

China venture

筹谋对接 各地产交所献策OTC市场建设

◎本报记者 张良

最近,国务院批复在天津建设我国首个全国性OTC市场,投资者可通过这一渠道对非上市公司进行股权投资。消息一出,引起社会各界广泛关注,安徽省股权托管交易中心有关负责人随即表示,借助此前与天津方面建立的合作关系,安徽股权托管交易中心有意与天津OTC市场对接。而记者在采访中发现,虽然目前关于如何建设和运作OTC市场尚没有任何实质性进展,但国内众多省级或地方产权交易所对于OTC市场落户天津反应热烈,并抛出各种设想为天津OTC市场建设出谋划策。

天津OTC市场被定位为“全国性”市场,这也为“区域性”OTC市场的建立留下了伏笔。设立股权托管交易中心,首先是规范非上市企业的股权管理,其次是为企业的股权转让和股权融资提供一个具有公信力的服务平台,最终为构建区域性多层次资本市场服务。”安徽省股权托管交易中心副总经理孙泉透露,“我们与国内多层次资本市场培育较为成熟的地区建立了广泛的合作关系,未来可在条件允许的情况下,与发展较快的地区进行行业之间的对接。目前我们的软硬件条件均已具备。”

公开资料显示,非上市公司股权由于长期没有一个合理的流通场所,导致一些地下中介交易颇为活跃,如曾经较多出现非法的“原始股”买卖等。如何满足非上市公司股权的交易需求,正成为国内各地股权托管交易中心探索的方向。全国性

OTC市场落户天津与中国证监会OTC监管部门的成立,无疑为非上市股份公司的交易带来了曙光。

按照安徽长江产权交易所副主任武冰的设想,天津OTC市场的建设有可能会借鉴上海证交所的模式,在天津成立中国证券登记结算有限责任公司天津分公司,由该公司具体负责全国的柜台交易。不过武冰同时指出,若果真如此,就会涉及到全国各地的非上市公司股权如何在天津挂牌托管以及投资者如何购买等等。另外,由于天津是新建OTC市场,全国各地股权托管登记中心的软件、硬件可能都得变动,这有点像是全国各省市的产交所承担证券营业部的职能。”

多层次资本市场建设过程中,OTC是很重要的一环。可以考虑让天津建立独立的OTC市场,但柜台交易的前端工作由各地先行完成,这样到天津OTC市场就比较简单了。”贵州阳光产权交易所总经理黄利辉表示,目前我国所说的证券市场更多的是指上海证券交易所和深圳证券交易所这样的二级市场。但大量的非上市公司股权目前仍缺乏流动性。作为OTC市场,应该为上交所、深交所多做一些资源储备。产权交易所与中海基金合作始于2007年3月,中海基金策略基金聘请其为投资顾问。但中海基金和兴云投资双双否认了这一说法。

江西省产权交易所总裁任胜利认为,OTC市场建设是完善我国资本市场体系,解决非上市公司股权流动性的重要举措。任胜利指出,目前全



国大多数省级产权交易所下属都有自己的股权托管登记中心,如果重新建设一个OTC市场,势必会提高成本、浪费资源。就现在来看,如何使OTC市场与产权交易所有机结合是一条相对比较容易、也有利于OTC市场未来发展的捷径。具体的操作方案可以分四大类:产权交易所开始试点,然后过渡到各省级产权交易所,继而建立全国统一的平台。

任胜利的想法与原成都联合产权交易所总经理杨晓航的观点不谋而合。杨晓航表示,OTC市场落户天津是我国资本市场建设理论的重大

突破,能有效推动OTC市场在实践中创新发展。天津的OTC市场应该是一个全国性的柜台交易市场,它的建设、操作模式设计应该有一个整体的规划思路,应该在全国范围内广泛建立“窗口”。由于本地的投资者对本地的非上市公司更为熟悉,如果把当地的非上市公司股权放到天津去挂牌,那么就有可能造成OTC市场交易不活跃的局面,所以,只有借属地化管理优势以及投资者的属地化情结关系,OTC才能真正做起来。

我们希望每个省都能成为

OTC市场的分部,然后跟天津联网。各个省把所有当地柜台交易挂牌价格、成交数量都传送到天津,由天津作为柜台交易的显示平台。”浙江产权交易所总经理姚上毅表示。这么做有八大好处。”任胜利认为,首先,非上市公司股权基本上都已经在各省级产权交易所下属股权托管登记中心登记完毕;其次,通过OTC与各产权交易所的有机结合,可以大大降低成本;再次,在解决非上市公司股权流动性的同时,也加快了产权交易所从非标准化交易向标准化交易的转变。

■数据

一季度并购案大增 涉资65.2亿美元

◎本报记者 唐真龙

中国投资市场信息咨询服务机构China Venture昨日披露,2008年第一季度,中国市场共发生并购案52起,数量大幅增加。其中已披露金额的案例41起,涉及并购金额65.2亿美元,平均单笔金额1.59亿美元,制造业、能源及矿业成为并购的热点领域。

2008年一季度境内并购案数量30起,同比增加233.3%。其中,披露金额的案例25起,涉及并购金额26.56亿美元。制造业企业并购案数量7起,6起披露金额的案例涉及并购金额6.60亿美元;能源及矿业案例数量4起,涉及并购金额7.05亿美元,涉及石化、煤炭和发电等行业。案例数量增加较多,主要原因是工业原材料和能源等价格持续上涨促使企业积极谋求行业内部的整合和扩张。”China Venture助理分析师于慧表示。

由于石油、煤炭和铁矿等资源的需求日益增加,该领域企业积极采取整合上下游产业链的发展策略,未来仍有较大整合空间。

尽管本季度境内并购案数量大幅增加,但是VC/PE背景企业并购案数量仅为1起。国内软件外包龙头企业东软股份有限公司通过换股反向并购东软集团完成集团的整体上市,英特尔投资在此次并购案中获得了74.4%的回报。

2008年第一季度跨境并购案数量22起。其中,已披露金额的案例数量16起,涉及并购金额38.63亿美元。IT、医疗健康和能源及矿业等行业并购表现活跃。同时,医疗健康行业跨境并购案数量有较大幅度增加,达到4起。

此外,出境并购案数量4起,数量同比增加300%,涉及并购金额32.87亿美元。华能集团、百丽国际等企业参与出境并购,被并购企业分布在美国、新加坡和香港。

报告预计,未来中国并购市场活跃度将进一步上升,参与境内并购的企业数量和并购金额都将进一步增加。与此同时,在经济全球化的背景下,中国企业将越来越多的参与跨国并购,出境并购数量将逐步增加。

■一周

首只华侨投资基金 落户滨海新区 募资规模50亿元

中国第一只华侨投资基金18日落户天津滨海新区,将重点投资于滨海新区具有竞争优势的发展项目。从设立中国首只中资产业投资基金,到配套措施日趋完善,天津正在借政府赋予的金融创新优势向全国基金中心迈进。

“华侨投资基金的成立,是滨海新区金融改革先行先试的重要举措。”香港华侨华人总会会长梁滄基介绍说,基金筹委会将继续进行全球筹资,现已募集30亿元,争取在今年9月使基金规模达到50亿元。

河北首只民间创投基金 闾冶东领衔拟募资10亿元

河北省首只以民营资本为主导的产业投资基金日前宣告成立。由河北产业投资有限公司创办的这只投资基金,计划募资10亿元,并由闾冶东率领的创投团队管理。

英联投资 5亿美元瞄准中国公司

新兴市场PE公司英联投资透露,其正在募集的第三期基金中将有5亿美元投向中国,其中10%至20%将投资于矿业企业。

据悉,英联正在计划募集一只规模在25亿至30亿美元的新基金。这只基金的资金来源主要是美国、欧洲和东南亚的机构投资者。募资的50%将投资于新兴市场,另外50%投向特定区域国家。其中5亿美元计划投向中国。该基金在产业分配上没有固定份额,但预计在矿业方面的投资将超过5000万美元,是投资中国资金总量的10%至20%。

普瑞光电 新一轮融资涉资4000万美元

上海普瑞光电股份有限公司(Bridge Lux, Inc.)宣布,已完成总值约为4000万美元的新一轮融资,其中私人股权投资3000万美元,银行信贷贷款约1000万美元。

本轮融资由新投资者Venture Tech Alliance牵头完成,现有的投资者DCM, Eldorado Ventures, Vantage Point, Chrysalix Energy Venture Capital及Harris&Harris Group也参与了后续投资。

51wan 获得红杉资本首笔风投

网页游戏平台51wan.com上周召开2008年战略发布会时透露,已获得来自红杉资本的首笔风险投资。双方都没有透露具体金额。

51wan.com自2007年8月1日正式创建,是一家以网页游戏为业务方向的网站。据介绍,该网站上线以来,已经积累了约170万独立活跃用户,每日同时在线玩家已达到5万。“一个平台、两大核心、十款精品、百家资讯”成为公司2008年的发展策略。(叶勇整理)

■重点项目

挂牌1.176亿元转让中海基金15.385%股权 云南烟草否认法资银行接盘

◎实习生 朱宇琛 本报记者 张良

在重庆联合产权交易所挂牌转让的中海基金15.385%股权已于昨日到期,挂牌价格为1.176亿元。转让方云南烟草兴云投资有限公司有关人士昨日向记者透露,A股市场环境偏弱以及国家对烟草企业多元化经营的严格控制是此次公司选择退出的主要原因。而对于此前接盘者很可能是法国爱德蒙得洛希银行的市场传闻,兴云投资和中海基金都明确表示否认。

我们在牛市的背景下已获得了合理收益。但今年A股市场环境总体偏弱,因此决定暂时退出。目前我们也没有参股其它基金公司的计划。”兴云投资相关人士向记者表示。该人士同时透露:“国家已经开始对烟草企业的多元化经营进行控制。”公开资料显示,目前国家烟草专卖局对烟草企业的多元化经营实行“严控增量、盘活存量、加强管理、提高效益”的方针,并正敦促一批企业加快清退工作和清理资产后的整改工作进度。现在对多元化经营的政策还不明朗,一直在传国家要对烟草企业进行重组,准备集中管理。这也是兴云决定暂时退出证券类投资的原因。”

■走近产交所

重庆联交所力推地方经济建设

◎本报记者 王屹

作为国有产权交易的“阳光”平台、地方重要的资本要素市场,国务院国资委授权的中西部地区唯一一家央企国有产权交易试点机构,以及国家知识产权局指定的“国家专利技术展示交易中心”,重庆联合产权交易所成立四年多来,有力地发挥了防止国有资产流失、保护交易各方合法权益、产权交易价值发现和推动产权跨地区、跨所有制有序流转的功能,并在重庆地方经济的改革发展和现代化建设进程中显现出越来越重要的作用。

据该所相关负责人介绍,重庆联交所经过四年的快速发展,现已成为重庆资本要素市场不可缺少的重要组成部分,在企业改革、重组、并购和推进上市的进程中,通过发现投资者、发现价值和推动产权有序流动,在国有经济进退中较好地

履行了优化资源配置的职能,为加快国有经济战略性结构调整起到了重要的基础性作用。

数据显示,该所成立四年来,不仅使国有资产在交易中实现了保值,并获得了4亿多元的增值。

这位负责人表示,特别是在获得央企产权交易资质后,重庆联交所对重庆在中西部地区资本市场的集聚、辐射和带动力作用的充分发挥具有重要的现实意义和深远的历史意义,必将成为推动地方经济增长的引擎之一。

记者了解到,重交所的央企资质获批后,不仅掀起了相邻省市与该所进行战略合作的浓厚兴趣,而且由此还生发出许多新的功能,如投融资的金融市场功能、区域性资本市场功能等。其功能的不断延伸,将为促进重庆打造区域性金融中心和经济中心地位提供有力的支撑。

■金手指

丁健:近一半投资项目跟手机沾边

◎本报记者 叶勇

他是最早将“宽带”和“互联网”概念带入中国的亚信公司创始人之一,见证了中国IT和互联网产业发展的不平凡历程。1993年他和田溯宁创办亚信,2000年带领亚信在纳斯达克上市,2003年从亚信CEO的位置上退居董事长,2004年和林仁俊、伍仲俊、潘晓峰创办金沙江创投。而“凤凰卫视主持人许戈辉富豪丈夫”的身份更是让他充满了传奇色彩。

2006年6月,金沙江创投募集第一期基金7500万美元,2007年1月又募集了2亿美元的二期基金。目前金沙江投资的公司包括:2006年与Mayfield和Asia Vest Partners联手投资1000万美元的江西晶能光电,和晨兴集团一起投资500万美元的晶宝利,投资300万美金的科普兰德E家家居网站,还有百合网、深圳国微技术、明致无限、Mobert等等。

“无线领域是投资重点之一”

上海证券报:金沙江目前最关注的领域是什么?
丁健:我觉得现在手机功能还比较差,与PC相比差很多,除了打电话、发短信等,其他应用非常有限(但即使这样,也已经产生了非常巨大的市场),同时带宽又特别小,所以一旦变成带宽大、处理能力又强的时候,这个前景是不可估量的,完全可能产生新的一波应用。

这个领域孕育着很多应用,应该是我们投资的重点之一。目前我们投资的项目跟手机沾边的占将近一半。不过是在不同层面的,比如跟芯片有关的,跟操作系统有关的,跟应用有关的或者跟内容有关的等等。

上海证券报:您怎么看新媒体投资?目前复制分众模式的现象很普遍?您怎么看?
丁健:户外新媒体有很多的表现形式,不光是分众模式,我的感觉是这个市场还没有起来呢。

至于分众液晶屏这种模式,很多人想把它移植到其他领域去,对这一点我们一直有看法。我们曾经开玩笑,如果要把所有这方面商业计划书都变成现实的话,那么你每走三步就有一个液晶屏。

分众之所以成功,是由于他有一个特殊的环境,而且他有很多种元素结合在一起,而你随便把液晶屏往餐馆、医院等地方一挪,同样的效果都出来了?这是不现实的。对这个领域,我没有投过资,虽然我们

收到过上百份的商业计划书,但是我们非常慎重,始终没有被说服可以投资。

“互联网领域有很好的前景”

上海证券报:有人说互联网领域投资已经没有大的机会了,而有人说互联网投资才刚刚开始,您怎么看?
丁健:互联网领域投资说纯粹刚开始夸张了一点,但是,有很好的前景是毫无疑问的。终究互联网现在网民的数量与大众的比例是少数,应用也有限。我曾经开玩笑说,现在用的很多的东西与十几年前用的东西基本没有本质区别,除了图形界面好看了,速度快了点,基本上还是那些东西。

上海证券报:亚信是一家IT公司,金沙江以后对该领域的投资有何计划?
丁健:IT目前我们投得比较少,可以说没有纯IT的投资,当然也在看,今天我还在看一个可能要投的应用软件公司。这个领域我们擅长,因为是从这个领域出来的,所以肯定会关注,会关心它的商业模式、软件和技术特点。但是投资会比较慎重,不像2000年左右只要沾点IT的边就火得不行。

上海证券报:那么半导体呢?
丁健:中国在半导体领域还是有很多机会的。我们最近就有几个项目与这个领域有一定关系,当然有些是交叉的,比如与数字电视相关的芯片、与手机相关的芯片等等,虽然也是半导体,但领域并非完全一样。现在更多的是不同的领域。

另外,像半导体发光材料也是我们现在关注的另外一个领域,即跟新能源有关系的,也跟半导体有关系的。

上海证券报:谈到新能源,那现在金沙江在新能源领域的投资策略如何?
丁健:肯定是非常关注的,已经投了两三个,现在还在看,但是从投资的角度看,新能源往往不是现在最热的一个点,还需要两年、三年或者可能四年的时间,才可能是比较成熟的市场。

“我们很在意早期投资”

上海证券报:在投资理念上,一些投资机构什么都看,一些则专注于某些领域,您怎么看这两种态度?
丁健:从早期项目来看,需要相对的专注和相对的专业知识,否则



的话,你是很难去看的。

我们非常在意对产业的了解,专注不专注是次要的,你可以说你这个基金投了八个领域,但是,你这个机构所有的伙伴加起来,至少有一个在其中某个领域是专家,不能说你八个人对你投资的每一个行业都不懂,这不行!只要你懂,你的领域就没有关系!你有二十个人,可以投五十个领域,都能罩住就没有关系。

我们很在意早期投资。早期公司也会选择,对他们来讲最重要的不是简简单单钱的问题。为什么很多早期创业公司选择我们?甚至在我们给的出价比别人低的时候,因为他知道我们带来的不仅是钱,早期的公司一百个中九十九个会遇到阻力,所以,只有你了解行业,才可能在他们遇到问题的时候去帮助他们解决。从这个角度来讲,跟我们做的这些企业对我们能够带来的价值是非常认可的。

“从企业家到VC是理想组合”

上海证券报:您成功地由一个企业家变身为一个VC,您对这两者的不同有什么体会?
丁健:各有各好的地方。做企业的经历对我做VC是非常重要的基础和铺垫,没有这个,我今天很难坐在这个位置上比较自如地去做VC。做企业也有做企业非常锻炼人的地方,能让你比较专注,能让你学到这个企业管理和运营各方面的东西。

我觉得做投资很有意思,能让你接触很多新的东西,把你做企业的经验应用到多个公司而非一个公司。我觉得从企业家到VC应该是一个理想的组合吧。