

国内私人银行热推合伙制 PE 产品

“我们在全中国做了 20 多场推介会,反响很好,特别是沿海发达城市,如江浙一带、珠三角地区。本来都是小规模的路演,起初只想邀请四五十人,但后来来了 100 多人。”最近,某中型银行私人银行推介一款私募股权投资(PE)投资产品,其火热场面有点超越他们的预期,不仅是参会人数超预期,募集资金的速度也超出预期,在不到一个月时间内产品资金已募集完毕。

不仅如此,记者了解到,国内部分私人银行近期相继推介私募股权投资产品,并不约而同地表示,高端客户群对此反响比去年强烈。

富裕阶层兴趣渐浓

“我们目前正在推介一期私募股权投资产品,募集期刚刚开始,客户反响热烈。”另一家股份制银



行私人银行部内部人士告诉记者表示,这款产品的设计为 5+2 年(即 5 年后如果企业上市,则卖出股权套现;如果 5 年不能上市,则产品再延迟 2 年,以期待企业上市),所投资的企业未来以在中小板和创业板上市为主,预测年化回报 40%~50%。按照这样计算,5 年投资下来,其收益可达 3 倍左右。

据银行业内人士介绍,目前特

别沿海城市的民营企业对私募股权投资越来越浓厚。因为目前房地产投资受到政策打压,上涨空间有限;证券市场投资近两年的波动性很大,风险加剧。手握重金的富裕人群的资金并没有太多好的资金投向。

“去年 80% 的私人银行客户对私募股权投资都感兴趣,但敢投资的不到一半,或者 1/3 才是敢投

的,绝大部分处于观望的状态。今年好多了,参与程度高一些。去年还很难做,因为很多客户还没有了解股权投资。在美国,PE 占 GDP 比重达 3%~4%,国内目前占比才到 0.2%~0.3%。”北京某私人银行内部人士表示。

新发行模式褒贬不一

这两家私人银行表示,所推介的私募股权投资产品都采取合伙制企业模式发行,选择的投资顾问为国内 PE 机构。这与以往私人银行发行私募股权投资产品采取单一资金信托计划有了新的变化。在 2008 年和 2009 年,多家私人银行发行私募股权投资产品,选择与信托公司合作,将募集的资金成立信托计划进行投资。

“现在主流的形式基本都是合伙制。信托计划的模式已经被明令禁止,不允许通过信托计划信托持

股了,只能通过合伙企业来做。合伙制企业更透明,利益分配更明确,投资管理要从合伙企业中提解股权投资。在美国,PE 占 GDP 比重达 3%~4%,国内目前占比才到 0.2%~0.3%。”北京某私人银行内部人士表示。

但是,该人士也认为,采用合伙制企业模式发行私募股权投资的做法也有现实的问题。他认为这是银行的“代理”行为,银行只是起到渠道的作用,把银行的客户“销售”给了创投公司。创投公司利用银行平台募集到了资金和客户,但声誉风险却由银行来承担。以往私人银行通过单一信托计划发行私募股权投资产品,银行作为产品管理人,对信托计划具有一票否决权和控制权,对产品投资具有主动把握权,不是由投资顾问说了算。但合伙制企业的话,客户虽然是企业的一分子,但需服从投资顾问的意见,没有决策权。

(摘自《第一财经日报》秦丽萍/文)

中油金鸿“借壳”上市 七家私募埋伏其中

中油金鸿将向领先科技置入 100% 股权,使其变身天然气管道运营商。日前,领先科技公布重大资产重组方案,根据该方案,领先科技将置出全部资产,变身天然气管道运营商。

根据预案,领先科技拟以除未偿付的“股转债”债券余额及等额货币现金之外的全部资产及负债作为置出资产(预估值约为 1.8 亿元),与中油金鸿天然气输送有限公司(下称中油金鸿)全体股东持有的中油金鸿 100% 股权(预估值 23.79 亿元)进行置换。至于上述资产置换后所形成的近 22 亿元差额,领先科技将以非公开发行的方式向中油金鸿全体股东购买,发行股份的价格为 12.38 元/股,发行股份数量预计不超过 17771 万股。

值得一提的是,置入资产价值 23.79 亿元的中油金鸿 100% 股权竟然有一半来自评估增值。截至 2010 年 6 月 30 日,中油金鸿合并报表中归属母公司所有者的净资产为 12.09 亿元,相比较预估值,评估增值 11.69 亿元,增值率高达 96.73%。对此,领先科技在公告中亦称“评估增值幅度较大”。

公告显示,中油金鸿主营业务为天然气长输管道及城市燃气管网的建设及经营,位于天然气行业产业链的中下游,业务发展依赖于上游的天然气供应商,公司目前天然气供应主要来自中国石油天然气集团公司及其下属企业。

中油金鸿的股东大多具有创投背景,其中不乏知名创投。目前中油金鸿共有 9 家股东,其中中能国际实际控制人为陈义和,后者截至目前合计持有中油金鸿约 40% 的股权,为控股股东。剩余近 60% 股权属于从 2007 年至 2009 年间分批分次进场的 7 家 PE,其中包括中国平安旗下的平安创投、中信证券全资的金石投资以及在香港注册、具有外资背景的两家创投公司(联中实业、益豪企业)、福宁投资、盛世景投资以及中农丰禾。

在 2007 年至 2009 年 3 年间,中油金鸿经过了五次增资、六次转让,七家 PE 轮流参与,最后共享此次“重组盛宴”。

(摘自《财新网》司广亮/文)

外国直接投资贡献率 超中国进出口半数

中国在吸引外国直接投资(FDI)方面一直很成功。受到中国的投资机会及其规模巨大且不断增长的国内市场吸引,中国在过去 10 年吸引的外资约占流入发展中国家的外国直接投资总额的 20%,2008 年超过 1000 亿美元。从外资在 GDP 和投资中的比重来看,外国直接投资在过去 5 年平均约占中国 GDP 的 2.5%。尽管这个比重可能显得比较低,但从经济的整体规模来看就很容易解释了:中国是世界第三大经济体,仅次于日本和美国。

外国直接投资在促进中国经济发展和出口中发挥了重要作用。根据中国商务部的统计,外资企业贡献了中国进出口总额的一半以上,提供了中国 30% 的工业产出,创造了工业利润的 22%,而仅雇用了 10% 的劳动力(原因是其生产率较高)。关于技术溢出效应的证据比较有限,但外资比重大的产业生产率提高的幅度似乎也高于其他产业,从而显示出正效应。重要的是,外资促进了中国的经济改革。综合起来看,这些贡献支持着中国在 1980~2010 年期间的大部分时间保持了高达 10% 的创纪录增长速度。

随着经济发展水平的提高和制度能力的增强,中国的外资政策也不断演变。中国在开放过程中采取了渐进式和审慎的方式。在上世纪 80 年代和 90 年代,在市场机制尚未充分建立时,中国有选择地在沿海城市和经济特区及工业园区进行对外资开放试点,重点放在吸引外向型制造业领域的直接投资。随着中国将发展目标从强调 GDP 增长转向推进更和谐平衡的发展,中国在加入世界贸易组织之际对开放服务业做出了重大承诺,从而引发了外国直接投资逐渐转向服务业。截止到 2009 年,服务业的外国直接投资比 2000 年增长了 3 倍,而同期中国的制造业吸引外资仅增长了 81%。东亚的区域生产网络近年来发展迅速,很大程度上都是与中国相联并以其作为中心,结果极为显著。成千上万的跨国公司来到中国投资。联合国贸发会议(UNCTAD)关于世界投资认知度的最新报告将中国列为 15 个首选投资地的第一名。香港特别行政区和中国台湾传统上曾是最重要的外资来源,但近年来日本、美国和欧洲的投资者不断增加。

中国目前面临的挑战是吸引合适的外资,从而助力于经济结构调整、环境改善以及产业升级。因此,近来的外资战略更注重有所选择,引导外资进入节能环保和先进技术产业。中国正在为所有企业,不分中外,建立一个公平竞争的环境,使之与其在全球经济中的排名相符。

(摘自《商务部》张纯如/文)

一嗨租车融资故事：“魔鬼”式成本控制

他长着一张棱角分明的面孔,中分发型,有着福尔摩斯式的大脑门和尖鼻子,目光冷静,理性,嘴角总是带着一种沉思。他有着上海人典型的务实和精打细算作风,在一个靠门店、车辆规模和烧钱相互厮杀的行业,凭借魔鬼式的成本控制,他创办的一嗨租车在第二年就实现盈利,成为中国最大的连锁租车公司,且实现了 300% 的同比增长率。

做还是不做

上世纪 90 年代初期,留学生章瑞平在美国硅谷创立了软件公司 Aleph,Inc,专门从事地面运输车辆调度软件的开发,如今这家公司已是全美最大的车辆调度系统供应商之一。2002 年初,在美国呆了十多年的章瑞平回到国内,打算将自己开发的 ERP 系统卖给国内租车公司。那年,国内的汽车租赁市场刚刚迎来一个“小高潮”,原来仅限于北京、上海、广州等大中城市的汽车租赁业务,发展到了中小城市乃至县镇;赫兹、安飞士等全球租车巨头也开始在中国市场上攻

城略地。其时,中国租车行业本身还处于发展初期,市场上留有大片空白,而区域性的国有企业又满足不了日益增长的市场需求,于是,章瑞平萌发了创立全国连锁的租车公司的想法。

2006 年,章瑞平成立了一嗨租车,专做带驾租赁。他亲自面试了 100 多个来应聘的司机,他特别喜欢那些从头到尾不说话的司机,因为这样的人很对商务用户的胃口。他简化了订车流程,如果客户想要临时改变行程也可以满足,不需要跟司机沟通,只需告知自己的助理即可。

故事情节后来发生了幸运的转折。启明创投合伙人童士豪使用了一年一嗨的带驾服务,去了十几个城市,与所有的投资人一样,他的行程总发生改变,但一嗨居然一次错都没出过。童士豪对此很好奇,并在一嗨最需资金进行扩张的时候出现了。

精打细算

“自驾从一开始就需要大量资

金和人力的投入,”章瑞平说,“但是带驾的管理和协调相对简单,可以通过供应商代理起步。”2008 年,一嗨自己只购买了几十台车,而所能调度的车辆已经有上千辆,80% 左右都来自于各个省市的地方供应商。在供应商眼里,一嗨的网络平台相当于提供了一种增值服务,客观上增加了当地的业务量。章瑞平通过带驾服务投石问路,有效避免了资金风险。

章瑞平的本意是依靠带驾服务使公司慢慢进行扩张,不过一嗨良好的服务却让投资人主动找上门来。童士豪之所以被一嗨所吸引,很大程度上在于其强大的 IT 系统,在童的建议下,一嗨于 2008 年开始做自驾服务,一嗨的系统优势也在此时开始凸显。包括订车管理 ERP、车辆的 GPS 全球定位系统、全电子化的后台账单处理系统以及 CRM,用户在一嗨的网站下订单,就等于是在一家电子商务网站购物。

精打细算

章瑞平坦承,租车是一个“烧

钱”的行业。从 2008 年下半年,每个月增加 20% 的车辆已经让一嗨感到资金压力。2009 年 7 月鼎晖创业投资、集富亚洲及启明创投第二轮 2000 万美元风险投资到位。

“目前我们正在推广一个新的尝试,进行汽车分享。启发来自美国的 Zipcar 模式:在城市的各个角落,租车公司将汽车‘锁’在其覆盖到的区域,一旦客户需要汽车,便可以通过手机、电脑等终端下单,订单一旦完成,客户即可携带会员卡找到相应的汽车,解锁上车,还车时直接交到还车点。”但章瑞平发现一味模仿仍然行不通,在美国,用户需要到 Zipcar 预设的停车点取车,而中国的停车费用远大于人工费用,于是这个过程被一嗨改造为用户自己确定取车地点,由工作人员前去送车;在国内,人们大多不愿意自己开的车上装有租车公司的刷卡机,于一嗨用含有芯片的“万能钥匙”来替代会员卡,用户在订单有效期内,只要携带“万能钥匙”进入所订车辆的 5 米感应范围内,车门就能自动打开。

(摘自《中国创业投资网》)

一个企业几十家投资 创投界上演“抢项目大战”

“最近好项目还是有,但是明显感觉到争夺项目的机构多了,而企业家一开始心理价位很高。”李坤(化名)是深圳一家国资创投的投资经理,最近忙于在广东湛江市考察一个水产项目,在考察项目中遇到了近 20 家同行的竞争。

创投繁荣的背后是各路资金大量涌入,清科研究中心公布的最新数据显示,今年上半年 PE/VC 的总募资规模已超过去年全年,而新成立的创投机构也超过了 300 家。

抢项目

最近李坤在湛江考察的水产公司号称拥有目前国内领先的南美白对虾育种技术。“这是一个不错的项目,毕竟国外的种虾更适合国外的海域情况,而一来到国内的海域,由于国内水质污染、单亩饲养量过高,成活率不高。虽然这家公司的国内育种技术还未成熟,但这一行业市场大、技术壁垒很高,一旦成功就能保持领先优势。”

虽然公司存在着一些问题,仍吸引了大批“狩猎者”。据了解,近期有近 20 家投资机构到该公司考察,其中就包括了晨晨创投、IDG、软银赛富、天图创投、平安直投、华泰联合直投等多家实力不凡的公司,另外还有一家不知名的机构。“在还有很多瑕疵的情况下,公司的报价并不低。”李经理



表示,该公司报出的估值大大超过其预期。总部位于浙江的某大型民营创投机构的陈姓投资经理也表示,许多项目的投资成本已超过警戒水平。“近期东莞市一个 LED 光电项目,按照 2009 年每股收益,开价已经超过 20 倍。”

全民 PE?

据统计,2010 年上半年,中外创投机构共募基金 61 只,其中新增可投资于中国大陆的资本量为 58.28 亿美元,几乎达到 2009 年全年募资总量。

清科集团创始人倪正东表示,除创业板财富效应外,“新 36 条”落地推动了民营资本进场,上半年社保基金开闸向中信绵阳产业基金和 IDG 和谐成长基金注资 30 余亿元,商业银行私人银行和第三方理财等机构成功打通了国内富裕个人与 VC 之间的渠道、QFLP 试点方案开闸在望等原因都是上半年募资火爆的原因。

创新投资总裁李万寿也表示,公司上半年的投融资双双增加。“去年到今年,创新投资实现后增资 20 亿左右,加上上市公司虚拟变现的 20 亿左右,因此增加了 40 亿的投资能力。”

“在一级市场就达到了 12.15 倍的 PE 值代表着创投界多少进入了狂热,泡沫有变大的趋势,全民 PE 是不现实的。”倪正东表示,数据显示今年上半年新注册的创投公司达到 300 家,而实际上远远高于这一数据,大批不理智资金的进入只会哄抬这一领域的成本和风险。

结构转型之困

虽然目前融资情况火爆,联想投资有限公司董事总经理陈浩却认为,不会追求旗下基金的融资规模,规模不是衡量的最主要

标准,因为“有时候融资规模越大,回报率反而越低”,而会把投资伟大的企业作为重要的指标。

“我们目前在坚持投早期、成长期的项目,专注在 TMT、消费产品和服务、节能环保以及健康医疗这几个领域。”陈浩告诉记者,联想投资成立以来共投资近 100 个项目,其中无利润的占了 20%,只有少许收入,甚至没收入占了百分之十几。对于这 30 多个早期项目,联想投资单个企业的投资规模也达到了 500~800 万美元。

李万寿也表示,如果 GDP 增速减少 1 到 3 个百分点,传统行业的企业增长速度就不会像以前有 30% 的增长,可能只有 10% 或者没有增长,因此创新投也在加大对新兴产业方面的调整力度。

(摘自《经济观察报》)

国药准字 H46020636

快克

复方氨酚烷胺片

一天一粒防流感 一天两粒治感冒

请在医生指导下 于饭前服用

海南亚洲制药生产 海南快克药业总经销