

瞭望驿站

文·秉翰



据国外媒体报道,最近几个星期风险投资公司一直在道德批判的风口浪尖上。Kleiner Perkins Caufield& Byers公司最终赢得了对El-

在硅谷:风险投资不适合女性?

len Pao的性别歧视案,但审理中的证词却给人留下了女人不是特别受顶级风投欢迎的印象。社会中也经常存在女性创业成功必然出类拔萃的恶毒言论。

虽然,最近的统计数据很难得出风投刻意避开女性创业者的结论。但很明显,女性创办或女性经营的企业很少获得风险投资的支持。风投界的解释是,女性不倾向于加入高科技产业,而这正是风险投资基金感兴趣的业务。而且女性也并不像男性一样追逐风险投资,所以她们获得风投的概率一定会更低。

然而,风险投资是做大梦想的最佳途径。

如果创业者需要超过100万美元来开发一个新的产品或服务,或扩展现有业务的商业计划,风险投资应该是不可或缺的资金合作伙伴。如果可以充分利用风险投资,女性就没有必要承担使用个人资金所带来的债务风险。特别是对于一名40+的女性尤为重要,谁也不愿意把所有的个人积蓄用在风险极高的计划上。

自2009年以来,风险投资公司越加活跃。根据普华永道的报告,2014年风险投资金额增加了61%至480亿美元。风投资金在媒体、广告、娱乐、零售、金融服务、电子商务和互联网服务领域倾注大笔资金,而这些领域可能更加适

合女性的参与。然而如今看来这些领域得到风投的创业者都以男性为主。

最近Facebook和Twitter的两名前女性雇员也分别提起了性别歧视诉讼。目前,性别还是在大多数为白人男性控制的硅谷里面工作的重要考量因素。

正如Ellen Pao所说的那样,“我希望人们能将每个人作为一个个体看待,而不是以一个群体的眼光想当然的进行判断。但是所有这些偏执的眼光都根深蒂固难以克服。如果我们能够摆脱它们,只是依据认得本身和其优点进行判断,这个世界将更加美好。”

(原载于网易科技)

科技银行,新概念新玩法

文·本报记者 姜晨怡



“你拿到多少融资不是你的财富,你拿到多少融资,你将来就要10倍、20倍的把这个还回去,风险投资的成本是全世界最高的。如果大家能够从银行贷款的话一定要从银行贷款,千万不要拿风投的钱。”京东集团CEO刘强东最近在哈佛中国论坛上进行了主题演讲,“痛说革命家史”,奉劝大家在最好的创业时代发挥

自己的能量。

银行业与风险投资业,本是金融领域两个不大相关的行业。与银行不同,风险投资与银行对于“风险”的理解有着很大不同,两个行业出发点的不同造就了本质的差别。最近,越来越多的银行纷纷成立了科技支行或是专门的科技部门,来支持小微企业的发展。

天津分行在发放笔数和金额上,均排名本市同业第一名。

“专利权质押贷款是浦发银行天津分行针对高成长科技型中小企业推出的一项特色产品。通过专利权质押这一创新的担保方式,解决了科技型中小企业抵押品不足的问题,为企业发展注入资金支持。此业务丰富了支持科技型中小企业金融服务手段,突破了以往传统担保模式下想做又不能的业务枷锁。”浦发银行天津分行介绍。

此外,浦发银行天津分行下属浦和支行还与有关部门签署天津市科技型中小企业信用贷款风险补偿金合作协议。科技型中小企业一直饱受融资难、融资贵的困扰,为了不断健全信用贷款支持体系,政府部门安排专项资金,用于配套科技型中小企业信用贷款风险补偿金,能够有效降低企业的融资成本。

据介绍,“科技金融创新特色支行”,是浦发银行科技金融体系的重要布局,支行的重点工作

是科技企业市场开拓、产品推广、客户培育,通过积极联合政府、投资机构、券商、担保、保险、协会商会等外部合作机构,共同建立科技企业服务生态圈,为科技企业提供成长全程、跨界的优质金融服务。

除了浦发银行,各个商业银行也纷纷退出了自己的科技银行业务。而我现有的三家政策性银行,分别是农业发展银行、中国进出口银行、国家开发银行,业务各有侧重,或多或少都提供一些支持科技创新的金融服务。从数据角度来看,对科技创新支持力度最大的是国家开发银行。截至2011年末科技贷款余额1416亿元,仅占其全部贷款余额的2.6%,科技贷款中,科技中小企业贷款仅占比11.7%。截至2011年底,中国进出口银行科技贷款余额为714.24亿元,占全部贷款余额比重仅为5.2%,科技贷款中,中小型科技企业贷款占比仅为6.9%。从这个角度看,科技型中小企业仍有大量空间可以获得更多支持。

给钱 VS 支持 深层次结合怎样做

银行的钱和风投的钱,哪个更好拿?或者说,股权融资和债券融资,哪个成本更高呢?

这一直是企业的困惑。政府京东集团CEO刘强东说:“你拿到多少融资不是你的财富,你拿到多少融资,你将来就要10倍、20倍的把这个还回去,风险投资的成本是全世界最高的。如果大家能够从银行贷款的话一定要从银行贷款,千万不要拿风投的钱。”当然,刘强东还不忘补上一句“当然话又说回来了,作为创业者,你一无所有的时候,银行是不贷款的,所以没的选择的时候还是要找投资人。”

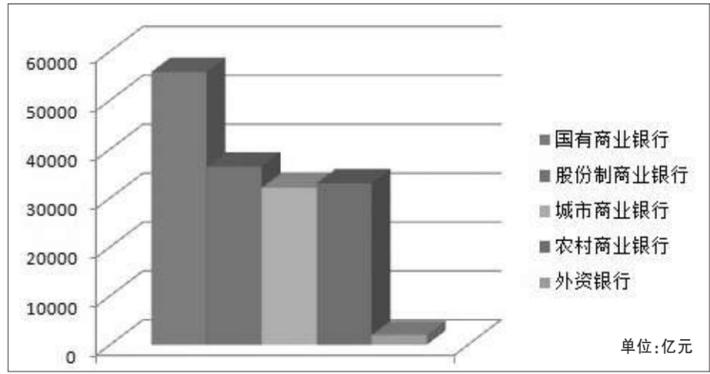
近年来,银行金融机构在积极推进金融与科技的深层次结合,为科技型小微企业的成长、发展提供了多样化的金融服务。但在当前全面建设创新型国家的新形势下,以银行为主的科技金融支持体系尚存在诸多不足。科技贷款覆盖面

较窄,银行对科技型小微企业的信贷投入偏少、条件偏高,大部分资信水平稍差或经济欠发达地区的优质科技型小微企业很难与大中型企业竞争获得银行信贷;科技金融产品创新不足并受到一定制约;银行尚未找到能够有效解决信息不对称、控制信用风险的方法,风险管控水平仍有待提升;间接融资之外的金融市场还不能满足科技型小微企业市场融资的需求。

对此,赵昌文认为,不同的金融体系在促进技术创新方面,绩效是不一样的,所以要选择合适的金融支持方式。他认为,下一步政府对科技金融的支持,应该是为市场创造环境,而不是提供资金。金融制度是软性的基础设施。“我觉得关键是确立统一开放、竞争有序的原则。通过市场准入,让银行体系的活力进一步提升。多层次资本市场也要进一步的完善,在银行体系和资本市场体系之间加强竞争。”

数据

银行业金融机构用于小微企业(法人)的贷款情况(2015年一季度)



2015年一季度,银行业金融机构用于小微企业贷款合计214132亿元,其中商业银行合计59326亿元。数据来源:中国银监会网站

银行 VS 风投 谁更能提高金融效率

“金融应该在技术创新中发挥决定性作用。”国务院发展研究中心产业经济部部长、研究员赵昌文说,中国产业现在面临特殊任务:产能过剩、传统产业转型升级。基于这样的产业背景,科技创新也发生了很大变化。他认为,过去中国的金融是抑制的,由于活力不足,抑制了创新。“但从现在来看,更多的金融创新,不仅仅是活力的问题,更多的还是如何提高金融的效率问题。”

事实上,金融体系包含了我们生活中所熟悉的方方面面,除了监管部门外,主要包括银行业、证券业、保险业,而从体量上来讲,风险投资业仅仅是金融体系中很小的一部分。

赵昌文说,在创新型科技金融体系里,每一个金融的组成部分都要给予充分关注,而非仅有银行。就像美国前金融协会主席讲过,从

创新的角度来说,银行似乎并不比资本市场更有效率,甚至在大多数情况下,它更没有效率。当然,在我国商业银行的资源资产占绝大多数,在大多数情况下,我们既要把那块做好,同时又要找到具有生产属性的创业投资,为中小型创新型企业提供融资的多层次资本市场,这些也至关重要。

赵昌文解释说,促进金融和科技结合,实际上是包括了政府部门、金融部门乃至全社会所共有的关于金融如何促进技术进步和新兴产业发展的一些基础性的共识。“如果我们要把创新型国家的建设纳入到战略目标的话,其实是否能够找到一套为我们所共同接受的技术金融范式,直接决定了这个目标能否实现,这就是它的现实性所在。”

总是缺少有力的金融支持。“通过创新金融服务,加速高新科技向产业发展的优势转换,应是当地银行业科技金融未来坚持的方向。”浦发银行天津分行负责人这样表示。

在最近天津市金融局、知识产权局、人行天津分行、天津银监局联合发布《关于2014年天津市专利权质押贷款有关情况的通报》,浦发银行

传统 VS 创新 银行有哪些新做法

传统银行在放贷审核上,比较看重财务信息和硬信息,企业要有好的财务数据和合适的抵押物。而投资机构的眼光与银行不同,它们看重企业的非财务信息和软信息,如企业的技术、产品、营销模式和竞争对手等因素,以便在评估其潜在风险的同时,发掘其潜在价值。

科技型企业的新技术在转化为生产力时

金融市场

创业板指数连创新高 近半百元股交易现机构专用席位身影

创业板市场本周以来继续狂飙,创业板指数19日突破3300点大关,再创历史新高。深交所公布的交易公开信息显示,最近5个交易日以来,虽然不少创业板股票特别是百元股出现震荡,但是机构专用席位却频频大笔买入。

记者统计发现,安硕信息、长亮科技等高价股,基金持股比例甚至超过30%,这意味着机构投资者已经对一只创业板股票形成控盘。

43只百元股平均市盈率高达119倍

19日,新股田中精工登陆创业板市场,当天毫无疑问地以43.94%的涨幅牢牢封死在涨停板。

上周,“证监会对公募基金投资创业板进行调查和窗口指导”的传闻,一度使得创业板市场出现大幅波动,创业板指数在5月13日至15日期间盘中振幅高达近7%,不少创业板股票甚至跌停。

但证监会15日表示,相关传闻不实,证监会没有进行传闻所称的调查或者窗口指导,将依法对公募基金的投资运作进行监管,不干预公

募基金管理人的正常经营。创业板指数本周继续狂飙,不少个股大幅上涨,截至19日收盘,创业板坐拥43只股价超过100元的个股。

其中,安硕信息继续以每股382元的股价稳居“中国最高股价”宝座。与此同时,长亮科技、暴风科技等创业板“妖股”也继续涨停。暴风科技自3月24日上市以来,股价较发行价上涨37倍。

创业板股票市盈率也继续上升。截至5月18日,创业板457只股票平均市盈率已经高达119倍。

机构专用席位频频大笔买入高价股

根据同花顺的统计,截至今年一季度末,34只创业板指数公募基金持股比例超过20%,随着4月、5月市场的继续上涨,这一数字肯定仍在提高。

记者统计发现,13日至18日,在目前43只“百元股”当中,近一半股票的公开交易信息当中出现机构专用席位身影,频频大笔买入。

其中,安硕信息14日被机构专用席位买入779万元,之后高位震荡;三六五网18日被3个机构专用席位总计买入超过5000万元,随后本周二股价亦大幅震荡;近期刚刚除权的全通教育,18日仍被机构专用席位买入近2000万元,而后再出现大跌;上海钢联在12日创下157.95元的历史最高价后,虽然13日下跌超过8%,但4个机构专用席位总计买入1.8亿元;前期连续四天涨停的苏大维格,上上周三天被两个机构专用席位和海通证券、东兴证券交易单元总计买入1.3亿元,超过其他任何一个交易席位。

对此,北京一家券商人士分析指出,机构接盘创业板有两种形式,一种是一些创业板连续涨停后,哪怕是股价下跌机构投资者也会高位买入,有替别人接盘的嫌疑;另一种是在创业板股票甚至是一些新股股价上涨过程中,机构追高买入。

股票流通市值很小是“风险缺口”

为何基金等机构投资者仍然甘当“接盘

侠”?多位公募基金人士反映,在机构从“打新”到上市后密集持有一些创业板股票的情况下,抱团取暖也是一种无奈。

“市场上涨时是抱团取暖,会助推创业板上升,但如果遭遇市场下跌或政策风险,一家基金想跑,其他基金就会发生‘踩踏’,因为创业板股票的盘子本身就不大。”上海一家大型私募基金投资总监总结基金投资创业板时指出。

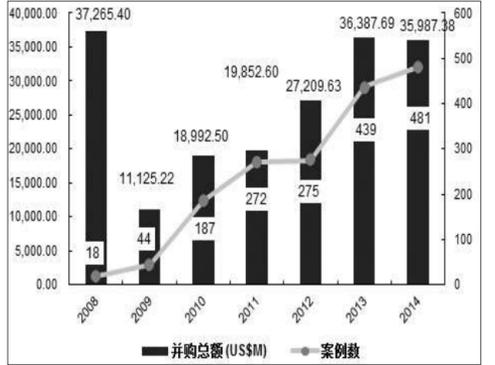
目前,根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》第三十一条的规定,公募基金投资股票受到“双十限定”:一只基金持有一家公司发行的证券其市值不能超过基金资产净值的10%;同一基金管理人管理的全部基金,所持有的一家公司发行的证券,不能超过该证券的10%。

但有业内人士指出,由于部分创业板股票流通市值很小,机构大量买入也不会超过“双十限定”,这成为一个“风险缺口”。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,公募基金现在是创业板市场主角之一,如果相关监管跟不上,就可能存在事实性扰乱市场的行为。

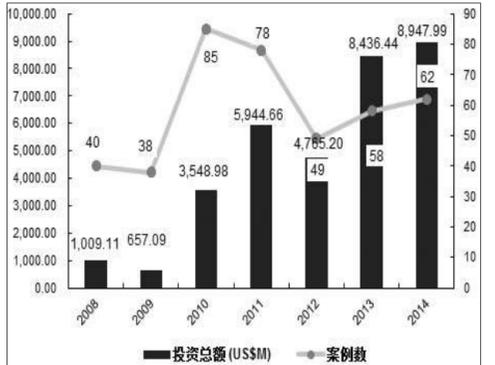
(据新华社)

图说市场

2008—2014年中国国有企业并购市场总体统计



2008—2014年VC/PE投资国有企业总体统计



数据来源:清科集团

资本市场

我国将加大股权投资支持 国际产能合作

国家发展改革委有关负责人20日说,我国将通过各类基金加大股权投资支持国际产能和装备制造合作。目前在中国投资有限责任公司下设海外直接投资公司的方案已经获得批准,公司已初步开始运作。

发展改革委外资司司长顾大伟在《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》发布会上说,我国将通过丝路基金、中非基金、东盟基金、中拉基金、中阿基金等以股权投资方式支持中国企业走出去。我国正与哈萨克斯坦研究建立中哈产能合作专门基金,规模可能在60亿美元左右。

国务院日前印发的《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》说,发挥中国投资有限责任公司作用,设立业务覆盖全球的股权投资公司。充分发挥丝路基金、中非基金、东盟基金、中投海外直接投资公司等作用,以股权投资、债务融资等方式,积极支持国际产能和装备制造合作项目。

记者从中投公司了解到,中投海外已于今年初成立,初期注册资本50亿美元,由中投公司出资,未来中投海外可通过多种资金补充方式扩大资金规模。中投海外专注于开展直接投资活动,尤其侧重于基础设施、农林牧渔等长期资产的财务性直接投资,与中投国际、汇金公司一起构成中投公司的三大子公司。

顾大伟说,中投海外的募集资金规模可能会超过丝路基金。针对企业走出去面临的融资难问题,顾大伟说,《指导意见》明确企业的境外资产可以抵押获得境内贷款,这是重大突破。此外,还取消了企业在境外发行债券、在境外商业银行融资的审批,这为企业走出去提供了新的融资渠道。

“在推进国际产能和装备制造合作的各类政策支持中,金融支持是重点。”他说,政策性金融、开发性金融、商业性金融和优惠贷款等都会出台系统措施支持企业走出去;同时要加快建立人民币跨境支付体系,完善人民币全球清算系统,便利企业使用人民币进行跨境合作和投资。此外,中资金融机构要加快走出去为中国企业提供便利的金融服务。(据新华社)



截至5月20日:上交所上市公司1048家,平均市盈率21.11倍。