

瞭望驿站

文·祁月



本周三,中国民用无人机制造商大疆创新宣布获得硅谷顶级风险投资公司 Accel Partners 7500 万美元融资。

英国《金融时报》援引知情人消息称,作为一家初创公司,这笔融资令大疆创新的估值达

硅谷顶级风投公司重金投资深圳无人机企业

到80亿美元左右,显示出硅谷对无人机的商业潜力寄予厚望。

该投资机构表示,对大疆创新的这笔7500万美元的投资是其史上规模最大的投资之一。

主导这笔投资的投资机构合伙人 Sameer Gandhi 甚至将大疆创新的科研能力与苹果相比较,因为该公司将无人机硬件和软件相结合,构建出一个新的技术平台,使得其他开发者可以创建App。

“我们认为(无人机领域)仍是一个处于发展初期的市场,但这是一个新的全球科技类别。(大疆创新)正是我们相信即将成为该类别领导者的公司。”

大疆创新科技有限公司是一家位于深圳的民用无人机制造商,其创始人兼首席执行官汪滔于2006年在其香港宿舍创建了这家公司。

如今,该公司已经迅速成长为全球收入最高的民用无人机制造商。据《华尔街日报》,如该公司财务情况的人士透露,大疆创新希望今年的销售额突破10亿美元,超过2013年的1.3亿美元。

大疆创新已涌现为无人机市场最耀眼的名词之一。它的 Phantom 2 无人机是有四个水平旋翼的直升机,起售价为859美元(约合5330元人民币),而像“悟”Inspire 1 这样的高端机型起售价为2900美元。

华尔街见闻此前介绍,近年来,无人机受欢迎不仅意味着它将带动新的消费热潮,还将被广泛用于航拍、电影、农业、地产、新闻、消防、救援、能源、遥感测绘、野生动物保护等领域,并不断地融入新的行业应用。

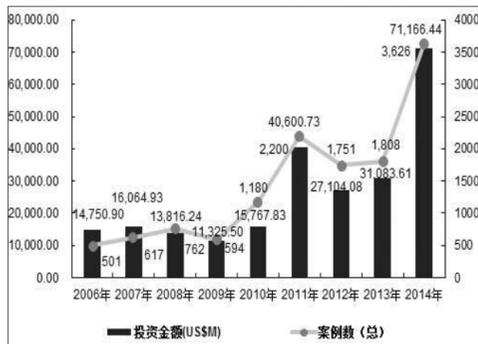
大疆 Phantom“精灵”无人机搭载小型固定式防水防震相机,能在空中拍摄稳定的画面,使得电影人、业余爱好者和记者能够以全新的视角记录世界。

今年1月,一架意外坠落在白草草地上的无人机就是一架大疆创新制造的 Phantom 无人机。

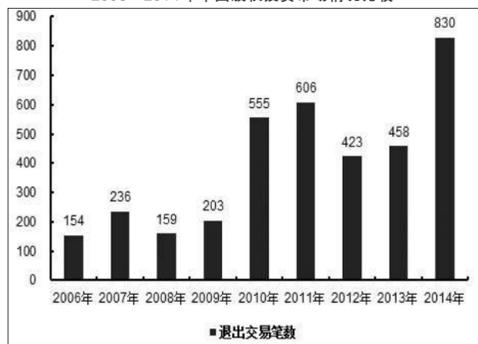
让无人机走进中国大众视野的人是一位中国摇滚明星——汪峰。他在今年2月份用一架大疆 Phantom 2 Vision+ 无人机传递了钻戒,向女友章子怡求婚。该机售价折合人民币7499元。大疆创新还表示,美国创投巨擘红杉资本已是公司的投资者之一。去年,红杉资本向大疆创新投资了约3000万美元。Accel Partners 是硅谷著名风险投资公司,也是 Facebook 和 Dropbox 的投资方之一。

图说市场

2006—2014年中国股权投资市场投资情况分析



2006—2014年中国股权投资市场情况比较



2006—2014年中国股权投资市场募资情况分析



数据来源:清科集团

哪家资本市场是你的“菜”

多层次资本市场观察(上)

文·刘真



编者的话

虽然股市这两天“惨不忍睹”,可是投资人的热情并没有因此而减少几分。当说到投资和金融的时候,不要告诉我你只知道A股,那你真的是太OUT了!

一家企业从创立之初,经过发展壮大,甚至走到我们常说的“上市”,要经历漫长的过程,而资本或资金的支持时时刻刻必不可少。

“我们常常说融资融资,首先要了解的就是融资的概念,这个钱还是不还?”太平洋证券副总裁、鸟巢新三板学院院长程晓明这样说。“你去银行借钱,支付利息,那叫做债券融资,是要还的;你用来换,用股份换,是股权投资,你出让多少股权给投资人或者投资机构,钱不用还,但要共担风险,分享未来。”从新三板刚刚成立之初,到现在将近10年的时间里,科技企业因其技术特点和轻资产的特点,往往不能满足债权融资的“基本门槛”。“科技企业?你有抵押物吗?”

一位在北京交通银行从事公司业务业务的贷

款主管介绍,没有抵押物的企业并非不能贷款,而往往并不那么顺利。事实上,科技企业即使能贷到款,也往往由于其要面临研发、技术投入和技术不确定性的多重因素,需要更多能够“共担风险的钱”。

这个钱来源于哪里?答案是股权投资。

说到股权投资,说到股市和证券市场,大家第一想到的就是主板市场,A股、B股,也就是资本市场中的一板;此外,二板的中小板和创业板,人们也都比较熟悉。而对于新三板、区域性股权交易市场等则不那么了解。

事实上,每个发展到一定规模的企业,都能够在资本市场上找到适合其进行融资的“那一款”。

为了能够让读者了解到各个资本市场的特点,本报推出多层次资本市场观察系列,走访银行、证券、企业方面从业人员,介绍多层次资本市场中的种种形态和存在的问题,以飨读者。

证券交易所、国务院批准的其他证券交易所公开交易。三是明确证券交易所、国务院批准的其他证券交易所、证券监管机构批准的证券交易所可以组织证券的非公开交易。四是规定证券交易所、国

务院批准的其他证券交易所可以依法设立不同的市场层次,设立公开交易市场应当经证券监管机构批准。五是构建多层次信息披露制度。然而,力度远远不够。

股权融资:给企业创新共担风险的钱

“从企业角度而言,当前股权融资意识较低,大部分企业倾向于债权融资。通过股权融资后,企业会出让部分股份未来收益,让渡出一些企业控制权,同时股权融资后企业信息会在一定范围内公开,受到各方关注,因此部分企业不愿进行股权融资,而是倾向于贷款等债权融资。”审计署金融审计司司长吕劲松这样说。

而对于金融机构来说,要为企业金融体系中提供股权融资,不是“能力不足”就是“积极性不足”。“没办法,不是我们的领域啊,有钱不敢贷啊。”银行从业人员发出这样的感慨。

相关研究显示,2013年底我国非金融企业债务与GDP的比值已上升至130%,而欧美主要发达国家的这一比例在70%左右,有些甚至只有50%。过去5年中,非金融企业股权融资1.92万亿元,虽然绝对数不小,但仅占同期社会融资总额的2.52%。股票融资功能有限。相关研究显示,2013年底我国非金融企业债务与GDP的比值已上升至130%,而欧美主要发达国家的这一比例在70%左右,有些甚至只有50%。

“看不懂的企业,交给专业投资机构”

“简单地说,新三板就是中国的纳斯达克,为创新服务,主要是科技创新,其核心制度就是做市商。而所谓的“做市商制度”,就是引导普通投资者对他们看不懂的高科技公司、创新型公司进行合理的估值定价。”程晓明这样对记者说。

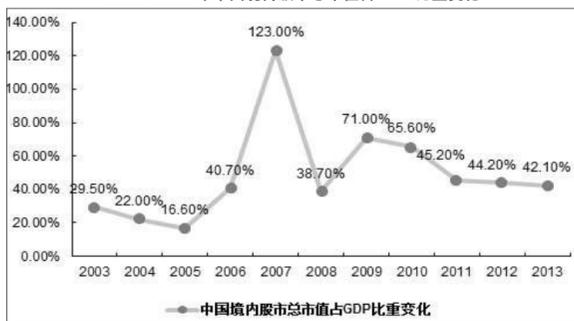
国务院发展研究中心产业部部长、研究员赵昌文曾对科技日报记者说:“过去我们银行体系和资本市场体系某种程度上是相对隔离的,它有不同的监管部门,有不同的游戏规则,其实如果说这两个体系之间没有竞争的话,一定是不利于创新的,也是科技金融的一个很大的遗憾,所以将来要让它们之间竞争起来,要让上市公司大银行

不能既占有银行的资源,又占有上市的资源,一定要不断地来改变这样一种格局,它们之间的竞争是有理由要创新的。”

在每一个成熟的资本市场中,都有为传统企业、创新企业服务的不同市场。事实上,大多科技型企业,其轻资产、科技能力强的特点,使之区别于其他交易场所的上市要求。“以前我们的主板、中小板,都是为传统企业服务的,而新三板是为创新服务,原来我们并没有真正为科技企业服务的市场,现在终于出现了,也给广大投资者提供了更多投资的机会,大家可以从中找到中国的微软、中国的苹果。”程晓明这样说。

数据

2003—2013年中国境内股市总市值占GDP比重变化



每个企业都能找到适合的“那一款”

所谓多层次资本市场体系,就是指在资本市场上,不同的投资者与融资者都有不同的规模大小与主体特征,存在着对资本市场金融服务的不同需求。投资者与融资者对投融资金融服务的多样化需求决定了资本市场应该是一个多层次的市场体系。

“科技企业需要技术创新,一定要承担巨大风险。企业创新需要钱,不仅要给企业钱,还要给企业共担风险的钱。这就是资本市场的作用。”程晓明看来,分清股权融资与债权融资十分重要。而事实上,与一些发达的资本市场相比,我国的多层次资本市场并不那么健全。

我国资本市场已由场内市场和场外市场两

部分构成。其中场内市场的主板(含中小板)、创业板(俗称二板)和场外市场的全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)、区域性股权交易市场、证券公司主导的柜台市场共同组成了我国多层次资本市场体系。

在我国,现行证券法主要规范交易所市场,对其他层次的市场缺乏明确的规定。为此,上月末的《证券法》修订草案对多层次资本市场增加了相应的规定:一是将证券交易所划分为证券交易所、国务院批准的其他证券交易所、证券监管机构批准的证券交易所,并明确组织股权等财产权益交易的其他交易所应当遵守国务院有关规定。二是明确公开发行的证券,可以在

区域金融

光谷:科教优势如何打造投资业宝地

作为具有全球科教优势的湖北,及早谋划,从立法入手,完善财税、人才及科技成果转化等政策,将武汉市及“中国光谷”打造成为创业聚集地,让创业有保障、有条件、有氛围。

法制先行,给创业者一颗“定心丸”

湖北有着良好的创业传统,曾诞生全国首家创业孵化器,天然的科教优势和强大的工业基础为创业者提供了肥沃的土壤。仅武汉东湖高新区,就聚集着98家大学和科研院所,拥有2万多家高新技术企业,去年新登记科技企业4293家,平均每个工作日诞生22家。

东湖高新区是我国第二个国家自主创新示范区,素有“中国光谷”之称。湖北又一次将目光锁定在这里,决定将光谷打造成创新创业者的“圆梦之谷”。

为此,从2012年10月起,湖北省及武汉市主要领导坚持每月到光谷现场办公,解决创新创业的问题,并强化政策引导,充分激发创业活力

支持创业,法制先行。今年1月,湖北省人大审议通过了《东湖国家自主创新示范区条例》,从管理体制、科技创新、金融服务及创新容错免责等9个方面支持创新创业。

“这部‘光谷基本法’将彻底破除创业者的束缚,让他们放手去干,放心一搏。”武汉市委常委、东湖高新区党组书记胡立山表示,依照条例,光谷将最大限度降低市场主体准入门槛,并实现科技成果转化收益至少70%归项目完成人,企业审批办事不出园区。

政策组合,让创业成为一种生活方式

2013年休学创业的“90后”付小龙,如今已是市值6000万元公司的CEO。在学校宿舍,他开发出“恋爱笔记”的APP;在学校孵化器,他成立了公司;在光谷大学生创业中心,他有了办公场所。创业路演时,他获得1000万元的投资。

付小龙感受最深的是宽容,容纳他们的不再是狭窄的宿舍和周围异样的眼光,而是咖啡

馆、创业基地、创客空间等新型孵化器。

湖北提出为各类创新创业者提供更多更好的服务,营造更优越的发展环境,创新财政资金的支持路径和模式。去年6月,湖北发布促进成果转化应用的“科技十条”,并设立1000万元“大学生科技创业专项基金”。随后,又出台涉及“六个方面”的十八条措施,提出到2017年扶持4万名大学生创业。

光谷借鉴美国、以色列等先进国家经验,于2013年出台《光谷创业十条》,从优化服务、完善平台、繁荣主体、丰富要素、营造环境等方面,打造富有活力的创业生态。还设立了1.5亿元专项创业扶持基金,并重点资助创业人才,最高可获1亿元支持,特别优秀的世界顶尖人才最高可获1亿元。

氛围优先,让创业者轻松找到风口

4月25日上午,华农大学生活动中心人声鼎沸,第十五期“光谷青桐汇”正在这里举行。女博士赵雅媛依靠用柚子皮提炼“贵金属吸附剂”的项目,独揽10张投资邀约函,成为本场最大赢家。

家。她说,“在这个不拼爹也不拼娘值的创业舞台,只要项目好,一定有钱景。”

目前,光谷有各类科技企业孵化器53家,其中,14家国家级科技企业孵化器。去酒吧、DEMO咖啡等都已成为创业者心中的天堂,吸引着越来越多的加入者。据统计,2014年留在武汉的武汉大学生约11万人,其中创业人数达2万,占比近1/5。

“到光谷,去创业”已成为许多光谷青年见面的问候语。知名天使投资人李儒雄说:“全国都知道湖北、武汉是个大孵化器,光谷正处于这个孵化器的风口。”

一个地方创业氛围如何,能不能形成创业型城市,关键在于千千万万的人行动起来,投身到创业洪流中去。湖北省委表示,将进一步抢抓机遇,以改革激活创新源头,以服务构建创新生态,以创业谋划创新未来,打造投资业的“洼地”、“宝地”。

(梁相斌 徐海波 陈俊)

资本市场

商业健康险迎税收优惠 年均2400元税前扣除

6日召开的国务院常务会议决定,对个人购买大众类综合性商业健康保险的支出,允许在当年按年均2400元的限额予以税前扣除。一些业内人士指出,税收优惠推出是发展正当时的商业健康保险的强心剂,这一举措也将推动我国医疗保障体系真正实现“兜住底”。

从世界范围看,解决人民群众的医疗保障问题应该由政府、企业、个人三方来共同承担。除了政府要继续加大对医疗保障支持以外,还要发展多种形式的补充医疗保险,这就包括商业健康保险在内。

目前,我国商业健康保险赔付支出在医疗卫生总费用中占比为1.3%,而德国、加拿大、法国等发达国家的平均水平在10%以上,美国高达37%。国务院常务会议称,发展商业健康保险,与基本医保衔接互补,可以减轻群众医疗负担,提高医疗保障水平,有利于促进现代服务业发展和扩内需、调结构。近些年,我国商业健康保险的发展较快,已有100多家保险公司开展商业健康保险业务,健康保险产品涵盖疾病险、医疗险、护理险和失能收入损失险四大类,覆盖产品2200多个,保费收入达1123.5亿元。

保监会副主席黄洪说,从实际看,老百姓的医疗费用主要由基本医保、大病保险来解决,缺乏商业医疗保障。如果我们通过一定的政策措施来加快发展商业健康保险,就能够构筑由基本医保、大病保险、医疗救助、商业健康保险等有机衔接的医疗保障体系,可以有效增加医疗保障供给,降低老百姓看病个人承担费用比例,切实减轻人民群众医疗费用负担。从国际经验看,税收优惠是最有效的政策杠杆之一。美国1952年只有63%的员工享受健康保险保障,1954年《税法》明确了团体健康保险税收优惠政策,到了1957年拥有健康保险保障的员工比例提高到了76%。

