

PE出海:本土LP意愿强烈 抢滩香港扫货硅谷

证券时报记者 李明珠

近期,本土PE频频出海。中科创商斥巨资与美国全球最大在线股权融资平台 AngelList 战略合作,九鼎投资宣布在香港收购富通保险,新三板挂牌之后,本土PE拓展海外的投资速度加快。

业内人士分析,打通海内外产业链布局与国内LP(有限合伙人)试水海外资产配置意愿强烈或成为背后主要推动力,也有不少机构坦言“走出国门”需要十分谨慎,其中风险不可避免。

扫货硅谷

清科数据显示,近十年来,随着中国资本账户的开放,越来越多企业走出国门寻找并购标的。越来越多资产寻求海外市场配置,中国的对外投资总额将在2014年历史性地首次超过引资总额,超过1000亿美元,到2025年有望达到美国当前3000亿美元的水平,中国累计对外投资总额将由现在的6600亿美元提高到2025或2030年的30000亿美元,而本土PE出海并购活跃度大幅提升。

我们每年至少要去硅谷看一次项目,这也是现在很多国内PE比较流行的做法,除了美国以外,以色列的特拉维夫也是创投机构的青睐之地。”浙商创投执行总裁刘冬秋告诉证券时报记者,以往大家都是看得多投得少,中科创商的步子迈得大一些。”

4亿美金的投资对于中科创商而言并不算大,但背后彰显的意义不同,借助 AngelList 打造的“硅谷直通车”是中科创商海外战略的开端,此次搭建的直通车通道将是双向行驶的通道:硅谷的技术、人才、项目可以流到中国,中国资本、技术、项目、产业也会输出到硅谷去。

正如中科创商董事长单祥双所言,将硅谷与中国的两个海平面之间架起一个大通道后,还有更长的布局,剑桥、以色列、德国、东京等地搭建直通车都在规划之内,本土PE国际化的雄心尽显。

PE对外投资的首次“试水”目标选择在美国硅谷的原因众多。今年7月,美国知名调研机构

Compass 发布了一份《2015全球创业生态》的报告指出,硅谷创业平均年龄为36.2岁,约85%的公司有联合创始人,种子轮融资额90-95万美元不等,由本土投资人投资的概率达61%,而由海外机构的投资占比在逐渐上升。

对于那些想开拓中国市场的硅谷初创公司而言,更倾向于引入中国本土PE机构。

事实上,AngelList 的创始人之一 Michael Daugherty 能讲非常流利的中文,尽管其总部位于并不起眼的小胡同,而不像其他硅谷的公司看起来那样高大上,但选址不会影响兴趣浓厚的投资访客。对方借助中科创商的资源可以直接把中国的市场、资本、产业都直接和 AngelList 平台嫁接起来,和创业项目对接起来,这或是 AngelList 最终选定中科创商作为合作伙伴的重要因素。

据悉,AngelList 是全球最大的在线创业融资平台,2010年在美国硅谷创建,可以说是当前国内“跟投+跟投”模式的鼻祖。当前,在美国早期科技企业融资的市场占有率高达20%-25%,Uber, Airbnb 都是其经典项目。目前,AngelList 已经有超10万家初创企业和约1.8万个合格投资人入驻,超过2000家创业公司获得投资。

据悉,依托“硅谷直通车”平台,中国投资人将获取 AngelList 最全面和广泛的独家早期项目源,通过平台大数据对意向投资的早期项目进行投资分析和判断,更有机会与硅谷顶尖的天使投资人和投资机构合作发起联合投资,从而在有效规避风险的前提下更高效地赢取投资回报。

在硅谷的风投机构看来,通过该平台,中国的资金将有机会投资美国硅谷的早期项目。以投资硅谷早期科技类项目为主的风投机构 Eastlink 资本创始合伙人 Steven Xi (奚望) 对证券时报记者表示,中科创商未来也有可能撮合举牌的A股公司收购在硅谷投资公司的先进技术,或者直接收购硅谷投资的公司。”

结合在硅谷投资多年的经验,他认为,时机非常重要,现在看来,确实是一个投资初创公司的好时机,同时中科创商应该想办法跟当地其他一些

精彩观点:

任何一个以制造业为主的国家,当其制造业的产能越来越大,内部财富积累越来越多,实际上和世界相比,都不平衡了,变成了越能生产、世界越买不起你的东西,一定会产生资本的输出现象,通过世界经济的发展,带动国内经济以更快的速度发展。

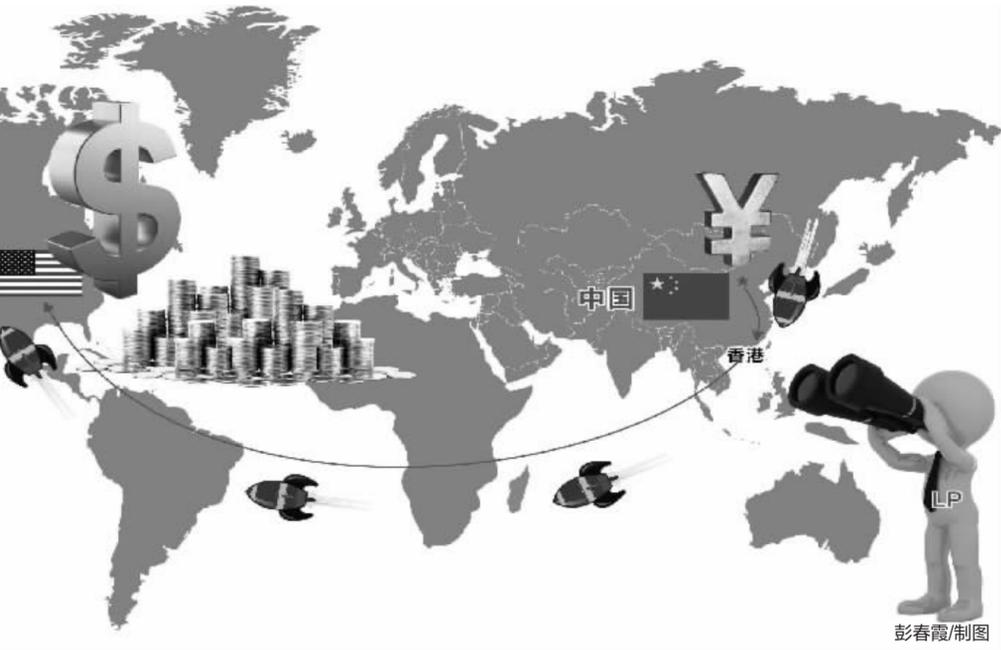
创投公司达成合作,这样有机会获得更多的合作机会和联系。”

丰元创投基金创始合伙人吴军表示,粗略估算,每年中国流到硅谷的资金至少有1亿美元,任何一个以制造业为主的国家,当其制造业的产能越来越大,内部财富积累越来越多,实际上和世界相比,都不平衡了,变成了越能生产、世界越买不起你的东西,一定会产生资本的输出现象,通过世界经济的发展,带动国内经济以更快的速度发展。

纪源资本管理合伙人 Jeff.Richard 认为,未来中美两国联系会更加紧密,而资金的流动,不管是从中国到美国,还是美国到中国,都会在未来5至10年显著增加。

借力香港

PE机构在走出国门所选的模式并不尽相同,同样是在新三板挂牌的九鼎投资则选择了香港为第一战场——107亿港元现金收购欧洲富通集团位于香港的全资子公司富通保险(亚洲)有限公司(下称香港富通保险),堪称土豪出手,以



彭春霞/制图

此推进其国际化的进程。

本次收购完成后,通过香港富通保险,九鼎投资获得立足于香港市场的保险金融平台,利用旗下以人寿保险为主的业务,为香港的个人及机构客户提供丰富的保险产品,依托该平台面向国际资本市场,加速九鼎投资的国际化布局,而旗下的美元基金会也放到了新加坡举行,包括祥峰集团、安联保险、HQ Capital 等九鼎美元基金出资人均参加。

九鼎投资合伙人蔡蕾表示,九鼎投资作为以股权投资业务为核心并获取高收益投资的资产管理机构,在坚持参股投资高成长企业的同时,也将加大并购投资力度,通过主动运作和管理,分享企业成长和规模整合的收益,而抓住海外并购机遇,成就国内细分行业龙头企业国际化成长也是未来的重要战略。

另一家刚挂牌新三板的硅谷天堂早在2012年就设立了香港子公司,与境外机构开展相关业务的桥梁与纽带作用,有效促进集团国际化战略的实现,今年6月,硅谷天堂(香港)和DC资本公司、上市公司海立美达控股股东青岛海立拟

在香港地区成立海外并购基金,主要投资方向是全球范围内工业自动化和新能源电动车,该基金总规模为3亿人民币,基金存续期为5年,结算期为1年。

经过一段时间成长后,“立足亚洲,放眼全球”成了国内PE机构新的前进方向。

统计数据显示,2014年国内PE参与的海外并购交易数量同比增长近一倍,从2013年的25宗增长到2014年的49宗。交易金额同样创出历史新高,达到143亿美元,同比增长13倍。

硅谷天堂董事总经理、董事会秘书鲍锐对媒体表示,随着上市公司行业和业务的不断扩张,并购业务的范围、行业产业链也可以随之发展并不断突破,中国企业业务不断向海外扩张,PE+上市公司的模式可持续做下去,并购业务也可以从国内做到国外。

对于PE机构在海外的投资,现在算是一个比较好的时机,由于海外的机会越来越多,现在很多企业和PE机构开始在海外投资。”Steven Xi (奚望) 指出,本土PE机构在走向国际化的过程中面临的最大的挑战就是他们一般都不

乏对海外公司和环境的了解。如果要克服这一点,就必须花时间和精力与美国创投公司合作,从中而得到他们所需要的知识和人脉。”

对于PE集体出海,刘冬秋认为,互相交流学习是推动国内PE发展很好的方式,但具体到项目操作还是需要保持十分谨慎的态度,对于新市场而言,与国外的文化差异、企业家风格、法律体系不同及管理项目成本高等对于中国本土投资人而言都是很大的挑战,美国的创投机构投资收益率低于中国,初创企业能够成功的概率更小。

他补充道,从估值水平角度来看,上半年国内由于资本市场的火热,整体项目的价格比在美国投资早期要高,目前而言,国内项目价格回落,估值水平处于比较合理的区间,两国相对接近。但是不同行业差距较大,美国早期类的技术型企业估值很高,由于对知识产权的认可,尽管初创公司没有收入但是有专利,风投会给出高价,新药研发在临床2期阶段的公司也能获得高估值,而在国内这类项目一般机构都不会投资或给不了很高估值。

创东方肖水龙:看好互联网金融未来

见习记者 李珊珊

2015年7月以来,伴随着二级市场的震荡下挫,国内股权投资市场也被反向波及,IPO暂停,有的机构及个人也在二级市场财富损失不少,对创业投资也造成了不少影响。

创东方投资董事长肖水龙表示,目前的低潮恰恰是难得的投资时机。IPO暂停后,虽然主板投资低迷影响新三板交易量,但众多企业仍渴望借助证券市场来补充资本,积极登陆新三板。

新三板的前景十分广阔,目前的交易量低迷原因多样,其中之一是由于后续的相关政策没有出台。”创东方投资董事长肖水龙表示。

肖水龙认为,未来向主板转板的

政策会出台,活跃交易的措施也会实施。他举例,放低投资人门槛,目前新三板设立500万元交易门槛,即注册资本在500万元以上的法人机构、前一个交易日证券市值500万元以上的个人,才可以进入新三板进行交易。适度的降低门槛,让更多的投资者进入市场,方能活跃整体交易量。其次,分层交易可以在规避风险的同时提升交易效率。将不同级别的公司进行分类,不同层次的上市公司采取不同的交易方式,安全级别高的公司,采取跟A股相同的交易方式,交易方式按照公司级别逐一递减。

在未来的投资方向上,我们仍然坚持既有观念,看好高科技、高成长、创新型、中小型企业。”肖水龙说,

近期火爆的互联网金融是创东方看好的领域。

肖水龙表示,目前到了互联网金融发展的风口,在风口中寻找未来可以成长为龙头的企业,势必会带来更大的盈利空间。据悉,创东方投资的网贷之家、投之家、众投邦等,分别在P2P、众筹等方面布局,试图打造互联网金融方面的全投资链条。

在项目的选择上,肖水龙的投资逻辑是“四四方看项目”,一、看准一个团队(尤其看其领头人)。二、发掘两型项目:一型项目,0-1型,0到1的颠覆型创新企业。二型项目,1-N型,1到N的稳快型成长企业。三、弄清三个模式:1.业务模式(做什么?如何做),2.盈利模式(挣什么?如何挣),3.营销模式

(卖什么?如何卖)。四、查看四个效应(竞争力):1.专利效应:超强技术形成的专利效应。具有技术门槛、专利保护、高性价比的竞争力。2.网络效应:滚雪球式的网络效应。用的人越多,吸引更多使用,产生巨大的互动、滚动效应。3.品牌效应:具有品牌溢价的效应。品牌好,售价高,销量大,市场占有率高。4.规模效应:具有规模经济的规模效应。产销规模越大,成本就越低,竞争力越强。

业内人士称,IPO暂停、二级市场低迷并不意味着投资市场的前景黯淡,相反是新一轮波峰的冲刺。未来几年之内“互联网+”概念依然会激发更多的创业热情,细分市场仍然有诸多空白等待挖掘。

创业大讲堂

原力动画:大量储备IP 工业化创制动漫电影

证券时报记者 朱筱珊

从电影《大圣归来》、《捉妖记》再到最近热播的电视剧《琅琊榜》,影视文化公司似乎已经找到了新一轮发力的方向:寻找优质IP,争抢资源。

最新获得腾讯旗下产业基金投资的原力动画,正是多名动漫电影背后的隐形动画企业。

原力动画CEO赵锐告诉记者,要想打造出知名的动画品牌,应该先降低文化产业的不确定性。

原力动画采取的第二个方针即是全球化布局。公司总部在南京,在成都、北京、上海设有分公司。此外,原力在海外主要有两个布局城市:洛杉矶和旧金山,洛杉矶负责原力的游戏业务部分,旧金山负责电影事宜。赵锐表示,文化产品风险较高,全球化的布局可以降低风险。原力动画在美国的两位负责人分别是前梦工厂创始人之一和索尼高级副总裁、史莱克的制片人。目前在美国有60名全职职工。

第二个方针是大量寻找、创造以及储备优质IP。经历这几年公司的高速发展,赵锐表示,作为腾讯在动画电影领域投资的唯一一家企业,公司在电影制作部分由原先的程序方变成投资方和自主产权的业务形态。公司的另一个业务板块是公司传统的游戏制作业务。

电影开发的周期是时间比较长,赵锐表示,一般一部动画电影从创作到完成的周期需要两年半到三年的时间。

公司为了保持持续和高速稳定的发展,必须要有大量的IP储备。”

赵锐表示,原力有大量的原创IP,正处在开发和制作过程。其中,进入生产阶段的《Duck Duck Goose》是原力100%的IP。电影计划在2017年发行,它会成为中国上第一次由中国人100%IP的动画电影。同时,这部电影还将在北美上映,目前的计划是不低于3000块屏幕。

同时,赵锐认为,高投入从一定程度上可以降低文化产业的风险。在他看来,从电影角度出发,一部电影全球发行可以降低依靠单一市场票房的风险。进入北美电影市场需要一定的成本门槛。虽然高投入不代表高质量,但国际化发行的战略是在一定程度上降低投资风险。此外,原力将工业化创制动漫电影。这点并非指内容上重复,而是表示多部电影同时开发,确认每年有多部电影可以上映。

“我认为在动画电影领域,更重要的是需要树立公司品牌价值。”赵锐表示,单部电影的品牌固然重要,但如果公司没有办法将产品品牌转化为公司品牌,不论对公司还是下一个产品,风险依然很大。对比国外的梦工厂和迪士尼,公司的品牌价值和单个产品相互作用,真正做到降低质量和口碑风险。

原力动画成立于1999年,曾参与制作《驯龙记》、《捉妖记》、《极品飞车》、《最后生还者》、《侠盗猎车手》、《剑灵》、《天涯明月刀》、《英雄联盟》、《斗战神》、《镇魔曲》等。

幸福蓝海洪涛:国企影视文化企业面临三点困惑

证券时报记者 朱筱珊

据国家新闻出版广电总局电影资金办统计,今年国庆档票房逾18.5亿元,超越历史同期,成为“史上最强国庆档”。随着国内电影票房的井喷,电影背后的资本方也都获得了丰厚回报。

虽然资本方获得不菲收益,但身处充满不确定性的文化产业,生产内容的企业却也有几点困惑。尤其是国企背景的文化企业。江苏广电控股的

幸福蓝海集团董事总经理洪涛表示,国企背景的影视文化企业在发展过程中面临三大困惑。

第一点困惑在于如何留住体制内的精英人才。2014年至今,随着电影电视行业发展,影视圈人才流动出现前所未有的旺盛。激励体制落后导致体制内的精英人才纷纷流向市场化机制。在洪涛看来,员工的业绩无法与公司的业绩紧密捆绑,付出大于获得。世界很大,大家都想去看看。”

其次,尽管《中华人民共和国电影

产业促进法(草案)》通过,但洪涛认为促进法的象征意义大于实际意义。市场上呼吁已久的电影分级制度依然悬而未决。从市场监管层面而言,收视率污染、网络点击造假的问题仍然没有明确解决条例。此外,电视剧公司往往创作周期很长,如果艺人违法,损失如何计算也并没有明确的监管条例。

第三点困惑在于如何保护愿意做优质作品的影视文化企业。洪涛表示,有些影视公司纯粹追求利润,博出位,并不考虑内容的优质和精细。

在这种情况下,如何保护优质的文化企业更好的成长,依然是众多做内容的文化企业绕不开难题。

据了解,幸福蓝海是江苏广电控股的一家从事影视内容生产和影视播放的公司,主要是电影、电视剧的生产销售以及电影的播放。除去江苏控股,公司股东还包括基石资本和明星吴秀波。幸福蓝海拍摄过的电视剧包括《人间正道是沧桑》和《妈妈像花儿一样》等,电影投资过《子弹飞》、《建党伟业》、《建国大业》等。