

貝恩：私募股權交易額創新高

去年金額達940億美元 惟交易宗數跌逾一成

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)國際諮詢機構貝恩公司發表的中國私募股權市場報告指出,2018年中國私募股權市場投資規模和退出交易額均呈上升趨勢,去年市場投資交易規模再創新高,達到940億美元,但另一方面募資情況不佳、增速放緩,交易總數量較上一年下降13%,跌至2014年以來最低。

報告指出,大規模的增長型投資通過同業買賣和首次公開募股(IPO)方式完成退出,將退出交易額推至歷史最高點,驅動私募股權市場整體交易規模的增長。然而,由於監管新政策收緊,包括加強對理財產品的監管,一定程度上導致了人民幣基金募資急劇下降,總額銳減85%。

人幣基金募資資料回復正常

貝恩公司全球合夥人、大中華區私募股權基金業務領導及報告合著者浦曉穎指出,整體私募股權市場在2018年延續了良好的增長勢頭,儘管交易總數量有所下降,但1億美元以上的交易數量較上一年增長36%,平均單筆投資規模實現近40%增長。在投資退出方面,投資退出總額也在十億美元以上大型交易的拉動下被推向新

高,同業買賣作為關鍵退出方式,首次在退出總額中突破50%。

展望未來,貝恩預計,隨著上述問題得以解決,中國私募股權市場將很有可能重歸常態。過去幾年,互聯網和高科技行業交易數量約佔投資交易總數量的一半。相比過去幾年備受投資者青睞的新經濟領域,傳統領域將逐步重獲投資者青睞。

科创板增加重要退出渠道

貝恩又預計,未來幾年退出交易數量可能有所下降,而同業買賣作為關鍵退出方式,重要性繼續攀升。此外,隨著監管力度的適度放寬,人民幣基金募資規模預計將回升至往年水平。

貝恩公司全球合夥人、大中華區兼併購業務主席周浩說,預計未來市

場仍將保持增長趨勢。又稱上交所科创板為私募基金增加了重要退出渠道,而高科技企業未來有望吸引更多資金。



浦曉穎補充,從估值角度而論,私募股權市場與股市兩者一定會互相影響,若未來科创板被投資者認同,企業登陸科创板能夠獲得較高估值,對私募而言這種退出渠道就非常具有吸

引性;但若科创板估值平平,自然另當別論,私募或仍將同業買賣作為最佳的退出方式。

貝恩預計,未來幾年退出交易數量可能有所下降,而同業買賣作為關鍵退出方式,重要性繼續攀升。此外,隨著監管力度適度放寬,人民幣基金募資規模料回升至往年水平,未來中國私募股權市場仍將保持增長趨勢。

跨境併購50強 交易總值降30%

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)胡潤發佈的《2019胡潤中國跨境併購百強榜》顯示,去年中國跨境併購交易總值下降明顯,前兩年跨境併購比較活躍的海航、安邦、萬達和中投此次沒有一筆交易進入50強。榜單顯示,去年中國企業境外併購總額為323宗,總值7,380億元(人民幣,下同),較上一年下降23%。其中,交易金額最高的前50強交易總值下降30%,至5,600億元,比兩年前下降53%。

交易金額排名第一的是長江三峽1,800億元收購葡萄牙電力公司Energias de Portugal;第二名是吉利控股600億元收購德國汽車製造公司Daimler AG;第三名是安踏體育600億元收購芬蘭體育零售Amer Sports Oyj。

民企交易宗數佔72%

總體來看,50強跨境併購中六成是企業投資,民企是跨境併購主力軍,民企交易宗數佔72%,交易金額佔53%。能源和礦業是去年中企跨境併購的最主要行業,此外,高新技術產業,如互聯網/電子商務、計算機軟件、半導體和生物科技,也是中企跨境併購的重要領域。

從跨境併購活躍買家來看,高瓴資本成為去年最活躍的買家,50強中佔3筆;其次是長江三峽、紫金礦業、騰訊、阿里、海爾、中石油、紅杉和通和毓承,各佔2筆。

另外,中國央行副行長陳雨露24日在金融時報撰文稱,一季末人民幣海外基金業務規模超過3,000億元人民幣,部分試點機構擬發起設立7隻實體基金,規模合計約500億元。

他指出,支持商業銀行與沿線國家主要銀行建立“一帶一路”銀行常態化合作交流機制,目前機成員已覆蓋45個國家和地區的85家金融機構,已合作落地超過40個“一帶一路”沿線項目,承貸總金額近400億美元。

人行第二次實施TMLF 涉2674億

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國人民銀行24日開展2,674億元(人民幣,下同)定向中期借貸便利(TMLF)操作,這是創設該工具以來第二次實施操作。專家指出,近期央行兩次深夜闢謠降準傳言及一系列市場操作,傳遞出清晰的政策信號,貨幣總量寬鬆的力度將減弱,人行已動用多種流動性工具實施流動性投放,短期及中長期降準可能性都在下降。

市場形容此次TMLF是一份加量減價的“特麻辣粉”,操作規模為2,674億元,較一季度的2,575億元有所增

加;操作期限為一年,到期可根據金融機構需求續做兩次,實際使用期限可達到3年;操作利率繼續保持為3.15%,比中期借貸便利(MLF)利率優惠15個基點。

澄清沒有定向降準計劃

本周二有市場傳言稱,人行25日(周四)起擬對部分農商行及農信社等農村金融機構定向降準1個百分點。據人行旗下媒體《金融時報》報道,人行方面稱該消息不屬實,目前並沒有新的定向降準政策。這已是1個月以來,人

行第二次就降準的市場傳言進行闢謠。上一次是在3月底,當時有市場傳言稱,人行將從4月1日起降準。

聯訊證券首席經濟學家李奇霖表示,最近3天將有大約2,600億的公開市場操作到期,2,674億的TMLF是對沖,穩定月末資金面,一方面有利於破除銀行信貸的中長期負債約束,另一方面也有利於發揮央行貨幣政策調結構的功能。

民生銀行首席研究員溫彬認為,一季度經濟金融數據全面超出市場預期,短期內降準的可能性有所下降。目

前貨幣政策也會更加謹慎。一方面,部分城市房地產調控有所放鬆,房價有回升壓力;另一方面,下半年豬肉價格可能上漲較多,會對通脹帶來壓力。

華泰證券張繼強指出,當前的政策重心在降低民營、小微企業的風險溢價,在此過程中TMLF能起到重要作用。此外,後續資金面缺口仍在,降準傳遞的信號過強,可能導致加槓桿和資產泡沫等多種弊端,本次人行加量TMLF操作之後,短期降準緊迫性和預期下降,TMLF+MLF和逆回購可能是一個較好的選擇。