

## 回眸欧洲私募股权

作为一名国际律师，2006年，我欣赏到了私募股权产业在欧洲从神秘走向市场的过程。2007年，市场必然要延续这种强劲势头，数笔重大交易已在酝酿之中

文/Alan Greenough

编译/林子文

**Alan Greenough，路伟国际律师事务所私募股权业务首席代表**

无论是集资还是交易，2006年，是私募股权发展很成功的一年。

仅2006年上半年，英国的私募股权公司共集资112亿英镑，超过同期伦敦首次公开募股的集资额。随着KKR、Apollo以及其他一些公司的基金上市，我们目睹了这一产业开始走向公共市场的过程。

2006年，我们见到了数笔涉及数十亿美元的重大交易：创下欧洲纪录的129亿欧元TDC收购案、创下全球纪录的Blackstone对美国Equity Office Properties的360亿美元收购计划。许多欧洲大公司，其中不乏一些家喻户晓的公司，已处于私募股权公司的控制之下，尤其在电信、媒体和医疗行业。可以预测，这一趋势将会延续到2007年。

这一市场能有如此巨大的发展，是谁的功劳呢？贷款的便捷、成本低以及贷款结构的日益多样化、灵活性实在功不可没。在这样强大的卖方市场下，如果对一项炙手可热的资产进行拍卖，赢家往往就是拥有最佳贷款结构的发起人。

资本流动的庞大规模使私募股权的发起人拥有了最大化的“胃口”——2006年的再融资和资本重组几乎与二次收购交易的数量一样多。

另一方面，当前的欧洲卖方市场导致拍卖时间明显缩短，竞购方没有太多时间进行审慎调查。卖方通过发布卖方审慎调查报告以及提供低程度的担保和保证，对拍卖施加的控制逐渐增强。这对配套的举债经营融资结构产生冲击，使得临时贷款协议开始变得普遍。

随着交易规模逐渐扩大，私募股权已引起了公众和媒体的注意，监管层也开始关注这一领域。2006年11月，伦敦金融服务局发布了专题讨论文件；美国也有关于一桩司法部反托拉斯调查和反托拉斯集体诉讼的报道。

从目前情况来看，在2007年上半年，市场似乎必然要延续2006年的强劲发展势头。据悉，数笔重大交易已在酝酿之中。

版权所有 © SGLA 2008。

此出版物仅供阁下参考和兴趣阅读之用，无意作为完整全面的信息，并不构成亦不应予以依赖为法律意见。请根据自身情况寻求专门咨询。