

达晨创投7000万元 投资湖南琴岛文化传播

证券时报记者 文星明

昨日,达晨创投作为湖南文化旅游产业投资基金的管理公司和湖南琴岛文化娱乐传播有限公司签署了总投资额为7000万元的投资协议,该项目也是湖南文化旅游产业投资基金首个湖南省内重大投资项目。

琴岛文化娱乐传播有限公司是湖南省长沙市第一批演艺性歌厅,成立于1993年,作为湖南本土演艺龙头,该公司近年来已成为全国知名娱乐品牌。琴岛文化传播公司执行总经理陈士清介绍说,将利用新募集的7000万元改善经营条件,扩大经营规模,陆续将公司旗下特色的《中国·琴岛之夜》主题文化演出项目推广到武汉、南宁、南昌、成都等地,公司计划在3年内冲击创业板上市。

湖南文化旅游产业投资基金于去年底在长沙成立,规模为30亿元,由湖南省财政厅、省委宣传部牵头,联合达晨创投、湖南高新创投等机构共同组建。

沪成立创意产业基金联盟 资金管理规模269亿元

证券时报记者 杨浩

上海市创意产业投资基金联盟下半年总体规划正式出台,规划称,今年10月与12月将分别召开项目对接会,向投融资机构推荐15家企业,并力争促成1至2笔融资。上海市创意产业投资基金联盟由上海市创意产业展示与服务平台管理中心联合上海国盛集团投资公司、红杉(中国)投资基金等8家投融资机构共同发起成立,资金管理规模约为269亿元人民币。

影视、出版、创意设计等文化传媒行业成为创投重点投资领域,ChinaVenture投中集团统计数据显示,截至目前,2011年国内新发起的文化产业主题股权投资基金已达12只,超过去年全年总和,而据文化部的不完全统计,目前已募集及设立的文化产业基金超过300亿元。

上海市创意产业展示与服务平台管理中心副主任何炯介绍,创意产业投资联盟将是一个双向平台,力求打通企业和投资者之间的障碍。一方面帮助文化创意企业建立商业模式,协助寻找合适的投资基金,另一方面,由于文化创意产业范围大,边缘广,投资机构往往无法准确评估风险,投资联盟将帮助他们理清创意产业脉络,向投资机构推荐合适的企业。

移动互联网投资火爆 业界呼吁保持冷静头脑

证券时报记者 钟仰浩

清科集团研究中心发布的最新数据表明,今年上半年,已经披露的中国移动互联网投资案例达31起,其中,披露金额的投资案例为24起,总投资额为3.18亿美元,从获投企业整体情况来看,首次获得投资的初创型企业居多。上半年,中国移动互联网市场方面的投资,无论从投资案例数还是投资规模,均超过2001年以来各年全年情况,预计下半年这种投资热潮还将持续。

清科研究中心研究员张亚男分析认为,4大主要因素促使中国移动互联网投资风光再现:首先,无线网络(WIFI)的深度布局、智能手机的广泛普及有效改善产业发展环境;其次,“开源”概念深入至操作系统、运营平台服务等,为中小应用开发者提供了参与产业的条件,激发创新应用的产生;再次,高端用户不断涌现,付费能力增强;最后,资本的助力作用不可忽视。

从上半年移动互联网细分领域投资分布情况来看,已经披露的投资案例打破了原有移动互联网投资较为集中的如无线增值服务、手机游戏等领域,而手机应用软件及服务、应用商店及相关、无线营销、移动搜索等领域均有投资事件发生。这在一定程度上说明,中国移动互联网的发展渐趋向平衡,各类应用不断涌现,且均具价值。如普及Android操作系统软件本地化的乐蛙科技、基于地理位置服务的移动广告联播平台服务商上海有的放矢广告有限公司、基于照片分享的社交网站推图等,更有移动互联网元老级企业优视科技及重量级新秀小米科技,不同细分领域的企业均获得资本的广泛关注,可谓全方位开花。

中国移动互联网投资的火爆,与去年中国电子商务市场投资热潮的情况类似,投资机构应保持冷静。充满前景的产业总是使得资本更为逐利,但其仍需保持冷静头脑,三思而后行,不可盲目争夺项目而导致企业估值虚高,催生企业的早熟与产业的过快发展。”张亚男说。

全民PE时代资金肉搏 四大病灶亟需切除

反对独霸项目!反对‘萝卜快了不洗泥’!反对增加投资价格粗放型争抢项目!反对未做尽职调查提前给企业预付资金锁定项目!反对向企业承诺超出自身能力的服务以获取投资机会!”

证券时报记者 跃然

前不久在北京的一次创投高峰论坛上,深圳创新投董事长靳海涛高声喊出五大反对:反对独霸项目;反对‘情况不明决心大’、‘萝卜快了不洗泥’;反对增加投资价格粗放型争抢项目;反对未做尽职调查提前给企业预付资金锁定项目;反对向企业承诺超出自身能力的服务以获取投资机会。”

这是创业板开启以来,创业投资市场进入无序竞争后业界爆发的最强呼吁。当前,股权投资基金(PE)市场竞争空前激烈,行业风险不断累积,创业投资市场需要正本清源,需要控制风险、理性投资,需要可持续发展。

乱象1: 从‘炒家’变为‘投资家’

据了解,仅温州一地就有上千亿元资金进军创投市场,由‘炒家’转向‘投资家’。目前中国拥有约5000家股权投资机构,与之相关的个体投资人更是不计其数。创业板上市的财富效应等因素,刺激了民间资本纷纷涌入创投市场。

从当前的创投机构构成来看,创投主要有5类来源:一是原有的创业投资机构规模急剧变大;二是国企资本迅猛涌入,各种政府引导基金不断成立,而且规模巨大;三是民间个人资本抢滩PE市场,除民营企业家外,还有医生、教师、个体户商人等参与股权投资市场,被称为‘全民PE’现象;四是资本市场新贵包括上市公司股东、高管套现后成立创投公司,使得资本市场的新玩家大量出现;五是监管层开闸,券商直投正批量进入创业投资市场,而且势力越来越强大。

乱象2: 影子PE利益链纠缠不清

有的PE机构经常会与专做PRE-IPO(首次公开募股前)的特定券商如影随形,市场称他们为‘影子PE’。他们的利益和券商紧紧捆绑在一起,双方是互惠共生的共生关系。一些缺乏实力的小PE通过券商渠道获得项目投资机会,在夹缝中求得生存空间;而券商投行也开辟了一条盈利路径——除了以‘保荐+直投’的方式抢食IPO盛宴外,还可以通过‘保荐+顾问’的模式获利。

据记者了解,券商往往收取不菲的顾问费,除了每年2%的基本

投资顾问费外,如果企业上市成功,创投机构还需要支付给券商20%的投资利润作为报酬。

乱象3: 吃快餐赚快钱

当前创投市场的一大特点就是无序竞争,特别是上市前突击入股竞争特别激烈。”有创投业内人士说。以前股权投资市场原本是合作多于竞争,由于创业板推出后的造富现象让人们对于股权投资,特别是上市前突击入股尤为热衷。竞相涌入的各色投资人和各路资本争抢后期上市资源和Pre-IPO项目,其激烈程度可以用白热化来形容,如投资人为了获得股权竞相抬价,有的为了挤掉其他竞争者,在谈价的最后一刻突然报出几倍的高价;有的创投机构为了在‘TPO前夜’挤进拟上市公司,不惜动用人脉资源,通过政府官员或者背景深厚的人跑关系,让已经进入上市程序的目标公司重新作出股权安排,并且这其中的利益输送令监管者很难完全辨别。

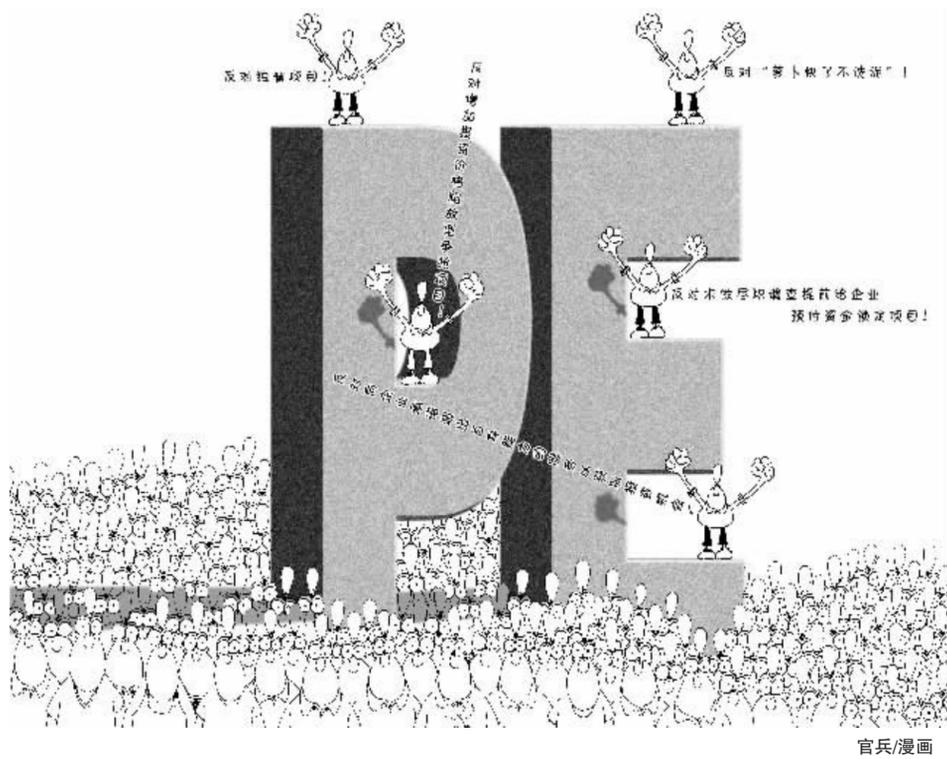
‘吃快餐、挣快钱’成了大多数PE机构的价值取向,在争夺优质上市企业资源方面竞相使出浑身解数,一向注重重中期项目的创投机构也耐不住寂寞,纷纷加入其中,抢募资金、抢争项目、抢揽人才、抢拉合作伙伴等乱象频生,股权投资市场的无序竞争愈演愈烈。

乱象4: 不做尽职调查匆忙投资

当前市场上,还存在PE未做尽职调查就提前给企业预付资金锁定项目的现象,并向企业承诺超出自身能力的服务以获取投资机会。由于未上市企业透明度普遍不高,信息不对称,外部投资人很难对企业的经营状况、团队管理能力和未来的市场状况做出准确判断,创投机构的投资周期比较长,投资的安全性存在不确定性。

PE不仅仅要提供资金,还需要提供增值服务。PE本身是一项专业的投资活动,有其特有的模式和规则,全民PE是不正常的现象。”达晨创投北京分公司总经理晏小华说,拼价格、抢项目的后果无疑会导致创投机构难以有耐心花时间对项目进行严格审慎的尽职调查,必将会出现一批失败的典型案例。”

清科集团研究中心一份报告指出,今年创业机构新募资金的速度在加快,今年1季度募集资金120亿美元。按照这一增长速度,创投资金很快将超过1万亿元,在目前人民币基金管理规模的基础上再翻一番。对此有专家预计,创投行业新一轮洗牌的拐点会出现在证券二级市场定价逐渐趋于合理的时候。届时,将会有一批风险控制不力、专业性的创投机构被淘汰出局。



官兵/漫画

做早期项目才是创投本义

王千梅

创业板开通以来,随着国内银根趋紧政策愈加明显,以及炒房、炒矿等投资形式日益受限之后,股权投资成为各方资本持有者日益关注的投资形式。各地政府引导基金纷纷试水,外资基金相继大举入场;券商直投开闸,本土人民币基金更是风生水起;民间资本纷纷涌入,各路新出的股权投资公司如雨后春笋。种种迹象表明,目前的国内创业投资市场正快速步入群雄四起、万象纷争的‘战国时代’。在这非理性投资盛行、无序竞争加剧的投资战国时代,创投机构(VC)应采取怎样的应对策略?我们认为正确的选择是:退出拼抢后期上市项目的竞争,理性回归创业投资的本质,专注于发现和培育早中期创业企业,以期实现稳定的可持续的投资收益。

创业投资最本质的特征都是把资本投向创业的企业和创新的项目,并通过自己的专业能力帮助和培育创业企业发展壮大。无数个硅谷神话表明早期投资才是最能证明VC投资能力并体现其价值的投资方式。创新是永恒的投资主题,目前在美国有谁听说过VC做成成熟投资?做早期项目才是创投的本义,后期项目是并购资本的运作对象。

诚然,中国与美国的情况有所不同,中国是个新兴市场,传统行业各个领域仍然不乏优质的后期项目,但随着新兴产业的发展和科技创新的加

速,优质早期项目会越来越多,后期投资市场会慢慢变窄,这是大趋势,发达国家都是这样过来的,中国同样会走这样的路。对于早期投资而言,要知道怎么选择、培养有潜质的企业,怎么通过增值服务帮助企业,和早期创业者一起成长,这对于一般投资者来说很难,而对于专业VC来说却正是其长项和优势。而后期投资特别是首次公开募股前(Pre-IPO)项目则不同,基本上不需要什么专业技能,有资金,最多再加上一点关系,就能在竞争中处于优势地位。在后期投资市场缩小、竞争日益激烈的今天,专业VC应该扬长避短,冷静退出后期上市资源的拼抢,回归自己所擅长的早期投资领域。

业界一个普遍的担心是,早期项目在企业上市之前找不到更多退出渠道,投资周期长,投资收益率低。为此我们曾多次呼吁政府出台鼓励投资初期项目的政策,如通过财政税收政策鼓励扶持创业投资机构发展,并引导其增加对中小企业特别是科技型中小企业的投资。设立政策性创业投资引导基金和专门针对投资高科技早期项目的补偿基金。克服单纯通过市场配置调整创业投资资本的问题,应发挥财政资金的杠杆放大效应,增加创业投资资本的供给,鼓励创投机构投资于种子期、起步期早期创业企业。近几年随着资本市场的发展,中小板、创业板、新三板的推出,股权投资退出难的问题有了较大改善,尤其是新三板这个场外市场的日趋活

跃和不断完善,一些早期项目的退出变得不再遥遥无期。

至于说到早期投资收益低则不尽然,从一个较长的过程来看,具有专业能力的早期投资机构有很多都取得了非常可观的投资收益。如专做科技企业企业的深圳高新投,从众多急需贷款担保的初创企业中挖掘勇于创新、成长性好的企业,既投资,又担保,还辅以各种形式的增值服务,帮助企业做大,创造了大族激光、航盛电子、东江环保、科陆电子等多个早期投资的成功案例,高新投亦从中获得十分可观的投资回报。自创业板开闸以来,众多PRE-IPO项目带来高额回报似乎很吸引眼球,但事实上,真正坚持早期投资的VC机构在近年IPO热潮中所获收益远远高于PRE-IPO项目。

A股市盈率的持续走低体现了二级市场估值的理性回归,低成本进入的后期投资者的收益将下降甚至无利可图,尤其是深圳创业板发行市盈率‘泡沫化’的进程正在不断加速,对于VC行业而言,新股发行市盈率的下跌增加了以高市盈率突击入股以期得到短期高额回报的PE机构退出的不确定性。种种迹象表明,股权投资行业不管是在行业格局还是操作模式上都已出现重大变化,部分专业性不高的PE机构最终会被淘汰出局。而专业化的VC回归早期投资,无疑是应对这一市场重大变化的最佳策略。

(作者系高新投(香港)有限公司主席及深圳汉世纪创业投资公司总裁)

鼎红基金首开红酒期权投资先河

业内人士指出,要警惕红酒投资泡沫化

证券时报记者 杨浩

中国首只红酒期权私募基金——鼎红基金近日已获得监管部门批准,该基金总规模为10亿元人民币。鼎红基金称,该基金将主要投资法国波尔多和勃艮第两个葡萄酒主产区的的列级酒庄。在此期间,基金经理将挑选期酒和现货葡萄酒,其中60%是现货,40%为期货。在认购金额方面,个人有限合伙人(LP)最小为100万元每份,而机构LP最小为1000万元每份。

鼎红基金的合伙人为太平洋资产管理公司董事长凌志君和法国葡萄酒酿造及经销商摩里斯酒庄中国首席代表张言志,而软银中国风投基金合伙人薛村杰则将担任该基金的财务顾问。

近年中国葡萄酒市场呈现出繁

荣景象,各路资金特别是亚洲富人阶层将法国上等葡萄酒的价格推升至创纪录水平。一些业内人士表示,从伦敦国际酒类交易所(Liv-ex)红酒指数此前数年的表现来看,投资红酒能比较有效地规避风险、抵御通胀。随着中国首只葡萄酒投资基金的问世,中国人投资红酒有了全新的方式。

鼎红基金一共5期,每期为2亿元人民币,期限为5年,预计年净回报率为15%。”鼎红基金表示,5年到期后,将按清算价现金收回,同时投资者也可将清算价的30%折成酒。”目前中国投资者眼看着通胀侵蚀自己的储蓄,而能够用以对冲通胀的投资选择不多,国内股市已连续两年陷于低迷,政府正在遏制一度蒸蒸日上的楼市,而海外投资则受到严格限制,红酒

基金对于红酒爱好者和一般投资者而言可以满足其投资需求。据了解,投资者参与红酒投资的方式主要有三种,其一,直接向酒庄购买,在流通市场上获得红酒;其二,直接向酒庄认购或通过中介机构认购红酒期货;其三,投资红酒基金,由专业人士代为进行红酒投资交易。

红酒B2C网站——品尚红酒网总裁张辉军介绍说,对于大多数专业性不强的投资者而言,选择红酒基金进行投资是较好选择,国际市场上目前有10只知名的红酒期权基金,它们大多投资于世界前100位酒庄的现货和期货红酒,而期货红酒投资的大多数是顶级红酒,这10只红酒基金年平均回报率约为18%左右,投资回报率在欧洲投资市场相对较高。在合适时候,我们也会发行类似的红酒基金。”张辉军说。

新兴市场私募股权投资 恢复至金融危机前水平

美国新兴市场私募股权投资协会(EMPEA)昨日公布的数据表明,新兴市场私募股权公司的募资金额和交易量正在恢复至金融危机前的水平。新兴市场私募股权投资活动的恢复,得益于西方机构投资者改变资产分布及新兴市场机构投资者对当地投资市场兴趣在增加。

今年上半年新兴市场的投融资总额和去年全年水平相当。上半年,89只基金成立共募资226亿美元,而2010年全年募资235亿美元;同期共完成431笔交易,总值141亿美元,而2010年全年完成434笔共计128亿美元。

EMPEA CEO亚历山大指出,以养老基金为代表的机构投资者意识到自己必须增加股权投资,以获取回报应付今后5-10年节节攀升的负债。考虑到今年以来机构投资者在股市与固定收入投资组合的损失,预计机构投资者对新兴市场私募股权投资市场的兴趣会加大。(钟仰浩)