

■ 热点关注 ■

经历十年坎坷 创投业仍需多方扶持

编者按

2008年是创投业在我国真正起步后的第10年。10年间我国本土创投经历了起步、发展、徘徊、快速发展的破浪式成长期。过去的10年,我国本土创投显得稚嫩弱小,外资创投占尽先机。未来的10年,我国本土创投需要政府进一步引导、扶持,需要多层次资本市场的支持,需要本土创投队伍的系统构建。

► 朱国栋

“想投网络就投网络,想投芯片就投芯片。一次投两家,一家投着玩,一家学经验。”那是2004年我国本土创投圈内流传的自嘲笑话,饱含着早期我国本土创投资人因为退出渠道不通畅的无奈与辛酸。

“许多同行被迫离开创投业,有的转战二级市场,有的干脆离开了金融业,搞起了房地产。”回忆起2004年前后的本土创投业,深圳市创新投资集团有限公司原总裁、现任东方富海创业投资管理公司董事长、执行合伙人陈玮颇为无奈地说。

谁也没有想到,我国本土创投的春天说来就来了。基金规模较大的本土创投机构不断涌现,陈玮放弃深圳创新投总裁一职,创办了东方富海创投资管理公司,首期募集并管理境内、境外两个基金,境内基金规模为9亿元,境外基金规模为5000万美元;浙商创投成立于2007年11月,这家专门从事股权投资管理的股份公司,实际可运作资金超过10亿元……

业内人士透露,在民间资本十分发达的江浙一带,正在操作创投的企业至少有上百家,资金规模从数千万元到10多亿元不等。而我国创投业起步最早、发展最快的深圳,已成为我国创投业的聚集地。

我国创投盛况空前,但各种疑问也随之而来。数以十亿元甚至百亿元计的各路资本,涌向PE和VC市场,到底是理性投资还是泡沫泛起?我国创投业该如何与外资创投业竞争与合作?

民间本土创投风起云涌

对于那些我国老牌本土创投企业来说,2007年和2008年无疑是获利丰厚

■ 资本市场 ■

4只基金6月入驻滨海新区
OTC吸引千家创投蜂拥天津

本报讯 我国目前最大的政府创投引导基金——天津滨海新区创业风险投资引导基金有限公司董事长杨旭才近日表示,滨海创投引导基金公司首批引导的4只商业基金将于6月份正式进入天津滨海新区,正式合作协议将在6月签署。

3月23日,由天津滨海新区管委会与国家开发银行共同出资的天津滨海新区创业风险投资引导基金有限公司正式挂牌成立。该基金首期总规模20亿元,双方各出资10亿元,经营期限暂定15年。

该基金主要采取“母基金”方式运作,主要投资商业性创业风险投资基

FOF成为政府资金参与PE主渠道

基金公司,再采取委托管理的方式运作。据了解,目前与中关村创投发展中心合作设立的子基金已经有7家,合作的机构包括联想投资、北极光创投、青联创投、深创投等机构。

作为本土有政府背景的LP其优势在于对本土的资源熟悉,特别是在园区企业的资源上有着得天独厚的优势。通过这个引导基金,可以搭建融资企业和创投基金之间的桥梁,促进更多的基金投入到中关村科技园区。同时,这种模式也能够推动更多的VC深入到园区,投资园区的企业。

与中关村科技园类似的是天津滨海新区创业投资引导基金,这个创业投资引导基金由国家开发银行、天津滨海新区管委会等机构发起设立,规模为20亿元,“它是一个商业化运

孟说:“实际上我们是在2007年9月下旬才开始设想成立该公司,从设想到注册成立,我们只花了1个多月的时间。”

根据公开资料,浙商创投已成功投出华夏视联、赛迪时代、云南路桥3个项目,总金额2亿多元,并有多个项目在洽谈中。

但也有资深投资人认为,我国本土创投业还很年轻,和许多新兴产业一样,泡沫和浮躁也会夹杂其中。以浙江为例,一些没有创投经验,没有投资团队,只有资金的创投公司比比皆是。据悉,浙江省某经济较发达的县级市,居然有5个企业参与创投业务,除了两家规模稍大,还有专人负责创投业务外,其他3家都是企业老板亲自上阵,属于“玩票”性质,其

中一家竟是注册资金只有1000万元的担保公司。

正因为如此,陈玮表示:“我国创投业3-5年内会洗牌,很多没有竞争力的创投机构会死去,但洗牌之后本土创投业发展肯定会更健康。”

创业板即将推出也是我国本土创投企业勃兴的重要原因,“创业板推出后,我国本土风投企业才有了一个比较健全的退出渠道。”宏基技术投资亚太有限公司总经理暨合伙人陈友忠是我国台湾地区资深创投资人,他对我国大陆推出创业板的看法就是,“创业板推出,对我国大陆本土创投来说是直接利好,有了好的退出渠道后,本土创投的竞争力无疑更强了。”

政府引导基金推波助澜

在我国早期的创业投资基金中,具有产业导向性质的政府基金占多数,实际上,哪怕是我国最老牌的本土创投机构——深圳创新投,作为国有创投企业,也带有政府引导性质。

到了2007年涌现的本土创投潮中,民间资本占了绝大多数。以2007年新成立的我国本土创投代表企业——东方福

海、浙商创投、东海创投这3家企业为例,他们的LP(有限合伙人)都是民营企业。而我国本土创投企业的聚集地——深圳和长三角地区,2007年以来新成立的创投公司或基金,资金来源绝大多数来自民间。但是,政府引导基金仍占有重要地位。以深圳创新投为例,该机构管理着苏州、淄博、郑州、重庆、湘潭、南通和萍乡7个城市的政府引导基金。

根据中国风险投资研究院提供的调查数据,在本土创投资金中,来自于政府的比例由2006年的7.4%提高至2007年的34.57%,但政府的角色却发生了转变——由直接投资者转变为间接投资者,不再直接投资设立风险投资公司,而是设立政府创投引导基金,引导更多的资金进入风险投资领域,进而引导这些资金的投资方向。

地方政府创投引导基金往往能够起到惊人效果。根据科技部的统计,每1元引导基金可以吸引2元以上的创业风险投资资本参与,而且相应的激励机制更到位,可更有效地解决市场失灵问题。当大多数创投基金把目光瞄准PRO-IPO(上市前股权转让)项目时,政府创投引导基金可以通过优惠政策、股权担保、风险补偿等来确保创投资金投资于科技企业的初期项目,以弥补传统商业性投资资金的不足。

但是,我国本土创投的主力资金可能还没有真正登场,“如果券商的自有资金、保险资金和社保基金能够入市参与创投,那我国创投业的格局就会大不一样。”陈友忠认为,券商、保险和社保未来可能成为我国本土创投的主力LP。

尽管目前中国证监会批准的券商直投试点企业只有寥寥数家,而且其资金占用比例有严格控制,但毫无疑问,由于券商资金、保险资金和社保基金总额高达数万亿元,哪怕拿出很小一部分参与PE和VC投资,也将大大改变我国本土创投业的力量对比。

市场更需早期项目投资人

民资、外资、券商自有资金、保险资金、社保资金、政府引导基金……怀着各种目的,各路资本都瞄准了创业投资领域。2005年以来,一级市场的资产价格也随着二级市场水涨船高。

“在2004年前后,我们刚进入中国大陆投资市场时,那时候5倍以上PE的项目我们看都不看,而到了2007年年底、2008年年初,有的项目甚至涨到10-15倍了。”我国台湾地区资深投资人、普凯基金创始合伙人姚继平感慨企业主们对资产要价越来越高。

尽管许多创业投资人知道将目光瞄准PRO-IPO过于急功近利,但他们也有自己的无奈,“许多民营企业虽然拿钱出来委托给创投公司,但实际上他们对创投了解不多,有的甚至认为是像二级市场那样快速进出的,所以他们很不得钱投进去后一两年就退出。而国外的风险投资基金的运转周期往往在10年以上。”一位业内专业人士认为,资本属性决定了投资理念,民营资本多数追求短平快。

陈玮表示:“正因为托管期相对其他本土创投来说比较长,所以东方富海可以多关注一些早中期项目,我们在资金分配比例上,将会在中早期项目配置一定比例。”

对于大量创投资金集中于PRO-IPO项目,另一位专业人士认为,创业投资应该多关注一些早中期项目,不然的话,创业投资的真正功能——帮助创业者创业,并因此而获利的功能就无法体现。

中国风险投资研究院院长陈工孟认为,这和国内有关创投政策对投资早期项目的激励机制不到位有关。陈工孟指出,目前投资前期项目难而且风险高,而目前整个支持体系还不科学,每个省市每年都投入好几亿元,投放就像“撒胡椒面”,真正起到核心作用的不过20%左右。

■ 信息快递 ■

兰州设立创业投资基金

本报讯 日前,兰州市政府与深圳创新投资集团有限责任公司签署创业投资基金合作框架协议。根据协议,深圳创投集团将在兰州市设立创业投资基金。据悉,该创业投资基金将有助于解决兰州市具有发展潜力的中小企业融资难问题。

当天,兰州市委常委、常务副市长吴继德与深圳创新投资集团有限责任公司董事长靳海涛签署合作框架协议,正式

建立兰州市创业投资基金。据悉,深圳创投集团此次与兰州市政府共同建设兰州创业投资基金,旨在帮助兰州中小企业与资本对接,为风险投资方和项目方提供一个直接交流和对话的商务平台。深圳创投公司目前的注册资本为16亿元,可投资能力高达60亿元。签约仪式上,兰州市政府对兰石四方容器设备有限公司等一批具有上市潜力的企业进行了项目推介。刘健

常州多举引海归
优秀者将获300万创业启动金

本报讯 为加快创新型城市建设,促进自主创新和科技创业,江苏省常州市多措并举吸引海归人才落户常州创业。

一方面,常州市为海归创业人才在资金上提供了大力支持,对于特别优秀的领军型海归人才将提供300万元的创业启动金。另一方面,常州市建设了工业园和常州科教城等基础设施,为海归人

才提供良好的创业环境。据悉,常州市政府日前已开始招聘第三批领军型海归创业人才。所谓领军型海归创业人才是指在海内外取得硕士以上学历或学位,在海外大型企业或知名高校、科研机构关键岗位从事研发和管理工作3年以上,带技术、带项目、带资金来常州创办(领办)科技型企业的才。

丁梅 蓝玉贵

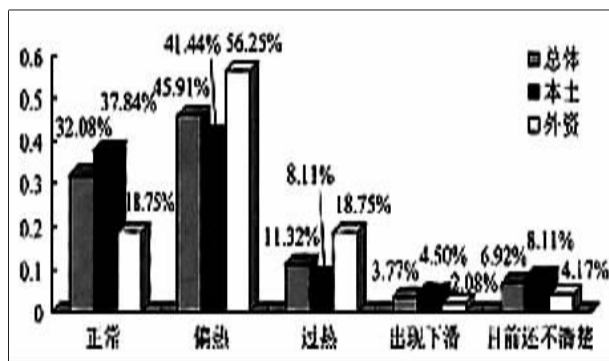
■ 创新基金 ■

天津第二批创新资金项目受理工作结束

本报讯 日前,2008年天津市第二批(受理第一批)科技型中小企业技术创新资金创新项目受理工作结束。统计显示,天津市共有177家科技型中小企业申报了该项目。这些项目中,申请无偿资助类项目167个,贷款贴息项目10个。

统计显示,在本批项目共受理中,企业自由申报项目50个,继续呈上升趋势;各创新资金中介服务机构在为企业提供服务上继续起到了重要作用,共服务项目127个。另外,2008年天津市创业项目正在组织中,预计将有40余家企业申报。

对2007年中国风险投资发展的评价



对2008年中国风险投资行业发展情况预测

