

### 前11月324家中国企业上市融资538亿美元

证券时报记者 杨浩

在国际经济面临下行风险的背景下,2011年中国企业上市出现下滑,企业的上市数量和融资额均较2010年同期有所降低。清科集团研究中心最新报告表明,今年前11个月全球共有548家企业上市,合计总融资1152.88亿美元,平均每家企业融资2.1亿美元。其中,中国企业共有324家上市,总融资额为538.45亿美元,占全球上市数量的59.1%和总融资额的46.7%。

境内市场方面,沪深两市自二季度开始持续走低,市盈率下滑明显,首次公开募股(IPO)虽较海外稍显活跃,但是上市数量和融资规模均显示出萎缩迹象。前11个月,共有263家企业在A股市场上市,融资额为410.81亿美元,平均每家上市企业融资1.56亿美元。前11个月的融资额仅为去年全年的57%,上市数量仅为75.8%。同时,A股发行市盈率也有所下降,前11个月为47.61倍,低于2009年和2010年的51.29倍和58.52倍水平。

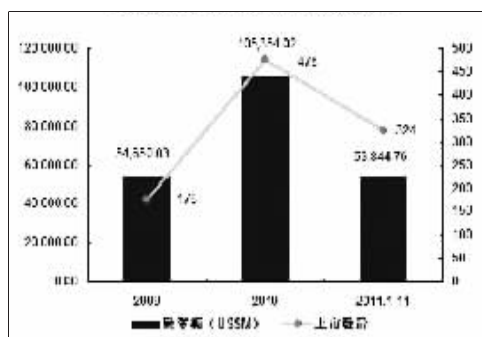
随着境内外IPO总量的降低,前11个月,创业投资/私募股权投资(VC/PE)支持的中国企业上市数量和融资额同步减少,共有154家具有创投和私募股权投资机构支持的中国企业在境内外市场上市,合计融资252.04亿美元,均不足2010年全年的七成水平。

账面投资回报方面,剔除华锐风电的影响,我国资本市场的平均回报为8.43倍,境内外的平均回报为8.17倍。与2010年全年境内9.27倍的平均账面投资回报相比,VC/PE机构通过IPO退出所获得的收益在逐步减少。

此外,统计显示,前11个月共有204只私募股权投资基金完成募集,其中披露金额的195只基金共募集335.82亿美元,均已超越去年全年水平,其中人民币基金在数量及金额方面双双超越外币基金,较上年同期涨幅明显;与此同时,中国私募股权投资市场中的投资活动也强势攀升,前11个月共完成投资交易654笔,披露金额的610起案例共计投资238.11亿美元。

年内完成募集的人民币基金在数量及金额方面双双超越外币基金,前11个月共有180只基金募集到位,为去年同期的2.43倍,披露金额的171只募资总额202.32亿美元,为去年同期的2.03倍。

#### 2009年至今年前11月中国企业境内外IPO统计



来源:清科数据库

#### 前11月中国企业海外IPO市场统计

上市地点	融资额(亿美元)	比例	上市家数	比例	平均融资额(万美元)
美国上市	15,075.69	38.9%	31	39.2%	1,486.34
海外上市	1,532.62	3.7%	7	8.9%	1,000.28
纳斯达克	622.20	1.5%	3	3.8%	790.67
海外上市	27.24	0.07%	4	5.1%	50.61
香港上市	11.22	0.03%	1	1.3%	112.20
海外上市	40.24	0.1%	1	1.3%	402.40
海外上市	39.10	0.1%	1	1.3%	391.00
海外上市	0.02	0.00%	1	1.3%	0.20
合计	12,763.00	100.0%	61	100.0%	209.24

来源:清科数据库

# 创投大腕云集京城话行业自律监管

证券时报记者 钟仰浩

在昨日举行的清科集团2011年会——“第十一届中国创业投资暨私募股权投资年度论坛”上,众多嘉宾指出,当前创业投资和私募股权投资(VC/PE)行业面临一些周期性和结构性问题,需要正本清源,在加强行业自律的同时,更应该加强对行业的适度监管。

清科集团CEO倪正东表示,当前发改委正在部分地区推行PE备案制,这是加强对VC/PE行业监管的一个重要信号。他说:“虽然对PE备案制暂时还无法评估,但加强对行业的监管,有利于行业健康发展,对于主流创投机构而言,是一件好事。”倪正东同时指出,对VC/PE行业的监管应该集中监管,适度监管,不应该多头管理,同时,要通过制度和行业自律来打击各种监管中的权力寻租行为。

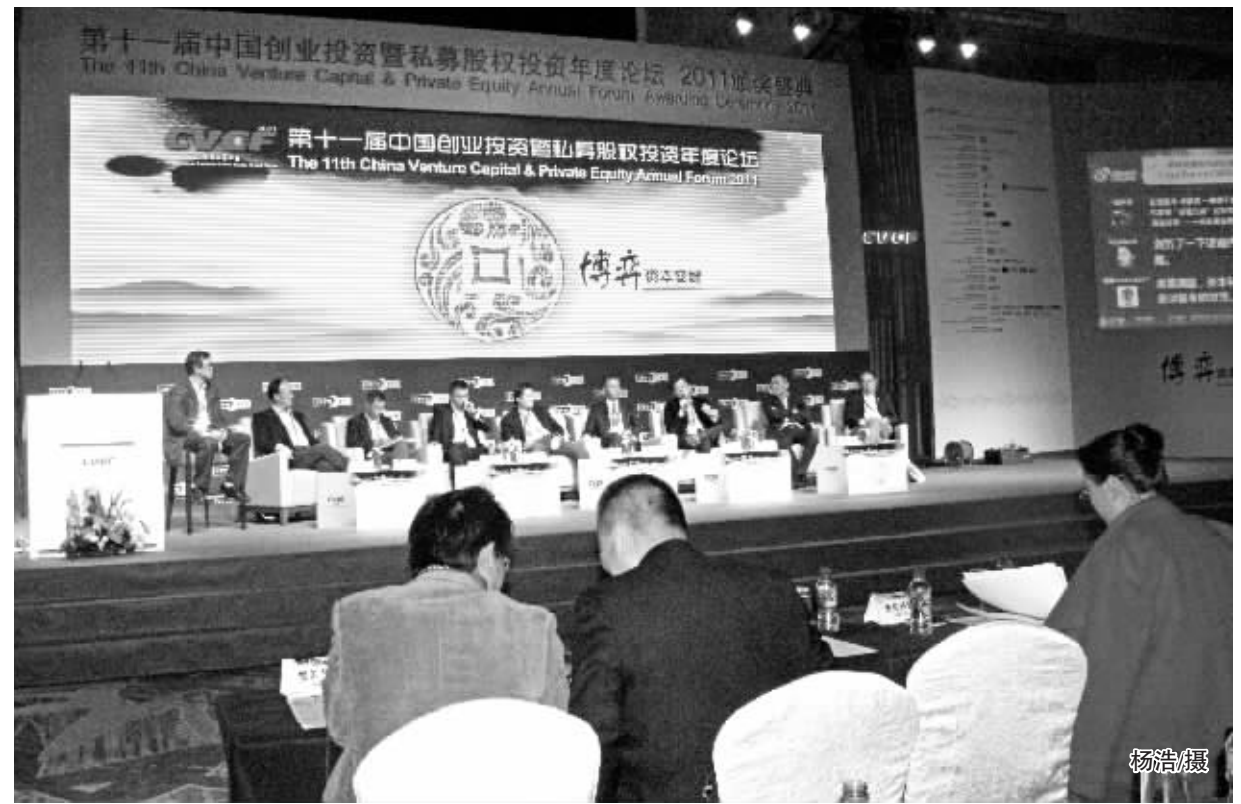
IDG资本创始人熊晓鸽表示,风险投资是市场行为,最好的监管是行业自律,由行业协会监管。但同时,政府机构应该有一个类似于中小企业局的专门机构对VC/PE进行监管,帮助行业成长,帮助机构做融资和退出的指导工作,并成立专业的引导基金。他同时指出,当前人民币基金注册很复杂而且乱象纷呈,政府应该规范地方政府行为,“我们可以向美国学习,找两个地方做注册工作,减少大量的环节,节约成本,加快效率。”

针对当前PE募资市场一些不良现象,深圳同创伟业创业投资公司董事长郑伟鹤提出,人民币基金也应该逐步建立“合格投资人制度”,并通过立法来解决。PE基金有其特殊性,不是每个人都能参与,需要一个完善的制度使其规范化,引入合格投资人制度。同时,监管本身需要立法,最近正在修订基金法,待基金法修改完了,PE也应该纳入管理渠道,通过立法来实现合格投资人制度和基金的合法性。”他说。

为推进行业自律和监管、促进创投行业健康发展,深圳创新投资

董事长靳海涛建议,加大力度落实目前已经出台的对创投行业的鼓励扶持政策,积极推动尚未出台创投扶持政策,积极推动尚未出台创投扶持政策,要鼓励多做尽职调查,不做盲目投资;要杜绝恶意拼抢项目,哄抬价格;要防范各类不正当投资和募资行为,对未来负责。

靳海涛认为,应逐渐放宽对传统形式各种基金的限制,特别是对二级市场基金的限制。随着创投机构的发展,退出项目的逐渐增加,多数创投机构都有在二级市场练兵的要求,提高创投机构在二级市场运作的也变得日益迫切,创投应该管理一些二级市场的基金,使自身为企业的服务半径从一级市场延伸到二级市场,并反过来促进创投主业的科学发展。他还表示,创投机构要加强自律,减少对上市前项目的拼抢,加大对初期和成长期企业的投资力度。



杨浩摄

## 人民币基金募资市场三大问题待解

证券时报记者 钟仰浩

人民币基金从“全民PE”到“PE退烧”,似乎只是恍惚间。的确,今年上半年,不少知名创投机构对外募资十亿级别的有限合伙基金并不困难,甚至有些机构称,募资很容易,还有些有限合伙人(LP)被我们关在门外。”然而,事过境迁,如今一些知名机构募资变得艰难起来,基金推介活动要搞两三场。这其中,不仅有经济金融形势的原因,更深层次的是人民币基金的募资文化需要改变。

当前人民币基金募资环境急需解决的一个重要问题就是诚信,也就是基金管理者契约精神。清科集团数据表明,国内大大小小的创业投资和私募股权投资(VC/PE)机构有3000余家,大至规模几百亿元,小的只有

几千万元。许多新入行者都想进来分一杯羹。在昨日举办的清科集团2011年会上,一位20岁的小伙子和记者聊起来,他是重庆一家VC机构总经理,公司注册资本金3000万元,目前只是跟投,希望早日能对外募集资金。当记者问及为何不做其他机构的LP时,他说:“我们想自己做,能自己做我们就不会选择给别人做,这个行业并不复杂,我们有自己的人脉。”

据记者观察,像他这样想法的企业家(富二代)普遍存在,不可否认,他们的担心并不是多余,目前社会上存在不少非法集资、诈骗行为,行业的诚信度仍有待提高。深圳创新投资董事长靳海涛呼吁:“现在亟待解决的是社会诚信问题,诚信问题解决了,会有力地促进金融市场的

发展。”诚信,意味着普通合伙人(GP)与LP对契约精神的严格遵守,这需要具有责任心的GP自身加强各方面努力,不断提高自身的品牌形象,对投资人负责。同时,LP也需要提高自身的鉴别力,寻找合适的GP,同时要遵守契约精神,做合格的LP。

第二个问题是国内LP投资眼光不够长远。当前社会闲散资金达30多万亿元,各类中外资GP要不要募资?当然要募资!然而,在中国募资面临一个重要问题,大多数投资者要求尽快有所回报。这给众多GP一个艰难的选择,特别是对外募资更是如此。此前,做美元基金大多是10年左右的退出周期,但人民币基金普遍是5+2模式,最长退出周期是7年。为此,众多业内人士呼吁,做创投不该追求“短平快”,LP应该要有

更为长远的预期,这样GP才能更从容地为投资人获得更高回报。

第三个则是当前机构投资者的缺失。人们常说,二级市场是散户市场,如今,人民币基金市场同样也存在这样一个问题。深圳同创伟业创业投资公司董事长郑伟鹤表示,当前,人民币基金募资的对象大多数还是富裕个人,人民币基金市场要进一步壮大,急需发展机构投资者。据记者观察,当前人民币基金市场,机构投资者主要是国有企业和国资背景各类基金,而企业年金、捐赠基金、家族企业、民营企业机构投资还很少,而这些恰恰是欧美VC/PE的主要投资者。清科集团CEO倪正东表示,如果这些机构投资者能够进入人民币基金市场,一些品牌创投机构就能迅速成长起来,整个市场也会更健康。

## 创投机构扎堆新疆 项目竞争趋白热化

证券时报记者 胡学文

11月底的新疆,天气已进入隆冬,灰暗的天空不时还飘着雪花,气温在零度以下。然而,在巨大的投资机遇面前,寒冷的天气阻挡不了资本大鳄的热情和步伐。

11月28日,乌鲁木齐因为连日大雾造成数千旅客滞留机场的消息已经传开,但深圳达晨创投董事长刘昱一行仍然踏上了前往被媒体戏称为“雾鲁木齐”的飞机。和新疆企业签约的时间已经定好了,一定得去。”刘昱说。

刘昱口中的签约企业叫新疆康隆农业科技发展有限公司,是一家专注于甘草产业的科技型农业企

业。这已经是刘昱今年第三次前往新疆。最近的一次就在11月初,只不过当时的签约对象是一家叫做新疆永成农机的公司,加上今年年初投资的宏邦节水,截至目前达晨已经在新疆落子三单。三个项目的数量并不算多,但要知道达晨新疆代表处成立仅仅4个月左右,效率之高就不得不让人惊讶。

刘昱认为,达晨在新疆之所以投资如此迅速,与新疆项目源质量不无关系。在北、上、广、深等一线城市优质项目源经过多次筛选后,好项目越来越难找,反而是一些二三线城市,比如西北的新疆等地区,新型农业、能源化工等行业涌现出了不少好企业,且发展空间

大,稍微欠缺的地方多是企业规范之类。加上资本市场对新疆的政策支持吸引效应,投资机构只要看准了就投得很快。”刘昱表示。

事实上,投资机构在新疆节奏加快的原因,或许还不仅仅如此。

达晨创投新疆办事处投资副总监邵红明告诉记者,原本达晨这两天的签约项目有两单,不过就在“临门一脚”的时候,另一家被投资企业让其他的投资机构抢了。活跃在新疆的一位投资界人士告诉记者,现在新疆的项目竞争程度几乎不亚于一线城市,往往一个不错的项目后面都“追”着好几家投资机构。

而这只是新疆投资热的一个缩影。随着新疆步入跨越式发展的快

车道,原本钟情于东南沿海经济发达地区的风险投资机构纷纷将目光转向新疆,开始了一场你争我夺的资本淘金之旅。据了解,在短短一年多时间里,国内数十家创投机构在新疆刮起了一阵资本旋风,深圳创新投、达晨创投、九鼎投资、上海联创、天堂硅谷、中科招商等知名公司悉数进驻。

有意思的是,几家资本大鳄的新疆驻点都设在了高新区管委会的大楼里,深创投17楼,九鼎23楼,达晨刚刚装修的办公地则设在了21楼,与新疆股权投资交易中心比邻;上海联创则驻扎在新疆金融办办公大楼。

点上的情况已经让人颇感新疆投资竞争之激烈,面上的数据则更让人

充分感受到新疆之热——据了解,今年以来,入驻乌鲁木齐高新区(新市区)的股权投资企业增速惊人,目前已有170多家企业,130多家是新成立企业。

而除了常规的设立代表处和分公司方式外,一些机构还通过与兵团合作等方式设立基金实现就地投资。今年4月21日,新疆生产建设兵团与招商局集团签署合作协议,设立中新招商股权投资基金,规模达100亿元;5月24日,兵团投资有限责任公司与上海永宣(联创)投资管理有限公司签署兵团联创股权投资基金合作协议,兵团联创股权投资基金正式成立。

新疆俨然成为投资机构下一个兵家必争之地!”有业内人士如此评价。

中国资本市场信息披露第一媒体倾力打造

# 信息公告 即刻知道

STCN 中国资本市场信披平台隆重上线

证券时报网·中国 上市公司、基金、债券、港股、代办转让、监管公告一网打尽

<http://xinpi.stcn.com>

免费 注册订阅

- ★ 免费订阅A股、B股、基金、港股等公告,短信提醒
- ★ 各类公告内容均实时更新,即时发布
- ★ 重要公告提炼摘要,核心内容一目了然

