

# 21世纪经济报道

21st CENTURY BUSINESS HERALD

星期四 2011.6.23

第1541期 www.21cpn.com

21世纪经济报道 编辑: 李松 广告: 李松 电话: 010-67372998-3561 2011.6.23

¥ 2元  
本册24元 港币5元(香港)  
4 891962 002296

金融投资 / 11

## 半年连投六项目 华融渝富“国家队”效应显现

本报记者 张友 重庆报道

6月21日,华融渝富基金管理公司(下称“华融渝富”)与重庆小康汽车股份公司签署协议,前者以2.25亿元的代价取得后者5%的股份。

这是华融渝富成立以来最大的一笔投资。华融渝富成立于去年8月,总规模为100亿元,首期募集资金20亿元。由于华融渝富背靠四大资产管理公司之一的华融资产管理有限公司(下称“华融”),因此被市场人士称为PE“国家队”。

家队”。

华融渝富希望利用股东、平台优势,通过市场化运作介入企业改制重组的投资机会。这种优势在资金募集、项目储备上都已经有所显现。在两个月不到时间内华融渝富

募集到了首期资金20亿元,在运作半年后,华融渝富已经投资了6个项目。

华融渝富副总经理吴翼飞说,到明年上半年将把首期20亿元的70%投出去,然后开始募集第二期。

### 民企是LP主力

华融渝富成立于去年8月,注册资本金6000万元,华融持股70%,重庆渝富资产经营管理公司持股30%。此后,华融渝富团队迅速组建起来。华融纪委书记戴克维任董事长,原华融资产重庆办事处副总经理姜传波担任华融渝富总裁一职,吴翼飞等出任副总经理。

按照计划,华融渝富总规模为100亿元,首期20亿元,第二期30亿元,在2012年底之前完成,第三期50亿元,计划在2015年前募集到位。资金募集采取市场化操作。华融渝富总经理姜传波带队在广州、重庆等地进行路演。此后在两个月内就将20亿元资金募集到位。值得注意的是,

在有限合伙人(LP)中,民营企业占到近80%。

由于在路演过程中受到了极大的追捧,华融渝富对LP也有所选择。姜传波说,“我们把一些成熟的LP吸收进来。”

另外20%的份额则被华融渝富的两个股东所“瓜分”。按照惯例,华融渝富认购了首期20亿元的1%即2000万元的份额,而根据约定,华融渝富的两个股东也承诺认购基金规模的10%,即2亿元。

“这是股东对基金信心的表现,更为重要的是,有股东参与使得股东、基金管理公司、投资者三者利益一致。”吴翼飞说。

### 股东优势凸现

上述信心在投资中很快显现出来。除重庆小康汽车外,在不到半年时间内,华融渝富已经投资了5个项目。项目分布在新疆、北京、广州、上海。

华融渝富能如此快速在于依托华融的网络优势。目前华融有32个办事处,华融渝富则与各办事处开展

PE业务合作,这相当于建立全国的业务发展网络,通过办事处在市场前段挖掘客户资源,向基金管理公司推荐优质项目。

吴翼飞介绍,目前华融的各办事处已经向基金公司推荐了不少项目。此外,由于华融与一些省市政府签署

了合作协议,因此这些地方政府也会推荐一些项目。

华融渝富在新疆投资了一家消费类企业,就是由当地政府向华融推荐。

华融本身也有丰富的项目储备。华融持有305户约535亿元的债转股企业股权,这些企业大部分为行

业龙头企业或者地方龙头企业,其中很多企业都在进行改制重组并计划上市。此外,华融与676户企业签署了全面合作协议。

重庆进入第二上市梯队的国有企业有13家。目前华融渝富已经完成了对上述半数企业的尽职调查。

### 三条投资红线

很多PE投资时都会与企业签署对赌协议,此举被看成是PE防范风险的重要措施。

吴翼飞对此并不认同,“我们不会大量采取此模式,还是更相信企业的基本面。防范风险最好的手段是帮助企业做大做强,最终实现退出。”

在投资企业后,华融渝富会派人进驻被投资企业的董事会、管理层,以改善被投资企业的管理、经营。就在投资小康汽车的签约现场,华融渝富的基金经理已开始与小康汽车的人士探讨如何联动证券部的工作积极性。

“我们可以通过各平台公司的协同效应,根据企业需求为企业打造综合金融服务解决方案,为企业解决发展和上市过程中的各种问题,以提升

股权价值。”吴翼飞说。

华融渝富也设置了好几条投资“红线”。

华融渝富基金经理曹广说,募集资金肯定是不投资二级市场的;其次对单一项目的投资额度不能超过基金总规模的20%,以分散风险。首期基金规模为20亿元,对单个项目的投资则不能超过4亿元;第三条红线则是不投资初创期的企业。

对于单个项目20%的限制,华融渝富显然是出于投资标的特征设定,在初期华融渝富投资的企业多为行业龙头企业或者地方龙头企业,一般企业引进战略投资者对投资规模都有要求,规模太小将很难入围。4个亿的规模则有了充分的操作空间。