

一“打”一“拉” 天津PE机构西游新疆

证券时报记者 张宁

天津的私募股权投资(PE)基金“西迁”新疆,成为当前PE行业热门话题。

近期,业界对天津地区出台的PE整顿政策与行业发展规律之间的矛盾有着不同的理解,再加上新疆、苏州等地适时抛出橄榄枝,不少PE决定外迁,新疆则成为其中首选地。

排查导致撤离天津

近日,深圳一家PE管理机构负责人对证券时报记者表示,他们已经注销了该公司在天津的股权投资企业(即PE基金)的资格,打算近期迁往新疆进行重新登记。

事件起因源于近期PE较为集中的天津滨海新区内存量PE的自然LP(出资人)进行大范围摸底调查。一位天津PE界人士表示,这令当地的PE基金管理机构突然之间增加了不少额外工作。

摸底调查内容,具体包括项目投资概况、资金募集情况以及认缴资本到位情况等。其严格程度用“整顿排查”来形容也不为过。上述PE人士透露,尤其是该人士所在的天津空港保税(天津滨海新区的一个功能区),对于部分被认定为不达标的企业将不予年检,甚至“直接建议注销和迁走”。

上述人士表示,3月~6月是当地企业年检高峰期,如果这部分企业年检办不下来,可能会出现一波注销热潮,迁往外地。

在排查存量PE基金的同时,部分新设基金的注册同样遭遇政策障碍。据介绍,天津滨海新区目前对于基金的准入门槛严格执行天津市去年颁布的“675号”文件,即要求“自然人作为股权投资企业的出资人,应向股权投资管理机构和托管银行提供200万元(含)以上的自有金融资产证明,该金融资产证明应由相应金融机构出具。”

但不少PE人士表示,从目前国内PE实际运营情况看,多数自然人LP既不愿对外透露太多个人信息,也不愿意去找第三方信用评级机构出示“出资人出资能力征信报告。”上述新规显然对PE基金向自然人募集资金带来不小的障碍。然而,在国内FOF(基金中的基金)和PE机构投资人发展尚未成熟的今天,多数中小型PE基金,尤其是刚刚入行的PE管理人,往往从自然人处筹得资金。

实收资本标准有争议

据了解,此次天津市相关部门对存量PE基金排查行动,源于3月上旬下发的《天津股权投资企业和股权投资管理机构管理办法补充通知》。

《通知》主要对存量PE基金实施分类监管,共分三类:其一,存量基金注册(认缴)资本少于1亿元、实收(实缴)不少于2000万的,将被要求进行整改,逾期将被注销资格;其二,实收资本满足2000万条件的存量PE,要确保并证明LP最低出资为100万;其三,已有项目投资的存量PE备案,则未强调实收资本到位金额,即低于2000万也可以。

按照该《通知》提出的逐步规范时间表,存量股权投资企业应在2013年9月1日之前完成规范整改和备案工作,如仍未发起基金或备案,则应更名或更改经营范围、甚至注销。对于运作不规范的企业,可采取约谈高管等方式处理。”记者获悉,PE机构对《通知》“实收资本”相关要求的争议颇大。

据介绍,《通知》实施之前,天津市对PE基金实收资本只要求认缴资本在5年内逐步到位。有PE人士认为,此规定其实更符合PE行业的特点。

一位PE人士介绍,PE基金运作的规律是“有项目时再让LP实缴资本进行投资”。对于LP来说,按照新规,如果20%的认缴资本成为实缴资本,那么这部分资金将丧失流动性,在没有合适项目的时候,将处于闲置状态。对于PE基金管理机构来说,PE基金的年回报率,是以资金实际投入项目为起点来计算周期的。在PE基金刚成立且未找到合适的项目时,2000万资金就得到位,那么相当于拉长了资金使用周期,并降低基金年回报率数据,也不利于PE机构打响名号。这也增加了投资管理人做投资决策时的外部压力,而不得不缩短审查投资项目的周期。

天津工商局的数据显示,截至2011年年末,天津累计登记注册股权投资基金(管理)企业2396户,注册(认缴)资本4409.51亿元。有PE人士估计,到位的实收资本可能不到认缴资本1/3。

在实收资本不足的问题上,相关部门前一段时间承受了较大的外界压力。例如,在去年爆发的活立木基金非法集资案中,活立木基金注册资本为50亿元,但实缴资本为0。当时许多基金投资者就认为,监管方面存在巨大漏洞。

曾多次参与拟订天津市PE相关政策的金诺律师事务所高级合伙人郭卫锋认为,目前相关政策的定位仍为适度监管与行业自律,这与国际上加强PE监管趋势一致。适度监管的目的是为规范行业发展,而非限制行业发展。何况考虑到此前已经注册的PE机构情况不同,《通知》提出逐步规范和统一管理,还是表现出一定的灵活性。

新疆三重政策诱惑

与天津正处于整顿PE状态相比,新疆去年下半年起就采取了“迎进来”战略,不但延续了以往优惠政策,同时还积极四处招商。据拟西迁新疆的PE人士介绍,从政策上说,目前新疆要求首批到位实收资本仅为天津的一半。同时,经新疆金融办备案的PE,均可纳入当地支持中小企业服务体系,依法享受国家西部大开发各项税收优惠政策。此外,该人士认为,在新疆注册PE机构具有项目就近的优势。

对比沿海地区PE项目市盈率平均在10倍以上的水平,PE机构将部分投资资金投入到中西部地区,也有利于平衡自身的投资风险。但更重要的是,坊间有传闻称新疆当地的项目通过IPO登陆资本市场,能享受“绿色通道”,这更令PE淘金者趋之若鹜。

上述PE人士说,还有一些大机构选择南下苏州,“它们的目的更直接,冲着苏州PE引导基金过去的,希望能够获得引导基金的注资。”



官兵/漫画

■ 记者观察 | Observation |

天津“PE之都”地位暂难撼动

因税收优惠、注册门槛低以及提供一站式服务等多项优势,天津被誉为国内发展股权投资“软环境”最好的城市。

截至去年底,天津市累计登记注册股权投资基金(管理)企业2396户,注册(认缴)资本4409.51亿元。两项数字均居国内各城市首位,其中注册的股权投资基金总数则占了全国2/3,堪称国内PE之都。

近期天津针对PE行业的大规模整顿,导致部分私募股权投资(PE)基金外迁。有人担心这会影响到天津的PE之都地位。

对此,金诺律师事务所高级合伙人郭卫锋认为,与其他省市相比,天津在PE服务方面的优势依然明显。目前,天津已实现了从基金聚集中心的基础阶段向专业化服务阶段转型,将聚集平台转变为服务平台,为基金提供一条龙式专业化服务,力争为PE基金运营提供完整的产业链。虽然其他地区可以复制优惠政策,但他们不可能在短时间内复制出一条龙专业化服务及相关的产业链。天津的PE服务建立起了多层次资本市场通道,比如

PE融洽会、滨海国际股权交易所、天津股权交易所等,为项目投资建立了完整渠道。这一系列服务环境优势是其他地区目前所没有的。

而记者从几家注册地仍在天津的大型PE机构了解的情况看,天津现有的优势并未消失。

事实上,许多PE机构看重天津的重要原因之一,就是天津的“地利”,即靠近国内最大的PE融资市场——北京。在首都就近融资,在天津享受一条龙注册服务,是不少天津PE机构以往主要的运作流程。

相对北京,乃至国内其他PE热点区域,天津地方财政对PE机构的支持力度一直处于优势。据了解,目前国内部分地方政府会将地方留存的部分税收以财政补贴形式返还。打个比方,PE机构上交税收中如增值税、营业税等,分别由国家、直辖市和区三级按一定比例分别留存。

而在天津,直辖市对PE的税收实际上是不留存的,而直接转给开发区一级的部门。这样一来,相对于其他省市,天津市内的各开发区掌握更多的资源对辖区内的PE机构进行税收返还。据悉,天津的这一优惠政策,目前并未受到整顿行动的影响。(张宁)

保监会暂停批设区域性保险兼业代理机构

证券时报记者 徐涛

近日,保监会下发通知,暂停区域性保险代理机构和部分保险兼业代理机构市场准入许可工作,着力治理保险代理市场“小、散、乱、差”问题。

《通知》明确要求,暂停区域性保险代理公司及分支机构和金融机构、邮政以外的所有保险兼业代理机构市场准入许可工作。同时该通知还强调,支持符合条件的中介集团和全国性的保险代理公司及其分支机构的设立。

保监会有关部门负责人表示,暂停批设区域性保险兼业代理机构是一项过渡性措施。保监会规范发展保险中介市场的政策没有改变,沿着市场化方向完善保险代理市场准入机制的思路也没有改变。

该负责人说,在暂停期间,保监会将听取各方面的意见建议,梳理保险代理市场发展和监管的经验教训,抓紧调整和修订有关政策法规,力争使保险代理市场准入机制更加科学和规范、更加符合我国市场实际。

该负责人表示,暂停批设措施不会对市场的平稳健康发展带来冲击。一方面,区域性保险代理机构和兼业

代理机构的准入和退出近年来已趋于平稳,现有存量基本可以满足市场的需要。另一方面,拟涉足保险代理业务的单位或者个人可以依法申请设立全国性的保险代理公司,也可以与现有代理机构建立规范、透明的合作关系。另外保监会将尽快修订《保险专业代理机构监管规定》,提高准入门槛,不再设置区域性保险代理机构类别,并将在此基础上部署各地保监局恢复相关许可工作。”该负责人说。

有关专家表示,当前保险市场准入和退出机制不健全,影响了保险市场资源配置效率,妨碍了保险市场的健康发展。暂停此项工作,也是治理保险代理市场的迫切需要。

该专家表示,尽管各地出现了一些资本实力较强的全国性保险代理公司,但区域性保险代理公司仍占了绝大多数。这些公司注册资本金大都低于200万元,受资本实力制约不具备销售复杂产品的能力,业务规模小且主要集中在车险,产品同质性严重,容易导致低层次无序竞争。

保监会近期还将按照既定计划,通过鼓励保险中介集团化发展,推进汽车销售和维修企业、区域性商业银行、邮政企业代理保险业务专业化试点,清理整顿保险代理市场等措施,有序开展保险代理市场的治理工作。

中国人寿副总裁刘家德:今年仍将控制权益类投资占比

证券时报记者 徐涛

昨日,在2011年业绩发布会上,中国人寿副总裁刘家德表示,今年仍将控制权益类投资占比,使之保持在一个适度的水平上;将重点抢抓市场可能出现的短期机会,进行持仓的结构性调整,以降低投资风险。

刘家德表示,中国人寿去年权益类投资在投资组合中占比为12.17%,比2010年的14.66%有所降低。今年,A股市场面临较为复杂的形势:一方面,在政策面上内外都还存在一些不确定性因素;另一方面,在资金面上,市场仍面临较大的减持压力,国际板创设、红筹股回归等或有因素使市场面临较大的资金压力。虽然目前市场平均估值水平处于历史低点,但估值的差异性较大。总体而言,市场的结构性机会与下行风险并存,因此,该公司仍将使权益类投资占比保持在一个适度的水平上,抓住可能出现的短暂投资机会,进行结构调整和波段操作。

就业界关心的净利润大幅下降问题,刘家德表示,中国人寿去年净利润大幅下降是受资产减值130亿元的影响,而且全部是权益类资产的减值准备。虽然这影响了净利润水平,但使公司的持仓成本大幅下降,这意味着今年股票和基金投资可能有更好、更容易把握的投资机会。

就中国人寿的偿付能力问题,刘家德表示,去年10月份,公司成功发行了300亿元的人民币次级债,提升偿付能力50个百分点左右;今年,公司拟在境内发行不超过380亿元人民币次级债,将再把偿付能力提升50多个百分点,“我们认为,在中国寿险市场仍将快速发展的背景下,为了使公司业务速度不受影响,保持200%左右的偿付能力是较为适度的水平。”刘家德说。

刘家德同时表示,公司拟视市场情况在境外发行不超过80亿元或等值外币的次级属性债务融资工具,募集资金将用于充实公司附属资本以提高偿付能力。但此事尚存在一定不确定性,需要获得股东大会批准和相关监管部门的审批。目前保险公司运用境外融资工具相对商业银行而言还比较少,该公司需要和相关部门加强沟通。

中国人寿有关部门负责人昨天还介绍,该公司去年率先通过股权投资能力备案后,逐步加大了另类投资的开拓力度。去年完成了业内第一单股权基金投资项目,承诺投资15亿元。同时,加大基础设施债权计划配置力度,新增投资项目14个,项目金额达154.1亿元。此外,还认购了北京市不动产投资计划,投资金额达33亿元。这些另类投资有效匹配负债,将为公司创造长期稳定的投资收益。”该负责人表示。

中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA

金e顺
GOLDEN ONLINE

e商务 赢财智

◎2012年电子银行走进企业活动火热进行中◎

中国农业银行企业电子银行提供网上银行、电子商务、消息服务等一揽子电子金融服务方案,是您专业的商务领域顾问、可靠的财务管理专家。

时代赢精彩
轻松在线 拥有无限
客服热线: 95599 网址: www.abchina.com