

中小企业“找钱”难 风投大腕指点迷津

中小企业融资难问题是当前中国经济发展过程中一大亟待解决的难题。在中国风险投资市场方兴未艾的今天,创投和私募股权基金的介入,的确为一些具有优秀管理团队和新商业模式的中小企业找到了继续前进的道路。但是,有限的沟通渠道使得风险投资家与企业家之间仍然存在着诸多的信息不对称,一方面,风险投资家们在有限的空间里“大浪淘沙”,另一方面,企业家则对风险资本“望穿秋水”,渴望着自己的公司有朝一日能够得到风险资本的垂青,进而发展成为行业的领导者。然而,究竟怎样的企业才能吸引到风险投资家们的眷顾?本期互动吧邀请了多位创投和私募股权投资合伙人围绕这一话题阐明自己的见解。

◎本报记者 张良

世盈创投董事总经理 常卫玲:

双方要有共同价值



因为接触潜在客户的时候,双方都是陌生人,如果要打破双方之间的信息不对称,就得清清楚楚地告诉我,你如何去实现盈利创造,让投资人看得懂,这是双方沟通的一个桥梁,这样才能够进入到下一个顺序的环节。

作为我们未来的合作者,对他所从事的事业一定要执著和追求,而不是把基本的利益看得这么表象化,而且还要有一个判断,究竟企业具不具备这方面的潜质。另外,双方在价值创造上还是要志同道合,因为股权投资就是共同的价值创造,所以才要有共同价值。

凯亚投资亚太区总裁 刘涛:

关键是要能扮演行业整合的角色



业,一旦上市以后,就面临着国内外的市场,是一个开放的状况,如果企业遇到一些知识产权的纠纷,这是我们投资者们不愿意看到的。所以,我在这里重点强调这一点,这些被投资企业在这一方面要有一个比较主动的意识,这样再跟我们接触比较好。

我们肯定是要做一个稳固、成熟的、优化的、各个方面发展比较均衡的企业投资。你公司所处的行业是不是一个好的位置,你的财务指标是不是很健康、稳健,我们的IPO上市并不是终点,可能说不定从长远来看,还是跨出一个跨越性的第一步,未来可能更重要还是上市以后,怎么样扮演一个行业整合者。我们常有这样的体会:我们有的时候投资一个企业,发现在整个行业中,其实没有一家很强,都很弱,但是我们会去找能够在这个行业中扮演整合角色的载体。我想投资者都有这样的理想,这个想法不但跟我一家相似,而跟其它的投资机构也相似。

另一方面,我们去投资企业,我们不会去雪中送炭或者是起到救火队的作用。风险投资可能还会做某种意义上的支持,但是对PE来讲,一定是看到你的根本,除了我们不需要抵押、不需要做各种银行所用的一些抵押手续之外,我们的标准比银行的标准还要高。

作为我们投资者的角度,是整体来看这个企业的财务安排、资本市场的安排,再决定怎么去做好,除了经营跟销售,还要考虑未来怎么样发展,在中长期上做一个安排。其实我们所要面对的企业,都是准备打算上市的,准备要在资本市场作为一个独立的主体,这些企业我们比较关注。这些企业本身的品牌和它的知识产权专利,我们也很关注。我们这些团队在投资过程当中,与国内的企业也有一些交流。普遍的情况是,企业对于品牌的塑造,特别是对于自身的知识产权保护这块,主动的意识还是不够,因为作为一个独立上市企



霸菱亚洲合伙人、董事总经理 曾光宇:

企业困难时更需要VC、PE支持

企业和创投是一个长期合作的关系。企业和VC或PE携手,是一个共同增值的过程。创投投钱进去后,不能撒手不管就想赚钱。创投往往要根据企业的需求,提供各种各样的服务。提供服务可以非常广,比如提升公司管理制度;开辟新业务、

新市场;具备上市条件后,帮他们做上市,找券商,走审批过程。企业的发展不可能长久顺利的,有顺境、有逆境,不好的时候,创投一样要支持。比如说二次融资,企业困难的时候,企业更是需要VC、PE这种合作伙伴的支持。

艾信投资执行合伙人 李利凯:

二流模式也可以,但人一定要好



虽然我们是做天使投资的,但是也不是单一的天使投资,我们不投种子企业,而是投商业模式企业。有人说天使投资就是傻

子投资,因为失败率很高。我们这种投资就是1/3成功,1/3持平,也有1/3失败。我投的项目也有三个是不了了之,财务很不好看。投资人在投资前一定要有3-6个月的时间做调查,三个月是非常少见的,一般都会需要更长时间。所以我们在做投资之前,一定要把项目调查好。我们在投资项目目前会投入许多资金用于项目调查,问别人如何看待这个团队。我一定要把你的团队、把你的产品、把你的商业模式全部做好。我们也有三个项目失败了,失败不是因为眼光问题,而是因为自己放弃了,或者是不够智慧。但是,失败记录就是我们很好的教训,能很好地帮助我们企业家。

我们的拟投资目标企业应该能

够把他的生意模式通过短短几分钟的沟通让我们能看得懂,实际上,如果他讲解的情况比较复杂的话,我相信实践起来在某个环节有所纰漏的话,那就失之毫厘差之千里了,所以这是我们讲的第一步。同时,商业模式很重要,它并不具备立即的商业条件,所以一定要得到别人的帮助。投资人的兴趣领域不一样,自己本来擅长的投资领域就不一样,所以企业一定要非常清楚自己的亮点在哪里,一句话,就是要很好的商业模型。

我看中的是一流的人,这是一个很简单的主意,但是有一群特别优秀的人在帮助他。所以,如果有一流的模式是最好的,如果没有,二流的模式也可以,但是人一定要好。

蓝驰创投投资总监 屈卫东:

融资时首先要选对基金



对于企业家来说,融资的时候首先要选对基金。PE有的是关注投中后期,有的是关注快上市,有的是对财务数据比较看中,不同的基金专注的观点也不一样,所以企业家找融资的时候,首先你清楚你是处于什么阶段的企业,这家基金是不是对你所处的阶段感兴趣,对你所处的行业感兴趣,你的目标是想在国内还是在国外上市。你如果想在中国市场上,我想人民币基金有

一定的优势,如果你想在海外上市,我们这种全球基金有我们的优势。我们蓝驰创投以前是诺基亚创投公司,我们关注的是VC的第一阶段或第二轮,就是你一开始创业的时候,开始准备好去找VC投资的时候,你们就可以来找我们;或者在第二轮的时候,也可以来找我们。我们通常的资金投入都是500万到800万美金,我们专注在无限应用或者是媒体,或者是清洁能源等行业。

厦门南强成长投资有限公司董事长 吴兹足:

企业对PE投资要有正确认识



PE是实体经济和虚拟经济的桥梁。企业要发展,单靠实体经济的发展会比较慢,所以必须要进入虚拟经济,通过虚拟经济的优势能够反馈到实体经济,使实体经济能够快速的发展。任何工作都要有一个基础,我们国民经济的基础仍然是实体经济,虚拟经济是一个催化剂,也是企业的一个发射器,它的作用在于能够帮助实体经济快速发展,能够做我们十年以后能做的事,所以,我感觉企业家跟PE投资者应该是一个长期合作的关系。PE既然是一个桥梁,那这个桥梁就是要

等企业,实体经济跟虚拟经济真正实现互补之后,才能够完成它历史的使命。此外,我感觉现在投资基金很多,希望来投资的企业也很多,但是要谈成一个项目很困难,除了选择项目的条件,关键的问题是两者之间的认识。作为一个企业、一个被投资者来讲,应该认识到PE投资它是通过投资来壮大我们企业的存量,然后在资本市场中分享这个增量。在这一点双方要有一个共同的认识,这样,我们投资的管道才能够畅通。

■重点项目

上海奥的斯电梯 25%股权挂牌产交所

◎本报记者 张良

上海国际集团投资管理有限公司日前在上海联合产权交易所挂牌转让其所持有的上海奥的斯电梯有限公司25%股权,挂牌价高达21225万元。

成立于1993年的上海奥的斯电梯有限公司由奥的斯电梯(中国)投资有限公司和上海国际集团投资管理有限公司按照75%和25%的股比例合资组建,注册资本为200万美元。截至2007年12月31日,上海奥的斯电梯有限公司总资产达84654万元,所有者权益亦为84654万元。最近两年该公司连续盈利,前一年度实现净利润2265.46万元。

对于上海奥的斯电梯有限公司25%股权,其另一持有75%股权的股东不放弃优先受让权。

转让方要求,该项目受让人应为境内具有独立法人地位的组织或完全民事行为能力的境外自然人,具有良好的商业信誉、良好的财务状况和支付能力。此外,受让人须提供由银行出具的与本次转让价格相匹配的资信证明。

■风向标

借高星级酒店平台 酷客创新分众化传媒模式

◎本报记者 陈其珏

多年前,由分众传媒开启的“分众化传媒时代”曾树立了广告传媒业的新标杆,其领衔的楼宇液晶联播网一度成为资本市场的宠儿。如今,当大大小小的商务楼宇内已布满液晶屏时,传媒精英们又在探索分众化传媒的下一个模式,苏州酷客资讯悄然打造的中国酒店业数字媒体平台或是一个极富潜力的方向。

上海证券报日前从苏州酷客资讯传媒有限公司创始人、总裁刘庆光处获悉,这家2007年5月刚刚成立的创新型广告媒体公司最近已获得首期3000万元的首轮投资,一些知名风险投资机构也纷纷与之接触并表达投资意向。记者在采访中了解到,酷客资讯能吸引这些风投“手腕”的秘密武器,就是一部在全国范围内三星、四星及五星级酒店房里安装的“酷客多媒体电话”。

在位于苏州工业园区国际科技园的公司总部,刘庆光向本报记者展示了这部电话机。只见它与普通电话机最大的区别在于,其面板上配有一块面积达7英寸的触摸式液

晶屏,其中左侧三分之二区域设置了多个触摸选项,分别为客房指南、城市魅力、休闲娱乐、美食天地、汽车租赁、票务预订等;而右侧三分之一区域则用作广告播放;屏幕最下方还保留了一块滚动文字区,既可以显示酒店重要信息,也可针对特定用户显示欢迎词。

当传媒从大众化时代进入分众化时代后,人们开始寻求比传统媒体更精准的广告投放。由于多媒体电话仅仅安装在挂牌三星级以上的酒店客房,因而可实现更高的受众精准度。到目前为止,国内还没有一家传媒能做到目标客户如一精准。

据刘庆光介绍,他们曾做了一项针对广告投放的要素分析。与楼宇液晶屏比较,其液晶屏的广告循环一般在10分钟左右,因此,有相当一部分时间都被浪费。而多媒体电话安装在客房内,客人进入客房后有几个小时的接触时间,且是以一种互动的形式进行,这令广告记忆度更加深刻。

更何况,我们在话机上提供的很多资讯都是客人本身就有需求的,如美食、娱乐、购物等。”刘庆光说。

本报记者注意到,这部多媒体电话的“休闲娱乐、美食天地”等模块,选录了当地各个商圈代表性的饭店、茶馆、娱乐场所等信息;“汽车租赁、票务预订”等模块则与神州租车、至尊租车、携程网、艺龙网、芒果网等品牌合作。所有服务功能均可实现一键接通。

在刚刚结束的北京奥运会期间,酷客已在北京100多家挂牌四星级以上酒店安装了约2万台这样的电话,无论是客人的接受度还是酒店反馈的意见都不错。此外,他们已和包括北京、上海、广州、深圳等35个重点一线城市的3000家三星级以上酒店签约,签约期都长达十年以上。

世博会之前,我们还计划在上海将专门服务世博会的终端投放世博指定酒店,同时可能针对世博会专门增加一些模块。”刘庆光边说边向记者演示,只需点击屏幕上的一键按钮,就可播放世博会的宣传片。

另据他透露,公司预计明年将这部话机在国内35个城市的已签约酒店全部安装到位,初步计划2010年上市。

在采访中,本报记者了解到刘

庆光萌发这一全新商业模式的来龙去脉。最初,他在苏州创办了一家开元盛典设计策划公司。由于和当地不少四五星级酒店都有合作关系,刘庆光对酒店业有了深刻的了解。在一个偶然的机会,他意识到传统媒体要保持高速增长就必须依赖一种全新的平台,在这方面,酒店正好是一个空缺。

在产生这一灵感后,他很快开始动手研发多媒体电话,并与中关村合作。据说,最早的一部话机是用纸板做出的。经过一年半时间的研发和数次改款,这部多媒体电话终于成型,且获得近十项专利。

最终,我们可以做到一对一的直效传播,有多少人就有多少个平台。这种受人群与媒体数量1:1配置的方式无疑可实现更有效的传达率。”刘庆光说。

某种意义上,他的做法是将分众化的传媒方式推向一个新的领域。上海尼尔森传媒研究机构客户主任Rita对此评价称,在一个非常狭小的空间投放广告的概念是个很好的卖点,很多公司都在寻找新的渠道以更有效获得目标消费群体的注意力。

■一周

万国数据

软银中国等注资4500万美元

亚洲特别是中国的灾备市场潜力和亚洲数据中心联盟的新概念得到了风险投资商的认可。不久前,软银中国、苏州创投、世界银行国际金融公司、光大控股投资管理公司再次为万国数据注资4500万美元。此前软银中国、世界银行国际金融公司和光大控股投资管理公司已经为万国数据注资了3000万美元。

BitTorrent 第三轮融资获1700万美元

P2P文件共享技术公司BitTorrent已完成其第三轮融资。

参与此次投资的VC包括Sand Hill资本、DCM曾投资过当当网、猫扑网),Accel合伙人公司曾投资过猫扑网和DAG风险管理集团等。上交给证监机构的监管文件中透露了此轮融资的额度为1700万美元。

截至目前,BitTorrent成立以来共获得超过4500万美元的投资,其曾在2006年12月宣布得到2000万美元的第二轮融资。并随即进行大量的管理人员任命,履新的高管包括总裁、首席技术官、首席财务官、产品管理副总以及工程副总等多个职位。

激智科技引入1000万美元风投

日前,宁波高新区企业激智科技有限公司获1000万美金投资,这是高新区首家获得风险投资的生产型企业。目前,第一期150万美金的投资已成功注入。

激智科技所获融资将主要运用在现有TFT-LCD光学薄膜生产线的扩大上,两年后,其生产的光学薄膜产能将比现有产能扩大5倍。

激智科技开发的TFT-LCD用增亮型光学扩散膜是内地惟一拥有自主知识产权的光学薄膜,相对于垄断该行业的日本、美国和韩国,激智科技的产品生产成本有着明显的优势。我们的设备是自己设计并在国内订制制造的,成本仅为进口设备的10%左右,原材料也实现了国产化,产品在达到国外同类产品的性能基础上,我们可以用较低成本的材料和设备生产出好的产品。”该公司负责人金亚东称,拥有核心竞争力,具有别人无法复制的项目,这是让风险投资看中自己项目的原因。

开心网

北极光投资超400万美元

北极光创投合伙人吴炯日前透露,北极光创投将向开心网提供400万至500万美元的风险投资。这只是第一笔风投,按照北极光的模式,风投资金还将继续追加。”

虽然目前SNS网站如雨后春笋般纷纷涌现,但是在吸引风险投资公司的资金上,国内SNS网站们表现并不好。除了开心网从软银获得超过4亿美元的投资外,很多SNS网站得到的都是象征性投资。

吴炯透露,投资开心网,北极光创投一方面是看好这个模式,另一方面是开心网与北极光创投之间有很深的渊源,北极光创投基金合伙人更为看好开心网的创始人程炳皓。

东莞科创投初步确定30余投资项目

东莞市科技创业投资合伙企业(有限合伙)日前正式成立。作为东莞市首家风险投资公司,将专门瞄准创新能力、市场成长高的科技企业和项目。

据了解,东莞市科技创业投资合伙企业(有限合伙)首期注册资金为3亿元人民币,其中市财政出资3000万元,占10%,委托东莞信托有限公司作为有限合伙人;民间资本占89%,即2.67亿元人民币;专业管理团队作为普通合伙人按国际惯例出资300万元,占1%。公司采取资本上市和股权转让等方式退出收益,具体根据出资人实际出资及约定来分配收益。

与其他省市成立的风险投资公司不同的是,东莞市科技创业投资合伙企业(有限合伙)采取合伙人制运作,也就是说,尽管东莞市财政为公司的成立投入了3000万元,但政府部门和其他投资者一样,均不对公司下派董事,公司也不设立董事会,均以合伙人的角色对企业进行管理,“有限合伙”还能避免行政色彩的干预。

东莞市科技创业投资合伙企业(有限合伙)已先后考虑了40多个有成长价值的科技项目,并初步确定了30余个即将进行投资的项目。这些项目多来自东莞本地,而云南、湖南、北京、深圳以及国外的项目也有一些。项目的内容涉及互联网、电子商务、医药、制造业和新能源等多方面,松山湖的一些项目也被纳入首批运作范围。

Pitango基金

与深圳创新投合投太阳能项目

以色列pitango风险投资基金的创办人及执行总裁切米·佩雷斯日前在深圳表示,Pitango已经和创新投合作在江西投资了一个太阳能项目,今后将与创新投建立长期的、战略性的合作关系,共同推动以色列和中国在创新方面的合作。

Pitango是以色列最大的风险投资基金,基金规模达14亿美元。切米·佩雷斯是现任以色列总统、以中友好协会主席西蒙·佩雷斯之子,此行前来与深圳市创新投资集团洽谈合作事宜。

(叶勇 整理)