

China venture

泡沫上跳舞?风投激辩户外媒体投资潮

◎本报记者 叶勇

创投研究机构中集团日前发布的创投市场报告显示,2008年1月份,中国市场共披露25起创业投资(VC)案例,投资总金额2.35亿美元,月度平均单笔投资金额为938.48万美元,与2007年12月份相比提高了23%。1月份创投市场的一个显著特点是,投资人正在热捧户外媒体领域企业。

2008年1月份,传媒娱乐行业在中国创投市场中表现出色:投资案例3起,占中国创投市场投资案例总数的12%;投资金额为6300万美元,占创投市场投资总金额的27%。该行业中3家融资企业均为户外媒体企业,其业务包括公寓、写字楼等区域的广告投放、广告资源配置等。

上海证券报记者了解到,1月份,亨格高尔夫传媒(FGM)获1000万美元风投;合共互动传媒获得软银和鼎晖等约2000万美元的第二轮融资;易取传媒完成第二轮融资,获IDG-Accel II中国成长基金投资1300万美金。

尽管追捧传媒企业的不乏知名的创投机构,但不少VC还是表示了不同的意见和对潜在风险的忧虑。嘉富国际资本合伙人程安静明确表示,不会投资于此类企业。“现在不少投资机构和企业进入

户外传媒这个行业,目的并非为了把企业送上IPO,而只是为了被并购,有的干脆想的就是被分众收购,这样做的意图实质是建立在二级市场资本溢价的基础上,是在泡沫上跳舞。一旦分众在二级市场上股价表现不好,或者分众丧失并购能力,将会遭受惨重损失。”程安静认为,“并购的真谛在于能形成价值互补,获得‘1+1>2’的成果。不少传媒企业与分众具有相似性,并无上下游等互补关系,成本高企,并无盈利,这种并购质量不高,可能是获得‘1+1(2)’的结果。”

另一家投资基金巴菲特投资的董事长助理杨哲也认为,以并购为运营目的户外传媒企业存在着不被收购的风险。“由于每个公司投资战略不一样,基金管理人面临的投资压力也不一样,所以,会出现在传媒企业投资上不同的取向,我们企业不太会投资于此类企业。”杨哲表示,“户外媒体大部分没有多少技术优势,关键在于能否先入为主,取得市场优势。成就了一家,就难以出现同类的另一家。而我们的目的是做到IPO,并非寄希望于被行业龙头收购。”

不过,不少VC仍然觉得被并购是一条不错的出路。深圳一家新兴的本土创投基金东方富海投资管理公司总裁程厚博承认,户外传媒企业现在想再去抢地盘、争做行业



龙头的可行性已经很小,不妨去做一些优秀的小公司,以便待价而沽。他例举了曾经投资的深圳华语传媒:华语传媒的全国电梯平面媒体网络由国内各主要城市及经济发达地区内的中高端商务及居住社区楼宇构成,媒体悬挂于电梯轿厢内部

及电梯等候区(候梯厅)的墙壁之上。去年还在亏损,今年能盈利,可实现几千万元的收入。这样的小企业如果能做就继续做,不能做还可以被并购。

可以确信的是,在没有遭到大规模惨败之前,VC在户外传媒

这个行业的投资是不会轻易收手的。“目前户外媒体行业还存在一些小的机会可以捕捉,大家的投资还是比较有热情的,不出现‘崩盘’现象是不会收手的,毕竟中国经济还处在上升的大环境中。”华登国际董事总经理江善颂这么认为。

■追踪报道

权威部门释疑《互联网视听节目服务管理规定》 视频网站严控“新手” 风投砸钱慎之又慎

◎本报记者 张韬

《视频网站大限在即》20亿元风投恐陷“政策门”一文刊发后(见本报1月29日B7版),让人不禁为这20亿元风投投资捏了一把汗。但是,随着国家广电总局、信息产业部日前针对《互联网视听节目服务管理规定》(以下简称《规定》)作了答疑,诸多风投大佬们终于可以松口气了——此前在视频网站投资超过20亿的风投不仅未被“套牢”,具有先发优势的网站也因此一下成为了“稀缺资源”。

土豆网CEO王微在接受采访时说,在《规定》实施之后,新进入视频领域的难度无疑将加大,而风险投资的资金也不大可能流向新网站。在视频网站已经充分竞争的今天,《规定》的出台有利于行业领袖企业继续巩固其领先地位。

视频网站:政策风险降低

日前,国家广电总局、信息产业部在官方网站上就业界共同关注的一些疑问做了统一的解答,其中的核心是:《规定》发布之前依法开办、无违法违规行为的视频网站,可重新登记并继续从业。这意味着,以《规定》出台的时间(2007年12月29日)为界限,此前的视

频网站,不管民营、合资还是国有,不受国资控股条例所限,均可申请牌照。而此后,视频行业的大门将向独资民营或中外合资企业关闭,只能是由国资控股。

“新规出来后,外资肯定是不可能进入了。但是,互联网是开放性的媒体,活跃在互联网领域中的民营部分怎么纳入我们的管理体系,这是新规制定上的一大难点。”广电总局的内部人士在接受记者采访时说,“放得太大,容易导致这个行业鱼龙混杂,给监管带来麻烦;放得太小,又不能有效控制目



前无证经营遍布市场的局面,甚至还牵涉到对外资进入的控制,现在不少民资公司拿到外资基金风投,都是通过离岸公司间接控股的形式进行操作。”

就有关部门的说法,众多视频网CEO在接受记者采访时都表示,这意味着视频网站的政策风险降低,对于整个行业而言是件好事。

“此规定的出台对整个视频行业是件好事,证明有关主管部门对行业的发展有比较深的了解和把握,希望其能够更好地发展。此外,视频网站和国资视频网站都可以审批牌照,处于相对公平竞争的位置。最后,随着新规的出台,对于之前成立的民营视频网站来说,其实政策风险在降低,一切都相对明晰了。”悠视网李竹称。

VC:不再关注新入者

业内人士分析指出,事实上,视频行业在过去两年一直有过度竞争、泡沫膨胀的迹象。目前前五

家网站已分食了88%的用户流量,以及超过90%的视频收入。而《规定》的出台与实施,将从客观上进一步加剧视频分享网站的洗牌与淘汰,市场集中度将进一步提高。

据相关调查显示,视频网站的数量已经从最高峰时的400多家减少到160多家。有业内人士称,《规定》其实对于打算进入互联网视频领域的企业而言是一种歧视。

王微也承认,打算进入互联网视频领域的企业的机会已经很少了。其实,即使没有《规定》出台,VC、PE对于视频网站的投资也已经十分谨慎。最近一年以来,VC除了对已投资的网站进行追加投资外,对新入局者没有进行任何投资。《规定》的出台更让视频领域的新入者丧失很多机会。IDG一位合伙人在接受记者采访时也表示,“至少短时间内,投资人会对视频领域的投资采取观望态度。”

宝健国际投资中国区董事汪牧青表示,“视频媒体内容属于国家监管较严的,在新规定实施后,国家将会对视频行业进行整顿,该行业只能遵照规定进行资本架构调整。《规定》出台后,对风投的影响其实没有那么大,视频还是一个产值很小的行业,占风投规模的比例还很小。不过,在政策出台后,风投资肯定将压缩这块的投入。”

■走近产权所

山东将设统一产权交易所

◎本报记者 朱剑平

记者从山东省召开的国资监管会上获悉,为规范国有企业股权转让,加强上市公司国有股权管理,山东省将整合分散于各地市的产权交易市场,建立统一的山东省产权交易中心。

山东作为国企大省,国资总量达4000多亿元。截止去年底,省国有控股(参股)上市公司达41户,拥有股票46只,国有股本122.44亿股。同时,一些非上市国企通过发行短期融资券、将不良资产打包回购、债务战略重组等方式,进行各种形式的资本运营,更多的国企正在为准备上市而进行股份制改造。

据山东省副省长王仁元介绍,目前有许多投资机构看准山东良好的产业资本,许多金融机构希望能够参与山东国企为准备上市而进行的股份制改造。

山东各地现有五六个产权交易市场,小而散,不仅易造成国有资产流失,且对山东国企正在进行的股份制改造、资本运营增加了成本。为此,山东将组建统一的省级产权交易中心。

据了解,山东国有企业产权去年共有进场交易90宗,成交75宗,成交金额13.1亿。其中威海市9个国有产权转让项目,通过竞价增值1亿多,溢价率高达151%。

重交所引罚没资产进场交易

◎本报记者 王屹

记者日前从重庆联合产权交易所了解到,重庆市政府最近向有关部门下发通知,要求全市行政机关罚没物资、追回物资、无主物资和抵税、抵款等特殊物资的处置应在重庆联合产权交易所及其分支机构公开挂牌,再进入拍卖程序。

据重交所有关负责人介绍,重庆市政府的通知是在引导当地拍卖企业发展壮大、上档升级,同时体现公平原则的背景下出台的。

据了解,重庆目前共有92家拍卖企业,其中已有8家获得中拍协的资质认定。根据规定,获得2A及以上资质的拍卖机构在2年内可进入重交所参与该类物资的拍卖。

重交所副总裁任斌表示,此举有助于拓宽该所的政策性产权业务范围,同时也有利于避免“暗箱操作”造成国有资产流失,实现该类特殊资产的市场化交易和保值增值。

■热点

信息发布更“阳光” 重交所:产权交易将更健康、更成熟

◎本报记者 王屹

国务院国资委近日下发《关于建立中央企业国有产权转让信息联合发布制度有关事项的通知》(以下简称《通知》),决定自2008年3月1日起,在国务院国资委确定的中央企业国有产权交易的试点机构(以下简称“试点机构”)正式实施信息联合发布制度。作为试点机构之一,重庆联合产权交易所表示,将通过建立和完善信息联合发布制度,进一步提高中央企业国有产权进场交易的成效。

在重庆联合产权交易所董事长刘铁■看来,建立中央企业国有产权转让信息联合发布制度,是中国产权市场第一个集中的、固定的联合发布制度,这对于中央企业、产权交易市场乃至资本市场三个层面都有着深远的影响。对于重交所来说,这绝对是一件大好事:既可以使信息发布的覆盖面更广,寻找到更多有意向的竞买者,保证国有资

产在交易过程中充分保值增值;还可以实现和其他兄弟交易所的资源共享,发挥优势互补的效应。

重庆联交所副总裁任斌则用“全国性、针对性、透明性、有效性”对这一制度的特点做了归纳。他说,四家试点机构与《上海证券报》等全国五家平面媒体合作同步披露产权交易信息,在中国产权交易史上是首创,开了中国资本市场的风气之先。这五家媒体作为金融和财经类的专业媒体,具有权威性和读者群体的集中性,同时,项目信息在四家网站联合发布,也使得相互之间确立了无形的监督关系,将使产权交易信息更加透明。而通过这种“阳光、干净、公开、透明”的方式,将实现产权项目的良好增值,并增强产权交易市场的吸引力。

重庆联交所另一位副总裁李桑则进一步认为,以前的信息发布系统虽然也为当时阶段的产权交易做出过很大贡献,但联合信息发布制度实施后,则可以在全国产权

大市场中形成一种更好的合作机制,促使市场越来越健康、成熟地发展。

李桑谈到,重庆的央企项目可以在京、津、沪等更广阔的平台挂牌后,将吸引到更大范围的竞买人参与,这对于转让方、受让方和交易所三方都是有好处的,有助于形成“多方共赢”的良好局面,促进重庆地区资本要素的流动,提升重庆联交所作为中西部地区唯一央企平台的地位。同时,京、津、沪的资源也可以在重交所共享,这对于发挥重庆作为长江上游地区经济中心的集聚、辐射、带动力,吸引中西部地区的优质项目也是大有裨益的。

在谈到如何做好信息发布工作时,刘铁■表示,重交所高度重视信息发布工作,将积极响应并支持,配合该工作的推进。该所近期将专门组织员工学习《通知》,并对此研究制订相关的措施和办法,以应对新形势下央企国有产权转让信息披露的需要。通过建立和完善

信息联合发布制度,规范发布内容、拓展发布渠道、创新发布方式,进一步提高企业国有产权进场交易的成效。

据重交所有关资料显示,2007年该所严格按照“强基固本,和谐发展”的总体思路,在产权交易上取得了显著成效:实现交易额较2006年大幅增长151.47%;竞价率60.61%,比2006年的48.27%提高12.34个百分点;增值率16.20%,比2006年的10.01%上升6.19个百分点,规范率达100%。

尤其是在去年5月23日成为央企交易平台后的半年多时间里,重交所起步良好,成绩斐然。其中尤为值得一提的是中国普天东莞CDC电缆股权转让项目,溢价4900万元,创下重交所建所以来单笔国有资产增值额最多、竞价时间最长、报价次数最多、报价阶梯最高、以电子竞价方式转让的最大一笔央企项目等五个之“最”,成为国有产权进场交易的又一经典案例。

本报每周二 D3 版 央企产权转让信息指定披露

3月1日起,沪、京、津、渝四家中央企业国有产权交易试点机构的央企项目产权转让信息,将在本报等五家媒体的固定版面上,在固定时间进行同时发布。本报发布此类信息的时间和版位是每周二的D3版。

近日,四家试点机构与本报等在北京产权交易所联合签署合作协议。今年2月3日,国务院国资委发布了《关于建立中央企业国有产权转让信息联合发布制度有关事项的通知》,根据《通知》,从今年3月1日起,沪、京、津、渝四家中央企业国有产权交易试点机构将建立并实行中央企业国有产权转让信息联合发布制度,共同选择一家以上全国性经济或金融类报刊发布中央企业国有产权转让信息,中央企业国有产权项目的具体情况,由四家试点机构在其网站的联合发布信息专栏同步发布。

国务院国资委产权局有关负责人表示,联合发布制度的实施对产权市场信息披露渠道的整合与扩展将起到极大的推动作用。沪、京、津、渝四家国内最具规模的产权机构与国内最主流的财经媒体携手,标志着产权机构信息化建设正迈向新的高度;标志着产权市场最核心的环节——信息披露,正由地区分割走向全国联合;标志着中国产权市场正在以最开放的姿态迎接资本市场的大潮。

■一周

白家粉丝 启动第二轮近1亿元融资计划

全国最大方便粉丝企业四川白家食品有限公司日前透露,经过2006年的第一轮融资后,第二轮融资近日也将启动,预计融资8000万到1亿元。

据称,除了寻求与一些战略投资和风险投资合作外,白家还在密切关注深市的创业板,希望能通过上市创业板直接融资。

纺织资源网 引入新源国际3700万风投

国内纺织B2B平台纺织资源网上周获得3700万元人民币的风险投资,投资方为新源国际控股集团。

纺织资源网为一家专注于纺织行业的多渠道B2B媒体平台。纺织资源网CEO潘永焕表示,作为一种创新的纺织贸易模式,纺织行业B2B得到了各风险投资的青睐。本次公司获得风险投资,为2008年的跨越式发展提供了资金支持。

PPG 获三山投资第三轮风投

批批吉服饰(上海)有限公司(下称“PPG”)主席李亮上周透露,PPG目前已经完成了第三轮融资,并计划今年底或明年年初赴纳斯达克上市。

李亮告诉记者,三山投资公司击退其他竞争对手,于去年年底向PPG投了超过3000万美元的资金,加上前两轮风投,PPG目前已经引入超过5000万美元的资金。

三山投资是一家总部设在香港地区的基金公司,其资金来源于美国,并100%投入中国内地市场。而PPG是其消费品行业投资的第一个企业。

国顺投资 首期募集资金8000万元

股权型私募基金国顺投资基金日前正式挂牌成立。据透露,上海中复投资管理有限公司将作为国顺基金的管理人。

挂牌仪式上,国顺已与拟投资项目公司签署了投资意向书。负责管理运作国顺基金的联席董事长之一的周益民表示,国顺基金投资方向锁定私募股权投资、房地产开发项目的股权投资、可供出售的金融资产、企业起步期的风险投资以及资源持有性的其他投资。与此同时,上海中复投资管理有限公司还与浙商银行签署了监管协议,浙商银行将对国顺投资基金进行监管,而这也是浙商银行首次为股权型私募基金提供金融服务。

据悉,国顺投资基金首期募集资金8000余万元,该笔资金目前已经全部到位。(叶勇)

21世纪中国不动产 完成新一轮融资

继与美国艾威基金(Avenue Capital)完成融资之后,21世纪中国不动产再次获得全球最大的房地产综合服务提供商Realty集团的注资。上周,21世纪不动产上海锐丰房地产总经理黄茜向记者证实了该消息。

“Realty集团是继高盛战略投资(亚洲)公司以及美国艾威基金之后的第三位战略投资者。”黄茜告诉记者,借助此轮融资,Realty集团成为21世纪中国不动产的第四大股东。

2005年,高盛亚洲首轮向21世纪中国不动产注资2200万美元,成为第二大股东。此后的2007年10月22日,艾威基金再注资5200万美元,成为迄今为止中国房地产经纪行业获得的最大一笔私募融资。(唐文祺)