

■风投动向■

PE 屡创赚钱神话：风投抢滩创业板



说到投资高手，一般人会想到谁呢？基金一哥王亚伟？最牛散户刘芳、黄木顺？泰康人寿进取型账户？其实在资本市场有一个群体一贯保持低调，闷头发大财，他们就是从不在二级市场兴风作浪的私募股权投资基金(PE)。随着新股扩容的加速与上市首日的精彩表现，“暴利”的私募股权投资成为普通股民艳羡的对象，但普通投资者想从中分一杯羹却并不容易。

PE 的赚钱神话

不久前，天齐锂业、金利科技、海格通信 3 只新股上市。细心的投资者发现，其中天齐锂业与金利科技前十大流通股中，早有 PE 潜伏其中。以金利科技为例，专注于对外投资的萨摩亚 SONEM INC、萨摩亚 FIRSTEXINC、富兰德林、昆山吉立达投资分别持有 9000 万股、850 万股、100 万股、50 万股。以金利科技 15.5 元的发行价计，4 机构 4 年间投资收益率 18.38 倍，远超王亚伟旗下华夏大盘 5 年 1125% 的收益率。

然而这只是私募股权投资的一个缩影。据深交所数据显示，今年上半年创业板共有 90 家公司挂牌上市，有 59 家公司在 IPO 前获得了风险投资，占比达 65%。国内领先的创业投资与私募股权投资机构清科集团研究中心数据显示，这 59 家风投的平均回报率在 14.16 倍。

普通股民参与 PE 需“天时人和”

如此风光的投资路，普通股民怎么参与？记者采访某投资管理公司投行部经理刘杰得知，想参与到 PE 当中有两条路可走：自己成立资产管理公司成为管理者，或者在 PE 募资时投入资金，前者需要资金管理能力，后者需要较高的资金储备。

“一般投资者都是通过投入资金给 PE，来间接分享私募股权投资的收益。不过，PE 在募集资金时对认购人有较高要求。”刘杰表示，根据募集规模，投资公司对投资人的出资底线要求不一，有千万以上的，也有三五百万的，门槛都不低。

除了对投资额有要求外，投资公司还会考虑投资者的风险承受能力。“私募股权投资有很大风险，所以即使有投资者能凑足最低投资额，但如果这个出资额来自于他的全部资产，我们也不接受这样的投资。同时 PE 都有一定的存续期，一般在 7 年左右，在存续期间投资者不能将自己的资金赎回，所以投资者投入 PE 的资金应该只是他的一部分，而不能是全部资金。”

“我们要募资时，会先从熟人发动起。仅靠熟人无法完成募资规模时，才会对外，而这种对外也并非完全公开，是让熟人的熟人参与进来。”刘杰表示，投资公司的客户更多地是靠私人关系参与进去的，对于无私人关系的普通投资者可将资金托管给信托公司，通过信托公司投资 PE，更加间接地分享私募股权投资的投资收益。

不过，即使是熟人，也并非随时都有投资机会。刘杰介绍，投资公司的募资需求并不是随时存在的，而是要等到公司的前一批募集到的资金花出去后才会启动下一批募资。而为了确保较高的投资收益，投资公司需花费较长时间寻找好的投资项目，因此这也决定了普通投资者即使具备雄厚资金实力，想凑巧赶上投资公司的募资搭上 PE 的顺风车还需要运气的成分。“现在 PE 一点都不缺钱，缺的是好项目。”

(摘自《现代快报》)

吴征：2005 年以前都是苟活



不久前，酷 6 在纳斯达克挂牌，这对其董事长吴征来说，是机遇也是挑战。在“学历风波”中从新浪出局，逐渐淡出公众视野多年，自称 2005 年前都在苟活的吴征，此次携酷 6 归来能否不虚此行？

对于这次出任酷 6 董事长，吴征踌躇满志。他认为，自己过往横跨传统电视和网络新媒体的经历，是出任此职的重要砝码，“我上任的第一目标就是要实现酷 6 扭亏”。

目标扭亏

对陈天桥而言，也许这只是巧合——先用唐骏，携盛大上市；再用吴征，携酷 6 上市。二人都因学历问题遭遇争议。

不过，吴征拒绝将自己与唐骏相比。他强调从未对公众撒过谎。他

承认在美国华盛顿大学获硕士学位后通过函授得到一个“博士”学位，但由此学习了金融方面的入门知识，而且，“在 2000 年从复旦大学国际政系博士毕业之前，我没有称过自己为博士”。

吴征自 2006 年 10 月起担任盛大董事，但主要身份仍是与杨澜创立的阳光媒体投资控股集团公司的联合创始人、红岩资本集团董事长。2009 年 9 月 1 日，吴征转任华友世纪董事。

酷 6 上市后，面临着更严峻的挑战。首先，成为公众公司后，一味靠盗版来节约成本的道路走不通了；其次，随着流量增加，带宽成本也不断增加；第三，视频网站持续增长的广告收入，仍难超过“烧钱”的速度。

易观国际的数据显示，今年上半年，中国网络视频市场规模仅为

8.30 亿元，不足同期中国网络广告市场规模(101 亿元)的十分之一。市场占有率的前五名，分别为优酷网(19%)、土豆网(15%)、CNTV(国家网络电视台)(11%)、酷 6 网(10%)和搜狐视频(7%)。如果以此测算，酷 6 网今年收入预计在 8000 万元左右。

吴征认为，盛大每年强大的现金流，可为未来酷 6 的业务转型提供充足的财务保障；李善友富有激情和执行力，作为酷 6 的创始人，凝聚了很强的团队和人气。与陈天桥、李善友相比，吴征自认为“可以利用各种人脉关系与资源，帮助公司把握大的战略”。

吴征对记者称，“现在酷 6 和国内视频网站都面临非常严峻的局面，我希望凭借互联网、电视和传统媒体的经验，能使酷 6 成为视频网站中财务表现比较好的公司”。他说，不排除未来也入股酷 6 的可能性。

弃实业，逐资本

在外界看来，吴征的经历证明他确有人脉资源和融资能力，对于资本市场的新概念也有敏锐反应，这带来很多商业上的机会，最终却未能结出硕果。吴征则这样对人生划界作评：“2005 年之前是勉强苟活，之后才进入资源嫁接和资本运作的较好状态。”

吴征进一步自我总结优缺点道：领悟力强，但不擅长某项实业项目，更长于投资、资本运作和资

源整合；“我如果和一个执行能力很强的团队合作，就定能成功。”阳光集团的发展已有十年历史，吴征坦承“前五年除投资外都不算成功，尤其阳光卫视在商业上非常失败”。

“在阳光最低谷的时候，幸亏有后来入主新浪的资本操作。之后就带动了我们一起一系列投资，通过这些投资，在五年里能够勉强地生存下来。”吴征坦言。当年另一位充满争议的商人段永基，一同策划了对新浪的投资。之后双方陆续退出。

阳光集团近几年的发展中，媒体实业业务的收入比例其实很低，更多都来自吴征投资业务板块的操作。吴征称，“阳光卫视的资产从来没有超过阳光媒体的 1%，阳光媒体在整个阳光红岩的体系里也是很小的比例。”

阳光集团另一位高层也表示，阳光的收益基本来自旗下投资公司做的项目。“2005 年开始，我们逐渐意识到擅长什么和应该避免什么，这个公司的擅长跟这个公司的领导人的擅长、优点是连在一起的。”

阳光集团旗下除外界比较知名的阳光媒体，还包括红岩资本集团、红岩置地集团、红岩智库集团，主要从事债券投资、股权投资和土地、房地产投资。不过，红岩资本使吴征获得的投资收益，很大一部分仍体现为账面股权收益，尚未落袋为安。

(摘自《《新世纪》》)

中国 500 企业家满意度调查：李嘉诚最佳 唐骏垫底

《2010 中国 500 企业家公众形象满意度调查报告》近日公布，世界华人首富、香港长江集团董事长李嘉诚以综合 930.71 高居榜首。而深陷“学历造假门”的唐骏公众形象则惨遭垫底。

由天下英才传媒推出的此次调查横跨两岸三地，囊括钢铁、电

力、煤炭、交通、IT、汽车、房地产、服装、航空等 25 类共计 500 位企业家，他们从“道德修养”、“业绩表现”、“企业信誉”、“社会责任”、“竞争力”五个指标以千分制接受考评。其间，柳传志、李书福以综合 924.98 和 921.24 分别列第二、第三。与此形成对比的

是，深圳航空原总裁李昆、紫金矿业集团董事长陈景河、新华都集团总裁唐骏分别以 525.41、536.71、541.63 位列最后三名，惨遭垫底。

调查报告指出，中国企业家社会责任整体处于初级建设阶段。其中，民企的企业社会责任已整体步入起步阶段，稍高于国企。报告还

显示，中国企业家的整体公众形象和认知度较低。中国企业家公众形象满意度指数为 747.51。在这个指数以上的 500 位企业家中，有 246 位公众形象及格的企业家。

(摘自《中国新闻网》闫晓虹/文)

■声音■

葛涵思：要投资 去东方

对私人股权投资(PE)来说今年不是一个好年景，严酷的环境迫使它们求变，总部位于伦敦的泰丰资本(Terra Firma)也一样。它是欧洲最大、最成功的 PE 之一，成立 16 年来累计投资约 110 亿欧元，完成的交易总值达 420 亿欧元，年均收益率逾 40%，控股百代唱片等知名企业。其创始人董事长兼首席投资官葛涵思(Guy Hands)曾是高盛高管。1994 年离开后，葛涵思在野村国际旗下成立 Principal Finance Group(PFG)。2002 年，他领导了 PFG 的分拆并成立泰丰资本。他明确表示，公司投资策略由“向西看”转为“向东看”。然而泰丰资本的投资策略相当另类，崇尚逆向投资，又对过去所有投资的项目都要求控股——这在中国似乎很难。不过，葛涵思对此似乎已成竹在胸。不久前，某财经媒体采访了葛涵思，对于一些大众关注的问题，葛涵思有自己的见解。

这次见到的中国与两三年前见到的有什么不同？

与其说中国在过去 12 个月间变了，不如说是西方世界、特别是

欧洲，在过去 12 个月发生了很大变化。中国一直信心十足，但欧洲过去一年信心大减。一年前欧洲人认为欧洲经济一年内就能重振，现在这种信心不在了，这使欧洲和中国之间的反差更大了。

金融危机对泰丰资本的投资产生了什么影响？

我认为 2012 或 2013 年会是投资回报最高的时候。目前这个阶段对 PE 来说比较艰难，大项目现在太贵了，我们开始看一些比传统投资项目规模小一些的企业。我们在耐心等待时机，泰丰资本以保守著称，在 2014 年以前，我们都是去杠杆的过程。

我们也做了一些地理上的改变。过去我们的投资一直是立足欧洲向西看，包括欧洲大陆、英国、美国等，现在关注的方向是英国、欧洲、中国/亚洲。19 世纪欧洲流行“到西方去，小伙子们”，现在我想说的是：“到东方去，年轻人！”今年我们到亚洲出差的频率比去美国要多得多，我们来学习了解这个市场。

泰丰资本在中国有何投资计

划？

很多 PE 跟着钱走，却未必有某方面的专长。它们带着很多钱来到中国市场，这里却并不缺少资金。泰丰资本不是完全依赖资金的投资者，而是专注企业家精神驱动的投资。我们首先是企业家，然后才是投资家。

我们的优势在于为旗下企业提供附加值。比如我们控股英国最大的可再生能源和固废处理公司 Infinis 和全球第三大飞机租赁公司 AWAS 等众多世界一流企业，它们与中国相关企业的合作、来中国寻找商机是我们现在的关注重点，我们也看好相关行业。

我们通常的投资都要控股权，这在中国不太可行，比较可行的是成立合资企业。泰丰资本有两层投资主体，一层是泰丰资本本身，一层是我们控股的企业。泰丰资本本身很难和中国企业成立合资公司，但是我们旗下的企业可以。假如我们认为冰球在中国很有前途，同时中国生产冰球设备的企业缺乏技术，我们就可以收购一家加拿大企业，然后通过它与中国公司建立合



资公司的方式进入中国。

如何看待巴菲特的投资成就？

巴菲特很大一部分投资是美国上市公司股票，而泰丰资本是 PE。我们做的投资不同，但长期价值投资的理念相似。我们都收购相信能够改善其状况、取得长期成功的企业，都对金融资产重组和赚快钱比较嗤之以鼻，都重视长期的企业经营。巴菲特的时代经历了美国战后的成功。我认为世界在最近 10 年变得更难投资了，要在未来 20 到 30 年中成功，不能只考虑哪些公司在本土市场上会成功，更要考虑哪些公司在国际环境下会成功。巴菲特成功地调整了其投资的公司类型，从他的成功经验可以收益良多。(摘自《环球企业家网站》)

■商务新车■

一款定位为中高端商务的车型,目标人群指向中高端商务群体 瑞麒 G5 开打“组合拳”



日前笔者获悉，继去年成功推出配备 2.0TCI 及 2.0TGDI 引擎的瑞麒 G5 后，瑞麒品牌将于今年下半年再度推出两款全新瑞麒 G5 车型。据了解，配以 2.0VVT 发动机、5MT 手动变速器的瑞麒 G5 计划于 9 月上市，而配备 2.0TCI 发动机、5AT 自动变速器的瑞麒 G5 则会在 10 月份左右与消费者见面。对于以操控和动力见

长的高端商务车瑞麒 G5，新动力总成的应用，将对更广泛的消费群体产生吸引力，也意味着其产品线的逐步完善和市场辐射半径的扩展。

瑞麒 G5 是一款定位为中高端商务的车型，目标人群指向中高端商务群体。据悉，目前在售的瑞麒 G5 车型均匹配 6MT 手动变速箱，动力配备有 2.0TCI、2.0TGDI 两款引擎。在市场中，瑞麒 G5 因动力充沛和操控顺畅，深受追求驾驶乐趣的用户喜爱。同时，瑞麒 G5 大气、凝重的外观，超越同级别车的豪华配

置，充沛的内部空间，也受到中高端商务消费人群的认同。

目前，国内中高端轿车的自动变速箱配备率达 89%，采用 VVT 引擎技术的车型在市场中大行其道，反映出中高级轿车消费者对操控便捷、节能高效汽车产品的偏好。瑞麒 G5 即将推出 2.0TCI 自动挡及 2.0VVT 手动挡车型，既是符合汽车市场趋势演变之举，又将对偏爱操控便利、动力与节能并重的高端商务人群，产生更强的诱惑力，显露出瑞麒 G5 专注于

为高端商务车市场，为满足不同消费取向的目标人群而不断充实产品线的战略意图。

据悉，匹配了 5AT 自动变速箱的瑞麒 G5 2.0TCI 车型，动力输出依然强劲，最大功率为 116kw(5000r/min)，最大扭矩为 250Nm(1900r/min)。而且燃油经济性并未因搭载自动变速箱而削弱，90km/h 等速油耗为 7.9L。而匹配 5MT 变速箱的 2.0VVT 车型，应用了全面自主研发的新一代节能高效 VVT 引擎，也是国内自主研发

谷歌风投公司投资的十大最酷公司

风险投资公司可以通过提供资金、指导和资源为创业企业提供支持，谷歌旗下风险投资公司 Google Ventures 目标是寻找最令人兴奋的新业务，并帮助它们成长，不仅仅是扔钱，还将分享资源。以下是 Google Ventures 投资的 10 家很酷的公司：

1. Adimab

“第一个完全集成的、以酵母为基础的抗体筛选平台”，听起来是不是很令人兴奋？但是 Adimab 做的事情更不寻常：他建立了一个综合的免疫系统，可以帮助制药公司开发未来抗体药物。

2. Corduro

别再为查看 Corduro 网站烦恼了：根本就是一个空白页，内容很少。要想了解 Corduro，最好去参考一下 iPhone/iPad 支付应用 Square，因为差不多。该公司为小公司提供移动支付平台，谷歌旗下有 Android 手机平台。

3. English Central

将 English Central 置入 YouTube 会很有意义，该网站提供一个不寻常的英语学习服务，让学生去选择最热门的英语视频，而不是去看传统的、沉闷的教育录像。English Central 然后通过语音识别来分析学生的语言，并提供反馈意见。

4. iPierian

这是另一个医药投资，iPierian 致力于贫困人群的医疗模式，针对帕金森氏症、脊髓性肌萎缩症和肌萎缩硬化症等顽疾。还利用干细胞技巧研发新药。

5. Miso

Miso 服务可以让用户分享正在收看的电视节目，类似于 Foursquare。可以同其他人分享你正在看什么，去看发现的新事物，还可以通过参与获得点数。Miso 已经可以运用于网络，已经有了 iPhone、iPad 以及 Android 版，谷歌 TV 推出时也许会有大用处。

6. Pixazza

Pixazza 给了照片转化为销售的机会，被称为“图片 AdSense”一点也不奇怪，难怪谷歌会有兴趣。

7. Recorded Future

这是世界上第一个“时间分析引擎”，分析过去和预测未来，应用包括金融交易、竞争对手分析等，当然一切都是在数据分析的基础上实现的。施密特曾对华尔街日报说，我认为大部分人想要谷歌回答他们的问题，他们想让谷歌告诉他们下面该做什么。

8. SCVNGR

俗话说，人生不过一场游戏。SCVNGR 创造了一个游戏平台，在这里真实的世界成为游戏世界。20 个不同国家超过 550 个组织通过 SCVNGR 创建了应用，鼓励用户去执行特定任务。该应用将真实世界装进了一个游戏平台，用户可以创建基于地理信息的游戏。

9. Silver Spring Networks

Silver Spring 为 Smart Grid 系统创建硬件、软件和服务，可以有效节约电能。智能电网技术还包括能源利用监测和调整家庭行为，让用户电费更低。

10. V-Vehicle

这也许是最有趣的投资，V-Vehicle 是一家新型的汽车公司，承诺绿色节能。该公司能够制造出什么类型的汽车？没人知道确切答案。有报告称其材料可能是塑料等，不是传统的钢板。它将采用哪些技术实现？没人知道。

(摘自《TechWeb》张蓝蓝/文)

2.0L 排量 VVT 引擎中的代表之作。

作为唯一——在纽博格林北环赛道跑出 9 分钟以下成绩的国产中高端商务车，瑞麒 G5 融商务与运动特性于一体，堪称近年来中国中高端商务轿车的杰作。下半年，搭载 5AT 变速箱的 2.0TCI 车型及 5MT 手动挡 2.0VVT 车型的上市，在充实、完善瑞麒 G5 的产品线同时，为不同偏好的目标消费群提供了多样化选择，有望迎来新一轮的市场扩张。

(摘自《济南日报》)