

GEM

机制待完善 人民币基金遭遇“成长烦恼”

◎本报记者 叶勇 彭友

随着社保基金宣布将注资鼎晖和弘毅,人民币基金的热浪继续升温。除了各地纷纷设立地方性创投基金外,不少外资基金也按捺不住了,纷纷表示要设立人民币基金。在7月9日举办的第二届创业投资暨私募股权投资中期论坛上,北极光创投董事总经理周树华和韩国最大风投 KTB 的董事总经理尹昇楠接受本报记者采访时就表示,将设立人民币基金,管理中国人的财富。

目前发展面临多重障碍

东方富海投资管理公司董事长陈炜认为,目前人民币基金具备了

一些优势,但是这个优势是暂时的,真正的竞争对手还是来自美元基金。现在在国内做人民币基金,主要面临三个问题,第一个是投资人不够成熟,都是“短钱干长活”,LP对基金回报时间要求比较紧;第二,在中国,投资人、投机人的界限不清楚;第三,目前的税法对国内,特别是以有限合伙形式成立的这样一些基金扶持力度不够。

当然公司制有限合伙制现在有两种不同的声音,但是有限合伙可能是中国做创投主要的一种模式。”陈炜认为。

开信创业投资有限公司总经理曾杰认为,在法律层面,如果公平合理的税收政策不落实下来,人民币基金的成长性没有大家期望那么高,目前为止,只有天津发了一个相关的文件。第二是LP(有限合伙,即VC/PE出资人)的成熟度,这人民币基金面临的一个现

实问题。中国LP对风险的意识、估价体系,包括理解方面都不成熟。LP不能仅仅看到风险投资人在投资项目过程中的快乐或实现的收益,在今天的境况下,更要关注风险和专业的能力。

有宏基背景的智基创投的总经理陈友忠表示,在海外上市有很多的机会,对上市的限制比较小,国内有很多的限制,做人民币的投资很难去做像美元投资那样非常早期,为投这种项目,需要等两年才可能获利,从一个基金最佳表现的观点,就是要关注国内特殊的退出的环境。所以,人民币基金一般偏好投比较中后期的项目。

国内上市是退出主通道

深圳同创伟业创投公司董事长郑伟鹤认为,通过其接触的大量投资企业,目前在国内上市是首选,因

为如果在境外上市,它的法律结构,包括中外合资基金的法律结构,都不利于退出,从国内退出这个角度来看,人民币基金是首选。

陈炜也认为,随着创业板的开设,其与中小板、主板今后会成为人民币基金退出的主要渠道。

创业板是给了本土企业一个融资平台,所以从本土经济讲,人民币基金会有更大的发展空间,如果现在政府开始引导民间资金,去投入到真正有价值的民营企业中去,我们国家的经济会有更大的发展。我自己作为本土的创投企业来讲,我觉得人民币基金会比外资或者美元基金更有成长空间。”浙江天堂硅谷创投集团董事长裘政认为。

裘政还认为,外资有外资在服务上的强项,人民币基金在本土服务上有强项,并不是谁比谁强,而是

有共同发展的空间。对全球市场来讲,中国企业有它自己一个发展空间,有它需要所在。

陈炜表示,社保、保险、银行这样的长线基金什么时候进入,中国的创投就什么时候成熟了。但现在找到能够管理这样基金的团队还是比较困难,目前很多GP(一般合伙人,即VC/PE管理者)的策略、业绩、品牌都是有问题的。可喜的是弘毅和鼎晖已经拿到了社保第一笔钱,这是中国真正长线的LP进入创投领域的标志,今后还会有越来越多。

郑伟鹤也认为,有了本土的GP以后,在国内上市有一种选择,尤其是本土的GP给本土的投资人提供了一种资产配置的选择,社保带了一个非常好的头,企业年金、银行资本都有可能介入这块,包括大量的民间资本已经在介入,各个方面正越来越有利于人民币基金的发展。”

信息榜

考量退出渠道 创投资本青睐IPO

◎本报记者 彭友 叶勇

创投界有关人士昨日在“退出的挑战和创业板的机遇”论坛上纷纷表示,创投作为以退出为导向的投资基金,其最好的退出方式就是IPO。该论坛是由清科集团举办的“2008中国创业投资暨私募股权投资中期论坛”的论坛,该论坛于9至10日在杭州举行。

江苏高科技投资集团常务副总经理董梁介绍说,他们所投的企业中,大概有12家最终以IPO形式退出,除了IPO退出,真正以并购形式退出的非常少,成功的并购就更少。他说,就目前国内情形来讲,并购肯定不是退出的主渠道。”

KPCB 凯鹏华盈中国基金和 TDF 华盈中国投资基金创始及总裁合伙人汝林琪表示,从公司所做的案子来看,普遍而言,IPO 回报的倍数远远超过被收购的倍数。鼎晖创投董事长吴尚志此前在论坛上指出,创投最后的收益两块,一个是企业的自然增长,另一个是资本市场给的资本溢价。

与会人士认为,并购很难取得一个较好的资本溢价,这也是创投对并购积极性不高的重要原因。苏州创投集团副总裁姚骅介绍说,到目前为止,公司已从7个项目退出,其中2个是中小板的IPO,3个被管理层收购,另外2个被二次收购。退出方式有6种方式,最成功是IPO,其次是被收购,”姚骅如是说。

企业实现IPO之后,创投资本如何从上市公司退出,便成为创投企业需要直接面对的问题。招商局科技集团有限公司董事长顾立基指出,作为企业家来说,选择上市地点,关键要看公司所在的行业在哪个市场更受欢迎,原则上应该到市盈率倍数最高的地方上市。但对于投资者而言,哪个市场退出比较方便,也是一个重要的考量因素。

深圳达晨财富创投执行合伙人肖冰则认为,从长远看,中国创投的退出主渠道肯定是在境内市场,中国的资本市场未来将是一个非常强大的资本市场,特别是整个市场更加完善以后,退出的主渠道肯定在国内。他同时表示,未来人民币基金肯定会超过外资基金的数量,人民币基金选择主要的退出渠道也将是国内的资本市场。

TMT行业 再成中国创投市场热点

◎本报记者 简哲

投中集团(ChinaVenture)最新发布的中国2008年第二季度创投市场调查报告显示,今年第二季度,中国创投市场TMT(电信、媒体、科技互联网)行业投资规模自2007年第三季度以来,首次领先非TMT行业,再次成为创投机构投资中国市场的热点。

业内认为,近年来创投机构多关注先进制造业企业,而对TMT行业关注不多。2007年6月至10月,中国创投市场TMT行业投资规模持续下降,在案例数量上,TMT行业占整个创投市场案例总数的27%,非TMT行业占73%;在投资金额上,TMT行业占整个创投市场投资总额的14%,非TMT行业占86%。以致一些业内人士惊呼资本市场将要抛弃TMT。不过,随着创业板的推出、国内的电信重组,以及TMT技术、应用、商业模式的不断创新衍生出新的细分领域,曾被认为是“讲故事”的TMT行业,有望再次获得创投机构的青睐。

海外市场

3.45亿美元风投资本 涌入虚拟世界网站

今年以来虚拟世界成为热门投资领域,有关研究机构7月8日发布的一份报告显示,上半年该领域吸引投资达到3.45亿美元。

许多公司都正在进军虚拟世界领域,7月8日,虚拟世界 Vivaty 宣布启动 Beta 公测,随后,第二人生和 IBM 宣布双方的虚拟世界实现互通,Google 也宣布推出自己的虚拟世界 Lively。研究机构“虚拟世界管理”7月8日发布一份报告显示,2008年第二季度,全球14家虚拟世界公司共获得了1.61亿美元,略低于一季度的1.84亿美元。今年上半年,投资机构在37笔交易中向虚拟世界公司共投资了3.45亿美元。(简哲)

香港创业板上市门槛 提高至1亿港元

香港交易所创业板的新规则于2008年7月1日生效,申请在香港创业板上市的企业要求至少有1亿港元市值,过去2年有超过2000万港元的净现金流入记录。同时,创业板新股的审批工作不再提交给港交所上市委员会,而是下放至上市科处理。不过,上市委员会仍将负责创业板的监察、处理上诉及政策制定。(简哲)

设立“创投广场” 深圳高新区创新金融服务

◎本报记者 雷中校

深圳高新区为解决区内创业者融资难而建立的“创业投融资服务广场”,从提议设立到正式启用的一年多时间里,已吸引了40家券商、银行、风投、担保等各种金融机构扎堆,形成了从资金借贷,到包括股改、担保、风投、私募、境内外上市等创新金融服务,全程为企业提供投融资服务供应链。

据悉,作为国内最大的高新技术企业集聚区的深圳高新区,自建“创投广场”这个平台后的半年多时间,风投机构就已成功对19家企业和项目开展了投资,8家企业完成了上市辅导,125家企业进行了融资担保。

科技与资本对接

创投广场成立时间虽然并不长,但各机构参与热情高,这里已形成一个比较完善的为中小科技企业和创业者服务的资金链条,并可充分满足企业对银行借贷、担保、风投等企业在内的金融服务的渴求。”深圳高新区创投广场负责人日前向记者介绍。

在去年年初的深圳市“两会”上,政协委员提出提案,建议本着支持创业、鼓励创新的目的,在深圳高新区兴建一座创业投资广场。当年10月,高新区创业投融资服务广场就宣告正式成立;一期启动面积达2600多平方米,第一批入驻单位12家,成员单位8家。目前,该平台入驻机构已增至20家,成员单



位20家,成员包括风险投资机构、基金、券商投行和非上市业务所、产权交易所、评估、会计、律师事务所及担保、信用、专利等服务中介机构。在创投广场平台上,构筑起了一个独特的“一条龙”金融服务链条和运作模式:风投、券商、银行等各种机构可以很快“相中”项目,中小企业和创业者,则能容易地找到资金和融资渠道,实现风险投资资本与高新区快速成长的高科技企业无缝对接。

创银企互动共赢

业内人士分析说,深圳高新区目前有高新技术企业2000多家,大部分是创业型中小企业,对风险资金需求非常大。同时,深圳的风险

投资比较活跃,每年开展的各种形式的创银企投融资互动很多。但是,由于活动分散,服务不到位,信息不对称,没有形成创业、投融资聚集效应。

据介绍,高新区设立的“创投广场”,作为深圳高新区战略合作伙伴的深交所首先站在服务链的“顶端”,在其主导推动下,备战创业板的各种宣传、推介就接连不断地进行;还有多家券商积极为企业进行“新三板”和即将开办的创业板辅导;深交所也有专人在此为企业提供从股改到上市等“贴身上门”服务。

据悉,创业投资广场自成立以来,不断组织大批量的各种项目对接、洽谈活动。如每周定期分企业类别、主题举行的项目深度剖析沙

龙”、“创业板”知识及“新三板”知识培训,涉及的企业培训人次达1200多人。

截至目前,在创投广场,IDG、高新投等多家国内外创投机构已成功投资19个项目;广发证券等券商已完成包括创业板、新三板在内的企业上市辅导18家;深交所已支持企业进行股改12家;有关评估机构也为20家公司完成境外上市评估;还有多家机构共计担保中小企业125家,担保金额超过18亿元。

业内人士指出,深圳高新区设立“创投广场”引入海内外金融投资、担保、中介服务等机构,为企业提供投融资服务,为构建高新区多层次资本市场体系奠定了基础,开创国内金融服务平台新模式。

苏宁环球股份有限公司关于董事会换届选举的公告. 公告编号: 2008-022. 苏宁环球股份有限公司关于董事会换届选举的公告. 本公司及监事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

苏宁环球股份有限公司关于监事会换届选举的公告. 公告编号: 2008-023. 苏宁环球股份有限公司关于监事会换届选举的公告. 本公司及监事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

国联安基金管理有限公司关于旗下基金参加中信建投证券有限责任公司基金定投优惠活动的公告. 为扩大广大投资者的理财需求,经与中信建投证券有限责任公司(以下简称“中信建投证券”)协商一致,国联安基金管理有限公司(以下简称“本公司”)决定自2008年7月14日起至2009年12月31日参加中信建投证券推出的基金定投优惠活动。

长信基金管理有限责任公司关于在中国民生银行股份有限公司开通旗下基金定期定额业务的公告. 长信基金管理有限责任公司(以下简称“本公司”)与中国民生银行股份有限公司(以下简称“民生银行”)协商一致,自2008年7月21日起在民生银行开通长信利和基金定投业务。