

“对接”并购 咸鱼翻身赚得盆满钵满

PE“傍大款”狂甩包袱 上市国企大举“围猎”

□本报记者 黄莹颖



CFP图片 图片合成/马晓军

巧妙“对接” PE咸鱼翻身赚得盆满钵满

截至8月23日停牌,江苏宏宝在借壳重组的刺激下连续出现11个涨停板,上演了一场财富神话。曾因折戟IPO而欲退无门8家PE如今赚得盆满钵满,账面浮盈超过7.6亿元。江苏宏宝8月9日发布的重组草案显示,公司拟以拥有的全部资产和负债作为置出资产,与长城集团等61位交易方拥有的长城影视100%股份的等值部分进行置换。差额部分由江苏宏宝以5.55元/股,向长城集团等61位交易方发行3.41亿股购买。同时,江苏宏宝拟

争抢项目 国企“买家”炙手可热

除了上市公司,一些大型国企也是积极的热门“买家”。美国人Peter所在的咨询机构最近正与一家大型知名国企集团展开合作,为其提供架构重组、业务分拆、股权融资等方面的咨询和投行服务。由于主业身处传统行业,该集团希望培育出新的产业,一是加速旗下子企业的发展;二是尽快培养出1-2家上市公司,这两家公司均有一定规模(6-7亿元年收入,6000万-7000万元利润),业务发展很快。在确保国有资产增值的前提下,Peter为其设计了一项计划,让该集团决定放弃对这两家企业的控股权,即

“甩卖”项目 PE无奈“傍大款”

从PE的角度看,甩卖”手中的项目更多是一种被动的选项。此前的五年中,中国PE市场属于Pre-IPO时代”,九鼎投资合伙人蔡蕾对此总结说,这个时代有三大特征,就是“高、富、帅”。所谓高,就是项目投资收益高,有些机构众多项目动辄收益5倍、10倍,内部收益率甚至达到100%;所谓富,就是过去二三十年,大量质地优良的企业被挡在了证券市场大门之外,如果以Pre-IPO模式去投资企业,

热点投资加大力度 积极推动经济升级

从PE的实际作用看,欧美的经验表明,创投往往能推动经济转型升级。达晨创投执行合伙人肖冰认为,推动中国经济产业升级,实际上能起到推动作用的,肯定是这些创投机构,以及我们投资的中小企业、小微企业。”事实上,尽管目前经济形势不佳,一些创投机构仍然在加大投资力度,达泰资本合伙人秦志勇

表示,虽然整个经济形势也不太明朗,前景应该还是比较严峻的,但是对我们看好的领域还是会持续加大力度寻找好的投资机会”。在具体投资方向上,秦志勇表示,看好消费服务业,一类是卖产品的,一类是为企业服务的。在未来发展的潜力上,这个行业还是非常广阔的。

清科统计的数据显示,从创投

以不低于9元/股的价格,非公开发行不超过5555.56万股,募集不超过5亿元配套资金。重组草案显示,长城影视背后潜伏了许多强势投资机构。龙马科技于2010年10月15日以每1元出资额对应价格1元入股长城影视,投资19.75万元。如山创投、横店控股、士兰创投3家机构,于2010年10月21日以每1元出资额对应价格6.905元入股,分别投资1000万元、500万元、500万元。赛伯乐晨星、惠风投资、蓝山投资、菲林投资4家机

构,于2011年2月21日以每1元出资额对应价格15元入股,分别投资2991.42万元、997.14万元、997.14万元和715.15万元。以上8家机构共计投入7720.6万元。若重组完成后,它们将合计持有长城影视4900.68万股,以8月23日的17.18元计算,其市值高达8.42亿元,账面浮盈约7.65亿元。

从去年以来,先后有新报传媒、博瑞传播、大唐电信、华谊兄弟、天舟文化等上市公司参与收购网络游戏公司,上述5家公司重组

公告公布以来至8月27日,股价累计上涨了20%—94%,潜在在被收购企业中的PE也大获其利。比如,大唐电信6月26日公布拟以16.99亿元的对价收购广州要玩娱乐网络科技有限公司100%股权。此次支付,35%的对价以现金支付,该笔投资溢价约15倍。持有“要玩娱乐”公司股权的浙江弘帆创业投资有限公司、广州世宝投资合伙企业、海通开元投资有限公司等三家投资机构借机逐步退出。

景的公司。”这一点在国资委相关人士释放的信息也得到印证,此前国资委发布的《关于国有企业改制重组中积极引入民间投资的指导意见》提出,国企改制中应积极引入民间投资,鼓励企业跨行业、跨区域、跨所有制的并购重组。国资委研究中心主任李保民曾表示,包括其他部委有关文件,实际上都释放了企业改革的信号,最主要的是鼓励国企和民企的双向并购重组。深圳创投公会秘书长王守仁评价说,国有资产管理体系的全面改革为收购兼并提供了机会。”

目前并购相对于上市公司来讲这是它最好的时机,相对以往,很多企业目前融资的渠道非常窄,已经没有以前那么宽了。而上市公司给予的溢价空间比较宽。

事实上,并购退出已成为PE的首选项,投中集团执行总裁金建华指出,今年上半年并购退出达到了去年全年70%左右,整个并购领域占的比重会越来越多,同时PE二级市场随之而起,尤其是PE的股份转让。

此前,2013年初,清科研究中心曾对市场上活跃的创投机构进行调研,根据调研结果,生物医疗、清洁技术、消费、先进制造业、新农业等老牌热门行业依旧是众多投资机构的关注焦点,有50.0%以上的机构将其作为热点投资方向,而生物医疗成为VC/PE关注行业重中之重。实际上,前述创投青睐的行业正是未来中国产业升级的方向。

对于通过并购市场退出,澳银资本创始合伙人熊刚对此举了一个例子,有一个项目我们给它一轮融资、两轮融资,但是第三年的时间还没有找到盈利点,也没有现金流流的停滞点,就只有选择退出了,就是我们退出的原则。”倒道的行业整合,这并不是坏事,东方赛富董事长刘俊宏表示,

机构投资行业分布来看,互联网在历年均保持行业第一的水平,2013年上半年投资行业中最引人关注的依然是互联网行业,共发生68起投资,遥遥领先于其他行业;获得投资金额共计4.51亿美元。获投案例数据第二、三位的分别是电信及增值业务行业、生物技术/医疗健康行业,获投案例数分别为50起和42起。

改造,加大变革力度进一步优化流程,降低成本来提高资本回报率。招商银行自成立以来,一直将“科技支行”作为全行的重要的发展策略,的不断加大投入,“科技领先”成为招商银行业务发展的又一特色,也造就了招商银行业务创新的前提条件。

近期招商银行田行长对二次转型赋予了新的内涵-服务是“二次转型”的根本路径,在提升服务的过程中,招商银行要实现从“融资向融智的升级”。田行长近期提出的“以服务为主线深入推进二次转型”,一方面是从改善经营指标,到实施管理变革,再到突破“两小”,全行对二次转型的认识与实践不断深化。另一方面从银行的发展规律看,中国银行业的发展经历了简单并规模拼速度、获取上红利、进行监管套利三个历史阶段,通过提高业务模式的创新能力、内部资源的整合能力以及干部员工的专业能力,从而充分体现服务能力作为核心驱动力的竞争力。田行长提出,服务与二次转型的关系,涵盖三个层面的问题:服务能力是二次转型的核心动力,服务文化是二次转型的根本保障。

当前国内外经济金融形势错综复杂,各种不确定因素明显增多,对招商银行未来发展提出了诸多严峻考验。招商银行本次A+H配股将按

在经济转型升级的战略调整下,一些主业颓靡的国企和上市公司正迫切寻找新的“猎物”,与此同时,在Pre-IPO时代”结束之后,PE也正在面临一场难以通过IPO退出的煎熬。

一个有趣的事实是,上述需求正在对接,手握巨额现金的传统行业国企和上市公司,正在用其充足的“弹药”,通过并购的方式,不断狙击PE甩下的“包袱”,而这些所谓的“包袱”所处的行业,很多却恰恰是经济转型升级的方向。

WIND数据显示,目前共有633笔VC/PE资金投入

到排队申请境内上市的企业当中。互联网零售、软件与服务行业获得的支持最多,投资的VC/PE达145笔。其中的企业包括阿里巴巴集团、京东商城、凡客等。

另外,投资信息咨询与其它服务、应用软件、房地产开发、通信设备、生物科技等行业的VC/PE较多,分别有44、25、23、16、15笔。

在投资到IPO排队企业的VC/PE机构当中,深创投、IDG资本、红杉中国、优势资本是最活跃的机构,分别投资了47、14、14和11笔资金。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

663笔VC/PE投资潜伏拟IPO企业

□本报实习记者 梅俊彦

统计显示,目前排队申请境内上市的企业共计获得663笔VC/PE投资。从清科研究中心统计的数据来看,漫长的IPO空窗期对已经投资待上市企业的基金造成了重大的影响。

一位券商人士称,很多企业都计划用IPO募集的资金去启动一些项目,如果IPO迟迟未能重启,必然对其经营产生重大影响,也影响到VC/PE机构的投资退出。

拟上市公司 获663笔VC/PE投资

WIND数据显示,目前共有633笔VC/PE资金投入

到排队申请境内上市的企业当中。互联网零售、软件与服务行业获得的支持最多,投资的VC/PE达145笔。其中的企业包括阿里巴巴集团、京东商城、凡客等。

另外,投资信息咨询与其它服务、应用软件、房地产开发、通信设备、生物科技等行业的VC/PE较多,分别有44、25、23、16、15笔。

在投资到IPO排队企业的VC/PE机构当中,深创投、IDG资本、红杉中国、优势资本是最活跃的机构,分别投资了47、14、14和11笔资金。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

清科研究中心数据显示,从VC/PE总体的投资规模来看,去年下半年至今延续了下降的趋势。

2013年上半年,中国创投市场共新募集基金51只,新增可投资于中国大陆的资本量为16.22亿美元。新募基金数同比下降64.3%,环比下降53.2%;新增资本量同比下降87.9%,环比下降67.1%,募资总量跌至近五年谷底。

今年上半年共有70只可投资于境内的私募股权投资基金完成募集,其中披露金额的64支基金共计募集62.02亿美元,同比下降56.0%,环比下降44.7%,募资市场整体未有较大起色。

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

的投资机构的投资人。

清科研究中心数据显示,截至今年4月3日,2013年撤销IPO申请企业为166家,其中VC/PE机构支持的企业为63家。

清科研究报告显示,并购退出在2013年上半年首次成为创投主要退出方式,共有13笔并购退出,占比35.2%。其次是股权转让退出,共9笔。2013年上半年,仅有2家VC支持的企业在海外上市退出,共涉及7笔VC。此外,上半年还有5笔管理层收购退出,3笔回购退出,另有1笔退出未披露具体的退出方式。

报告表示,考虑到当前IPO萎靡的现状,VC机构正逐步寻求多样化的退出方式,以并购和股权转让为代表的退出方式也成为机构退出的重要选择。

PE的情况也类似,今年上半年,中国私募股权市场中的退出活跃度受境内IPO空窗影响较去年有较大降幅,共发生退出案例35笔,涉及企业31家。从退出方式来看,并购退出占据主要地位,35笔退出中包括并购退出14笔,境外IPO退出6笔,股权转让退出6笔,管理层收购和回购各4笔。其中境外IPO的上市地点为香港主板与纽约证券交易所,平均账面回报倍数仅为1.64倍。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

一家投资机构北京地区首席代表认为,投资机构运作的项目上市之后,从项目中得到的钱也不是机构的,而是投资人的。因此,在IPO暂停期间,机构压力不大,有合同做保障,能维持正常运转,比较着急的应该是投资人。

另外,一位券商人士告诉中国证券报记者,企业可能事先计划IPO成功之后会启动一些项目,IPO暂停可能影响到先前签订的合同,对企业运营造成不良影响。很多企业可能会改变计划,这也影响到相关

并购成主要退出方式

配股融资对招行“二次转型”战略推进和深化的重大意义

面对2012年严峻复杂的世界格局变化、复杂的经济外部形势,在克服了各种不利因素的前提下,招商银行扎实深入地推进“二次转型”战略的实施,经营业绩保持稳健增长。2013年上半年,国内经济增长有所放缓,招商银行面对复杂的外部经济金融形势,加快推进二次转型,总体保持平稳发展态势。根据招商银行日前发布的中期业绩,招行2013年上半年实现归属于母公司股东净利润262.71亿元,同比增长12.39%,税后风险调整后的资本回报率为21.25%,比2012年提高0.04个百分点,其风险资产定价能力有了显著增强,标准化精细化

的成本管理系统有效地推动成本收入比的下降。招商银行成立二十多年来的快速成长有目共睹,招商银行整体品牌形象得到了社会各界的广泛认可,获得了境内外权威媒体评选的“亚太区十大零售标杆银行”、“中国最佳零售银行”、“中国最佳私人银行”、“中国最佳现金管理银行”等诸多荣誉。

招商银行在二次转型方面取得的明显成果:第一,继续巩固零售的优势,在财富管理、私人银行、小微企业、电子银行这些方面加大拓展的力度;第二,按照风险偏好,在监管的原则下,着力拓展各项创新业务,实现市场拓展;第三,通过流程

改造,加大变革力度进一步优化流程,降低成本来提高资本回报率。招商银行自成立以来,一直将“科技支行”作为全行的重要的发展策略,的不断加大投入,“科技领先”成为招商银行业务发展的又一特色,也造就了招商银行业务创新的前提条件。

近期招商银行田行长对二次转型赋予了新的内涵-服务是“二次转型”的根本路径,在提升服务的过程中,招商银行要实现从“融资向融智的升级”。田行长近期提出的“以服务为主线深入推进二次转型”,一方面是从改善经营指标,到实施管理变革,再到突破“两小”,全行对二次转型的认识与实践不断深化。另一方面从银行的发展规律看,中国银行业的发展经历了简单并规模拼速度、获取上红利、进行监管套利三个历史阶段,通过提高业务模式的创新能力、内部资源的整合能力以及干部员工的专业能力,从而充分体现服务能力作为核心驱动力的竞争力。田行长提出,服务与二次转型的关系,涵盖三个层面的问题:服务能力是二次转型的核心动力,服务文化是二次转型的根本保障。

当前国内外经济金融形势错综复杂,各种不确定因素明显增多,对招商银行未来发展提出了诸多严峻考验。招商银行本次A+H配股将按