



清科集团
Zero2IPO Group

投资界
PEdaily.cn

投资界周刊

第516期
2011年12月30日出版





前言

- 《投资界周刊》前身为《清科周刊》，首发于2006年，是为PE/VC行业从业人员精心打造的资讯类周刊，内容涵盖当周投融资热点、重大行业资讯、数据观察、业内人物专访和专家观点等。
- 投资界网站以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。
- 无论您是投资人、创业者、分析师还是律师，我们都诚挚的邀请您与我们分享您的观点和思想，共同见证中国PE/VC行业的成长！



目录

一、重点推荐

二、投资界专访

三、年终策划

四、投资新闻速递

五、行业新闻动态

六、投融资事件聚焦

七、清科研究精华

八、热点人物

九、投资界学堂



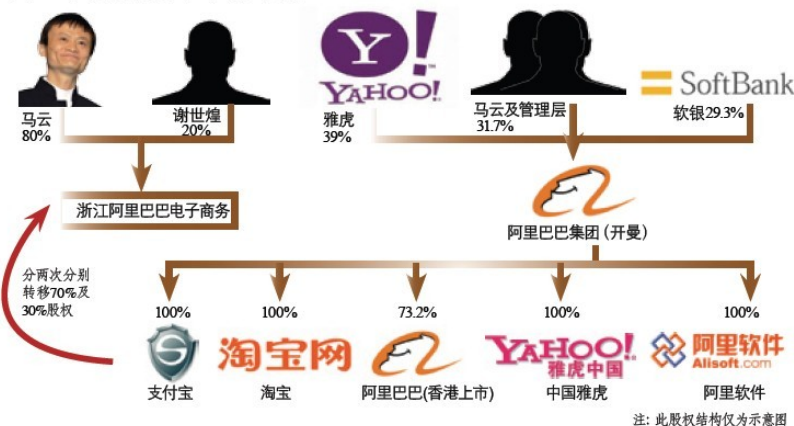
重点推荐

反思VIE：VC/PE预期相对谨慎 投资退出是王道

早在2006年，商务部下发《关于外国投资者并购境内企业的规定》，它就像是第一只落地的“靴子”，投资人日夜担心其细则也就是另一只“靴子”到底何时落地，外资创业投资基金担心不确定的政策未来带来的打击到底会多沉重。

如今的氛围与当年《规定》出台时氛围颇为相似。由于《规定》要求境外壳公司收购境内关联企业必须报商务部审批，因此外资创业投资基金为了绕开商务部的审批而采用了VIE模式，VIE也就因此成为了中国企业境外上市的主要通道。

图一 雅虎指责马云“私吞”支付宝



5年后的今天，VIE模式由于支付宝股权转让之争而被推到台前，备受质疑，更是在外资创业投资基金、中国互联网企业以及其他涉及VIE的产业之中引起了强烈争议。因为VIE模式一旦被禁，创业投资基金很有可能将迎来继《规定》之后的又一个“严冬”，特别是美元基金的日子将变得更加艰难。



年终策划



2011中国概念股沉浮录——八大关键词盘点

一晃到年末，盘点中国概念股这一年表现，可以说是危机连连，能用大起大落，过山车来形容。

在此期间，中国概念股频频遭遇做空、甚至遭遇生死劫，已有数只中国概念股退市或面临退市威胁，与其他中国概念股不同的是，盛大网络董事走了一条不同的路，批准私有化退市协议，将于2012年第一季度正式完成，成赴美上市中国互联网公司的首例私有化交易。

投资界对中国概念股2011年在美表现进行盘点，总结八大关键词供参考。



投资界专访

达泰资本李泉生：投早期企业需要复合型投资人

多年的科研教学、政府事务管理、内资和外资基金的创业投资管理经验，在清科集团主办的CVCF论坛上，达泰资本主管合伙人李泉生笑称自己是中国本土VC/PE的合伙人中经历最丰富的一位。

“我的性格很Open，整合资源能力较强，很适合做投资行业。”这位在投资领域打拼数十年的投资“老兵”正精力十足。

李泉生，理工科出身，曾在研究所做过工程师，并在高校从事过科研教育。20世纪90年代末任职上海市浦东新区政府，主持经贸局科技处及科技局高新技术产业处工作。



1999年作为主要发起人之一发起成立了浦东科技投资公司并任董事。之后任职上市公司隆源双登董事长兼总经理，主导完成该公司核心资产重组及壳重组。之后成立长三角创投基金及达泰资本。



重点新闻——投资速递



• PE/VC募资与退出有寒有暖 期待对VIE“无为而治”

- 募资和退出是PE永恒不变的话题。2011年行业这一头一尾却又让人无比揪心：募资不乐观；退出亦不乐观。业界人士如何看待这种情况？它会否影响到他们对行业发展的信心？



• 2011成PE理性回归年 整体形势系金融危机之后效应

- 时至2011年岁末，如果要用一个词概括过去的一年，你会用哪个词？在2012即将来临之际，一个要必须回答的问题是，明年我们该怎样投资？



• 2011年中小企业热点：从“钱荒”到“国九条”

- 一系列事件的发生，不仅影响了企业的生产和经营，更考验着政府管理及服务水平、金融机构的创新能力。从“钱荒”到“国九条”：让中小企业拿掉压垮自己的“最后一根稻草”。



• 2011券商投行四大事件：西南证券涉嫌“老鼠仓”居首

- 证监会近日通报了多起证券市场违法违规案件，在这些案件中，西南证券前副总裁季敏波涉嫌“老鼠仓”一案最引人注目。此案被称为证券公司从业人员“老鼠仓”涉刑第一案。



• 保险业成PE投资新宝地 违规行为丛生是混乱根源

- 近年来，美国风险投资公司IDG、红杉中国基金分别投资华康和众合，德同资本投资车盟等等，10多家外资相继投入到保险中介行业，谋求上市之路。



重点新闻——投资速递



- **中国IPO融资占全球近半 2012年IPO融资需求仍旺**
 - “大中华区一直是全球经济衰退后推动IPO复苏的主要地区。2010年大中华区证券交易所在带领新企业进入资本市场方面领先全球，该趋势于2011年持续保持。

Silicon Valley Bank >

- **硅谷银行模式风行光谷 “银行+风投” 助力科技型企业**
 - 继汉口银行之后，交通银行昨日也在武汉东湖新技术开发区设立科技支行，同样效仿“银行+风投”的美国硅谷银行模式，解决科技型中小企业贷款难。



- **社保基金再扩PE投资版图 中信与金浦“接单”**
 - 临近年尾，中信资本和金浦终于收到了社保基金的大礼包，分别获得社保基金15亿元和10亿元的投资额度，这使得社保基金投资PE占其整体资产配置约2%。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16085

