

瞭望驿站

文·亚比

硅谷风投押注科技新农业



据国外媒体报道,硅谷投资人对那些声称可以改变农作物生长、运输以及销售的新技术越来越感兴趣。

及食品类创业公司的投资仍然较少。不过据琼斯风投信息源的数据显示,去年风投向农业与食品行业的资金规模增长了54%,为4.86亿美元。

大型农业公司开展了自己的风投项目,投资经理人也筹集到了专门投向食品与农业技术的资金。以纽约的Paine & Partners为例,这家私募的总裁凯文·施瓦茨(Kevin Schwartz)表示,公司在1月份筹得8.93亿美元,准备投资食品安全以及作物增产领域。

拉动此类投资的是价格低廉的无线技术、更好的农作物数据收集与监测方法,以及希望满足新型市场需求、为不断增长的人口提供食物的企业家。消费者愈发注重健康,希望弄明白食品中的具体成分,这也推动生产商提高自身供应链的透明度。

硅谷律师罗杰·罗伊斯(Roger Roysse)两年前在旧金山湾区举办了一次有关农业技术的峰会。在他看来,“农业是多种技术的最新前沿。”以下列举了吸引食品投资的五大重要领域:

精细农业。农民开始掌握并应用各种有关作物成本、生长速度以及产量的详细数据。对很多美国工厂来说,这些数据早已成为了标准,可以精确到分钟。近年来,种植玉米与大豆的农民开始采用这种“精细农业”技术,从而更好地决策,而且这种技术正在全行业推广开来。

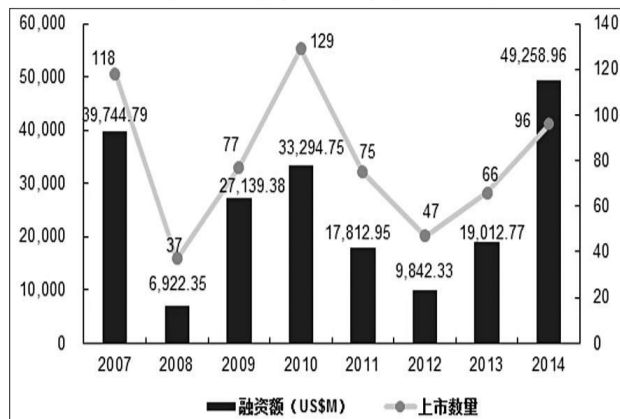
室内种植。既然美国的耕地面积并未增长,企业家便开始自行开垦。利用以前的仓库或其他建筑,叶菜类植物密植在一排排高低错落的架子上,室内农场在美国国内不断涌现。参与这种所谓“设施农业”的公司包括The Plant、FarmedHere以及Green Spirit Farms等。按照这些公司的说法,这样就省去了运输叶菜的工作,从而节省了费用。

食品安全。在21世纪的头10年里,食品安全事故曾导致数百人患病甚至死亡,这给美国的农民敲响了警钟,立法者也因此出台食品安全新规,加大了监管力度。新规确立了更严格、更持久的食品安全检测与追踪机制,一些新出现的公司有望因此获益。食品公司目前每年在这一领域的开支高达数十亿美元。

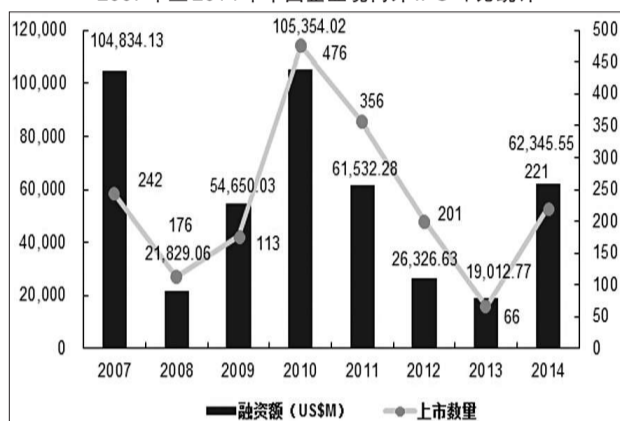
替代性食品。年轻的消费者愈发热衷于健康且独特的食品,而且对牲畜的境遇,以及食品生产过程中水土资源的使用情况更加在意。因此投资者认为替代性食品会变成热门。Hampton Creek、Impossible Foods和Beyond Meat等创业公司正在用植物原料取代动物蛋白质,制造汉堡与蛋黄酱等食品。Modern Meadow公司甚至在实验室中利用动物细胞制造出了蛋白质。Rosa Labs的营养型饮料“Soylent”含有维生素、矿物质以及其他营养素,可以直接饮用,替代健康食品。

图说市场

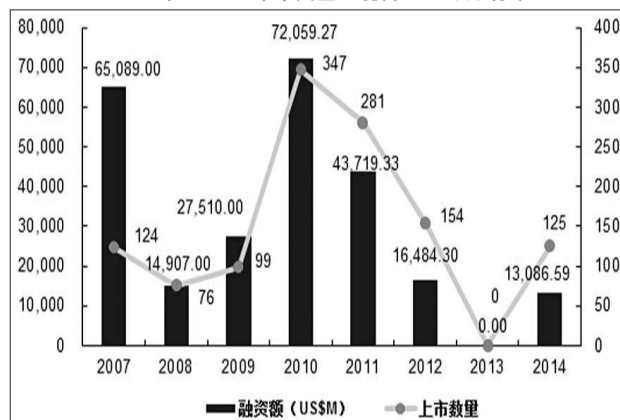
2007年至2014年中国企业海外IPO环比统计



2007年至2014年中国企业境内外IPO环比统计



2007年至2014年中国企业境内IPO环比统计



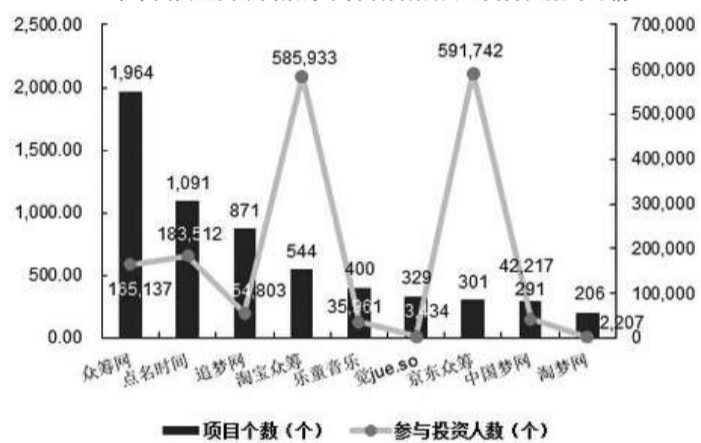
数据来源:清科集团

众筹:参与前你读懂这些了吗?(下)

文·本报记者 王怡



2014年中国典型奖励类众筹平台项目数、实际支持人数对比情况



京东股权众筹是否激发了大家的创业梦想?即使没有时间、经历,也可以拿出一些钱来做股东?事实真的有这么美好吗?“几千元投资当老板,月月拿分红。”这样看上去很美的宣传口号吸

引了很多人的目光。真有这种好事?股权众筹也在经历了混乱之后,进入了爆发式增长期。

而在火热的市场下,风险控制,项目定价和退出机制,仍是股权众筹不可回避的问题。

风险:如何控制

股权众筹分为面向合格投资者的私募(非公开发行方式)股权众筹和面向普通大众投资者的公募(公开发行方式)股权众筹。从国外的实践看,合格投资者制度是私募市场的基础性制度,对投资者准人和投资者适当性进行要求,是私募

市场管理的通用理念和惯常做法。因此,在参与规则中也设置了一定的投资者门槛,也是保护投资人权益的方式。

除去类似于团购、提前订货的“集体订单”形式的众筹不表,人们关注更多的还是“股权

众筹”这种模式。在这个类目下,大家关注的比较多的是天使汇和大家投两个股权众筹平台。“但这两种方式也带来了一个问题,既然是合伙制,就很容易触动非法集资这根红线,这是我们未来要考虑的监管问题,怎样把握住底线。”对此,中国人民银行金融研究所处长伍旭川这样说。

“众筹还有一个私募的特征,我想,是不是可以借鉴一下国内私募股权基金的监管方法,或参照国外同行的做法,他们有很好的相对透明的信息披露和发行方面的要求。”伍旭川介绍,可以考虑把这些方面结合在一起,探索出适合众筹的监管方法,以便更好地发挥它的作用。

为了防范风险,确定投资者的准入门槛是一种方法。去年12月18日,中国证券业协会起草了《私募股权众筹融资管理办法(试行)(征求意见稿)》,该征求意见稿就股权众筹监管的一系列问题进行了初步的界定。随后,可能是

市场反应对投资人要求过高,又进行了修改。修改后的《办法》降低了投资者投资单个融资项目的最低金额要求,从不低于100万元降至不低于10万元;金融资产方面,从不低于300万元降至不低于100万元,或最近三年个人年均收入不低于30万元(个人)——此前发布的征求意见稿规定为50万元;取消了净资产不低于1000万元的要求(单位)。

监管部门对于这部办法怎样评价?中国证券业协会会员服务二部副主任王晚慧则表示,中国证券业协会正在研究起草的自律规则是专门针对私募股权众筹平台的自律管理规则。从境内外的监管实践看,合格投资者制度是私募市场的基础性制度,对投资者准人和投资者适当性进行要求,是私募市场管理的通用理念和惯常做法。在协会正在研究起草的规则中也设置了一定的投资者门槛。这是在现有法律框架下规范、引导和推动私募股权众筹行业健康发展。

定价:谁说了算

普通投资人感兴趣的众筹,机构怎么说,他们会买账吗?太平洋证券股份有限公司副总裁、新三板研究院院长程晓明表示,众筹不能解决定价问题。“众筹能不能解决问题?股权融资的问题根本是定价问题,怎么解决定价问题?交易。”

要给公司市场的价格,根据市场价格确定融资价格。为什么上来讨论融资,都是基于实际的交易价格打八九折。虽然公司没有上市,但是为什么大家还要买,是因为大家预计公司上市以后会发行价格高。众筹不管是私募、公募,说到底是一级市场的问题。可是没有二级市场的支

撑,是不会有一个一级市场的。众筹要通过交易定价问题。

“众筹解决不了定价问题,比如众筹搭建一个平台来投资企业,问题是用多少钱来投资?”程晓明看来,快速发展资本市场仍是重点问题。“如果我们的注册制不解决上市节奏的问题,每年还是控制一两百家公司,我觉得注册制的效果会大打折扣,某种意义上,这样的注册制解决不了重要问题。股权融资基本上解决的都是制度上的问题,如果企业上市没那么困难重重,那么企业肯定都跑到证券市场来了。”

退出:还很难说

无论是怎样的投资模式,能否赚到钱都是最终的衡量指标。而股权众筹,在面对众多或许并不那么“专业”的投资者时,如何解决这一问题?

中山证券信用交易总部总经理刘波则表示:“股权众筹平台的核心主要有两个,一是风控,二是要设计退出机制,没有退出机制。”在股权众筹的门槛上,现在固定的门槛可能有点过高,我建议既然为了防范风险,可以让每笔投资的金额

不超过个人金融资产的三分之一,或者不超过总资产的二分之一,或者不超过年收入的几分之一,这样可以分散风险。

刘波建议,在股权众筹方面设立一个完整的退出机制,一个业务要想形成闭环,从开始投资到中间的风控管理,到最后的成功退出,是要靠一个完整的机制来实现的。要对股权众筹设计一个完整的退出机制,可以考虑在一个平台上允许有限制地小范围地做一些转让。

2014年国内众筹监管动态发展汇总

Table with 4 columns: 时间 (Time), 事件主体 (Event Subject), 事件概述 (Event Summary), 事件详情 (Event Details). It lists regulatory updates for crowdfunding in China throughout 2014.

区域金融

多重融资给中小微企业“加油”



为全面贯彻落实“促惠上”活动,天津滨海新区科技金融集团充分发挥示范引领作用,加快引导金融资源向科技产业集聚,利用天津滨海新区科技金融服务中心的载体优势,充分发挥市级科技金融对接平台作用,组织开展“科技金融服务日”活动,为中小微企业提供多重融资服务。

据了解,科技金融服务日是滨海新区科技金融集团今年重点打造的金融服务项目,自今年3月开始,每周五举办一场,为需求贷款的企业提供常态化金融对接服务。新区科技金融服

务中心负责人表示,截至目前,已经有十余家金融机构与百余家企业进行了“一对一”交流,50余家企业与银行达成了初步贷款融资意向。其中,天津鸿丰环境景观工程有限公司在不到一周的时间内,就成功获得了83万元的融资贷款。

目前,科技金融服务日已经成为新区科技金融服务中心服务各功能区和街镇中小微企业的品牌活动,活动通过预约制和提前上报数据库的方式提高了双方沟通效率,最大限度地节

省了企业的时间成本,提高了企业的融资效率。目前活动已经形成品牌效应,影响力和辐射范围逐渐增大。

2013年5月组建的滨海新区科技金融集团旨在为滨海新区科技型企业提供综合金融服务的投融资平台。新区“促惠上”活动开展以来,集团在引导基金原有直投和产业基金业务基础上,通过成立科技小额贷款公司、成立科技金融服务中心、发起科技金融创新联盟等措施助力中小微企业,解决融资瓶颈。(孟兴 王睿)

资本市场

存款保险制度:构建金融内在稳定器

《国务院关于同意存款保险制度实施方案的批复》4月1日在中国政府网公布。根据这一批复,存款保险基金由中国人民银行设立专门账户,分账管理,单独核算,管理工作由中国人民银行承担。

继3月31日公布《存款保险条例》后,这一批复又进一步明确了存款保险的组织实施。酝酿了20多年的中国存款保险制度,终于进入实施操作阶段。

存款保险制度既是对储户存款的保护,同时也是一种金融知识普及教育。当前银行销售的投资理财产品种类繁多,但很多人并没有对这类产品的性质和风险有清楚认识。宋逢明认为,要帮助百姓明确区分金融产品中的储蓄产品和投资产品。储蓄有存款保险为保障,而投资风险自负。对于广大工薪阶层特别是低收入阶层来讲,如果缺乏承担风险能力,建议寻找低风险、无风险的理财方式。

存款保险制度不仅是对储户存款的保护,同时也是重要的金融基础设施和金融改革顶层设计。国务院发展研究中心宏观经济部研究员魏加宁认为,存款保险对商业银行来讲,一方面可以减少挤兑风险,另一方面也可以减少政府为防范风险而进行的干预,有助于银行之间开展公平竞争,尤其是对于发展民营银行能够起到制度保障作用。对国家治理而言,存款保险制度在微观审慎监管和央行最终贷款人基础上又加上了一道防护网,使得我国金融安全防护网更加完善。

“存款保险制度的推出,使得国家对银行业金融机构风险的处置,从以往的相机抉择变为建立内在的稳定器,从而使整个金融体系更稳健、更有弹性。”中国社科院金融研究所所长助理杨涛认为。

《存款保险条例》将于5月1日施行,大量后续工作正在展开。存款保险的费率高低、存款保险基金对银行风险的早期纠正机制运行、监管协调等,成为紧迫的现实问题。(刘铮 王培伟)

