

# “炎夏”突袭 私募基金行业需要降温

中国的私募基金行业正在经历着一场“炎炎夏日”，而这场“炎夏”似乎来得太过迅速，很多私募基金经理感觉刚刚脱去了棉衣就已经需要开启空调。

中国的私募基金行业需要一次适度的降温，适度的降温将会更有利于行业的健康发展、长期发展，而对于降温的范围来说，应该是全行业甚至是全社会。

## 爆发式增长 伴随着行业内问题的凸显

曾几何时，私募基金，这个曾经闪现在西方财富故事会中的神秘字眼成为中国投资界的一大热词，一个又一个回报率超过100倍甚至200倍的财富神话被传诵，一只又一只的私募基金完成募集，私募基金就此被蒙上了一层财富的面纱。

根据清科集团最新发布的数据：今年上半年，共有31只可投资于中国的私募基金完成募集，环比



上涨68.4%，同比上涨190.9%，募集总额达到190.26亿美元，环比上涨84.6%，同比上涨616.9%，已经超过去年全年的募集总额。

虽然上半年的募资总额中百仕通与上海金融产业投资基金占有很大的比重，但不可否认的是，近几年，中国的私募基金行业呈现出一种爆发式增长的态势，并以一种“强势”的姿态迎来了自己的“风起云涌”。

然而，看似兴盛发展的背后是否存在着忧虑？中国股权投资基金协会（筹）会长郭秉仁此前接受记者采访时说，近几年，国内私募基金行业发展迅速，出现了私募基金热，但也伴随着很多问题，例如基金数量多但良莠不齐，基金管理人普遍素质不高，甚至还出现过有的基金打着私募旗号进行非法集资、扰乱金融市场等现象，这一方面需要市场的进一步优胜劣汰，另一方面需要政府的进一步规范与引导。

## 低门槛竞争 易导致过高的投资估值

记者了解到，从我国的情况看，私募基金目前在进入上没有太高的门槛，私募基金采用的是有限合伙制，只要资本金达到一定额度在工商部门进行注册即可成立，不需要太多的准入条件，所以，在目前国内投资渠道相对狭窄的环境下，越来越多的投资者将目光锁定在这一新兴领域。

进入门槛较低、回报率诱人，这让越来越多的民间资本在私募基金这一领域跃跃欲试。但与此对应的是：目前，很多真正拥有雄厚投资实力的专业的机构投资者并不具备股权投资资格。从我国来看，全国社会保障基金具备进行股权投资的资格，保险公司的投资资格也在逐步放开，但是包括银行、证券公司等在内的诸多机构投资者仍然不具备相关资格，这就意味着它们无法真正进入私募基金这一领域。

很多私募基金经理在接受记者采访时都表示，现在投资一个项目越来越难，通常一个项目都会有很多基金在抢，一些项目就会借此抬高价格。正如倪正东所说的，目前，私募基金行业内的竞争容易导致投资的估值过高，从长远来讲，这对整个行业的发展是有害的。

## 健康发展 应引进先进的投资理念

正如IDG资本创始合伙人熊晓鸽所说的，我们的基金真正开始赚钱是在成立7年之后，做私募基金这一行业是需要足够的耐心与真正的实力的。（摘自《新华网》）

私募基金行业中有一句话叫三分投资，七分服务。作为一种投资工具，私募基金的投资有自己的模式，有自己的规则，而在其投资理念中包含一项很重要的内容，那就是提供增值服务。

投资者进入企业，实际就是变成了股东，从自身的利益出发要帮助企业提高经营管理，从事基金管理的人才应该是一种复合型人才，素质相对较高，要懂金融、懂企业管理。

投资应该遵循谨慎与理性的态度。业内人士分析指出，目前，国内私募基金行业持续升温，但包括增值服务、长期投资、自愿发起、风险共担等在内的私募基金的先进理念仍然没有在行业内形成，应多引进一些国外优秀私募基金的先进投资理念。

正如IDG资本创始合伙人熊晓鸽所说的，我们的基金真正开始赚钱是在成立7年之后，做私募基金这一行业是需要足够的耐心与真正的实力的。（摘自《新华网》）

## 国家发改委 正在酝酿出台新一轮鼓励民间投资政策

国家发改委副主任穆虹7月28日在“2009年度中国民营经济发展形势分析会”上透露，按国务院的部署和要求，国家发改委研究和起草了《进一步鼓励和引导民间投资的若干意见》，目前正在酝酿推出新一轮鼓励民间投资的政策措施。

## 垄断行业期突破

早在去年9月，发改委相关官员就曾表示，《关于进一步鼓励和促进民间投资的若干意见》已上报国务院，有望尽快出台。但《意见》至今仍未公之于众。

新一轮的政策措施要积极稳妥，但必须要“有创新、有明显突破、并且要尽早出台”，穆虹近日说。

但只谈到民间投资，准入难题是不能被忽略的。全国政协副主席、全国工商联主席黄孟复表示，自“非公经济36条”出台后，民间投资领域进一步拓宽，“然而在一些领域，民营经济还有一些看得见却进不去的‘玻璃门’，或进去了又不得不在非市场因素干扰下被迫退出的‘弹簧门’”。

穆虹称，按照国务院的部署，发改委正在与国务院有关管理部门积极研究努力破除行业垄断，扩大投资范围，降低准入门槛，为民间投资扫除障碍。

## 配套细则待健全

“鼓励民间投资的政策是好的，但部分政策措施没有完全落实。”穆虹说，这要求政府部门在出台政策措施时及时制定和公开政策细则，切实提高政策措施的规范性、可操作性和透明度。

对民间资本的态度，目前政策上的表述是“凡未明令禁止的，民间投资都可进入”。从这种表述看，放宽准入已不是关键，更重要的是操作上的配套的执行。

工信部中小企业司司长王黎明说，在政策上找不出一条限制民间资本的，但是实际执行过程中条条都有限制的措施。”王黎明说，有些行业已经完全放开了，包括铁路、金融、文化产业等，但是在执行过程中却存在很多不可操作性。

专家称，要拉动民间投资，无论政府还是媒体都不应仅仅把目光放在准入门槛，而要考虑准入背后操作的可行性。（摘自《上海证券报》秦菲菲/文）

## 在频频制造“暴富神话”的创业板，“80后”等身份特殊的股东易为人关注

记者梳理发现，在创业板公司股东中，活跃着一群“教授富豪”，其中部分是“学有所专”的公司创始人，亦有因各种原因突击入股的“搭便车者”。

在凸显“三高六新”特征的创业板中，多位公司创始人的学历颇高，显然是“学而优则商”。如刚刚IPO过会的瑞普药业，其董事长兼总经理李守军为博士学位，是国务院特殊津贴专家，兼任河北农业大学、内蒙古农业大学、天津农学院兼职教授。

再如银江股份董事长王辉，亦是博士学位，为浙江工业大学硕士生导师。乐普医疗总经理蒲忠杰拥有博士学位，1993年作为访问学者进入美国佛罗里达国际大学，其间申请多项专利，回国后创立乐普医疗。达刚路面的发起人之一李太杰原任西安公路学院筑机系教授，为国务院特殊津贴专家。此外，华仁药业等公司的多名核心高管，均为高校教授。

这些学有所成的专业人士，凭借着学识与专利“下海”创业，分享创业板上市盛宴无可厚非。不过，多家公司的股权演变情况显示，亦有不少高校人士蹊跷中途入股，搭上创业板开闸的“顺风车”。

## 群体突击入股另有蹊径 创业板隐现教授新富豪

不久前IPO过会的大连易世达，在2009年9月增资扩股时，济南大学国际教育交流学院院长蔡杰认购40万股，增资价格为8元/股，耗资320万元。若其上市，蔡杰可获数倍账面回报。梅泰诺2008年9月增资时，浙江工商大学外语系副教授、副主任俞建耀出资200万元换得64.8万股，如今市值逾1500万元。万邦达2009年5月的新增股东中，斥资150万元取得66万股的王微波，为浙江大学建筑工程学院城市规划系讲师。从主营业务看，3家公司与3人在业务上并无瓜葛，突击入股或另有蹊径。

另有数家公司在引入“教授”股东时，对原因略作阐述。如四方达超硬2008年3月增资扩股时，引入了清华大学博士、日本东京大学博士后、教授张迎九，后者以89万元获得50万股。公司称，张迎九的学识、阅历和工作经验对公司申报、研发成果申报、研究项目方向等方面有一定帮助。

综上所述，中途入股的“教授股东”，大致分成两类：一类是因与创投或公司高层关系甚密而搭车；另一类是对公司创业历程有过帮助的“顾问”。殊途同归的是，他们均获得了资本市场财富增值的机会。（摘自《扬子晚报》）

## 发改委鼓励资金西行 未来五年西部投资翻番

发改委即将推出新政策，鼓励社会资金西行。国家发展和改革委员会副主任杜鹰日前在国新办发布会上透露：“过去十年西部地区全年固定资产投资是近20万亿元，中央投资不到9000亿。今后我们还要制定一些鼓励社会资金向西部投入的政策，特别是信贷资金，并加大直接融资和间接融资的政策扶持力度，形成多元化的投资格局。”

发改委上周公布，今年西部大开发新增23项重点工程，总投资6822亿元。杜鹰表示，“十二五”期间，中央除了在重大基础设施项目上还要继续向西部地区倾斜，在转移支付和投资安排上也要继续向西部地区倾斜。“以目前年均20%的增长速度计算，5年就翻一番。”

尽管西部地区这10年取得长足发展，杜鹰指出，西部仍是“最短的那块板”，和东部相比仍有相当大的差距，“面向中国未来经济发展有两大问题：一是我们能不能始终坚持把扩大内需作为国民经济长期发展的战略基础；二是能不能很好地破解资源和环境的硬约束。毫无疑问，这两个方面都凸显了西部地区的战略资源丰富和市场潜力巨大的优势。”

未来5年，中央将在投资、税收、信贷等政策上向西部倾斜，部分政策即将得到落实。6月1日率先在新疆实行的资源税改革，随后也将扩大到整个西部地区。“西部大开发新10年，能源资源优化升级、生态环境保护与公共服务等均将成为主



题。”中国社科院经济研究所研究员、区域经济学家徐逢贤在接受记者采访时预测，从2010年起，西部地区投资力度有望在第一阶段的基础上增加一倍左右。“过去中央财政对中西部地区转移支付，每年大概2000亿。这是西部大开发和中部地区很重要的财政来源。估计后10年能达到3000亿以上。”“西部地区去年提出的西三角经济合作区(包括重庆、四川、陕西三地)，如能建立起来，就能成为西部发展核心区，希望中央能在有论证的基础上加快实施。”徐逢贤说。（摘自《东方早报》）

## 启明创投副总裁 风险投资对手机网游 持观望态度

启明创投副总裁胡斌日前公开表示，目前风险投资对于手机网游仍然持观望态度，但是他建议创业者要认真考虑苹果iPhone及谷歌android带来的机会。

在第八届中国游戏商务会上移动互联网论坛上，启明创投副总裁胡斌表示，虽然过去3年里很多公司在做手机网游，并且有一部分做得不错，但是从去年到今年这个行业遇到了瓶颈。

胡斌表示，现在已经进入了一个产品创新时代，手机网游的用户也变得越来越挑剔。他说，“简单修改一下剧本，然后做出一个新网游的效果已经开始大打折扣，我们应该有所创新。”

他向创业者建议，随着苹果iPhone及谷歌android的兴起，创业者应该认真考虑这一机会。他告诫创业者，“每当一个新东西出现时，本来最有可能成功的一些人，往往因为没抓住新技术，就没能成为领头羊，这样的例子数不胜数。”

（摘自《新浪科技》罗亮/文）

## 完美时空总裁 寻找新兴企业 进行资本层面合作

不久前，完美时空互动娱乐总裁竺琦在参加上海2010 ChinaJoy时表示，对于一些如iPhone、iPad等无线终端，公司的中大型游戏暂时不做布局。

竺琦强调：“完美时空会先在这些移动终端推出小说、小游戏等，当对大中型游戏有了明确的判断之后才会考虑涉足。”

对于之前的完美时空渠道大裁员，竺琦表示，企业的发展不是靠压缩成本，而是靠寻找更多的营收增长点。他透露，未来完美时空会继续加大研发投入的力度，并将寻找新兴的、能够创造利润的企业进行资本层面的合作。

竺琦还宣称，从全球来看《魔兽世界》是一款优秀的产品，但并不是在各个国家都排名第一，因为用户口味多样性，本土用户不一定会选择魔兽。在他看来，魔兽进入中国后的几年正是中国本土网游企业大力自主研发的时期，未来，很多玩家会选择国内自主研发的游戏。

此外，竺琦还透露，完美时空今年第三季度将会公布相应的收购案例。（摘自《腾讯科技》胡祥宝/文）

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  
请在医生的指导下  
购买和使用  
海南亚洲制药生产  
海南快克药业总经销

## 中国智能交通获多家PE投资 智能交通成为PE聚集之地

7月26日，中国智能交通(以下简称CIC)报收3.49元，与招股价持平。这家与农业银行同日在香港上市的中国企业，为导航电子地图和位置服务提供商，此前曾获得多家PE的投资。

而记者查阅发现，其所在的智能交通领域，也正成为国内PE聚集投资之地。

## 火线入股

CIC在公告中称：2010年3月5日，其向Baytree、GE Capital、Intel Capital、Future Choice 共发行123964076股股份，共取得4600万美元。其中Baytree就是淡

马锡旗下全资子公司，其与Future Choice 在此次增持后分别持有144128687股、24440676股CIC股份。

这时距离CIC正式挂牌不过4个半月，而距其公开招股仅3月余。

尽管未公开招股价格，但从CIC另外的陈述中或许可见一斑：根据Baytree及Future Choice各自与其订立的配股协议，Baytree和Future Choice 都是按发售价认购其25570000股以及11117000股发售股份，分别涉及1150万美元和500万美元。

即便新加入者GE Capital以及Intel Capital，入股价格也恐怕不菲。在CIC的一份公开发售文

件中提及，公司在IPO之前曾经和投资人订立过“最低市值规定”：只有在IPO价格在每股2.85-3.90港元之间时，才符合先先进入投资人招商资本关于此次IPO的发售规定，而对于GE Capital和Intel Capital而言，这个价格不能低于3.2港元。

事实上，此前2006年11月在CIC第一轮融资时，建银国际就投资了1000万美元。其在2007年11月又获得了霸菱亚洲等的2000万美元投资；此后又再获包括淡马锡旗下Baytree、银瑞达投资、招商证券在内的投资。

## PE狂舞智能交通

资本对CIC的热爱，只是智能交通领域的一个缩影。

同样的故事也发生在高德软件上。

高德软件与CIC相似之处在于，这家2009年收入仅为5720万美元的“小”公司，也同样获得了诸多“资本方”的青睐。早在2006年，其就获得了来自CMP VC、红杉中国、华登国际、凯鹏华盈、联想投资等超过2000万美元的投资。

而记者查阅发现，仅在智能交通相关行业的上市公司中，就多有VC、PE的身影闪现。

这还只是冰山一角，加入战圈的不仅是金融资本，海信、佳能等公司都早已属意智能交通领域。而以电子手写识别为主营业务的汉王科技，其技术也应用在了车牌识别和车速限制等城市交通管理中。据了解，2008年其智能交通板块的业务利润为5200万元人民币。

“从产业规模看，目前国内从

事智能交通行业的企业约有2000多家。”国务院发展研究中心产业经济部王忠宏博士说，“主要集中在道路监控、高速公路收费、3S(GPS/GIS/RS)和系统集成环节。”

根据OC&C的统计，智能交通在美国的应用率超过80%，其2010年的市场规模为5000亿美元。欧洲智能交通领域2010年的经济效益预计将为1000亿欧元。而近邻日本从1998年到2015年的市场规模累计将达到5250亿美元。

“中国智能交通应用还刚刚起步。”王忠宏博士说。仅以车载导航系统为例，我国的安装率仅为2%，而日本、韩国和欧美对应的数据是60%、40%和25%。而从2001年开始政府对交通基建的投资每年以22%的速度递增，这无疑也将刺激智能交通市场的扩张。

（摘自《21世纪经济报道》杨杨/文）