

喝彩不忘建言 PE热盼上海股权投资新政更“激进”

近日,国内外私募股权基金、创业投资基金和私募证券投资基金等股权投资企业的管理人齐聚一堂,就上海市最新发布的《关于本市股权投资企业工商登记等事项的通知》展开了热烈的交流和讨论,为上海筹建私募股权投资中心献计献策。

与会者一致认为,相比北京、天津,上海在股权投资方面具有得天独厚的优势,但若想成为中国的私募股权投资中心,上海还需要在政策优惠、市场开放度以及服务效率提高等方面向前更进一步。在上海市府相关人士眼中,私募股权中心的打造是为了引入各类长期投资资金,形成一批有影响力的股权投资企业,从而推动上海成为资金和资产管理中心,促进上海国际金融中心建设。目前,私募股权投资基金(PE)已经成为一种新的金融形式,是对现有金融体系的补充和完善,发展PE的过程即是不断完善金融结构的过程,这对上海国际金融中心的建设具有非常重要的意义。

◎本报记者 张良 唐真龙



沈南鹏



竺稼



单伟建



方风雷



田溯宁



张懿宸

红杉资本中国基金创始及执行合伙人沈南鹏: 上海文化氛围对PE独具吸引力

上海在发展股权投资方面具有巨大的优势。从投资机会角度来看,上海确实已经产生了优质的投资对象,这里聚集了大量的科技型创业企业和群体,在红杉国内投资的50家企业中,上海即占了12家;从人文环境而言,上海外向型的文化氛围也使其对PE独具吸引力。不过,目前私募股权基金在国内正面临着集齐的现状。

一方面,私募股权基金真正需要的是愿意长线投资的资金而非热钱,因此他们需要花比较长的时间了解怎样的投资者才适合参与投资;另一方面,企业年金、社保、保险等长线资金却受到投资范围限制,而较难涉足私募股权基金。两相结合,使公司新成立的规模10亿美元的基金用了2-3个月募集时间,而在国外通常只需1周。

贝恩投资(亚洲)有限公司董事总经理竺稼: 在税收、监管等方面需进一步完善

从个人来看,贝恩投资比较在意几个方面的事情:其一,是否能给非执行合伙人带来最高回报,这涉及税收问题。香港不收资本利得税,而资本利得是给LP(有限合伙人)带来效益最大的部分,因此资本利得税有和没有差别很大,北京、天津在这方面的税收都是按照全球标准

20%征收。其二,监管的环境体系,这涉及法律的完善性问题。其三,投资机会问题,这可能是私募股权机构第一位要考虑的问题。其四,有较好的人文环境。综上所述,如果上海在税收、监管、资金募集等方面进一步完善,对股权投资企业来说将更有吸引力。

新桥资本执行合伙人单伟建: 应开辟PE绿色通道

私募股权投资机构在进行投资的过程中,在很多方面都需要政府的支持和帮助。上海应加

强在服务环境方面的力度,市金融办、市工商局都有对股权投资绿色通道就好了。

厚朴投资董事长方风雷: 上海应更加开放些

目前在股权投资领域,许多城市都在围绕着人民币基金在“做文章”,相比较而言,上海做得更加开放一些,但无论是创投还是私募股权投资,在市场上活跃的大都以外资为主,而且这样的局面在短期内几乎无法改变。为此,上海是否可以考虑允许外资在上海注册成立资产管理公司,享受管理人待遇,给那些留学归来的股权投资管理人一个“身份”。在税收方面,则按照全球统一的20%开征,这样也更加

容易将许多总部设在香港的股权投资机构吸引过来,毕竟上海可以令他们更贴近市场更贴近客户。另外,在股权投资方面,深圳的市场化程度较高,天津则在政策上先行了一步,但中国的股权投资能不能发展起来,关键在于LP能不能起来。上海是否可以向中央申请做试点城市,把外资进入上海做股权投资等同QFII,尝试着先放开100亿至200亿美元。这样一来,外资肯定会更加关注上海。

中国宽带产业基金董事长田溯宁: PE将为金融中心建设发挥作用

仅仅关注外资企业注册的意义比较有限,其实PE在中国有其独特的作用。它对整个行业上下游的融合以及帮助国家在区域产业整合上意义重大。就上海来说,

PE为上海提出的国际金融中心等几个中心建设,将率先发挥价值链整合的作用。与此同时,上海应把LP的文化氛围树立起来,并力争成为LP的会议中心。

中信资本首席执行官张懿宸: 更需要解决PE的集资问题

上海与其在企业登记、注册上下工夫,不如更进一步,将更具体的集资问题解决一下。目前除了国有资金之外,政府是否能够对一些民间的游资也集中起来,让一些具有较强风险承受

能力的投资者也参与到股权投资中来。如果上海能通过政府引导为私募股权基金解决一部分集资问题,上海将有望迅速赶超北京、天津,成为全国私募股权中心。

■金手指

北极光创投董事总经理周树华: “二级市场变化快,索性忘掉它”

◎本报记者 叶勇

北极光创投成立于2005年,是主要由国外大型基金作出资人,由中国投资团队管理的知名创投基金,主攻TMT领域投资,曾成功投资了展讯通信、红孩子、德比软件等。上海证券报本期《金手指》特邀该基金董事总经理周树华详谈TMT投资。

会持续关注TMT

上海证券报:都说现在TMT行业的投资机会少了,您怎么看?今后怎么处理投资传统行业和TMT行业之间的关系?
周树华:首先,不同VC公司理解不同。第一,我们在TMT领域有团队优势,第二,我们也迈出了TMT,我们也在清洁能源、生命科学有投资,还包括传统行业进行技术升级。另外,我们也会看中国的消费品和零售行业,这是个特例。我们会关注和技术创新相关的企业,这些能使整个产业发生根本性的改变,这方面我们会把我们对技术的理解、对运营的支持经验用来帮助企业,使企业在这个行业有迅速发展,目的是使这个企业在新一轮的竞争中处在中国乃至世界的好位置。

零售和消费品不一样,可能未来三五年有机会,五十年后可能不会那么旺盛了。如同美国,我们五十年后消费品牌也会集中,吃穿可能都是那么两三种东西,你可能整个生活就对着这几十种品牌。目前中国不一样,喝水还有五十来种水,在这个过程中,中国可能更有机会。

至于其他方面,我们还会坚持对于技术和产业创新的理念,TMT我们还会做,因为它是天生给VC准备的。

上海证券报:那TMT还有什么机会呢?

周树华:TMT是天生为VC准备的,只不过今天案子不像有些时候那么多,虽然互联网用户在高速增长,但是好的公司倒不多。我们还在投,因为还有很多好公司。比如当谷歌出来的时候,很多人觉得没有什么可以超越的了,但是,Facebook出来后,大家又觉得它是非常有创新和粘度的这样一个模式。现在问题又出来了,下一个是什么?现在大家都想不到,也许过两天又出来一个新的东西,肯定有新的东西,VC的职责就是发现这样新的机会,去支持它迅速地做大。

其他行业我们也会看,大家都热投传统行业,我认为不对,但是做传统行业的升级可以做。PE不一样,主要是为了套利,不是为了创新,但我们也尊重。作为VC,还是应该为这个行业带来什么,附加值很重要。

VC做TMT已经证明是成功的,作其他行业则是将要被证明是成功的。有些机构放弃TMT是他们的原因,但是我们会持续关注。

不看资本市场的脸色

上海证券报:基金来源是什么?有没有成立人民币基金的打算?

周树华:我们是几乎都是来自于机构的资金,大部分来自于美国大学基金,还有一些投资于基金的基金,美国的普林斯顿大学、麦克阿瑟基金、新加坡政府基金都是我们的LP。

最近我们与中关村管委会、苏州创投也在筹办人民币基金,希望未来我们在中国市场退出方面,能让那些适合在中国上市的企业有一些多样的选择。

上海证券报:怎么看资本市场波动对创投市场的影响?

周树华:投资公司还是要投好的公司,我们不会因为资本市场的好坏影响投资决策。二级市场变化快,索性忘掉它,好好做投资,股市好就上市,不好就继续往前做,这就是我们的原则。好的公司我们一刻都不会停的把它拿出来,不会看资本市场的脸色。

创投很难与资本市场周期同步,资本市场不好的时候可能是你很好的机会,但有时不好的时候也会影响到你,创业的人可能会少。一个基金十年,很难看资本市场怎么样来行事,而是看我们这些人能不能做下去。LP看我们和我们看企业一样,一个人没有毅力就不要来做VC,也不要来创业。但可能有一些长袖善舞的人我们就望尘莫及。

按投伟大企业的思路投德比

上海证券报:大家都很关心你们对德比软件的投资故事,请谈谈。

周树华:当时我们看德比软件的时候,他们融资没那么容易,因为是做B2B的,针对旅游行业,整个模式很多人都看不懂,它主要是专业从事旅游产品网络营销系统设计和旅游产品分销的技术服务公司。

德比以打造互联网为基础的酒店全球网络营销体系GDN为目标,构造符合OTA规范的新一代旅游网络分销体系。

它不但服务于中国,而且服务于全世界。这个投资非常经典,定价时我们觉得贵了,他们也同意了,我们提出的便宜一些的要求,这就是对我们专业的认可。我们是按投伟大企业的思路投资,就像培养一个伟大的孩子,一定不要让他去当童工。我们让它过去的一年中发展用户,现在看很健康。我们第一年没有希望他们赚钱,其实他们当时就已经开始赚钱。我们认为不要着急赚钱,真正把用户做起来,把模式做起来,把价值链整合好,未来要发力盈利的时候很容易。这就是我们早期和企业家沟通方式与别人不太一样,我们投的企业跟我们关系很好。

■一周

中盛光电 获3100万美元二轮融资

中盛光电集团副总裁、首席营销官余海峰日前透露,今年3月完成1900万美元首轮融资后,中盛光电7月份再次完成融资3100万美元,最后一批资金已经在7月初到账。

据悉,参与第二轮“可赎回转换优先股”融资的投资机构包括:上海联创投资管理有限公司、中国环境基金(CEF)、Development Principles Fund(DPF)、联创策源(CeYuan Ventures)、Partners Group和L. Ferrari Overseas Investments。另外,专注投资中国资本市场的法国私募基金China Equity Links(CEL)也参与其中,成为该基金在中国的首个投资案例。

天源生物科技 引入晨兴创投新一轮投资

天源生物科技(HD Biosciences Inc)日前获得新一轮投资,主要用于公司的屏蔽项目、活性生物学以及DMPK生物分析服务。

此轮融资由晨兴创投(Morning-side Venture)和礼来亚洲投资(Lilly Asian Ventures)领投,辉瑞风险投资(Pfizer Venture Investments)参与投资。天源生物科技总部设在上海张江高新区,创建于2002年,专注于药物的合同式研发。公司的客户包括辉瑞制药和欧加农公司。

百奥生物 二轮融资获3400万元

百奥生物技术(南通)有限公司7月31日完成二轮3400万元融资。此轮融资由江苏鼎鸿创业投资有限公司领投,江苏益兴集团跟投。此前百奥生物曾于2007年1月完成350万美元首轮融资。

百奥生物是亚洲领先的核酸干扰RNAi治疗技术公司,是全球极少数集小干扰核酸(siRNA)文库合成、基因药物靶点筛选、siRNA结构修饰、药物传输系统等四大技术平台于一体的siRNA药物研发公司之一。(叶勇整理)

■重点项目

宝钢等四公司1.15亿出让上科投近20%股份 有外资风投正就价格与转让方磋商

◎本报记者 张良

日前,宝钢集团等四公司同时在上海联合产权交易所挂牌转让上海科技投资股份有限公司近20%股权,挂牌总价达11510.11万元。据知情人士透露,已有外资风投公司看上了该部分股权,并正就价格与转让方进行磋商。

挂牌信息显示,标的公司上海科技投资股份有限公司主业为科技投资、产业开发、四技服务、技术经济评估、技术合作交

流、科研及生产用仪器设备、材料软件、备品备件等。公司注册资本3.05亿元,其中大股东上海科技投资公司持有其62.3%股权。此次项目转让方宝钢集团、中国东方资产管理公司、交通银行股份有限公司、交通银行股份有限公司上海分行分别持有标的公司9.8361%、3.2787%、3.2787%、3.2787%股权,即共计转让标的公司19.6722%股权。转让方要求,意向受让方在受让其中一部分股权的同时必须同时受让其他三部分股权。

据了解,1993年6月成立的上海科技投资股份有限公司堪称境内专业从事科技创业投资企业中的“元老”。公司十多年来在科技创业投资领域,尤其在信息和生物化工领域收益颇丰。其投资对象多为中小型科技企业,主要投资方向是信息技术、新材料、生物医药及环保产业,方式则以股权投资和阶段性持股为主,一般单笔投资金额不超过3000万元,持股比例一般不低于10%、不超过30%。

有知情人士告诉记者,财务指标显示,标的公司前一年度净利润达7211.69万元。对于这么一个赚钱的公司,其实标的公司的几位股东都不想退出,但按照国家商业银行法的有关规定,国家商业银行不得投资实业公司股权,交通银行及交通银行上海分行不得不退出。标的公司大股东上海科技投资公司有意为标的公司引入战略投资者。然而,若只有极少数的股份,很难吸引到大的外资投资机构,因此,标的公司其他的股东本着为公司未来发展考虑,选择集体退出标的公司。

引千万美元注资 安徽出版集团打造出出版业旗舰

◎本报记者 张良

在参加第五届上海书展期间,即将“借壳”科大创新实现整体上市的安徽出版集团有限责任公司总裁王亚非向记者敞开心扉,畅谈了集团上市后的思路和想法。在王亚非看来,文化传媒出版业是一个“一日投入,永久产出”的行业,安徽出版集团有意借助资本平台,通过兼并收购、业务转型等多种方式加快发展,在内容为王的传媒出版业成为囊括内容和载体双重引擎的“旗舰”。

文化产业既不受宏观调控的影响,也不受节能环保的影响,更不受时间季节的影响,因此它是一个“一日投入,永久产出”的行业。王亚非指出,这些年来,安徽出版集团连续保持了年均销售收入30%的增长、年均利润15%-20%的增长,关键在于公司坚持做经营出版的生产链

而不是简单的出版经营。“据悉,安徽出版集团去年以文化创意产业为龙头,加快市场化步伐,大力延伸与拓展产业链条,营业额突破30亿元,成为全国发展最快的出版集团之一。

王亚非表示,借助资本平台,安徽出版集团在获得融资的同时,企业的运作将更加规范,对资源的聚集整合能力也会更强。上市后,安徽出版集团将利用中科大的教育资源配置,继续将其新的科研成果转化为生产力,同时转型往新媒体方向发展。传统文化向多媒体转变需要推动,中央鼓励文化做大做强、新媒体跨区域发展。安徽出版集团此前推出了多项服务,包括手机阅读、语音阅读等等。就在上个月,安徽传媒出版集团与中国移动合作,推出了动漫图书,目前已有约200万用户。”



重内容资源的整合以及市场网络的建设。”王亚非向记者透露,集团上市后将准备利用上市所募集的资金兼并收购一些与出版市场相关联的优质项目,不排除今后引入战略合作伙伴。

事实上,已有不少国内外风投机构多次表达了希望与安徽出版集团合作的意愿。今年5月