

2011年5月30日 星期一

专家论道“第二届中国创业资本论坛”——

# 人民币基金主导创投市场格局进一步强化

证券时报记者 杨浩

由证券时报承办的“第二届中国创业资本论坛”近日在江苏南京举行，部分知名创投业内人士就“中国本外币创投基金的合作与共赢”、“中国创业业新的机遇与挑战”两个话题进行了深入交流与探讨。专家认为，人民币基金主导创投市场的格局将会进一步强化。同时，当前创投市场处于新的发展期，要进一步规范创投机构行为，促进自律，推动行业健康发展。

## 募资市场不差钱

清科集团首席执行官倪正东介绍说，去年创投机构募资金额接近2000亿元人民币，而今年新募资金的速度还在加快，按照这个增长速度，未来创投行业很快将新增1万亿元人民币，在目前人民币基金管理规模的基础上再翻一番。

据深圳同创伟业副总裁张啸透露，近期同创伟业新近成立的一只人民币有限合伙创投基金，规模约为25亿元。同样位于深圳的两家创投机构——达晨创投、东方富海募集成立的有限合伙制创投基金，规模均超过30亿元。

现在的募资市场“不差钱”，新老客户都表现出了更为浓厚的兴趣和热情。“一家创投机构掌门人透露。虽然这些有限合伙创投基金最低投资单位高达2000万元，但一些富裕阶层的认购热情依旧很高。

## 内资创投应多投资新经济

达晨创投合伙人邵红霞表



倪正东

示，内资创投基金的优点是，有更好的人脉和渠道，更为熟悉中国国情，运作方式相对灵活；外资创投基金的优点是，对行业的研究，特别是对一些新行业有更为前瞻性的研究。内外资创投基金各有特点，可以优势互补，互利共赢。

赛富投资基金合伙人徐航表示，现在本土创投机构也在管理外币基金，外资创投机构也管理人民币基金，本外币基金实际上已处于融合状态。

国内现在的互联网产业，特别是像电子商务网站、团购网站等大多由外资创投机构投资，内资创投机构投资得太少，但事实上这些企业发展得特别迅速。”倪正东呼吁内资创投机构更多地投资新经济，让更多的新型业态产业优势企业在国内上市。

## 国有创投有许多苦处

参与“中国创业业新的机遇与挑战”话题讨论的不少是国有创投机构负责人，他们共同的烦



邵红霞

恼就是相较民营和外资创投机构而言，国有创投机制缺乏竞争力。鲁信创投总经理李功臣表示，国有创投有许多苦处，在管理体制不能适合创投行业发展的情况下，国有创投多年辛辛苦苦培养出来的一大批创投人才很可能“奔私”。

湖南湘投高创投总经理谢暄表示，对于他而言，最大的痛苦就是国有机制的一系列弊病，激励机制不到位使得湘投高创投在人才建设、项目投资等方面在与外资创投、民营创投竞争时处于不利位置。他同时透露，湘投高创投目前正在引入战略股东，为进一步推进市场化运作打好基础。

“我现在是痛并快乐着。”武汉科技创新投资集团总裁夏铮称，武汉创新投从国有机制到引入民营资本后发生了可喜的变化，新推行的激励机制留住了人才，不会一直“为他人做嫁衣”，而此前想投资而不能投资的情况，如今也得到了改善。

国内一家大型国有创投负责



夏铮

人表示，国有创投股权多元化之前一直有争议，但几个知名国有创投实现股权多元化后，不仅有效增强自身竞争力，同时也对经济转型发展有重要推动作用，这是非常有意义的改革。



肖水龙

## 行业正规军要达共识 防恶性竞争

国有创投有国有创投的痛苦，民营创投也有自己的烦恼。”深圳创投东方投资有限公司董事长肖水龙

## 恶性竞争伤不起 创投需要“和”文化

证券时报记者 杨浩

在“第二届中国创业资本论坛”上，众多创投机构都在探讨合作共赢，不少机构借此盛会寻求合作契机。此次论坛成为创投机构交朋友的重要平台。“现在都说和谐社会，创投业也要和谐发展，和谐共赢才是创投业长期发展的硬道理。”深圳创投公会常务副会长兼秘书长王守仁指出。

为什么“和谐共赢”会成为本次论坛与会人员的共识呢？这是因为当前国内的创业投资活动中，有许许多多不和谐的声音和行为。当大部分创投项目在资本

市场退出带来财富效应的同时，少数案例也出现了欺诈行为，给一些企业和投资人带来损失。而对于众多创投机构而言，进入创投市场的资金越来越多，但好的项目有限，“僧多粥少”，竞争异常激烈，恶性竞争加剧了创投机构的风险累积。

达晨创投合伙人邵红霞认为，发行市盈率过高并不是好事，因为创投解禁还需要几年时间，但过高的发行市盈率恰恰成为企业要价过高的理由。再加上各家机构之间的哄抢，投资成本抬高，这意味着更高的风险和更低的回报，对整个行业发展不利。

记者曾在微博上看到一家创投

表示，一方面是民营创投机构管理的资金规模增加了，管理难度增加，团队建设难度增加；另一方面是市场的压力，各路资金进入创投市场，抢项目哄抬价格的压力比较大，市场存在恶性竞争现象。为此肖水龙表示，为了缓解这方面的压力，创东方尽量往前看，将把相当的精力和资本投向早期项目。

上海创业投资有限公司副总裁黄奕认为，要遏制恶性竞争，就要制定行业规则，希望行业的正规军能有行业的操作通则，要让行业达成共识，才能防止恶性竞争，加强行业的合力。

深圳市创业投资同业公会常务副会长兼秘书长王守仁表示，当前创投行业出现了不少恶性竞争的问题，这需要创投机构加强联合，互利共赢，推动行业健康发展。

(本版摄影/宋春雨)

机构投资经理抱怨称，一家知名创投机构硬生生地在他手里抢了项目，抢项目的筹码很简单，就是加价。诸如此类不和谐的行为，业内人士时有耳闻。创投机构彼此间的关系因此变得微妙，因为一个项目的不当竞争会使双方以后合作变得困难，并引发恶性循环。多家机构的交叉竞争，又会使得整个行业的信誉受到负面影响。

中国向来珍视“和”文化。国内创投业需要有统一的行业规范，需要有良好的自律机制，促进整个行业团结进步是每个机构应当承担的责任与义务，也是自身长远发展，对投资者负责的应有之意。



中国宝安集团 CHINA BAOAN GROUP CO., LTD. 高新技术 / 地产 / 医药

中国宝安携中风投与您共创辉煌!

# 有限投资 无限价值

——中国资本市场的先行者

连创发行“新中国第一张股票”、“宝延风波”等九项新中国第一  
 2009中国25家最受尊敬上市公司  
 2010中国500最具价值品牌第94位，品牌价值90.56亿  
 2010广东上市公司综合实力10强  
 2010广东上市公司最具竞争力10强  
 目前掌控中国宝安、马应龙、深鸿基三家上市公司



宝安地产 得宝安家

宝安地产品牌价值12.96亿元

开发足迹遍及全国11个省、18个城市  
 2008“宝安·江南系列”中国房地产项目品牌TOP10，价值6.48亿  
 2010“宝安地产中式江南建筑”中国房地产项目专业领先品牌TOP10，品牌价值12.96亿



宝安高新 点石成金

深圳市贝特瑞新能源材料股份有限公司  
 锂电负极材料世界排名第一 / 国家级高新技术企业  
 锂离子电池碳负极材料国家标准制定权  
 国家火炬计划项目实施企业  
 宁波拜特测控技术有限公司  
 宁波市高新技术企业 / 中国电池管理行业领先者  
 中国电池测试行业第一品牌  
 深圳市大地和电器有限公司  
 国内新能源汽车驱动系统生产企业前三甲



龙马精神 健康人生

马应龙品牌价值43.21亿

始于1582年的中华老字号  
 中国治痔领域第一品牌  
 国家工商总局认定的“中国驰名商标”  
 2010中国500最具价值品牌210位，品牌价值43.21亿  
 国家级企业技术中心

中国宝安集团股份有限公司

0755-8569 8024

地址：深圳市笋岗东路1002号宝安广场A座28-29楼 邮编：518020  
 传真：0755-25170330 网址：www.chinabaoan.com

2011年5月30日 星期一

专家论道“第二届中国创业资本论坛”——

# 人民币基金主导创投市场格局进一步强化

证券时报记者 杨浩

由证券时报承办的第二届中国创业资本论坛近日在江苏南京举行，部分知名创投业内人士就“中国本外币创投基金的合作与共赢”、“中国创业业新的机遇与挑战”两个话题进行了深入交流与探讨。专家认为，人民币基金主导创投市场的格局将会进一步强化。同时，当前创投市场处于新的发展期，要进一步规范创投机构行为，促进自律，推动行业健康发展。

## 募资市场不差钱

清科集团首席执行官倪正东介绍说，去年创投机构募资金额接近2000亿元人民币，而今年新募资金的速度还在加快，按照这个增长速度，未来创投行业很快将新增1万亿元人民币，在目前人民币基金管理规模的基础上再翻一番。

据深圳同创伟业副总裁张啸透露，近期同创伟业新近成立的一只人民币有限合伙创投基金，规模约为25亿元。同样位于深圳的两家创投机构——达晨创投、东方富海募集成立的有限合伙制创投基金，规模均超过30亿元。

现在的募资市场“不差钱”，新老客户都表现出了更为浓厚的兴趣和热情。“一家创投机构掌门人透露。虽然这些有限合伙创投基金最低投资单位高达2000万元，但一些富裕阶层的认购热情依旧很高。

## 内资创投应多投资新经济

达晨创投合伙人邵红霞表



倪正东



邵红霞



夏铮



肖水龙

示，内资创投基金的优点是，有更好的人脉和渠道，更为熟悉中国国情，运作方式相对灵活；外资创投基金的优点是，对行业的研究，特别是对一些新行业有更为前瞻性的研究。内外资创投基金各有特点，可以优势互补，互利共赢。

赛富投资基金合伙人徐航表示，现在本土创投机构也在管理外币基金，外资创投机构也管理人民币基金，本外币基金实际上已处于融合状态。

国内现在的互联网产业，特别是像电子商务网站、团购网站等大多由外资创投机构投资，内资创投机构投资得太少，但事实上这些企业发展得特别迅速。”倪正东呼吁内资创投机构更多地投资新经济，让更多的新型业态产业优势企业在国内上市。

## 国有创投有许多苦处

参与“中国创业业新的机遇与挑战”话题讨论的不少是国有创投机构负责人，他们共同的烦恼

就是相较民营和外资创投机构而言，国有创投机制缺乏竞争力。鲁信创投总经理李功臣表示，国有创投有许多苦处，在管理体制不能适合创投行业发展的情况下，国有创投多年辛辛苦苦培养出来的一大批创投人才很可能“奔私”。

湖南湘投高创投总经理谢暄表示，对于他而言，最大的痛苦就是国有机制的一系列弊病，激励机制不到位使得湘投高创投在人才建设、项目投资等方面在与外资创投、民营创投竞争时处于不利位置。他同时透露，湘投高创投目前正在引入战略股东，为进一步推进市场化运作打好基础。

“我现在是痛并快乐着。”武汉科技创新投资集团总裁夏铮称，武汉创新创投从国有机制到引入民营资本后发生了可喜的变化，新推行的激励机制留住了人才，不会一直“为他人做嫁衣”，而此前想投资而不能投资的情况，如今也得到了改善。

国内一家大型国有创投负责

人表示，国有创投股权多元化之前一直有争议，但几个知名国有创投实现股权多元化后，不仅有效增强自身竞争力，同时也对经济转型发展有重要推动作用，这是非常有意义的改革。

## 行业正规军要达共识 防恶性竞争

国有创投有国有创投的痛苦，民营创投也有自己的烦恼。”深圳创投东方投资有限公司董事长肖水龙

## 恶性竞争伤不起 创投需要“和”文化

证券时报记者 杨浩

在“第二届中国创业资本论坛”上，众多创投机构都在探讨合作共赢，不少机构借此盛会寻求合作契机。此次论坛成为创投机构交朋识友的重要平台。“现在都说和谐社会，创投业也要和谐发展，和谐共赢才是创投业长期发展的硬道理。”深圳创投公会常务副会长兼秘书长王守仁指出。

为什么“和谐共赢”会成为本次论坛与会人员的共识呢？这是因为当前国内的创业投资活动中，有许许多多不和谐的声音和行为。当大部分创投项目在资本

市场退出带来财富效应的同时，少数案例也出现了欺诈行为，给一些企业和投资人带来损失。而对于众多创投机构而言，进入创投市场的资金越来越多，但好的项目有限，“僧多粥少”，竞争异常激烈，恶性竞争加剧了创投机构的风险累积。

达晨创投合伙人邵红霞认为，发行市盈率过高并不是好事，因为创投解禁还需要几年时间，但过高的发行市盈率恰恰成为企业要价过高的理由。再加上各家机构之间的哄抢，投资成本抬高，这意味着更高的风险和更低的回报，对整个行业发展不利。

记者曾在微博上看到一家创投

表示，一方面是民营创投机构管理的资金规模增加了，管理难度增加，团队建设难度增加；另一方面是市场的压力，各路资金进入创投市场，抢项目哄抬价格的压力比较大，市场存在恶性竞争现象。为此肖水龙表示，为了缓解这方面的压力，创东方尽量往前看，将把相当的精力和资本投向早期项目。

上海创业投资有限公司副总裁黄奕认为，要遏制恶性竞争，就要制定行业规则，希望行业的正规军能有行业的操作通则，要让行业达成共识，才能防止恶性竞争，加强行业的合力。

深圳市创业投资同业公会常务副会长兼秘书长王守仁表示，当前创投行业出现了不少恶性竞争的问题，这需要创投机构加强联合，互利共赢，推动行业健康发展。

(本版摄影/宋春雨)

机构投资经理抱怨称，一家知名创投机构硬生生地在他手里抢了项目，抢项目的筹码很简单，就是加价。诸如此类不和谐的行为，业内人士时有耳闻。创投机构彼此间的关系因此变得微妙，因为一个项目的不当竞争会使双方以后合作变得困难，并引发恶性循环。多家机构的交叉竞争，又会使得整个行业的信誉受到负面影响。

中国向来珍视“和”文化。国内创投业需要有统一的行业规范，需要有良好的自律机制，促进整个行业团结进步是每个机构应当承担的责任与义务，也是自身长远发展，对投资者负责的应有之意。



中国宝安集团  
CHINA BAOAN GROUP CO., LTD.  
高新技术 / 地产 / 医药

中国宝安携中风投与您共创辉煌!

# 有限投资 无限价值

——中国资本市场的先行者

连创发行“新中国第一张股票”、“宝延风波”等九项新中国第一  
2009中国25家最受尊敬上市公司  
2010中国500最具价值品牌第94位，品牌价值90.56亿  
2010广东上市公司综合实力10强  
2010广东上市公司最具竞争力10强  
目前掌控中国宝安、马应龙、深鸿基三家上市公司



宝安地产 得宝安家

宝安地产品牌价值12.96亿元

开发足迹遍及全国11个省、18个城市  
2008“宝安·江南系列”中国房地产项目  
品牌TOP10，价值6.48亿  
2010“宝安地产中式江南建筑”中国房地产  
项目专业领先品牌TOP10，品牌价值12.96亿



宝安高新 点石成金

深圳市贝特瑞新能源材料股份有限公司  
锂电负极材料世界排名第一 / 国家级高新技术企业  
锂离子电池碳负极材料国家标准制定权  
国家火炬计划项目实施企业  
宁波拜特测控技术有限公司  
宁波市高新技术企业 / 中国电池管理行业领先者  
中国电池测试行业第一品牌  
深圳市大地和电器有限公司  
国内新能源汽车驱动系统生产企业前三甲



龙马精神 健康人生

马应龙品牌价值43.21亿

始于1582年的中华老字号  
中国治痔领域第一品牌  
国家工商总局认定的“中国驰名商标”  
2010中国500最具价值品牌210位，品牌价值43.21亿  
国家级企业技术中心