

GEM

建立多层次资本市场 深圳着力改善融资环境

◎本报记者 雷中校

高新技术企业融资难是“老大难”问题。针对此问题,深圳市日前推出我国首部国家创新型城市规划系列政策文件,其中《关于加强自主创新促进高新技术产业发展的若干政策措施》提出“建立和完善多层次资本市场,改善融资环境”,主要核心措施是财政资金引导和放大社会资本、加大早期投入,新增总额高达近50亿元的科技投入,主要用于解决建设创新型城市的瓶颈问题,包括研发投入不足、中小企业融资难、引进人才难、厂房空间狭窄等。

据介绍,《政策措施》首次提出系统的解决办法,从种子期企业的孵化资金,到如何利用资本市场融资,提出了相应的扶持政策。

为解决市场资源配置机制不能有效进入早期投入的问题,深圳市政府分阶段投资30亿元设立创业投资引导基金,培育种子期和起步期的创业企业成长。建立天使投资人备案登记制度,创业投资引导基金对其所投资种子期和起步期的创业企业进行配股参股;为企业小额短期资金需求提供信用再担保,扩大企业创新资金的来源渠道,深圳市政府与担保机构、银行共同设立再担保基金,鼓励政策性银行、商业银行、担保机构开展知识产权权利质押业务试点。市政府设立10亿元重点民营企业大额中长期银行贷款风险补偿基金,为骨干企业增信。

深圳还采取多项政策条款鼓励技术产权交易机构探索创新股权投资方式,利用资本市场直接融资的功能,拓宽高新技术企业融资渠道,经备案的创业投资企业,采取股权投资方式投资于未上市中小高新技术企业2年以上(含2年),凡符合财政部、国家税务总局《关于促进创业投资企业发展的有关税收政策的通知》规定条件的,可按其对中小高新技术企业投资额的70%抵扣该创业投资企业的应纳税所得额。

深圳市科技和信息局局长刘忠朴表示:“促进高新技术产业发展的若干政策措施中,将重点落实国家的税收政策。这33条政策举措除了鼓励软件产业发展等条款外,其他都是新出台的。”此次创新发展将加强高新技术企业税收减免、研究开发费用150%加计扣除、加速固定资产折旧等优惠政策的执行力度,促进企业结构优化升级。

据悉,经备案的创业投资企业投资种子期的创业企业实现营业税、企业所得税形成深圳地方财力部分,自缴纳税款之日起,按照该创业投资企业占被投资企业股权比例,前2年予以100%资助,后3年予以50%资助,最高资助额不超过其对创业企业投资额。

深圳市还鼓励来深圳创办创业投资企业,投资额50%以上在深圳的创业投资企业,自备案起3年内,对其所缴纳的营业税和企业所得税形成深圳地方财力部分予以50%资



助,符合条件的可享受《深圳市支持金融发展若干规定实施细则》的优惠政策。

目前,深圳已成为全国创业最活跃、凝聚力、竞争力最发达的地区,创投机构的数量和管理创业资本额占到全国的1/3。此次出台的《政策措施》通过政府设立企业银行贷款信用再担保基金、以及风险补

资金、创业投资引导基金、孵化资金、对创投企业的税收财政返还优惠等,把深圳风险投资机构的积极性极大调动起来,并吸引全国乃至全球风险投资机构关注深圳创新企业,共同为深圳创新型企业注入宝贵的资金。

深圳市还积极争取高新区进入股份代办系统试点,推进高新区非

上市股份有限公司股份报价转让系统挂牌工作,对在股份代办系统进行股份报价转让的企业,予以最高180万元资助并鼓励技术产权交易机构探索创建非公开股权柜台交易市场,提高创业、创新型企业私募股权投资效率和非公开股权流动性,改善企业治理结构和管理水平,为公开资本市场培育上市企业资源。

中国风险投资研究院院长陈工孟认为

市场低迷更适宜推出创业板

◎本报记者 朱国栋 吴光军

在沈阳近日召开的中国风险投资论坛——振兴东北投资高峰会上,上海交通大学教授、博士生导师、中国风险投资研究院院长陈工孟表示,他还是看好创业板在年底前推出。他同时认为,创业板推出的时机已很成熟,任何时候推出都可以,而且在市场比较低迷时推出创业板,其实也是好时机。

陈工孟表示,中国股市过于火爆也未必是好事。在市场低迷时推出创业板,可以避免市场过度炒作。而且据我们所知,创业板的许多储备项目质量很好,他们的投资价值并不会因为市场低迷而受影响。

五公司股权打包 寻重组方进行资产整合

◎本报记者 张良

中油抚顺工程建设有限公司100%股权、吉化集团机械有限责任公司100%股权、锦州石油化工设计院整体产权、中国石油锦西石化设计院整体产权和吉林工程建设监理公司整体产权日前在北京产权交易所同时挂牌。挂牌总价达34635.36万元。

据了解,上述五家公司股权的转让方分别为中国石油抚顺石油化工有限公司、吉化集团公司、中国石油锦西石油化工有限公司、中国石油锦西炼化化工有限公司和吉化集团公司。

根据转让方的要求,受让方须为国有或国有控股企业;实缴注册资本不低于人民币3.5亿元,2007年12月31日的净资产不低于人民币3.5亿元;意向受让方需同时对五个项目提出受让申请意向;意向受让方需书面承诺在收购后对本次打包转让的五家标的企业进行整合,形成一家以勘察设计与龙头,集维修和安装施工、设备制造、建设监理及开发服务于一体,科研、制造能力相结合的炼化工程一体化的工程技术服务企业,并将注册资本增加至3.5亿元人民币。

以色列 Pitango 基金 拟投资江西德晟能源

以色列最大的风险投资基金 Pitango,正向中国注入其第一笔投资资金。

据以色列媒体报道,Pitango 将与深圳创新投资集团和中以基金共同投资德晟能源有限公司。目前除了中以基金和英菲尼迪风险投资基金外,其他以色列风险投资基金尚未进入中国。Pitango 的董事总经理认为,中国方面对与以色列风险投资基金合作表现出了浓厚的兴趣,而投资中国的消极面并没有想象的那么大。(张良)

北京高新阳光 10%股权挂牌上海产交所

高新集团创业投资有限公司日前将其所持有的北京高新阳光投资有限公司10%股权在上海联合产权交易所挂牌,挂牌价为565万元。高新阳光的其他股东不放弃优先受让权。该项目的受托机构上海明华产权经纪有限公司相关人士表示,此举为内部资产及股权比例的调整。

据悉,高新阳光于2007年12月成立,注册资本为5500万元,企业人数为8人,主营业务为项目投资、投资管理以及投资咨询。而转让方高新创投是中国高新投资集团公司的控股子公司,由高新集团出资1800万元,与高新开创投公司在1999年共同投资设立,主要经营创业投资、实业项目投资、证券投资、企业资产重组、市场法规、企业咨询等服务。高新创投目前持有高新阳光40%股权,此次出让其中的10%股权;意向受让方必须为境内具有独立法人资格的企业,且注册资本不低于1000万元人民币。(张良)

印度新兴电信软件公司 获得顶级创业投资青睐

电信行业收入与风险管理解决方案的领先提供商 Connectiva Systems 公司日前宣布,获得1700万美元的首轮融资,本次投资由 NEA - IndoUS Ventures、世界银行集团成员 IFC 以及 SAP AG 旗下的 SAP Ventures 领衔。投资者 Ovation Capital 也再次参与了本轮投资。

Connectiva 作为印度新兴技术行业星范例的地位是吸引投资者对公司投资的部分原因。总部位于印度硅谷的顶级创业投资公司 NEA - IndoUS Ventures 的执行董事 Vinod Dham 表示:“Connectiva 非常适合我们的投资组合,它拥有可靠且独特的技术、快速增长的收入以及利用印度优势的独有经营模式。该公司在快速发展的市场中吸引了大量的客户和合作伙伴,并且拥有优秀的团队。它从世界各地以及印度统计研究所(ISI)和印度理工学院(IIT)等一流机构吸纳技术人才。”(张良)

看好发展前景 中国 PE 投资吸引力日趋增强

◎本报记者 张良

尽管近期全球金融市场并不平静,私募股权(PE)投资机构对中国私募股权投资市场的长期发展前景仍然充满信心。德勤最新发布的一项调查显示,估值下调、交易受监管、资金流动性过剩及人民币币值

变动,是当前中国私募股权投资市场面临的主要问题。虽然监管环境、近期信贷状况及经济环境不断带来新的变化,导致对中国 PE 市场近期前景看法不一,但投资者普遍对未来一年及更长期的中国 PE 市场发展充满信心。

据了解,德勤的这次调查主要面

向中国30家领先的PE投资机构,旨在进一步了解中国私募股权投资市场的现状及未来12个月的发展前景。

根据该份调研报告,中国私募股权投资的吸引力正在增加,有87%的受访者认为投资活动的整体水平将提高或维持现有水平,增长型股权投资将成为主要交易类型。

受访者认为,消费行业,电力行业及制造业是主要增长行业,有83%的受访者对清洁能源行业感兴趣,因为该行业可以得到政府补贴并可以获得信贷支持业务发展。有63%的受访者认为,中国股权投资机会的质量将会提高,市场将出现质量更高的中国企业参与及转向PE融资。73%的受访者表示,他们将更积极在董事会层面参与被收购企业的经营管理、并购及业务发展、战略与融资等事务。有77%受访者表示,鉴于IPO市场疲弱,市场存在不确定性以及撤市估值偏低,故此撤出市场活动预期将减少,但PE仍将IPO及交易出售视为最常用的退出途径。

尽管PE投资机构对PE在中国的长期发展充满信心,然而这同时也意味着该行业竞争将进一步加剧,因为将有越来越多的国内及海外投资机构参与中国市场的竞争。

在竞争激烈的交易环境下,仅提供融资服务是不够的。”德勤中国私募股权投资服务主管合伙人古博指出:“私募股权投资机构需要建立成熟和反应灵敏的基础平台追踪主要交易、人力资源及相关资产,磋商和确定交易,以及充分了解中国市场以便向合伙方与监管机构提出具有实际意义和价值的建议。这些是私募股权投资机构能够在中国投资市场创造超级回报的主要因素。”

此外,德勤在调查中还将在私募股权投资在中国市场与印度市场的前景进行了对比。德勤亚太区及中国区财务顾问服务主管合伙人谢其龙表示,两个市场各有其优劣,投资者认为中国的PE市场更庞大、较为完善以及发展速度更快。而印度的经济和商业机制被视为效率不高,这正是PE投资机构寻找的市场机会。印度的法律制度较为完善,但是其监管制度则被视为较官僚。

■记者观察

风投不能成“疯投”

◎本报记者 朱国栋 吴光军

近日中国风险投资论坛——振兴东北投资高峰会在沈阳召开。在会上,创业投资的市场人士和专家们纷纷对东北的创业环境和全国的创投市场现状发表自己的看法。

随着次贷金融危机席卷全球,全球股市大幅下挫,中国股市也深幅调整后,中国的私募股权投资也开始冷静下来,与会的许多市场人士和专家认为,“疯投”冷下来其实是好事。

中国风险投资研究院院长陈工孟早在今年春天,就在许多场合表示中国股市过于火爆,对创业投资并非好事。陈工孟告诉记者:“从2007年时我就强调一个观点,就是按照现在的中国上市公司的质量,沪市股指超过3000点就是有泡沫的,当时也盛传创业板即将推出,所以各路资金都进入了私募股权投资市场,资产的价格被炒得很高,而且许多投资者对风投市场并不熟悉,经过这轮股市下跌后,我们能明显感到PE、VC市场开始冷静下来,那些专业水准不高的投资人可能不敢投了。”

陈工孟认为,市场冷静下来其实也是好事,可以让那些投机性质的资金离开这个市场,让真正专业的专业投资机构留下来。而且市场平稳后,风险投资资金才能真正流向那些高科技企业和新商业模式企业。

深圳市东方富海投资管理公司董事长陈玮表示,整个境内境外的市场都跌得非常厉害,很多人本来要进来的最终没进来,很多进来的都离开了,原来想IPO的,现在把IPO推迟了,像国内视频网站关了90%,很多风险投资都被套牢了,美国一个季度没有一家风险投资公司上市,这是长期以来没有出现过的现象,我们都知道中国宏观紧缩,对这个行业也产生了比较大的影响。但陈玮认为,随着经济走向低迷,现在是真正投资的时候了。真正优质的企业,受大的经济环境影响不会太大,而许多值得投资的企业,受经济周期影响其实并不大。因此,值得投资的好企业还是很多的,而且资产的价格也不会像前段事件炒得那么高了。

深圳创投公会常务副会长、秘书长王守仁认为,前段时间市场非常火爆的时候,市场连产业投资和风险投资都不分了,许多企业投向的是传统行业的传统项目,比如能源、化工之类的拟上市公司,实际上这些投资是产业投资,而资金进去的目的无非是希望这些公司上市后能在二级市场卖个好价钱,但现在股市大跌后,许多二级市场的价格都是10倍市盈率左右,所以实际上那些投资传统拟上市公司的利润不高甚至会亏损。因此,现在在这种形势下,风险投资企业真正去投资那些成长性好的高科技企业。

瞭望 德勤 中国物流与采购联合会 CeMAT ASIA

主办单位: 新华社瞭望周刊社 汉诺威展览会(中国)有限公司
承办单位: 北京瞭望广告公司
战略合作机构: 西门子(中国) Siemens Ltd., China A&D
支持单位: 中国物流与采购联合会 中国机械工程学会
合作展会: 亚洲国际物流技术与运输系统展览会 CeMAT ASIA
学术支持: 德国供应链管理学会 SMI
媒体支持: 瞭望新闻周刊 瞭望东方周刊 环球杂志 参考消息 中国证券报 上海证券报 现代快报 环球企业家 国际先驱导报
网络协办: 新浪网
网络支持: 新华网 搜狐网 中新网

“新形势下的中国物流: 挑战与革新”高峰论坛
2008年10月26日(星期日) 中国·上海
诚邀您的参与、合作、赞助, 共同发展!

为什么要参与 这场瞩目的物流国际峰会?

因为: 在国内外经济形势呈现新变化的今天, 你必须有更好的物流战略
因为: 它是世界领先物流展会与亚洲 500 强媒体首度联手主办
因为: 它只需花费您 1 天的“投资”, 即可与众多精英共商大计

主题: 新形势下中国物流业面临的挑战 美国模式与欧洲模式对中国借鉴 领先的 500 强企业如何管理其供应链 “数字工厂”时代的物流新模式 物流融资、人力资源与信息管理 如何找到最适合自己物流战略

参会代表: 政府主管部门与物流园区; 汽车、烟草、医药、零售以及仓储配送、机场、港口等领域的机构与企业; 与物流业相关的所有上下游行业的企业

咨询电话: 010-82980262 010-82980263 13011182617 13911370059
主办单位联络: 010-63077016