资者也正是国外大型PE的主要资金来源。而在中国,由于相关政策的限制,中资LP来源范围相对狭窄。

目前来看,天津在几个城市中略占上风。2006年成立的渤海产业基金吸收了全国社保基金、国开行、国家邮政、中国人寿、天津津能等机构投资者,总规模200亿元。

上海在2006年10月设立浦东创业投资风险引导基金,总额为10亿元。2008年3月,由国开行、浦发集团与其他开发区等共同设立的成长型中小企业创投基金在浦东设立,第一期15亿元。

王鸿透露,设立基金中的基金”已在浦东长期规划考虑之列,基本的设想是由政府财政出资,结合政府产业结构布局,设立具体的产业投资引导基金。浦东还希望通过有关举措,吸引更多的民间资本过来,而更大的设想是吸引包括全国社保、保险资金等的机构投资者。

有关外资LP问题,目前海外资金包括在外的法人外资资本由于存在法律和制度障碍,尚无法直接成为有限合伙制PE的合格有限合伙人。

对此,CBC Capital董事长田溯宁认为,浦东可以利用“先行先试”的优势率先展开试点,甚至借鉴QFII的做法由国家给定一定额度,再由地方政府审批。由于此举需要商务部、发改委、外汇局都相关部门的共同协商,因此目前看来不太现实。不过王鸿表示,外资参与合伙制PE是一个趋势,而这也正是浦东努力的方向。



私募股权基金近年来成为各地政府竞相争夺的宠儿 史丽 资料图

记者观察

京津沪上演PE中心之争

◎本报记者 吴芳兰 唐真龙

一直神秘的私募股权基金(PE),近年来不仅走到前台,而且成为各地政府竞相争夺的宠儿。

据业内人士透露,能够吸引PE的因素主要包括7个方面,分别为:有竞争力的税负,优秀的普通合伙人,合格的有限合伙人,专业的服务机构,丰富的投资机会,便捷的退出通道,以及地方的优惠政策。

记者获得的一份调查报告,就上述7个方面让PE对香港、北京、上海、天津、深圳以及苏州六个城市进行逐项打分。结果显示,香港最受PE青睐,除在“丰富的投资机会”以及“地方优惠政策”方面不足外,其余都是最好级。而内地五城市中,天津得分最高,北京、深圳、上海、苏州随后。

天津的优势在于其起步较早占得先机;北京虽然相对低调但也收获颇丰。上海虽然起步较晚,但上述调查报告显示,上海在优秀的普通合伙人、专业的服务机构、丰富的投资机会等方面具有独特优势。如今,继天津出台政策吸引PE落户之后,上海也正式加入争建中国私募股权基金中心的行列。

上海:奋起直追

“事实上,截至2008年6月,在上海登记的这类企业(股权投资企业)已达41家,只是因为没有政策明确,多以投资中心等名称注册。”上海市浦东新区金融服务办公室主任助理王鸿说。

8月14日,上海市金融办、市工商局和市财税局联合发布了《关于本市股权投资企业工商登记等事项的通知》,对股权投资企业、股权投资管理企业进行规范的同时,还抛出了多项优惠政策,以期吸引更多的PE落户上海。

新政策对股权投资企业的设立门槛作出了明确规定:注册资本应不低于1亿元人民币,出资方式限于货币形式;以股份有限公司形式设立的股权投资管理企业,注册资本应不低于500万元。

“私募股权基金的好处,大家都看在眼里。”王鸿说,它不仅有利于开拓企业直接融资投资,还能完善资金管理功能,为国内富余资金提供投资选择。在宏观调控加强,一些企业资金紧张的大背景下,PE基金迅速崛起。事实上,PE早就中国产股权市场的重要一员,在2007年的上海产权交易市场上,PE投资额占到总成交额的12%。

“经过两个多月对多家私募基金的走访来看,PE关心的问题主要集中在是否降低运营成本、政府配套政策、是否便于募集基金等方面。”王鸿说。

“我们已经错过了2007年的大好发展时机,今年的机会不容错过。”上海市金融办的一位负责人表示。据了解,世界上著名的国际金融中心纽约和伦敦都是私募股权基金聚集区域。

天津:占得先机

占得先机的天津已经初具规模。截至

2008年8月底,天津市股权、创业投资基金企业已达100余家。

9月4日,天津船舶产业投资基金获国家批准设立,这是继首只试点产业基金——渤海产业投资基金之后的天津第二只产业投资基金,总规模200亿元,可用直接融资方式购买大型船舶和特种船舶。2006年底,渤海产业基金在天津设立,这也是中国首只中资产业投资基金。

事实上,作为国务院批准的我国综合改革试验区,天津滨海新区与上海浦东新区在金融企业、金融业务、金融市场和金融开放等方面的重大改革,原则上可先行先试。

天津早就有意建立中国私募股权基金中心。2008年5月,国家发改委发布了《关于在天津滨海新区先行先试股权投资基金有关改革问题的复函》,支持天津市加快发展股权投资基金。

中国股权投资基金业的首个自律组织——天津股权投资基金协会于去年成立,其主要职能包括制定自律规则,监督检查会员行为,制止行业不正当竞争,开展投资者教育等。

2007年底,天津滨海新区创业风险投资引导基金设立,这是当时国内规模最大的政府创业风险投资引导基金。其20亿元的规模将采取“母基金”的方式运作,重点吸引国内外投资业绩突出、管理经验成熟的创业投资机构进入滨海新区,力争带动直接投资500亿元。

不仅如此,天津还积极搭台,两度召开中国企业国际融资洽谈会,为境内外500

家基金和投资机构、1600余家企业搭建直接融资平台。

北京:不紧不慢

有意于建立中国PE中心的,不仅是天津。

6月20日,北京继天津之后,也成立股权投资基金协会。此外,北京市还发布了《关于促进首都金融业发展的意见》,有关部门指出,北京将持续强化投融资市场体系建设。

北京市也明确表示,将探索创新政府资金使用模式,同时统筹考虑地方社保基金、企业年金,引入市场化的资产管理模式和运作机制,采取设立股权投资引导基金的方式,引导国内外各类机构投资者,在京设立股权投资机构,促进股权投资基金产业的发育成长。

新桥国际投资集团董事总经理单伟建认为,真正的PE中心应该是,实际掌握资金的地区。因为PE业务跟资本市场、银行的关系紧密,因此在北京和上海两个传统金融中心聚集大量“PE基金”的可能性比较大。

统计显示,2007年度风险投资金额中,北京排名第一,约为109亿美元;上海以89亿美元居第二;广东深圳和江苏苏州分别以3.9亿美元和1.9亿美元紧随其后。

记者获得的一份资料显示,国内较为活跃的软银、今日资本、中信资本等10家PE基金普通合伙人,其中5家总部设立在北京,另外5家则设立在上海。



信达证券 CINDA

热烈祝贺信达证券公司成立一周年

热烈祝贺信达证券新设4家证券营业部

根据中国证券监督管理委员会的批复,信达证券股份有限公司在依法受让原金谷信托所属4家证券营业部基础上于2008年9月8日新设了4家证券营业部(见下表)。原证券营业部客户,其账户自动转入此次信达证券新设的证券营业部,客户的资金账户、委托方式、交易及资金密码均未发生任何变化。客户咨询请拨打营业部的联系电话。

序号	营业部名称	营业部地址	联系电话
1	信达证券股份有限公司北京翠微路证券营业部	北京市海淀区翠微路甲10号建筑大厦一、二层	010-68252099
2	信达证券股份有限公司北京古城路证券营业部	北京市石景山区八角西街68号	010-68843714
3	信达证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	上海市浦东南路855号世界广场35层	021-58369862
4	信达证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部	深圳市深南东路5015号金丰城大厦A座5层	0755-82072249

信达信网: www.cindasc.com 地址: 北京市西城区三里河东路5号中商大厦 电话: 010-88656100