

# 首支有限合伙私募基金年内成立

## 有望成为长三角最大规模的有限合伙制 PE 投资基金

记者从8月2日举行的2008宁波私募股权投资人高层沟通会上获悉,我市首支以有限合伙形式组建的私募股权投资基金——宁波金石股权基金有望在年内成立,该基金期限7年,募集规模不低于5亿元,募集目标为10亿元,有望成为长三角最大规模的有限合伙制PE投资基金。目前,宁波金石已经过市工商局名称预先核准。

### 私募股权投资受关注

近来,关于私募的讲座、论坛在宁波频频举行,“私募”已经成为宁波企业家们热议的一个话题。日前,浙江省中企企业研究院在我市举行了一次论坛,吸引了近百名宁波企业家参加。融勤国际中国成长基金合伙人孙红伟在论坛上作了

“打开私募空间”的演讲,详细地讲解了私募股权投资和私募基金。

孙红伟介绍,私募股权投资,即Private Equity,简称PE,是指投资于非上市公司股权,或者上市公司非公开交易股权的一种投资方式。私募股权投资运作方式独特:先低价买入企业的股权,经过几年的运营和重组使其升值,再通过将所持有的股份出售来获取巨额利润。无论是蒙牛、新浪还是哈药,都是私募股权投资的典型案例。

8月2日,“宁波私募股权投资人高层沟通会”举行,到会的宁波企业家有100多位。“立足宁波,辐射长三角。我们计划60%的有限合伙人来自宁波和浙江其他地区,其余来自全国其他省区。”宁波金石股权基金合伙人程安静告诉记者,作为宁波首支

以有限合伙形式组建的私募股权基金,金石将重点吸收长三角优质资金,而宁波企业资源众多,近年来人民币升值、出口退税率调整等因素导致出口贸易利润率下降,部分企业开始将资金转向资本运作,这是PE进入的好机会。

记者从会上了解到,截至6月13日,宁波金石股权基金的意向性认购已达到2.7亿元人民币。目前宁波和邦集团已承诺认购10%的基金份额。

### 私募基金有什么作用?

“有钱人出钱成为LP(有限合伙人),承担有限责任;专业机构做GP(普通合伙人或执行合伙人),承担无限连带责任。基金募集的合法性不再成为问题。”全国人大财经委法部主任朱少平在“宁波私募股权投资人高层沟通会”上演讲时介绍说,2007年6月1

日颁布实施的《中华人民共和国合伙企业法》为有限合伙制基金奠定了法律基础,目前全国已有5家以上的人民币基金以有限合伙制形式设立。

“今年6月初召开的首届长三角金融合作论坛上,宁波与江苏无锡、上海浦东等地被宣布成为长三角地区私募股权投资试点。这将促进宁波私募股权投资的发展,直接造福于宁波的一些中小企业。”在沟通会上,北京嘉富诚国际资本有限公司负责人郑锦桥表示。

“私募股权投资能提升企业管理、融通资金、改善治理、增强内功。”朱少平表示,PE至少可以给企业带来三个好处:一是提供企业扩大规模亟需的资金;二是有利于引进先进管理制度,优化公司股权结构和完善公司治理结构;第三,有利于企业的上市,如果参与的是市场上很知名的PE,对

企业通过发审会无疑是有益的。它们的名望和资源在企业未来上市时还有利于提高上市的股价、改善二级市场的表现。

“我们只选择成长性好的项目。”宁波金石股权基金合伙人程安静介绍说,作为私募,他们主要关注投资的中期(通常3~5年)回报,以上市为主要退出机制。在选择投资对象时,他们会考察企业3至5年后的业绩能否达到上市要求,其股权结构适合在哪个市场上市,而他们在金融方面的经验和网络也有利于公司未来的上市。

据了解,由于私募股权投资期限长、流动性低,投资者为了控制风险通常对投资对象提出以下要求:优质的管理,这对不参与企业管理的金融投资者来说尤其重要;至少有2至3年的经营记录、有巨大的潜在市场和潜在的成长性,并有令人信服的发展战略计划。

### 相关链接

**私募基金** 是指向特定对象募集资金而设立的投资基金,形成基金资产,交由基金托管人和基金管理人管理,基金管理人以“专家理财”方式,对非上市企业进行权益性投资。投资者按照其出资额分享投资收益,承担投资风险。

**私募股权基金** 的本质特征:第一,它不是一种负债式的金融工具,这与股票相似,与公司债券、贷款等有本质区别;第二,PE在融资模式方面属于私下募集,这与贷款等相似,并与公司债券、股票等有本质区别;第三,PE主要是投资于尚未IPO的企业而产生的权益;第四,私募股权不能在股票市场上自由交易。由此,从法律角度讲,私募股权体现的不是债权债务关系。

记者 薛智谊  
实习生 胡颖颖

# 中捷飞跃“整合” 开启中小企业“并购潮”

一场中小企业间的并购大剧正在上演。

在传出资金链断裂而陷入困境不到2个月的时间,浙江台州的“飞跃集团”宣布将与同属台州的另一家企业中捷股份“合作”。7月25日,中捷和飞跃的老总坐到了同一张会议桌前,决定开展合作,进行产业整合。这次谈判给双方都带来了历史性转机。

尽管这场“并购”幕后有着政府或隐或现的身影,但没有疑问的是,终于有企业忍耐不住寂寞,伸出了扩张的双手。

这场在复杂背景环境下发生,并且糅合进了诸多特殊因素,进而对整个制造业具有重要启示意义的一次本土中小民营企业之间的并购,有着更多的特殊价值。而在长三角,更多中小企业间的并购也正在悄然推进,种种迹象表明,去年以来中小企业面临的困局似乎正在打开一个缺口。

### 中捷入主飞跃

在今年5月飞跃资金链传出断裂的消息后,中捷是否入主飞跃就成了业内最大的悬念。

7月24日,事件可能的结局终于初现端倪,当天,中捷股份涨停,25日上午收盘时,其股价继续上涨7.99%,25日下午,中捷股份申请临时停牌。

中捷股份公告显示,7月26日与飞跃集团就产业整合事宜开展商讨,两天后,双方即签订了合作意向书。当天参会的一个人员回忆说,“当天会议非常简单,台州市经委的领导牵头,中捷和飞跃各派代表,椒江区也有领导参会。当时,中捷来了四个人,飞跃好像就邱继宝一个人参加了。”这位与会人士表示,当天邱继宝比较沉默,发言不多,神情显得比较落寞。

这场会改变飞跃命运的会议几乎不能算是个正式会议,台州市经委在询问了双方意见后,很快就结束了。最重要的是,中捷和飞跃同意进行合作。

尽管谈判表面上是一个“圆桌会议”,政府、企业双方平等地坐到了一起探讨合作的可能性。但是一方是有强大的资本市场作依托的上市企业,另一方是融资困难且资金链已经断裂的昔日行业霸主,结果不难想像。

28日,中捷股份和飞跃迅速就重组事宜签订了《合作意向书》。中捷、飞跃都派出相关行业研究人员、财务人员及法务人员,在台州市经委的协调下研究具体的产业整合方案,提交各自的权力机构研究与批准后实施。

“现在中介公司在对飞跃的资产进行评估,这是整合的第一步,等评估方案出来了,双方再谈合作的细节。”知情人士透露。双方协议,双方将派出相关行业研究人员、财务人员及法务人员在台州市人民政府相关职能部门的协调下进行具体研究产业整合方案。

据公开公告预计,具体整合方案将于8月28日前完成并披露,中捷股份股票

也将于8月28日恢复交易。这意味着,这场缝纫机行业轰轰烈烈的并购将在8月底之前完成。

### 尚需通过证监会审核

今年5月15日,中捷股份控股股东、实际控制人、董事长蔡开坚因巨额违规占用上市公司资金事项被深交所公开谴责。

中捷股份董事长蔡开坚曾指使公司相关人员避开上市公司管理程序,未经正常审批手续,多次转出中捷股份资金,供第一大股东中捷控股集团无偿使用,涉案金额超过5亿元。案发后,包括蔡开坚在内的六名中捷股份高管辞职。

中捷公告中表示,公司近期因大股东违规占用刚受过有关部门处罚,可能会对重组产生重大影响。

从飞跃集团的资产状况分析,即使中捷股份仅仅是整合其生产经营性资产,也势必会触到中国证监会所规定的“重大资产重组情形”之红线,因此必须要过“上市公司并购重组审核委员会”这一关。

对此,中捷股份董秘崔岩峰向记者透露,有可能需要去重组审核委员会审核,也有可能不需要,这都是要看飞跃的资产情况。

这似乎透露出两种信息,中捷与飞跃的合作只局限于缝纫机产业,这个产业的资产状况,现在并不乐观。

记者了解到,本年度并购重组委已经召开了12次会议,所审核的上市公司并购重组事项的过会率并不高,因此在中捷股份大股东“违规在先”这样的状况下,中国证监会这一关才是一道真正的

坎——中捷股份能否如愿一跃而成为缝纫设备行业的龙头老大,飞跃集团的大股东能否如愿得到可以渡过难关的现金,还是要等到并购审核委员会开过以后才能落定。

### 资源向优势企业集中

中捷和飞跃,是许多正在准备加入并购队伍中的中小企业的缩影。

“资本运作很重要的一个方面即现有存量资本的盘活,企业应当对现有资产经常性地做整合、剥离的工作,把资本集聚到最具核心竞争力的产业上。”浙江产权交易所所长颜春友告诉记者,现在正是并购的最好时机,许多中小企业都迫不及待想把自己的不良资产进行剥离,在这个过程中,资源也会向优势企业集中。

记者从上海联合产权交易所拿到的统计数据显示,今年上半年,中小企业产权交易共成交926宗,成交金额230.01亿元,比去年同期增长211%。其中,科技型中小企业成交176宗,成交金额26.66亿元。此外,房地产行业企业通过产权市场实现股权融资交易116宗,成交金额达到89.58亿元,较去年同期大幅增长近六成。

值得关注的是,与中小企业纷纷通过产权市场寻求有效融资替代相反,产权市场的投融资平台功能,也为民间资本提供了一个新的投资领域。统计显示,今年上半年,外资、民营企业以及股份企业通过上海产权市场收购的产权项目同比增多,尤其是收购国有企业产权,收购交易金额同比分别增长了67%、107%和117%。

据《上海证券报》

## 华东钢铁网在镇海启动

### 为省内首家钢铁电子交易平台

本报讯(记者 孙美星) 全省首家钢铁电子交易平台——华东钢铁网近日在镇海正式启动,该网是浙江省内首家专业的钢铁电子交易平台,将立足华东地区、面向全国提供钢铁电子交易及相关技术、信息、仓储物流、质押融资等服务。

华东钢铁网投资1000万元,不但能提供钢铁电子交易、钢铁仓储物流、质押融资等服务,还在业务流程方面根据客户需求设立了一些新的服务项目,如实物交收时,可以协助客户进行规格、型号方面的调剂;与合作银行一起为客户提供仓单融资业务。



日前,江东几家民企的足球爱好者聚在一起组成了一支球队,和另外一支由来自意大利、俄罗斯、巴西等国的外贸人士组成的足球队进行一场“国际足球友谊赛”。

通讯员 王坚 三木 吴波

## 就当前企业生存状况和发展态势 高新区请专家为民企上课

本报讯(通讯员 乐寅) 日前,高新区工商分局会同高新区民营企业协会,邀请有关经济职能部门、劳动保障部门和金融部门等专家,对民营企业生存状况及发展态势进行了分析,区内30余家企业的负责人前来听课。

专家们就企业提出的问题进行了详细的解答,并提出了比较有效的应对措施。工商部门和民营企业协会负责人通报了半年度高新区的经济发展状况和国际国内经济发展趋势调研,同时鼓励企业家正确把握宏观调控,积极应对挑战。