

瞭望驿站

文·书 聿



美国风险投资家比尔·柯尔利(Bill Gurley)近日在SWSX大会上表示,当今的科技泡沫不会持续太久,今年可能会有一些“独角兽”死去。

美风投家:投资泡沫还是欣欣向荣

但柯尔利认为,这种情况或许不会持续太久。作为一名顶尖风险投资家,他曾经目睹和经历了科技市场众多风云变幻。

在当今的环境中,风险投资公司都愿意冒着巨大风险资助资历尚浅的年轻公司,其中很多企业都在通过快速烧钱来促进整体业务增长。

但柯尔利认为,其中的一些公司无法取得成功,它们的失败甚至有可能给整个科技行业带来一场地震。“硅谷现在没有恐惧”,柯尔利说,“他们不惧怕任何事情。”

柯尔利曾是康柏电脑的一名工程师,目前在风险投资公司Benchmark担任合伙人。他不仅警告了硅谷科技泡沫即将破灭的风险,还特意提到了所谓的“独角兽”,也就是估值超过10亿美元的创业公司。

据统计,硅谷目前的“独角兽”超过50家,每隔一周都会新增几家。

“我认为今年会有一些‘独角兽’死掉。”柯尔利说。

其中一些公司在相同的领域竞争,例如,Stripe和Square都是支付创业公司,Uber、快的和Lyft也都涉足了专车市场。倘若一家创业公司主导了某个领域,竞争对手就将被逐步淘汰。

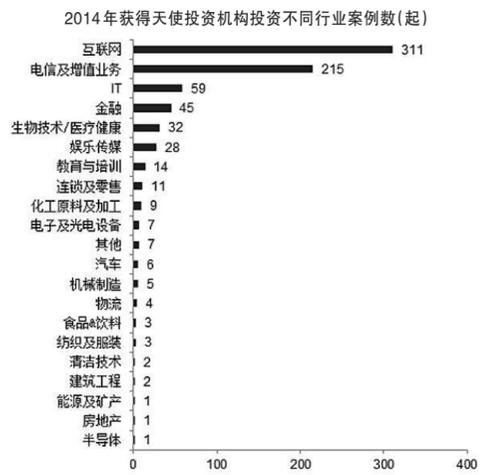
但有些观察人士却持有不同意见。例如,Lyft总裁约翰·齐默尔(John Zimmer)曾经表示,虽然竞争对手Uber保持着快速增长甚至占据明显优势,但他的公司还是实现了每年5倍的增长速度。值得一提的是,柯尔利所在的Benchmark

已经投资了Uber。

柯尔利表示,倘若科技市场果真崩溃,不光会影响科技行业,房地产等其他领域同样会受到波及。根据Paragon Real Estate集团发布的数据,旧金山湾区的房价从2000年1月至今已经上涨97%,如果科技行业的造福效应减弱,湾区的业主就有可能面临房价下跌。

事实上,柯尔利所在的Benchmark本身也投资了很多“独角兽”,除了上文提到的Uber获得了高达412亿美元的估值外,该公司投资的“阅后即焚”消息应用Snapchat也拥有150亿美元的估值。Benchmark入股的邻里社交公司Nextdoor也刚刚获得了1.1亿美元融资,跻身“独角兽”行列。

图说市场



当创业离我们不再遥远

关于天使投资,你应该知道这些

文·王力为



3月11日,《国务院办公厅关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见》正式发布。根据意见,到2020年,形成一批有效满足大众创新创业需求、具有较强专业化服务能力的众创空间等新型创业服务平台;培育一批天使投资人和创业投资机构,投融资渠道更加畅通;孵化培育一批创新型小微企业,并从中成长出能够引领未来经济发展的骨干企业,形成新的产业业态和经济增长点。

创业,这一原来仅属于少数人的童话,离我们不再遥远。而对于创业成果至关重要的天使投资,也在最近一两年发生了飞速的发展与改变。我国2014年天使投资市场如何?哪些项目更受到偏爱?创业者更青睐哪些投资人?

根据硅谷经验,培养一个成功的项目往往需要5-7年的时间,在此过程中通常需要进行3-

4轮融资。创业企业走向成功通常需要经过几个阶段:科研、开发、技术转移、产品发布、产品成功、业务成功。在不同的发展阶段,企业对人员的配置需求也各有侧重。比如在创业早期,企业的人员需求一般以技术人员为主,第一轮融资完成后,则需要考虑配备一位掌握丰富行业资源和企业运作经验的运营总监,而在企业谋求上市的过程中,CFO会起到至关重要的作用。

与之相应的是,企业在不同发展阶段对资金的需求也有所不同。在企业的初创阶段,由于风险过高,通常只能找亲朋好友集资或是寻求天使投资人的支持。

目前,天使投资群体正在中国慢慢发展起来,未来他们在整个经济价值链中将发挥愈加重要的作用。

居获投资金额排行第一,占比37.59%,同比下降2.33%。总体来说基本与2013年情况持平。

从历年投资数据上分析,互联网相关行业常年位居第一,而在这个大的框架下,细分行业逐渐多元化,例如互联网金融,在线旅游,在线餐饮,O2O等。电信及增值业务(移动互联网)在2014年获投天使投资机构投资案例数及金额排

行中位居第二。数据分别是案例215起,占比28.07%,同比减少15.13%,金额为1.75亿美元,占比33.2%,同比增加19.8%。位居第三的是IT行业,其中细分领域包括了智能硬件、软件开发、IT服务等热门行业。在2014年中,中国IT行业获得天使投资共计59起,占比7.7%,涉及金额超过2940万美金,占比5.59%。

创业者:偏爱有行业背景投资者

“我们更加倾向于有行业背景的投资者,他们的行业经验、资源都是我们考虑的。这样能够帮助我们的项目在行业内快速发展。”一位在北京从事3D打印制造的创业者李宏这样对科技日报记者表示:“毕竟我们是想做一个事业,而不是为了融资而融资。”

随着众筹股权的兴起,一些新兴的机构也不断涌现:“天使+咨询”、“天使+孵化”、“天使+媒体”,跨界现象越来越多。

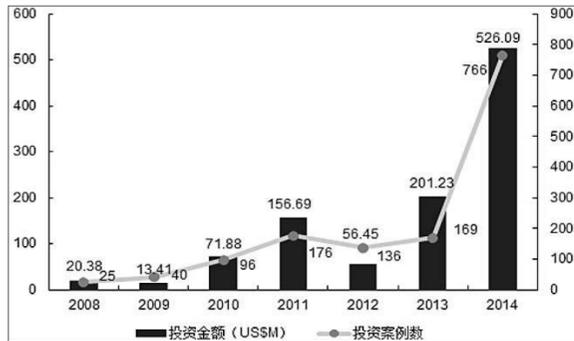
股权众筹是一项新兴的模式。目前国内规模最大的股权众筹网站天使汇成立于中关村,截至2014年11月底已为230多个创业项目完成融资,仅2014年前11个月就完成160个项目融资,累计融资总额超过10亿元人民币,所在行业集中于互联网及移动互联网等领域,涵盖社交网络、企业服务、游戏、电商及O2O、教育、健康等门类。已获得融资的项目,融资额度大多集中在100万元-500万元人民币之间,平均获得融资时间为1个月。

“孵化+天使”也是另一种通过增值服务为初创企业提供创业扶持。就拿中关村为例,中关村作为国家首个自主创新示范区出现了许多由创业导师、天使投资人为主或者由平台所组成的创新型孵化器。根据清科研究中心统计,中关村现有各类孵化器130多家,最活跃的包括车库咖啡

啡店、联想之星、3W咖啡、创新工场、微软加速器等等。这类孵化器通常伴有平行的天使基金。如联想之星,除了每年为创业者提供企业管理等方面的培训,业内技术交流外,还同时配有一支4亿元人民币的天使投资基金。孵化器除提供资金支持之外,还有相应的减免房租、协助招聘、后续融资等增值服务。而在未来,实体孵化器预计将呈现一种O2O模式,由线上天使投资平台向线下孵化器引流。如天使汇已与全国50多家孵化器建立合作关系,可向孵化器推介完成融资项目在线下获得孵化器的扶持,以达到更高效的项目落地执行。相反,孵化器可将正在孵化的项目导入线上进行再融资或初期融资。除了国家级孵化器和市场化孵化器之外,还有一类孵化器是由专注股权投资分析以及效仿国外天使投资咖啡屋概念衍生出来的孵化器,如3W孵化器和氩空间。3W品牌本是一家咖啡屋,为创业者和投资人提供约谈的场地,久而久之衍生出了自己旗下的孵化器。而氩空间来自36氩,科技新媒体网站,对科技类产品市场有深入认识。这类孵化器并不过分追求盈利,也没有很高的准入门槛。提供的服务也不及市场化专业孵化器全面,但是由于提供的投资人对接中介业务以及降低的入门门槛也吸引了大量的创业者进驻。

数据

中国天使投资机构投资总量的环比变化比较(2008-2014)



金额:总量增加 单笔金额减少

创业是条坎坷路,需要从最初N个想法创意中选出最恰当或者最能成功的一个后,要不断挑选最合适的人来组建团队、产品落地、推广营销……天使投资是创业者接触资本的第一个阶段。虽然一个想法就能换钱的时代已经过去,但不可否认的是,我国的天使投资市场也日趋成熟稳定,呈现出一定趋势。清科集团数据统计,2014年发生天使投资地区较往年覆盖面更广,往中部及南部延伸,除了以往较活跃的北上深、江苏、浙江、广东等地,重庆、山西、西藏、贵州也发生了数起机构天使投资案例。

平均单笔天使投资金额方面,2014年较往年有明显下降。如美国新罕布什尔大学创业投资研究中心统计数据显示,2014年上半年美国天使投资基金总量上升,但单笔投资规模减小。2014年中国天使投资机构平均单笔投资金额为68.68万美元,与2013年平均单笔金额119万美元相比,同比下降42.29%。

“这说明在天使投资元年之后,中国天使投资机构投资行为日趋成熟,与美国成熟市场相吻合,不盲目追求大笔资金注入单个项目,占大股以期后期回报加倍。”清科研究中心分析师这样表示。

行业:细分行业逐渐多元 TMT仍是占大多数

数据最能说明问题,根据清科研究中心统计,2014年中国天使投资在行业分布上占据前三位的分别为互联网、电信及增值业务和IT行

金融创新

5000亿元地方政府一般债券何解

根据预算报告,2015年预算安排的地方财政赤字为5000亿元,国务院同意以发行地方政府一般债券的方式弥补。为做好债券发行工作,财政部日前印发了《地方政府一般债券发行管理暂行办法》。

什么是一般债券?5000亿元地方政府一般债券将如何发行?财政部国库司有关负责人16日给出了答案。

何为一一般债券

今年正式实施的新预算法规定,经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分资金,可以在国务院确定的限额内,通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。这一表述实质上为允许地方政府自主发债打开了“前门”。

何为一一般债券?财政部国库司有关负责人介绍,去年10月发布的《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》提出,建立规范的省级政府举债融资机制,地方政府举债采取政府债券方式。没有收益的公益性事业发展确需政府举借一般债务的,由地方政府发行一般债券融资,主要以一般公共预算收入偿还。有一定收益的公

益性事业发展确需政府举借专项债务的,由地方政府通过发行专项债券融资,以对应的政府性基金或专项收入偿还。

为加强地方政府债务管理,此次发布的《地方政府一般债券发行管理暂行办法》,从多方面规范了地方政府一般债券发行等行为。办法指出,地方政府一般债券是指省、自治区、直辖市政府(含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府)为没有收益的公益性项目发行的、约定一定期限内主要以一般公共预算收入还本付息的政府债券。

今年5000亿元一般债券如何发行

财政部国库司有关负责人说,按照新《预算法》和国务院有关规定,一般债券全部由地方政府按照市场化原则自发自主,发行和偿还主体为地方政府。这一方式对创新和完善地方政府举债融资机制,强化市场约束、控制和化解地方债务风险等具有重要意义。

与2014年地方政府债券自发自主还试点办法相比,今年的发行办法有多处调整。如明确了一般债

券采用记账式固定利率付息形式。省、自治区、直辖市依照国务院下达的限额举借的债务,列入本级预算调整方案,报本级人民代表大会常务委员会批准。债券资金收支列入一般公共预算管理。

丰富了债券期限品种。在2014年5年、7年和10年期品种基础上,增加了1年和3年期品种,由地方政府根据资金需求和债券市场状况等因素合理确定,但单一期限债券的发行规模不得超过一般债券年度发行规模的30%。

进一步完善了债券发行定价机制。规定一般债券发行利率采用承销、招标等方式确定,采用承销或招标方式的,发行利率应在承销或招标日前1至5个工作日相同待偿国债收益率基础上确定。

此外,积极扩大一般债券投资者范围,鼓励社会保险基金、住房公积金、企业年金、职业年金、保险公司等机构投资者和个人投资者在符合法律法规等相关规定的前提下,投资一般债券。

办法还明确对弄虚作假、存在违法违规行为的登记结算机构、承销机构、信用评级机构等,列入负面名单并向社会公示,并要求财政部驻各地财政监察专员办事处加强对一般债券发行、资金

使用和偿还等行为的监督检查。

地方政府专项债券如何发行

据悉,地方政府债券按资金用途和偿还资金来源分类,通常可以分为一般债券(普通债券)和专项债券(收益债券)。

此次财政部只是印发了地方政府一般债券的发行管理暂行办法,很多人关心,新预算法之下,专项债券将如何发行?

对此,财政部国库司有关负责人说,《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》明确,有一定收益的公益性事业发展确需政府举借专项债务的,由地方政府通过发行专项债券融资,以对应的政府性基金或专项收入偿还。

这位负责人说,专项债券是地方政府债券的一个新品种,在还款来源、项目管理、信息披露等方面与一般债券有较大区别。财政部参照一般债券发行管理办法,结合专项债券发行特点,充分听取各方面意见,已基本完成了专项债券发行管理暂行办法的拟定工作,待修改完善后尽快发布。

(据新华社)

资本市场

在13日证监会例行发布会上,针对近日新闻“人力资源和社会保障部介绍养老保险基金投资运营方案已经形成了基本方案,有望于下半年报党中央、国务院审定,养老保险基金将把部分资金投资到股市”,证监会新闻发言人张晓军表示,对此我们持支持和欢迎态度。按照现行规定,基本养老保险基金只能存银行和购买国债,投资渠道狭窄,保值增值压力很大,改革养老金投资运营模式已经迫在眉睫。资本市场可以为养老金提供一个信息公开、产品丰富、交易便捷、运作高效的场所,促进养老金保值增值。

此前,人社部部长尹蔚民、副部长胡晓义在两会答记者问时就曾指出,养老金入市投资已有方案,有望于今年下半年按程序报党中央、国务院审定。目前养老保险累计结余有3.06万亿元,可以拿来投资运营的主要是这一部分资金。

证监会表示,将积极配合有关部门完善养老金发展和投资运营相关制度,促进养老金的专业化、市场化投资运营。同时,进一步完善资本市场基础制度,提升资本市场投资价值,为养老金投资创造良好的市场环境。

(姜晨怡)

