

理财热点 | LicaiRedian

PE 推动优势企业产业整合

企业“资本化”路径多

九鼎投资创始合伙人蔡蕾在日前举行的中国企业家思想传承与发展论坛上,就 PE 推动优势企业实施产业整合发表了演讲。

蔡蕾表示,当前中国经济和产业发展过程中有两个突出的特征,一是资本化,二是产业集中化。他认为,股票市场、VC / PE 机构在经济发展中发挥的作用将越来越大。

他就为什么说中国将快速进入资本化时期罗列出四个理由。第一,中国经济和大部分产业资本化水平率非常低。“到目前为止,中国 A 股上市公司有 2000 余家,而日本有 6000 家,美国有 1.8 万到 2 万家。所以我认为中国经济资本化率水平比较低。”

第二,中国本土的企业、股票市场处于一个加速的扩容和企业上市阶段。2010 年前 11 个月中国本土的上市公司 400 多家,全球不过 600 多家,企业实现资本化的路径比以前增多。

第三,中国目前进入 PE 全民性时代。“北京、上海、深圳还好一点,到了中西部地区,常会看到一些以前是卖保险的,现在是做 PE 的人。”蔡蕾说。

第四,企业在发展过程中,率先获取资本市场,就等于获取了非对称的竞争优势。

关于产业集中化加速,在蔡蕾看来,

这是经济和产业的发展趋势。中国本土的大多数产业都较分散,集中化较高的只有石化、电信、钢铁、水泥等行业。“很多产业该是到集中度加快提升阶段的时候了,发

展模式的转变、竞争藩篱拆除及资本市场的推动都是促进其集中化的因素。”他说。

这两大突出特征,为企业家、企业及 PE 机构带来了一系列的机遇和挑战。对于优势企业来讲,只有两个选择,一个是进入资本市场,二是主导产业整合。对于投资机构而言,如果要成为一个优秀的 PE 机构,只能选择优秀的优势企业。而令蔡蕾感到遗憾的是,中国本土的 PE 机构,实际上绝大部分都是着眼于第一机会,即靠投资企业尽快上市赚钱,以致远没有能力推进企业的集成化。

近几年来,九鼎投资发展势头迅猛,中国本土机构排名名列前茅。蔡蕾表示,这一切得益于四个原因。一是强调推动所投的企业实施产业整合;二是定位清楚,作为财务投资者,九鼎只为企业提供资本和服务,由企业作为主体自行产业整合;三是理念;四是全国性的业务体系、专业团队及基金出资人资源。他认为,推动产业整合要有资源依托,而九鼎也主要依托这些资源物色对象、收集方案、协调地方关系等。

(凤凰网)



中信银行主承销景兴纸业 7 亿短期融资券 激发中小企业活力

□ 杨晓凡

日前,由中信银行主承销的浙江景兴纸业股份有限公司 7 亿元短期融资券已在交易商协会成功注册。这是中信银行嘉兴分行继主承销巨石集团 10 亿元短期融资券后又一成功尝试。

据了解,当前货币政策基调由之前的“适度宽松”调整为“稳健的货币政策”。这对于嘉兴市大部分中小企业而言,他们的融资能力和经营水平都将经历新一轮的考验。企业必须在融资方式和融资途径上另辟蹊径。而短券、中票、企业债、公司债等直接融资方式正成为企业多元化的选择方向。

短期融资券是指中国境内具有法人资格的非金融企业,依照相关规定,在银行间债券市场发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券,是企业筹措短期(1 年以内)资金的直接融资方式。据中信银行相关人员介绍,与传统的银行贷款相比,短期融资券有着明显的优势:一是融资金额较大,可以安排连续发行,免担保、免抵押;二是降低了企业财务成本,以此次景兴

纸业 7 亿元短期券为例,目前一年期贷款的基准利率为 5.56%,而 2010 年评级为 A+ 的短期融资券平均发行成本为 4.5%,可为企业节约静态财务费用 750 万元左右;三是拓宽了企业直接融资的渠道,创造了新的融资平台。

作为战略客户,长期以来中信银行嘉兴分行一直与景兴纸业保持着密切的合作关系,从授信支持到人民币利率互换等金融衍生产品上的合作从未间断,并在企业的发展历程中,始终配合企业需求积极寻找金融解决方案,尽力扮演好金融服务者的角色。中信银行相关业务人士介绍说,尽管短期融资券的发行对企业评级以及主承销商的服务提出了一定的要求,但是一旦发行成功将会大大提升企业在资本市场上的知名度,让更多的投资者、银行和中介机构关注、了解企业,也为今后更大规模的融资带来了便利,可谓商机无限。因此,他认为短券、中票等直接融资业务,必然是下一阶段各家银行在投行业务上的“兵家必争之地”。

破解中小企业融资难

首张商会主题银行卡在蓉诞生

□ 张进春

“这是全国第一张以区域商会为概念打造的主题银行卡。通过银行与商家的良性互动可以破解该区域中小企业融资难的问题。”2010 年 12 月 28 日下午,在“银会互动——金沙卡助推金沙商圈发展”活动现场,南充市商业银行成都分行营业部副总经理王渤雅告诉记者。

“融资难”一直以来都是中小企业发展的瓶颈,如何破解,成为很多中小企业主头疼的问题。在当天的活动现场,金沙商会代表和南充市商业银行签署了“金沙卡”项目合作协议。据了解,该项目将引进南充市商业银行特有的经营模式和灵活的融资渠道,通过金融机构与企业商家的良性互动破解该区域中小企业“融资难”的问题。

首张商会主题银行卡在蓉诞生

本次合作是由以金沙特色街区为基础成立的金沙商会与商业银行之间展开,旨在破解中小企业融资难的问题。而“金沙卡”也是成都市首次推出以区域商会概念为主题的银行借记卡。这一举措开了银会(银行与商会)合作的先河。有关专家认为,此举真正体现了银会合作,以区域上会为单位实现区域内资源共享,为进一步加强民间群团组织 and 行业协会的生存能力提供有益参考。

“金沙卡”卡面设计融入了金沙太阳神鸟等独特的成都元素,将以金沙特

色街区为中心辐射全成都乃至全国市场发行。除为持卡客户提供免排队、一对一专属理财、个人贷款绿色通道、109 天短期票据理财等多项 VIP 服务外,以金沙特色街区为代表的 100 多家特惠商户联盟还推出专项折扣以及旅游、婚庆、餐饮娱乐等行业的多项优惠。

破解中小企业融资难

“金沙特色街区有很多餐饮娱乐类的中小企业,他们有不少好的商业模式和拓展计划,但缺少运营资金,有没有可以抵押的资产,融资怎么解决?”这些问题之前让金沙商会负责人十分头疼。为解决这一难题,金沙商会最终与区域内的南充市商业银行达成合作意向。

今后,在金沙特色街区,金沙商会的会员单位可以通过会员间信用担保向银行申请贷款,或者直接通过“金沙卡”和 POS 机终端结算以提前授信的方式实现融资。

“通过看中小企业在银行的现金流和企业日常管理情况以及企业的发展、管理思路等综合评测,来决定是否给企业贷款。这样一来,评测的方式更加灵活了,中小企业融资也相对更容易了。”南充市商业银行成都分行营业部副总经理王渤雅说。而通过商会,银行对借贷人的信用情况和资产情况将把我的更为准确。此外,企业持南充市商业银行金沙卡在成都地区南充商行各支行贷款享受最低利率。

银行与央企:2010 大赢家

据中国银行业协会专职副会长杨再平近日预计,2010 年我国银行业利润将达到 8000 亿元,拨备接近 2 万亿元,目前银行业总资产达到 90 万亿元。杨再平还表示,我国有 87 家商业银行进入全球前 1000 大银行,这 87 家银行总资产占 1000 家银行的 9%,但利润占到了 25%。

中国银监会业务创新协作监管部主任李伏安还表示,截至 2010 年 9 月末,全国银行业金融机构有 5300 家,理财产品,理财资金额达到了 13000 亿,其中 99.4%都实现了

正收益。2010 年银行业的利润是历史最好的。数据显示,我国银行业金融机构去年实现税后利润 6684 亿元,银行业金融机构资产总额 78.8 万亿元,比 2008 年增加 16.4 万亿元,增长 26.3%。

此外,据国资委副主任黄淑和近日透露,预计央企 2010 年实现利润超过 1 万亿元,达到历史最高水平。这一业绩与 2009 年央企 7977.2 亿元的利润相比,同比增长了 25.3%。此前央企经营业绩最好

的是 2007 年,当年央企利润达 9968.5 亿。可以看出,作为我国有资产的两大块——央企和金融企业,2010 年创造的利润都达到了历史新高。而这一利润显然是那些民营企业望尘莫及的。

(安邦咨询中国经营网)

化医集团财务公司开业

重庆又添一种金融工具

继银行、小贷公司、担保等金融机构之后,重庆千亿级国企化医集团日前开张了重庆市首个企业“财务公司”,为重庆带来第七种金融服务工具。据了解,化医集团“财务公司”开业后,将发挥财务杠杆作用,通过资金拆借、投融资等手段为旗下成员企业提供金融服务和资金管理,有效降低企业成本。重庆市长黄奇帆、化医控股集团董事长安启洪以及部分银行代表出席了开业仪式。

化医集团是一个以化工、医疗为主的大型国有企业,近年来通过改制重组后,发展迅速,目前已跻

身千亿级集团企业阵营。董事长安启洪在财务公司的开业仪式上透露了集团的五年发展计划,目标直指 2000 亿。如此巨大的销售值亟待一个专业化的当家理财团队来进行打理。

黄奇帆表示,如今“财务公司”在国内还为数不多,此前重庆市场也无此种金融工具。化医集团率先成立财务公司,在两个方面起了带头作用:一是为市内其他资产上规模的国企作了表率,重庆计划未来几年还成立数家类似的财务公司;二是为重庆这个金融大池子增添了“新成员”。

今后,化医集团旗下成员单位在资金周转出现困难时,可随时找财务公司进行协调,几十个子系统的资金随时都“待岗”服务。就好比“金融百货店”,子公司可对债券、股票等金融工具进行自由“选购”,最终达到融资目的。

据了解,“重庆化医财务有限公司”是目前重庆首家集团企业成立的金融服务公司,办公地点落户北部新区,目前已取得市工商局颁发的相关营业执照,即日起可开门迎客。据悉,早前中石油、中石化、中粮集团等著名大型企业集团已成立了相应的财务公司。(华龙网)

理财视窗 | LicaiShichuang

人民币连续八个交易日维持上行 外汇理财受到关注

间点。最大的压力在于,美联储宣布推出第二轮“量化宽松”货币政策,决定到 2011 年 6 月底前购买 6000 亿美元的美国长期国债,以进一步刺激美国经济复苏。这一决定引起了各界的关注,因为这将使美元贬值,推升大宗商品价格。

两头在外(原材料和市场)的出口企业感受到了无形的压力。火炬开发区一家外贸企业负责人江先生告诉记者,前期还有咨询专家让他持有美元,因为从大环境看,美国负债率在大幅度降低,而其他国家的负债率则相当高,利用宽松货币政策刺激经济复苏的空间相当小,美元将会很快抓住机会,重新把握主导权。但短期人民币升值,已经让企业蒙受损失。

记者看到,包括大洋电机等中山知名的原材料利用量较大的公司,均延长了公司的保值合约,以求在期货市场上避险。

外汇理财受到关注

对于持有美元等外币的普通投资者来说,也面临对美元等外币的取舍。市民黄女士告诉记者,她持有美元准备给孩子留学,但美元贬值让她感到非常担忧,人民币又进入了“加息周期”,要不要转换成人民币?

记者看到,虽然 2009 年年底以来,许多银行已开始着手上调了美元等外币的存款利率,以打消普通市民办理美元等外汇结汇的情绪,但目前看来,这一举措远不能抵消因人民币升值带来的损失。倒是受到美元等外币利率向上的影响,外汇理财产品的收益开始受到了青睐,尤其是投资澳元、日元的外汇结构理财产品,收益还相当可观。

一理财师告诉记者,如果短时间内不用使用外汇的外汇持有者,可以考虑在适当的时机将外汇转换成人民币;对于那些不定期需要使用外汇的投资者,可以根据自己的外汇使用安排,购买一些外汇理财产品,从中获得收益来抵消汇率波动的损失。

□ 陈恒才

人民币升值在近日重新表现“凶猛”。来自中国外汇交易中心的最新数据显示,2010 年 12 月 30 日人民币对美元汇率中间价报 6.6229,连续第八个交易日维持上行走势,再度创出汇改以来新高。

人民币升值的态势已经让那些持有美元的市民感到了无奈——因为此前市场一直以为,人民币在短期内会保持平稳

的态势。

人民币汇率创下新高

分析认为,因为欧美股市的普遍走高,使得市场风险偏好得到了改善,在这一背景下,美元的颓势才表现突出,人民币对美元中间价延续保持升势,创下汇改以来的新高。

这种势头让专家还看不到结束的时