

## China venture

## 视频网站大限在即 20亿元风投恐陷“政策门”

◎本报记者 张辉

2007年的最后一个工作日,信产部与广电总局联合发布《互联网视听节目服务管理规定》(以下简称《规定》)。按照《规定》,视频业务经营单位须获得由广播电视主管管理部门颁发的《信息网络传播视听节目许可证》或履行备案手续。申请互联网视听节目服务企业,须“具备法人资格,为国有独资或国有控股单位,且在申请之日前三年内无违法违规记录”。《规定》从2008年1月31日起施行。

《规定》一出,立刻在互联网和股权投资行业内掀起轩然大波。有乐观派,譬如视频行业龙头企业土豆网等认为,这是一个洗牌整合的大好机会;也有悲观派,譬如投行界的相关人士表示,如果真的需要国资控股,对股权投资来说是个打击,在《规定》细则明确之前,不会有后续的资金进入该行业。

## 疯狂烧钱20亿

据不完全统计,2003年至今,砸向中国视频网站领域的风险投资共有2亿美元,如果算上P2P等与视频有关的网站,风险投资的投入以二十亿元人民币计。

如果说互联网是个“烧钱”的行业,那么,视频网站应该算得上这个产业里的“烧钱之王”了。去年11月,视频网站后起之秀优酷网获得第三轮2500万美元的风投。在成立不到一年时间内,优酷已经完成了3轮共计4000万美元的融资。而成名稍早的土豆网,今年初也完成了第三轮的融资。

“本来面临2008年视频发展的大好时机,刚刚引发一轮风投追加投资的热潮。而广电总局的规定这时出台,无疑出乎大家预料。”有视频网站人士如是说。

对于视频网站的“烧钱”,英特尔中国区销售与市场副经理Chris Thomas最近曾对媒体表示,“从另一个角度来看,有几百万用户的视频网站每月在带宽上的投入数以百万计,这种‘烧钱’规模甚至是腾讯、新浪等老牌网站都不愿尝试的。”

一位不愿透露姓名的视频网站高层也告诉记者,“视频网站每月仅

在带宽上的费用少则几十万元人民币,多则几十万美金。即使获得多轮融资,优酷、酷6、土豆、六间房等不同程度缺乏资金。”

优酷网创始人兼CEO古永锵接受记者采访时则表示,“一般三轮风投过后,投资方就开始有盈利的要求了。”据互联网协会公布的数据显示,2007年视频分享网站的营收规模为9000万元,比2006年增长1.25倍。视频网站优酷网平均每日播放的视频数量超过1亿。

但视频网站六间房CEO刘岩则表示,“过去两年间,主流的视频网站流量和用户数有了10倍的增长,但这并不等于它的价值就会增长10倍。”

分析人士指出,暂不论《规定》的出台,就视频行业目前在国内的发展而言,视频网站面前摆着两道绕不过去的坎——一是如何解决视频内容的版权问题,二是在广告和用户体之间取得平衡。众所周知,国内的视频分享网站,P2P点播网站里有大量的非版权内容,YouTube自从被Google收购后,便接连遭遇巨额版权官司。这一天在中国也迟早会到来,而且越是处于领先地位的网站风险越大。另外,目前视频广告作为主要赢利模式,仍处于起步阶段,视频网站赢利能力的匮乏已经成为制约其发展的主要瓶颈。

## 风投驻足观望

《规定》出台后,视频网站的经营者们在这短短的十来天内紧张地做着两件事:一是与投资方和法律人士密切磋商对策;二是与广电总局和信产部等监管部门积极沟通。不过,目前并无太大进展。

一位不愿透露姓名的视频网站CEO告诉记者,“我们不可能不采取措施,就直接出让51%股权给国资。所有的企业都会去借一个壳,让自己变得合法。《规定》不可能让视频网站公司都关门。很多视频网站是站在巨额风险投资的肩上在发展。整个行业已经吸引了超过2亿美元的国外风险资本进入。”

业内认为,如果严格执行《规定》,其对视频行业的打击将是灾难性的。而即使能够按要求完成公司结构调整,也会为公司的再次融资



和上市带来更严重的影响。政策的实施会使投资变得谨慎,对这个行业的态度会倾向于观望。而一旦投资停止,需要“烧钱”为继,盈利模式尚不清晰的视频网站将面临一个真正的“严冬”。拿执照的内资公司并入或附属于某一家国有单位之后,即使国家允许外商投资企业继续运营广告公司,保证其收入流不受太大影响,但形成更复杂的结构将难以避免。这是风险投资商最不愿意看到的。尤其是如果要再融资或上市,跟投资方解释的时候将会面临更大的困惑。风投退出投资企业,无非企业被收购和上市两种路径。国有资本可以出多少收购视频网站甚至是否会收购,风投心里都没有底。而上市希望也会因股权结构的复杂而日渐渺茫。如果无法成功退出,前期几千万美元的投入将无法获得收益。

软银中国创业投资有限公司先后两轮给PPlive注资。该公司合伙人宋安澜博士表示,“如果真的需要国资控股,对风险投资来说是个打击。在国家方向明确之前,不会有后

续的资金进入。”

IDG的一位合伙人接受记者采访时表示,“至少短时间内,投资人会采取观望态度。这也会让整个行业的估值有所降低,从而产生不良影响。已经拿到投资人资金的公司,还可想办法规避政策风险。没有或正在融资的,问题则更严重。”

## 行业洗牌难免

虽然全行业都在等待《规定》细则的出台,但是仍然有不少业内人士表示,对这个《规定》的出台并不感到惊讶。

艾瑞网分析师王晓菁表示,在经历了《色·戒》删片阶段,央视某主持人妻子闹场等视频的传播后,相关机构对网络视频在内容上加以管理很正常。而且,目前国内视频企业如雨后春笋般涌现,行业洗牌同样需要一个契机。

“3年前,我们都不知道监管机构是谁或者可能是谁,这次至少知道是两个部门的联合行动。”土豆网CEO王微表示,业界对《规定》并不

感到意外,它向提高监管的透明度迈出了“积极的一步”。

古永锵则认为,这一举措有助于视频网站的长期发展。而在现有的共享世界第二大视频市场“盛宴”的数十家小网站中,将有部分被迫出局。“我非常确信,将会有优胜劣汰。”

易观国际首席分析师项星华也指出,严格地说,这次出台的《规定》并非全新规定。早在2004年,就有《互联网等信息网络传播视听节目管理办法》(广电总局39号令)开始实施,该《规定》在39号令的原则上根据目前的互联网视听节目市场状况,作了相应的添加和改动。此举是为了规范市场秩序,为了市场长期健康持续的发展。

有业内人士预期,2008年将成为视频网站的洗牌年。政策这次给全球投资人都上了一课。现在,华尔街将重新评估中国政策风险,一旦资金断裂,有企业死掉将不可避免。可能只有三五家与国资关系好的企业可以生存下去,大部分会倒掉。

## ■走近产交所

## 重交所央企股权转让创三“最”

◎本报记者 王屹

重庆联合产权交易所自2007年5月23日成为国务院国资委授权从事中央企业国有产权交易试点机构以来,依托自身搭建的产权交易“阳光平台”,在央企资产转让方面取得了不俗的业绩。

日前,记者从重交所获悉,由该所市场部引进的异地央企项目——海南某公司51%的股权转让进行了电子竞价,由于前期策划组织有力,尤其是利用网络信

## ■热点项目

## 宝钢旗下29个项目45亿成交

◎本报记者 张良

宝钢集团旗下上海宝钢经营开发总公司部分资产、上海宝钢工业公司整体资产、上海利宝综合厂整体资产、上海中允投资发展有限公司整体资产、上海宝钢磁业发展有限公司71.84%股权、上海庆安置业有限公司70%股权、上海君庭置业有限公司60%股权等皆在转让之列。

据悉,为保证此次交易的顺利完成,出让方为意向受让方设置了较高的“门槛”。

项目名称	挂牌价格(元)	交易地
天津仁恒海河开发有限公司70.62%股权	159916万	天津产权交易所
太平洋物流50%股权	9600万	北京产权交易所
南城好旺街“渝南佳苑”门面、商业用房及车库	6800万	重庆联合产权交易所
天津南开戈德德有限公司20.54%股权	3717.31万	天津产权交易所
北长峰实业发展有限公司100%资产	2200万	上海联合产权交易所
深圳市深冶轧钢联合有限公司33.33%股权	1027万	上海联合产权交易所
纤维(代木)塑料复合材料产品	1000万	重庆联合产权交易所
荣昌县劳动和社会保障局房地产	541.43万	重庆联合产权交易所
天津同仁堂股份有限公司3%股权	150.2637万	天津产权交易所
上海铁路文化广告发展有限公司5.6604%股权	210.6903万	上海联合产权交易所

## ■高端

## “碳交易”市场建设“轻舟已过万重山”

◎北京产权交易所总裁 熊焰

前几天,北京市政府秘书长黎晓宏在市人代会上提出,要打造北京的八大交易中心,使北京成为全国交易中心的聚集地。消息见报后,许多记者问我:在市政府这个规划蓝图里,北交所处于什么样的位置?会扮演什么样的角色?

其实,北京市政府拿出的这个市场建设规划,也凝结着北交所的汗水与付出,里面相当一部分内容,我们是积极的策划和操作者。我对同事们说:北京打造全国交易中心,北交所责无旁贷!我们要打造好交易中心的核心平台,当好政府决策的“操作者”。

事实上,自北交所成立以来,一直努力成为政府感知市场的一条手臂。所谓“春江水暖鸭先知”,政府并不直接接触市场,所以对市场冷热不一定敏感。而北交所则是战斗在市场最前沿的队伍,理应未雨绸缪、早做准备。政府也恰恰看重北交所的这一点,可以通过北交所来了解产权市场的真实状况。

在北京市政府八大交易中心建设规划中,碳交易被赋予了重要地位,秘书长在人代会上讲到,北京将率先建成全国碳交易中心,提高我国在国际碳排放交易中的地位。

但人们可能并不知道,北交所这一次又赶在市场的后面,去迎接和拥抱市场春天的到来。

可以说,现在大家都知道“碳交易”正在成为市场的热点,都知道它的价值所在。而北交所早在两年前,已开始了对碳排放交易的跟踪与研究,就是说,早在江水还在冰封的时候,我们已开始刻苦锻

炼身体,做好下水准备了。等这件事真正火起来,政府准备把它纳入轨道的时候,好了,我们正在这里等着呢!

北交所“在碳交易”上所做的前期工作,对政府的规划决策也起到了好的影响作用。我们的调查显示:中国各种各样的排放权益,既是一种发展的代价,也可作为一种战略资源,交易的需求现在已经出现了。

目前中国碳排放与温室气体排放交易个案虽然已经不少,但分散在各个城市 and 各个行业,交易往往由企业与境外买方直接去谈判,信息的透明程度很不够。这种分散的不公开的市场状况,使得中国企业在谈判中处于弱势地位,最终的成交价格与国际市场价格相去甚远。中国要建一个包括碳排放在内的排放权市场,目前已初步具备了条件,已到了用市场化的方法去规范各个企业单兵作战的时候了。

而建设这样一个统一的公开的排放权交易平台,北京具有相当大的优势。碳排放交易的供方都是国内企业,散布在全国各地,而买方基本都是外国人,让他们去撇开中国去全国跑项目是不现实的,而北京作为一个国际大都市,买卖双方在北京汇聚是最容易的;其次,在中国已经作业的碳排放领域中中介机构目前大概有近50家,90%以上都注册在北京。此外,交易的批准机构、协调机构也都在北京,因此,由北京建立这个市场显然最有利。北京市政府相关部门对此非常重视,认为有必要建设这样一个交易平台,即打造一个全国碳排放交易中心,通过更透明的信息披露来推动碳排放的市场化。这不但保障了



中国的发展权益,提高我国在国际市场中的地位,也显现出一个负责任大国为改善整个全球气候所作的工作和努力。

于是,北交所作为政府的一个作业平台,在市政府的统一部署规划下有条不紊地进行着我们该做的事情,这包括调研、规划、寻找合作者、交流讨论、业务合作等等,各个层面的工作现在都在推进中。轻舟已过万重山,北交所“在碳交易”方面已经做了大量工作。现在要做得就是,在相关部门的指导下,全力推进全国交易碳中心市场的建设工作。

## 一周

亚岗科技  
续获富鑫国际第二轮投资

富鑫国际日前已完成对光电企业亚岗科技(AP-TICON)第二轮投资。

亚岗科技2005年10月创建于美国北加州,之后分别于中国台北和南京建立分公司。公司主要开发与生产高科技行业所需光学材料及组件。亚岗科技第一阶段的应用目标在液晶显示屏(TFT-LCD)产品的增亮技术解决方案,包含背光模块的增亮光学薄膜及其它增亮的应用组件开发,并且针对光源、液晶模块及面板在整体组合应用上提出新的改良及创新方案。

作为最早进入中国的台湾创投公司,富鑫国际旗下管理着10余支风险投资基金,规模超过10亿美元。富鑫中国二期基金已投资车盟、拉卡啦等公司。

芯原微电子  
IBM携手雷曼投资2000万美元

上周,全球最大的信息技术和业务解决方案公司IBM和雷曼兄弟共同宣布,投资芯原微电子股份有限公司(VeriSilicon)。这是一家总部位于上海的集成电路设计代工公司。

IBM和雷曼兄弟是芯原微电子公司第四轮2000万美元融资的主要投资者,此项投资由“中国投资基金”商业联盟负责。“中国投资基金”商业联盟由IBM与雷曼兄弟于2006年10月联合创建。

芯原微电子公司将利用该项融资提升采用先进半导体技术的系统级芯片(SoC)平台的研发速度,并在全球拓展其专用集成电路交钥匙服务。

共合互动传媒  
引入软银鼎晖2000万美元

共合互动传媒日前宣布,获得软银和鼎晖等国际风险投资机构约2000万美元的第二轮风投。此前共合互动传媒已获得软银注资约1000万美元。

共合互动传媒的模式是把一个广告复合机柜(上面为液晶屏,下面为可播放广告杂志、DM单、打折券等的柜子)放置到都市优质高端的CBD商圈地区,比如时尚餐厅、高档美容院、咖啡馆、汽车4S店、售楼等场所,当这一广告复合机柜的数量达到一定量时,打造成新媒体。

共合互动传媒是共合网旗下的一家主营业务,2006年4月由徐汉杰和周晓两位共同创立共合网。这是一个实现广告交流、广告交换和广告交易的电子商务网站,是一个以发现资源、整合资源和经营资源为目的的网络传媒机构。

诺凡麦医药  
获二轮风投1380万美元

继去年7月获得Adas公司首笔500万美元风险投资后,诺凡麦医药有限公司日前又获第二轮1380万美元风投。

诺凡麦成立于2005年,是一家为制药及生物企业提供外包商业化服务的公司,包括协助药物临床试验的外包项目、在中国注册上市新药以及为跨国公司提供产品商业化服务。

除了Adas公司外,此次注资诺凡麦的还包括富达亚洲风险投资及富达生物投资公司。据诺凡麦首席执行官Mark Lotter介绍,第二轮融资所得资金将用于引入新药,加强商业运营和药物研发能力等方面。

易取传媒  
二轮融资引1300万美元

易取传媒日前宣布完成第二轮融资,IDG-Accel II中国成长基金向公司投资1300万美金。

易取传媒前身为北京蓝海通路广告有限公司,创办于2006年9月,通过在城市高级公寓、写字楼、商住楼等高端人群聚集的场所内安装媒体(主要是POP单张)展架获得收益。公司宣称在创业不久即获得鼎晖创投的天使投资。

美臣金融  
得三家风投1亿元注资

一家名为美臣金融服务集团的负责人日前表示,其将获得三家投资基金首期注入的资金,大概在1个亿左右,现在相关部门正在审批当中,资金估计在年初到账。

该人士介绍,去年以来与他们接触的基金和风投公司总共有10多家,最终确定了三家投资基金,分别来自内地和境外。预计明年两年保险中介机构境外上市的数量会增多,美臣也可能乘势在短期内上市。

据悉,美臣金融是在1994年深圳成立的致信保险代理的基础上扩展的,去年在广州注册,公司创始人不少是来自平安和中国人保的高层管理人员。2006年的数据显示,美臣金融的保险代理人有1.8万人,保费收入1.6亿元。(叶勇整理)