

Fund

风险投资青睐中国清洁能源产业

来自硅谷的风险投资基金正对中国的清洁能源行业显示出越来越强烈的兴趣。

风投抢滩中国

“要是在10年前，我肯定会对中国做生意说不。”DFJ公司的罗克威尔说，“但是中国现在发展太快了。”

罗克威尔任DFJ公司的基金主管，他们已经在中国清洁能源技术公司中完成了两项投资，并且很快会完成另一项。

数据显示，环境科技是风险投资在中国发展最快的领域之一，从2005到2006年，清洁技术的投资增长了147%，从1.7亿增加到4.2亿美元。

今年上半年，仅在清洁燃料、水处理、绿色农业和新材料上的投资已经达到1.54亿美元，估计全年的投资将超过6亿美元。

而这只相当于美国在这个领域投资的很少一部分，环境科技项目已经成为在中国第三大的风险投资领域。“中国市场充满了机会。”清洁技术研究投资公司Cleantech的欧洲主管Torsten Merkel说，“中国市场增长迅速，法制环境也很理想。”

Focus Ventures公司的Jim Boettcher是从不惧在中国投资的人士之一，他已经在中国和许多重要的投资者建立了稳固的关系，多年来他在中国已经完成了很多IT领域的投资，现在他开始关注清洁技术，计划建立一只专门投资环境项目的基金，他透露，现在正在谈判中的交



易超过20个。

诱人的中国清洁能源前景

Boettcher强调了中国如何同美国西海岸合作发展清洁技术，来帮助中国这个13亿人的国家清除业已严重的污染。“硅谷可以给中国提供很多需要的技术。”他说。他现在还资助着斯坦福大学和清华大学正在进行的无排放煤利用技术研究。

许多潜在的投资者还在关注中国政府的政治意愿，由于生态不可持续的经济增长方式，中国面临严重的环境恶化和国际指责，中国已经计划在2010年前将能源使用效率大幅度提高。

根据公开的规划，中国计划在2010年将清洁能源在总能源消耗中的比例增加到10%，在2020年增加到15%，为此在2006年，对于清洁技术投资的70%被投到了太阳能领域，而且在风能、水电和生物燃料领域增长也很快。

目前在上海工作，来自硅谷的Peggy Liu认为，环境咨询服务也是一个潜在的发展领域。“他们需要有人来安装和维护设备，而我们知道找谁来做这件事。”她成立了一家非赢利的美中合资的清洁能源咨询公司，帮助中国加快清洁能源生产和普及。

由于许多清洁能源公司已经十分成熟，许多分析师认为私募股权对现有公司的投资机会要大大超过风险投资所针对的新兴项目。“对美国风险投资来说，可以投资的中国公司不是太多，而对本土风投来说机会更大。”

现在中国也有很多人正在抓住这些机会，中国风投DT Capital Partner的Roman Shaw绝对没必要对在无锡尚德的投资感到后悔，无锡尚德已经在2005年在纽交所上市，自那以后，又有7家获得风险投资的中国清洁技术公司实现了上市。“所有这些公司都是高增长、高利润的公司，比那些Web 2.0公司要真实

得多。”

但是大多数这些公司在研发上还十分滞后，它们多数是使用引进的技术。“许多人还专注于制造领域，缺乏真正的清洁技术创新。”刘说。

罗克威尔也说，他投资的两个公司中，一个是制造低成本的供电线路通讯芯片，一个是制造用于微观材料制备实验的高速通讯平台。

这两家公司都是由在美国获得研究生学位的中国人管理，罗克威尔说，他们也许是很好的工程师，但很难成为很好的管理者。

本土化是未来方向

对本土状况的了解也可以帮助风险投资人鉴别项目。“许多清洁技术项目都分散在内陆地区，通常需要对地方文化和市场的敏感。”在台湾出生、在德州长大，现在管理DFJ的龙基金的Andy唐说。尽管可以说流利的普通话，唐也发现很难听懂很多地方方言。

同样，像在中国的任何投资者一样，投资清洁技术的风险投资人也面临如何退出的问题。今年出台的新规定对国内企业海外上市的限制，让用美元投资的投资者更加难以退出。“中国政府明显希望让中国企业的股权留在国内市场。”Boettcher说。

所以，本土化将是未来的方向。去年他和Focus投资的香港合作伙伴Mingly一起建立了一个外资的人民币基金，“随着人民币升值的预期，中国的企业越来越不想要美元了。”他说。

(本报见习记者 郑焯编译)

■全球

中国新股发行潮令亚洲投行大赚

Thomson Financial上周四公布的调查显示，中国的新股上市热潮及澳洲并购狂热，已令投资银行今年在亚洲的手续费收入创下纪录高位。

Thomson表示，包括日本和澳洲在内的亚洲公司今年迄今共筹集资金1868亿美元，其中，中国的171笔交易就募集到645亿美元。

今年，中国企业的股票发行规模增加122%，占亚洲股票市场今年新股发行总规模的40%。其中，瑞银集团在安排新股发行业务中的表现最为抢眼，共承接了107笔交易，截至9月20日的手续费收入估计达3.311亿美元。(郑焯)

高盛三季度净利润升79%

据英国金融时报报道，高盛上周公布其第三季度净利润劲升79%。而其竞争对手贝耳斯登第三季度利润骤降61%。

高盛业绩大增的部分原因在于，该公司早先做空美国抵押贷款，从而远远抵消了已承诺抵押贷款和抵押贷款相关头寸损失造成的影响。(郑焯)

卡塔尔和迪拜获伦交所近半股权

目前卡塔尔投资局和迪拜证交所拥有伦敦证交所48%的股份。

迪拜证交所与美国纳斯达克达成了一项较为广泛的交易，旨在解决两者为获取北欧证券交易所和电信运营商OMX控制权而展开的长期争夺。作为该交易的一部分，迪拜证交所获得了伦敦证交所28%的股权。这家迪拜集团以现金形式，按每股14.40英镑的价格，收购了纳斯达克所持伦敦证交所31%股权中的大部分。(郑焯)

私募基金普凯注资克缇

普凯投资基金(Prax Capital)上周四宣布，已向美容连锁企业——克缇(中国)日用品有限公司注资2000万美元。

此项交易为普凯首次注资专业美容院行业，也是普凯继投资火锅连锁企业小肥羊之后第二次涉足连锁消费品行业。(郑焯)

■市场观察

美国次贷危机 债券基金经理走到前台

©Morningstar晨星(中国)邵星

“安全第一”对于2007年以来美国的固定收益类产品投资者来说可谓金科玉律。那些持有高质债券以降低风险的基金经理们今年都得益于他们谨慎的投资策略。因为次级抵押贷款风暴所引发的信用危机不断延伸，同时投资者也纷纷对美国的本土经济前景表示担忧，由此使得许多非政府债券受累不少。

从另一方面讲，自从2002年以来美国就刮起一股非政府债券价格攀升之风，它们与政府债券的距离越来越短，即所谓的信用价差紧缩。而到了今年，这一趋势看起来即将走向尽头。对于这一点，以下所列出的提名年度最佳的债券基金经理们都有所防范，他们时刻警惕着非政府债券价格上升趋势的减缓甚至扭转。

老将

乔·迪恩(Joe Deane)和大卫·法尔(David Fare)——雷格梅森伙伴管理地方债券基金(Legg Mason Partners Managed Municipals)

在利率上升的上半年，这只基金就曾被晨星分析师评为债券基金的赢家，而在之后的三个月中，美国财政部为缓和信贷危机意欲释放联邦储备，此时这只基金依然能够立于不败之地。这只基金的亮点就是极富经验的管理团队以及长期的优秀业绩。

丹·法斯(Dan Fuss)和他的团

队——卢米斯赛勒斯债券基金(Loomis Sayles Bond)

该基金近几年来一直颇为耀眼，这得益于法斯对利率及不同投资领域的娴熟定位和卢米斯强有力的信贷调研。过去几年对高收益和非美元类债券的精选给这只基金带来了突出的业绩，我们曾经担心它在这个动荡的市场中何去何从，但是法斯早在2007年初就提高了持有债券的质量并调整了对利率的敏感度。而这只基金也已成为今年以来卢米斯赛勒斯债券基金的一张王牌。

比尔·格罗斯(Bill Gross)和他的团队——太平洋投资管理公司总收益基金(PIMCO Total Return)

今年年初，比尔·格罗斯和太平洋投资管理公司表示他们认为房地产市场将面临疲软，从而拖累经济发展，而这将促使联邦降息，这一言论当时在市场看来太过悲观。但是到了今年7月份，形势开始发生转变。格罗斯管理这只基金的策略是使其长期保持低利率敏感度以及对公司债券的低投入，这使得该基金目前在同类基金中排在前三名的位置。

鲍勃·罗特里哥兹(Bob Rodriguez)和汤姆·艾特贝里(Tom Atteberry)——FPA新收益基金(FPA New Income)

他们早在2003年就对利率表示了谨慎态度，当时他们认为财政部的债券利率并不能补偿投资者的通货膨胀风险。他们开始买入短期债券，并且

一直不像当时的主流那样热衷于公司债券，因为他们认为那些公司债券已经估价过高了。从那时起，这只基金就表现为一只颇为保守的中期债券。保守的投资策略使它在2004年和2005年都能够维持不亏损，而到了2007年则更加大放异彩，它至今为止战胜了同类94%的基金，并保持了长期良好的业绩表现。

都市西部公司(Metwest)团队——都市西部总收益基金(Metropolitan West Total Return)

虽然这只管理团队没有像上述其他基金经理那样对利率一鸣惊人的预期，但是他们也预先将基金转向了具有更低的信用风险的投资品种，因为在他们看来，公司债券，特别是高收益债券的估值过高，借贷环境也过于宽松。这一转向使得该基金在今年以来获得了排在同类前4%的好成绩。从长期来看，这只基金自1997年以来的业绩表现都保持良好。

杰弗里·贡德拉赫(Jeffrey Gundlach)和他的团队——TCW总收益债券基金(TCW Total Return Bond)

这个去年的赢家今年依然表现优异，这只基金更专注于抵押贷款类债券。然而它的基金经理坚持主要投资于政府抵押贷款，从而避免了次级抵押贷款领域的麻烦。同时这只基金还

具有耀眼的长期风险调整收益。

新星

道格·斯旺森(Doug Swanson)和他的团队——JP摩根核心债券基金(JP Morgan Core Bond)

相对于公司债券，他的团队更倾向于投资抵押贷款债券和政府债券。谨慎的投资今年以来为这只基金带来了优异的业绩，它到目前为止的收益率为3.9%，排在中期债券基金前6%的位置，这也是这只基金自1995年以来的最佳表现。而它的长期表现也颇为不俗，它10年的收益率排在同类基金前四分之一的位置。另外这只基金的费用也较低。

亚瑟·斯坦梅茨(Arthur Steinmetz)——奥本海默策略收益基金(Oppenheimer Strategic Income)

这只基金一直得益于谨慎的投资与一些较具风险的投资的结合。基金经理亚瑟·斯坦梅茨将至少20%的资产投资于高收益债券，还有另外五分之一资产投资于非美元债券，包括一些非对冲性的投资。同时他也将同样多甚至更多的资产投资于美国政府债券，并曾经预期政府将不会进一步升息。而正是这些对美国政府债券的投资使得该基金得以保持良好的业绩。正像JP摩根的其它投资产品一样，这只基金由富有经验的团队管理着，也在2007年获得了成功。并且与同类其它基金相比，这只基金的费用较低。

财富源自前瞻
 < GAIN FROM OUR PERSPECTIVE >
 普凯投资基金(Prax Capital) 克缇(中国)日用品有限公司