

Companies · finance

“搭车”借壳 类风投企业快速退出有奇招

◎记者 魏梦杰 ○编辑 全泽源

随着资本市场的活跃,诸多案例表明,一些类似VC(风投)的投资企业(简称“类风投企业”)闯出了新的退出方式,即通过推动所投资企业“借壳”或被并购方式来实现退出。而且不少类风投公司是临阵入局,从而进一步缩短了投资周期。

“搭车”ST东碳重组

紫微地产借壳ST东碳就是一个典型案例。在被一并打包上市的资产中,湘晖股份、华鸿财信、瑞庆科技、正阳富时四家类风投企业持有的湘晖置业100%股权也将注入ST东碳。相关资产购入预案显示,湘晖置业仅在2009年内便进行了两次股权变更和两次增资,相关投资企业也随之得以“借壳”。

湘晖置业最初是由两自然人股东江发明和周江军创立。2009年4月,原自然人股东周江军将全部股权转让给自然人黎斌,同时湘晖置业引入新的投资方湘晖股份、华鸿财信。江发明及新增股东湘晖股份、华鸿财信、黎斌以货币方式对湘晖置业进行增资,湘晖置业的注册资本变更为3000万元。2009年9月24日,湘晖股份与正阳富时签署股权转让协议,湘晖股份将其所持湘晖置业1.376%股权转让给正阳富时;同日,江发明、黎斌分别与瑞庆科技签署股权转让协议,江发明以其所持湘晖置业15%股权对外投资,投入瑞庆科技;黎斌以其所持湘晖置业10%股权对外投资,投入瑞庆科技。值得注意的是,江发明和黎斌分别为瑞庆科技的第一和第二大股东,持股比例分别为51%和29%。次日,也就是2009年9月25日,湘晖股份、华鸿财信、瑞庆科技、正阳富时按持股比例同等对湘晖置业进行增资。湘晖股份以所持重庆江山多娇96.56%的股权评估作价2.33亿元,正阳富时以所持重庆江山多娇的3.44%的股权评估作价829.25万元,华鸿财信以现金增资2亿元增持湘晖置业700万股股权,瑞庆科

技以现金增资1.42亿元增持湘晖置业500万股股权。自此,湘晖置业注册资本变为5000万元。

值得注意的是,湘晖置业自2008年成立以来,并未独立操作过任何房地产经营业务,仅因为2009年9月25日的增资扩股持有重庆江山多娇房地产开发公司的100%股权。

显然,若湘晖置业完成借壳ST东碳得以成功上市,2009年才成为湘晖置业股东的几家公司便有机会在最短时间得以脱身退出,并从中获得丰厚收益。

快速入股借壳者

除ST东碳外,经金科集团借壳ST东源之前,也有投资公司以财务投资人的身份入股该公司。

2008年6月9日,经金科集团股东会决议,金科集团股开始进行第三次股权转让,无锡润泰获金科集团1%股权。2008年6月25日,金科集团同意增加君丰渝地、平安资本作为金科集团股东,其中君丰渝地以现金1亿元进行增资,平安资本以现金3亿元进行增资。君丰渝地和平安资本分别持有金科集团约1.89%和5.67%的股份。而在2009年4月24日,金科集团实际控制人黄红云更是大送红包,同意平安资本无偿受让黄红云持有金科集团3%的股权;同意君丰渝地无偿受让黄红云持有金科集团1.1268%的股权;同意红星家具无偿受让黄红云持有金科集团0.6%的股权。从而使得平安资本、君丰渝地和红星家具持股比例分别上升为8.6%、6.596%和5.77%。

公告称,金科集团的其他4名股东平安资本、君丰渝地、红星家具、无锡润泰属于财务投资者,因为看好公司的长远发展前景而分别增资入股。

情况类似的还有S*ST圣方,其发行股份购买资产报告书显示,2009年7月28日,新华联置地增加注册资本6346万元至3.63亿元,其中科瑞集团、合力同创、泛海投资和巨人投资分别以现金增资。这距离新华联控股收购首钢控股所持S*ST圣方仅仅只差三个月不到的时间。



■相关案例

创投推动华菱汽车“被并购”

◎记者 魏梦杰 ○编辑 全泽源

在风险投资的运作过程中,风险投资的退出是其最终目标。显然,IPO方式的退出虽然收益最为可观,但其门槛较高而且投资周期较长。因此不少资本愿意选择更为便利的借壳上市。”国内VC界人士告诉记者,部分资产既够不上IPO的条件,也无法从容实现借壳上市,于是风险投资机构推动资产并购使其成为上市资产这一做法也走俏起来。近期星马汽车并购华菱汽车就是明显的一个案例。

华菱汽车自创立起至今,股东进出频繁犹如走马灯一般,从华菱汽车股东名单中可见,投资公司及风投人士占据了大多数的席位。

星马创投为星马系员工背景的

投资公司,其股东刘汉如、沈伟良、邱卫人等人,系星马汽车原董事长、现董事长及副总裁。富华投资是专职于企业投资,资产管理,企业管理咨询,信息咨询的投资公司。有趣的是,该公司的地址位于马鞍山市经济技术开发区安徽星马汽车股份有限公司内。鼎悦投资的经营范围包括实业投资。自然人股东史正富则更是风险投资业界大名鼎鼎的人物,现任复旦大学新政治经济学研究中心主任,同华投资董事长,从事私募股权投资多年。同时也是其投资企业山东中轩、浙江三星、上海美东、华菱汽车、南大光电及奇瑞汽车等公司的董事。华菱汽车之前的两名外资股东Comway Pacific Industries Limited和Top Crest Group Limited均为其所有。在2009年11

月20日的股权转让中,这两家外资公司所持的所有华菱汽车的股份被全数转让给史正富。另外一名自然人股东杭玉夫创立有无锡市杭氏投资策划部,其旗下公司苏州杭氏物流为华菱汽车原股东。

上述VC界人士表示,华菱汽车选择资产并购的方式实现上市,从投资角度来说,收益不及IPO,但是风险资金能够很快从所投资的风险企业中退出,进入下一轮投资。特别是受2008年IPO关闸影响,如今采用并购方式退出的风险资本正在逐年增加。该人士表示,在证券市场尚未发展到一定阶段,风险投资的退出选择收购兼并似乎更符合实际。相对于要求较高的IPO来说,这种退出方式将越来越被广泛运用,并成为市场主流。

创投与私募基金聚议后危机时代投资机会

◎记者 温婷 ○编辑 全泽源

第九届中国创业投资暨私募股权投资论坛将于12月9日至10日在上海举行。据悉,本次论坛由清科集团主办,有来自软银、红杉、IDG在内的数十位机构投资者参加,共同就机构如何看待后金融危机时期的投资机会,当前的经济周期给融资带来了哪些变化等问题展开讨论。

据介绍,自2001年开始,由清科集团主办的“中国创业投资暨私募股权投资论坛”已经迈入第九个年头。根据清科研究中心数据显示,截至2009年底,创投管理资本预计突破270亿美元,创投累计投资案例超过3300个,涉及金额超过160亿美元。虽然2008年投资者遭遇了百年难遇的金融危机,但就在全球经济上升空间尚不明朗,IPO市场环境尚不景气的情况下,我国“十年磨一剑”的创业板序幕拉开,犹如一针强心剂,给中小企业和VC/PE等诸多投资机构带来巨大的鼓舞和强劲动力。

在本届论坛中,与会者将投资多元化趋势日益明显,谁将引领下一波热潮?;政府力挺PE发展,市场依旧低迷盘整,PE是喜是忧?;创业板财富效应下,机构面临的机遇还是风险?等投资议题,以及TMT、清洁能源、娱乐文化、传统行业等热门投资领域的投资价值等问题展开讨论;还将评比出2009年度的中国创业投资最佳投资人、投资机构及投资案例等奖项。

2008年以来北京、上海、天津、重庆等地各级政府频出新政竞相争夺PE落户,PE如何看待?如果有计划落户,将会选择哪里?建国60年之际,国际经济结构调整,产业升级,继续刺激经济快速增长,努力平衡区域经济。PE在这样的局势下如何发挥更大的效用?

受金融危机重创的中国制造企业在技术升级和模式调整后是否将再度成为PE的投资热点?在中国房地产市场庞大的刚性需求面前,PE如何参与投资促进该行业健康发展?投资热点又会在哪里?对于2009年中国政府积极推进的REITs试点工作,PE机构如何看待?银行贷款先松后紧,政府刺激经济方案是否能将并购贷款推向保增长的前台?上述问题将在论坛上再被热议。

■关注参股“创投”上市公司

张江高科:如何开掘怀里的“金矿”

◎记者 李锐 ○编辑 全泽源

尽管截至目前张江高科旗下的创投业务尚未有企业登陆创业板,但是张江高科园区里面的“含金量”却让投资者无法小觑。据公司透露,该园区有将近300家企业有条件在未来两三年内上市。张江高科如何孵化、搭乘这些未来的创业板企业值得投资者关注。

手段:
设立资本“孵化器”

与其他上市公司参与创投业务的初衷不同,张江高科涉足这块业务纯粹是基于公司转型后的一种内生需求。”张江高科常务副总经理兼董事会秘书周丽辉日前表示,2006年,公司启动“一体两翼产业互动式”发展战略,园区作为专业化创新服务集成商,在园区内5000多家创新型高科技企业共同成长的同时,发现最有价值的企业并通过投资嵌入他们的发展链条,这一方面能够与高科技产业投资提供深层的客户关系支撑,另一方面也以此提升了企业的综合盈利能力和企业价值。

“高科技园区发展到今天,土地、税收等方面的传统优惠政策已不具备绝对吸引力,资本环境的持续改善成为园区二次发展的首要任务。”周丽辉描述道,形象地讲,就是一个由大到小的漏斗形层层过滤的过程。而张江汉世纪等一系列科技投资平台正是集团和上市公司为解决园区众多即将进入高成长期的科技企业面临的资金瓶颈问题而发起设立的。

园区目前的科技投资资金来源方主要是浦东政府科技基金、张江园区的风投机构、张江集团的科技投资平台。其中,张江汉世纪创业投资有限公司主要投资于高成长期的Pre-IPO项目,即渡过死亡谷



上海张江高科园内的上海浦东软件园

之后处于高成长期的即将上市的项目。而在它之前则有新区政府建立的20亿元引导基金,撬动社会资本形成200亿投资规模,投向园区早期创新项目,以帮助企业度过创业初期的难关。

现状:
多家企业进入上市通道

据公司透露,截至2009年10月,张江汉世纪基金已成功投资10家企业,已投资项目平均投资规模为4400万,规模最大的为8400万,最小的为650万,主要投向为园区核心区产业相关的金融、IT、节能环保三个方向。在投资项目中,有6家公司在上海,其余4家分别在北京、南京、深圳,形成以上海为主,辐射长三角和高科技密集的地区。张江汉世纪基金是集团和上市公司为解决园区众多即将进入高成长期的科技企业面临的资金瓶颈问题而发起设立的。

器械和微创医疗等,对外投资规模已达4.5亿,投资范围主要是张江高科技园区的高科技项目和创新项目。

张江汉世纪基金是不参与早期VC项目的,它所投资的项目基本分布在成长期和创业后期,所以,公司投资项目的最终风险在于无法IPO。”周丽辉表示,张江集团旗下的孵化器每年有180至200家企业、毕业企业有80至100家,为汉世纪基金和造成提供了持续的创新投资资源保证。

潜力:
争取3年总投资250亿

公司的创新投资,主要是借助于各个投资平台实现的,除了一些项目由于历史原因属于直投范畴之外,基本上都是间接投资。”周丽辉解释说,直投的诱惑在于自身对于目标企业的控制能力和未来或有收益的最大化,但这不是张江创投的风格。

目前,张江园区有注册企业5359家,涉及21个产业,有将近300家企业有条件在未来两三年内上市,资本需求量大。他们对资金需求不同,专业化需求也不同。

在这样的前提下,依靠专业团队强大的外力作用来放大投资资金的附加价值显然是非常必要的。”周丽辉说,公司积极推动扩大政府和张江园区产业基金规模,规范产业基金运行,发挥杠杆效应,撬动更多的社会资本支持园区企业发展,促进园区企业与PE、VC等社会资本融资对接。

据悉,张江汉世纪、浩凯投资等均作为张江通过外部团队力量或选择专业投资管理公司等方式对目标项目进行选择、评估、投资增值服务和投资退出的全过程管理,有效地扩大了投资范围和项目接触面。为了更好地扶持企业,未来五年,张江集团还将按照产业方向和企业发展阶段设立总额50亿元的母基金,通过合伙企业等方式组建集成电路、生物医药、新能源、文化创意、现代农业等若干个产业基金,争取3年内形成不低于250亿元的总投资规模。

外援:
浦东新区200亿产业基金

新区对于创新投资企业的服务和支持力度还是很大的。”周丽辉说,新区政府的200亿产业基金计划主要用于扶持园区核心产业种子企业和早期企业,帮助其渡过死亡谷最终成功上市,表明了大力支持张江园区高科技成长项目的长期决心。

在新区政府的支持下,张江也得以成为园区企业的发展提供了良好的金融大环境,对于自主创新高成长的企业,有企业所得税退税、高管个人所得税返还、高科技成果奖励、知识产权保护等一系列的措施。经过长期的培育,目前园区已经有相当一批企业基本达到上市要求,进入加速产业化、资本化阶段。园区联合专业机构对可能符合多层次市场各板块上市或挂牌条件的企业进行深度研究并给予个性化服务,助推企业尽快进入多层次资本市场。

内蒙28宗矿权项目首次登陆上海联交所

◎记者 温婷 ○编辑 全泽源

记者日前从上海联合产权交易所获悉,上海联交所近期已和内蒙古谈就了28宗探矿权的转让项目,且已有8宗达成了挂牌意向。据了解,这是内蒙古矿权项目首次进入产权交易市场,28宗也只是先期,如果项目成交效果好,后期还会有源源不断的矿权推出。

资料显示:首期挂牌的8个项目包括内蒙古境内的铅锌矿、铜多金属矿、金矿地质、钨矿地质等多个矿权转让及合作,探矿权均为自治区地质系统所属院队持有。其中矿区面积最大的内蒙古铅锌矿详查”为24.54平方公里,企业最终产品为铅精粉和锌精粉,年设计产量分别为1600吨、3200吨。项目转让参考价为5000万元。

据项目知情人士透露,这次引入联交所的项目都是内蒙古央企二级单位转出的矿权,由于内蒙矿产资源储量、品种丰富;因此内蒙古每年都有300到400宗的矿权交易。记者了解到,在进入联交所前,这些矿权往往以地下交易居多,随之也会有一定的信用与成交风险。此次借助市场化及透明度较高的联交所,项目方希望能规范交易,并面向更广大的投资人平台,进而实现项目的价值。

据悉,近年来,内蒙古经济发展逐步加快,矿产资源作为重要的优势特色资源,二级市场的交易也日益活跃;而丰富的矿产资源也为内蒙古自治区带来巨大的开发价值。统计显示:内蒙古目前已发现各类矿床4100多处,种类达128种。煤、稀土、铬、锌、铅、铁、铜、银、钨等储量居全国前10位。

上海联交所市场部高级经理姜涛告诉记者,联交所将首先通过正常手续和合法文件证明矿权的合法性;由此投资人可以不再分心于矿权的真实性和安全性,而花更大的精力进行项目的价值分析。若市场反应非常强烈,我们将加快办理挂牌的速度;也会根据交易效果,源源不断地推出类似的矿权项目。”姜涛表示。

PE看好中国企业“出海”并购矿产资源

◎记者 胡薇 ○编辑 全泽源

“金融危机确实为中国企业带来了比较好海外收购机会,但必须注意到,现在我们很多行业都没准备好。”KKR Asia董事总经理路明日前接受本报记者采访时表示,在进行海外投资收购时由于影响因素众多,所以成功的案例并不多。他认为海外投资成功的关键在于行业与人才。

“我国资源行业可以说目前准备已经比较充分了,而且现在操作得比较好。”路明表示,与我国其他行业相比,资源行业在海外并购上具有一定的优势。

据相关报告显示,今年二季度,中国内地的海外投资交易额达到108亿美元,比第一季度的39亿美元增长17%,大多交易集中在传统资源行业。

TPG德太集团合伙人马雪征对此也表达了相同的看法,“海外收购首先一定要看行业,要看这个行业是不是有海外收购兼并的需要或者是必需性。中国今年三大单收购包括澳洲的矿产,会看到中国的布局是抢资源,这对中国来说三十年、五十年发展都非常重要。”

而除了行业之外,人才也被认为是成功的关键之一。“这包括自有人才、收购对象的人才素质、本国市场和收购对象所在国市场人才资源,这三者都非常重要。”路明认为要充分利用市场上的人才资源,这将有利于海外收购后的本土化生存。

“从这个角度来说,我认为PE可以成为中国企业进行海外收购的良好合作伙伴。”路明表示,由于PE并非战略投资者,而是投资主体,会具体参与到企业的运作,将更有助于进行海外投资收购后的运作。

目前,中国市场上拥有200家左右的PE,马雪征认为资本充裕的PE为海外市场的收购提供了良好平台,同时PE与企业之间也应该有人才的互动。“从联想到TPG的职业角色的转换,我了解到私募基金的团队如果能更好地了解企业,将有助于我们在未来更好地帮助中国企业抄底海外,投资海外市场。”马雪征说。

南海成长三期募资5亿

◎记者 胡薇 ○编辑 全泽源

日前,同创伟业完成了全国首家合伙制创投——南海成长一期私募股权基金的第三次募资,规模为5亿元。截至目前,南海成长三期基金已投资5家企业,分别在LED照明、生物化肥农药、考试软件行业和移动互联网社区等领域,涉及1亿多元。

据悉,同创伟业投资的企业中,尚有8家企业在证监会申报创业板和中小板的过程中,今年年末至明年将陆续上市审批。而此前同创伟业投资的多家企业都已成功上市,其中达安基因、拓日新能和安妮股份2008年上市,世联地产和博云新材均保持了细分行业的龙头地位。今年10月26日,回收废旧电池,开发城市矿山,循环经济的代表企业格林美顺利过会,即将招股,这将成为同创伟业在A股市场上市的第一家公司。