

Companies · finance

农业产业投资基金破冰 创投谨慎布局相关企业

在精心筹备一年之后,北京农业产业投资基金日前挂牌成立。作为全国首家农业产业投资基金,其运作情况受到了各方关注。该产业基金相关负责人在接受本报记者独家专访时披露了运作思路及其中难题。

◎记者 胡薇 叶勇 ○编辑 全泽源

农村产业基金破冰

我们首期规模是5.2亿元,目标是10亿,融资期为一年,一年后将封闭。”北京农投公司相关负责人表示,虽然规模并不大,但融资依然是难点。目前而言,相较于IT等领域农业的投资回报率还是比较低的。同时由于我国农业产业化发展程度并不是太高,要选择合适的农业企业也存在一定的难度。”该负责人介绍,现在在看的企业有很多家,但真正立项的只有三四个。现在国内大部分农业企业还比较分散,管理、财务等方面还存在不规范的问题,我们选择的主要是已经有品牌优势的一些企业,目前正在做尽职调查。”

据了解,北京农业产业投资基金是由农投公司出资2亿元与金石投资公司、绵世股份共同发起设立,主要投资都市型的现代农业。生态农业、科技农业、循环农业以及休闲农业是我们重点投资的四大领域。”该负责人介绍说,北京农业产业投资基金并不投传统的种植养殖领域,而更偏向农业产业链的前后端。比如说前端的育种,后端的深加工,甚至是物流环节。”不过他表示对于全产业链类型的企业也会涉及,但需要拥有自己的优势。

在具体选择标准上,除了团队、盈利模式、市场渠道等传统考察因素之外,该负责人表示企业的资源优势非常重要。因为农业与其他行业不同,土地资源、自然资源会很大程度上影响企业的生产经营。此外,相关农业技术及经验也会是重点考虑的方面。”不过他同时指出,由于缺乏统一的评估标准,所以农业的生物性资产价值的认定还存在一定问题。

事实上,我们的投资策略可能更偏向于股权投资基金,像当初选择金石投资公司作为合作伙伴也是出于此种考虑。”该负责人表示,相对于目前国内上市农业公司90家左右的规模,农业产业发展的前景规模都十分巨大。

创投:投资农业时机来临

现在应该说是投资农业比较好的时机。”从2006年就开始关注农业领域投资的达晨创投有限公司北京分公司总经理晏小平表示,随着土地承包经营权开始流转,农业集约化产业化发展将会加速,大型农业集团的出现也成为可能。同时,随着城镇化的推进以及人们对食品品质要求的提升,现代化农

业前景广阔。现在我们在投的有六七个,投资规模在3000万左右。”晏小平说。

与北京农业产业投资基金相比,作为创投的达晨更倾向于产业链比较完善的中期农业企业。股权投资需要企业发展到一定规模,所以包括农村小额贷款、信用社等配套支持措施的完善依然十分重要。”晏小平指出。

北京在农业发展上拥有资源和政策优势。”北京农业产业投资基金负责人表示,北京的农副产品市场需求很大,发展高端农业很有优势。而业内人士认为,随着城镇化建设的推进,以及农业产业化发展的趋势,农业领域必将成为投资热点。

农业投资在中国有非常大的扩张和整合的机会,国家也在政策方面有大的支持,大规模集中化、集团化、产业化的生产给农业企业提供了很好的机制。”优势资本有限公司总裁吴克忠此前在接受媒体采访时明确表示看好中国农业的投资机会,同时他透露了优势资本正准备涉足农业基金。

农业企业亟待“现代化”

清科集团研究认为,创业板重点扶持“新农业”领域企业上市的方向,增加了现代农业企业上市机会,一方面直接为现代农业企业提供融资平台,另一方面也将健全创投和私募股权投资基金在农业领域中的投资退出模式,引导更多创投和私募股权投资机构投资现代农业企业。

不过据记者采访了解,农业企业对于金融市场和金融工具的认识也是目前亟待解决的另一个问题。我们之前从未与相关的投资公司接触过,不过在上市之后可能会有相关的打算。”一位即将上市的企业负责人对记者表示,而此前国内已上市的农业企业中有创投背景的也并不多。

像我们有时候去谈项目的时候,有些企业以为是提供补贴或者扶助。在实际操作中会发现这一块的企业企业的认知还是存在着较大的误区。”农业产业基金负责人介绍说,由于目前我国农业产业化发展还不够充分,所以很多农业企业并不是十分了解PE、VC的投资,这导致农业产业投资基金实际作用的激活可能还需要一个过程。据介绍,为了解决这个问题,北京农业产业投资基金已经联合北京市相关部门对农业企业展开有关金融知识普及与培训。

温州产业整合基金试水 永嘉超市得尝“头啖汤”

◎记者 朱国栋 ○编辑 全泽源

越来越多的PE、VC认识到,国内的产业整合酝酿着巨大的投资机会,温州产业整合基金的启动就是一个例子,主导该次整合的温州国嘉超市管理股份公司(下称国嘉公司)目前已经引起了国内外多家著名投资机构密切关注,纷纷表示希望入股。

温州产业整合基金启动

23日上午,旨在实现永嘉超市产业整合的国嘉公司与永嘉县签订合作意向书:只要国嘉公司超市产业整合顺利开展,永嘉县将给予政府引导基金、税收、总部大楼建设用地等多方面的支持与优惠。而在刚刚闭幕的永嘉县“两会”上,永嘉超市整合被写进了政府工作报告。

温州经济一直很市场化,地方政府很少像苏南一些县市那样给企业诸多优惠政策,这次永嘉县能给一家刚刚成立的公司这么多支持,相当不容易。在我印象中,在许多地方开展得如火如荼、旨在吸引与支持风险投资资金的政府引导基金,在温州也是首次被正式运用,这就说明永嘉县委县政府对永嘉超市产业整合寄予厚望。”温州一位不方

便公开姓名的官员告诉记者。

根据记者了解,永嘉超市产业整合是中国风险投资研究院院长陈工孟力主推行的温州产业整合的首次试水,为什么2008年以前还名不见经传的永嘉超市产业能尝得“头啖汤”?以引入风险投资为最大特征的温州产业整合模式,究竟精妙在何处?随着国嘉公司的成立,答案也逐渐浮出水面。

为何花落永嘉超市

在2008年前,永嘉超市产业知名度并不大,因为开办超市的永嘉人长期在外发展,甚至在温州知道该产业的人并不多。但永嘉超市业的规模与效益却让许多人惊讶。1998年以来,以花坦、大岩若、枫林等多个乡镇的10万永嘉人在全国特别是长三角的三四线城市与乡村悄然布下了一张超市网。永嘉县政协副主席、统战部部长许晓是较早认识到这张超市网络价值的政府官员,根据许晓初步统计,目前永嘉人在全国开了1万多家超市,产值保守估计也在300亿元以上。在上海、苏南的一些县市,几乎每个乡镇甚至村庄都有永嘉超市,大有“农村包围城市”的趋势。

尽管永嘉超市产业规模庞大,效益



■专家观点

农业投资仍不足 配套政策呼之欲出

◎记者 胡薇 叶勇 ○编辑 全泽源

“三农”一直是国家发展的重点,特别是当前以内需为主的发展战略将大大带动我国农业的发展。”中国发展研究基金会副秘书长汤敏在接受本报记者采访时表示,农业发展潜力很大,但现在总体而言整个社会对农业的投资仍显不足,作为先行者将可能会拥有更多的机会。”由于受到国家的重视,在同等条件下上市等相关资源的配给很可能对农业有所倾斜。”汤敏说。

业内人士普遍认为,农村金融作为现代农村经济的核心,在加快社会主义新农村建设,推动城镇化建设的过程中起着重要的作用。但目前农村金融供给严重不足制约了我国农村经济的发展。根据国家开发银行对农村金融需求和供给的测算,如果不进行大规模金融创新,并大量增加金融供给,农村金融的供需缺口将持续扩大,2010年将达到5.4万亿元,2015年将达到7.6万亿元。

“农业产业投资基金对农业金融体系是一个很好的补充。”汤敏表示,对商业性金融及政策性金融都具有积极的作用。

值得注意的是,日前,中国人民银行副

行长刘士余明确表示,今后要全面推进农村金融产品和服务方式创新发展,让农村金融服务于强农惠农、农业产业化发展和城镇化发展。

而据北京市金融工作局相关负责人介绍,除了农村产业投资基金的设立之外,北京已设立完成投资、担保、基金三位一体的农业投融资平台。”为构建农业投资体系,北京市财政出资10亿元设立了市农业投资公司。”该负责人表示,在此基础上,又由农投公司出资3亿元发起设立了全国首家市级专业化农业担保机构——北京市农业担保有限责任公司。

“三位一体的农业投融资平台因为有着天然的股权连接,所以在信息共享、项目管理上有一定的优势。”北京农投基金相关负责人表示,对本报记者说,现在虽然投资、担保和基金三个公司都有着各自的项目源,除了会一起去看项目之外,目前正在搭建共享的电子信息平台。”这样有很多好处,因为有时候一个项目它并不需要股权资本,有可能也会需要债权资本。而一旦我们成为股东之后,信息的对称性也会得到提升,有助于风险的控制。”该负责人表示,现在已经有初步的合作。

产融结合再升温 133家制造企业逾半涉足金融业

◎记者 魏梦杰 ○编辑 全泽源

近期,张裕A公告拟以自有资金10.20亿认购恒丰银行股份一事,在一定程度上折射了产业资本涉足金融业的升温趋势。据上证资讯统计,两市共有133家主业清晰的制造业公司涉足参股金融业,其中拥有国资背景的公司为94家,占绝大多数。

国资龙头为参股金融主力

据上证资讯统计,133家具备参股金融概念的制造业公司中,拥有国资背景的公司为94家,民营背景的为39家。其中有21家公司拥有央企背景。比如,中国铝业公司控股的焦作万方,初始投资510万元持有焦作市商业银行510万股,占该公司3.16%股权;初始投资国泰君安453.9万元;初始投资国泰君安投资管理股份有限公司46.1万元。

值得注意的是,具备参股金融概念的制造业公司中“龙头”辈出,不少都是行业的佼佼者。133家公司中,具有行业龙头、区域龙头或者细分行业龙头地位的上市公司共有62家,几乎占据了半壁江山。其中,种业龙头丰乐种业初始投资1000万元参股徽商银行,占该公司股权比例为1.47%。光通信行业龙头烽火通信参股发起成立广发基金管理有限公司。公司2009年中报披露,报告期内收到广发基金管理有限公司现金红利3000万元,占当期净利润的21%。

此外,也有一定数量的民营公司参与了对金融机构的投资。如服装类上市公司雅戈尔,公司出资1.8亿元与其他8家法人共同发起成立中国浙商财产保险股份有限公司,此外,公司还持有多家银行和券商的股份。又如农业龙头新希望,公司不但是民生银行的大股东,还持有民生保险的股份。

历史原因不可不察

东方证券行业研究员金麟认为,国资背景公司和行业龙头成为参股金融的主力是情理之中。金麟向记者表示,“一般参股金融的制造业公司必须有良好的现金流,这才可以保证在不影响主业的情况下进行对外投资。反过来看,只有那些行业龙头才具备对外投资非主业资产的财务条件。”以丰乐种业为例,2009年三季报显示,公司期末货币资金为2.3亿元;又如之前提到的烽火通信,2009年第三季度末拥有货币资金11.95亿元。

虽然制造业上市公司参股金融的投向众多,但集中度地选择了银行和券商。133家公司中,参股银行的达到69家,参股券商的为60家,均在半数上下。

金麟表示,历史原因是导致不少龙头企业手中握有金融资产的主要原因。在金融改革初期,不少银行、券商的资

本金来源的很大一块是国有大型企业,特别是一些地方性的银行,这种特点更为鲜明。此外,不少银行为提升资本金,也会找一些企业注资。而对于制造业企业来说,参股金融机构一是可以获得投资回报,二是有利于保证公司资金的稳定性,特别是一些重型机械制造行业,在经营中更需要金融支持。因此,制造业企业投资金融机构便成了一种双赢。

产融结合乃“双刃剑”

近期张裕A的对外投资公告耐人寻味。公司拟以自有资金出资10.20亿元,认购恒丰银行增发股份3.40亿股,占增资扩股后总股本的5%。不过,该投资预案并未获张裕A董事会全票通过——公司外籍董事皮纳德认为,该项投资超出了公司的专业领域和主营业务范围,且投资金额相对公司资产总额较大,因此投下弃权票。

对此,上海交通大学安泰经济管理学院MBA项目主任胡海鸿告诉记者,国外不少公司在经营理念上强调专业化分工。持张裕A外籍董事皮纳德这种态度的管理人员为数甚多。因此,皮纳德对张裕A的投资持有异议完全在情理之中。

在产融结合上,国内最大的失败案件当属德隆事件。该事件也导致在很长一段时间里,人们对产融结合“谈虎色变”。不过随着监管部门放松紧箍咒的迹象越发明显,产融结合再度成为市场的热点。

国资委副主任李伟于去年指出,要培育具有国际竞争力的大型企业集团,必须充分认识产融结合问题的重要性和必要性。”同时,中石油收购克拉玛依商业银行和宁波金港信托一系列运作得到国资委首肯。这也让国内产业界对产融结合的态度得以转变。

然而,在不少人的眼中,产融结合依然是一把双刃剑。中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军向记者表示,有钱又有“闲”的制造业公司参股金融,从财务角度上确实可行,但必须摆正态度。”

赵锡军表示,作为上市公司选择回报率较高的一些金融机构进行财务投资,从资金运用层面确实无可厚非。”不过,他认为,一旦金融机构成为制造业公司的参股子公司,甚至被制造业公司控股,那么彼此之间的业务往来必须更为谨慎。作为母公司的制造业公司必须调整好自己的心态,作为纯粹的财务投资者的身份,不应该轻易增加关联交易或者对金融机构的运营指手画脚,更不应该以此为拓宽融资渠道的途径。

在规避产融结合所带来的风险上,有专家建议,要客观审视产融结合的必要性,不要一味地追随潮流,要根据战略目标确定产融结合的目标,进而确定产融结合的具体策略,并严格界定金融领域的业务范围。

后危机时代 中国企业要走“新”路

◎记者 官璐 ○编辑 全泽源

1月24日,在第二届中国行业领袖论坛上,国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪认为,今年应该是新一轮世界经济上升周期的第一年。瑞银集团投资银行亚洲区主席蔡洪平向记者表示,对投资和创业来说,2009年是恢复年,2010年正是挑战年。

蔡洪平指出,首先最大的问题是,全球的制造业过剩情况没有解决。另外,所谓的“生物时代”和“新能源”时代还没有真正到来,人们还得做传统行业。而传统行业今天还是过剩的,特别是制造业。所以,老行业一定要想办法作出新的技术。他认为,新的一年对创业者来说突出一个字“新”。可以把传统行业的服务业的模型一变以后,会创造非常好的市场效益。”

正是在传统行业,他看到了非常有意思”的事。比方说传统的房地产开发。单地靠房地产开发,我想会有限,土地的限制,贷款的收紧,有没有新的方法,物业管理、出租、商业物业、社区开发。”而这个思路恰恰与杉杉股份董事长郑永刚的2010年战略惊人一致。

郑永刚告诉上海证券报,中西部城市化进程的加速,也会给企业带来非常好的投资机会,但杉杉不会直接介入房地产。“我们将抓住城市化机会,尤其是中西部的。在这些地区的房

地产业,我们做的是综合开发服务,我们开发科技园、工业园区,包括城市综合体等等。”

蔡洪平似乎也也很在意一个“新”字。“我认为第一大投资机会还是在“新能源”。人类做新能源的时候一定要耐心,毕竟代表我们未来人类生产力的探索,探索总有失败和发展。”

“中国的新能源企业我非常看好。”北极光创投创始人邓锋这样告诉本报记者,因为中国新能源的企业拥有成本制造优势,这是全球的优势。”

因为新能源每项技术都要跟生产联系在一起,都要跟制造过程联系在一起。因此,在邓锋看来,新能源技术不是独立的技术,是生产制成的技术。

他认为,这种技术中国有很大的竞争力,使得在技术竞争角度上跟全世界基本上同一水平。加上中国本土市场,使得我们不但能够在本土市场取胜,甚至在全球市场上取胜。不仅仅是太阳能行业,包括减排、能源存储,因为全球最强的公司就在本土,所以这个竞争是非常好的,促进企业成长的一种力量。

在新能源概念中,环保概念则是一个在全球范围内都被看好的细分领域。蔡洪平告诉记者,瑞银去年投资的三个项目中,有一个森林再造项目,利用市场化的方法造林、植树开发,它取得了很好的资源。