

RADIOCOR

25 Luglio 2011

Il Sole 24 ORE - Radiocor

25/07/2011 - 14:11

Breaking News 24

NOTIZIARIO ASIA

• ###Cina: private equity alla prova, vincerà chi saprà avere freddezza - TACCUINO DA SHANGHAI

di Alberto Forchielli* e Lorenzo Peracchione**

Radiocor - Shanghai, 22 lug - I prossimi dodici mesi saranno cruciali per il destino del private equity in Cina. Lasciata ormai alle spalle la battuta d'arresto del 2009, l'anno scorso i fondi hanno registrato una rapida e significativa crescita, che si è manifestata più nel numero degli operatori che nell'ammontare complessivo delle masse, con una conseguente riduzione delle dimensioni medie. Allo stesso tempo è cresciuto il numero di fondi gestiti da entità cinesi, pari oggi ai quattro quinti del totale (erano meno dei due terzi nel 2009), e di quelli denominati in yuan, anche se la presenza di mega fondi internazionali come Tpg, Idg, Carlyle e Blackstone fa ancora pendere la bilancia delle masse in favore degli operatori e delle valute estere. L'arena del private equity cinese, in ogni caso, è stata letteralmente invasa da un'orda di nuovi operatori spinti dalla speranza illusoria di facili profitti, alimentata da multipli price/earning molto attraenti sulle piazze azionarie di Shanghai e Shenzhen. L'aumento dei prezzi è esacerbato dal fatto che vari player privi di esperienza tentano irrazionalmente di strappare deal a competitori più esperti e credibili semplicemente offrendo più soldi agli imprenditori cinesi, alimentando una bolla di cui non si può prevedere la durata. Ma i multipli regalati dai mercati azionari cinesi negli anni passati difficilmente ritorneranno a breve e la combinazione di queste forze contrastanti - maggior competizione nella fase di investimento da un lato e multipli più moderati sui mercati azionari dall'altro - finirà inevitabilmente per mettere alle strette le società di private equity, affondando alcune tra le meno attente. Per i fondi desiderosi di rimanere in Cina per i prossimi 10 anni, quindi, questo è il momento di mantenere freddezza nell'investire, talvolta scontrandosi con limited partners che invocano azione e dinamismo. È il momento, questo, di aspettare, con gli occhi del rapace, il momento giusto per colpire, tra uno o due anni, assicurandosi target interessanti a prezzi di saldo.

*Managing Partner di Mandarin Capital Partners

**Analyst di Mandarin Capital Partners

SERVIZI PER GLI ABBONATI

Per cancellare la tua iscrizione scrivi a: listserv@news.ilssole24ore.com inserendo nel corpo del messaggio la parola SIGNOFF NEWSASIA (evitare l'uso delle virgolette).