

声音

P4 赛富阎焱:未来两三年创投业进入混战 群雄并起

业界动态

P6 扬子江船业获卡塔尔主权财富基金近 7800 万美元投资

P6 华映资本与苏州高新创投成立新基金 首期 10 亿元

P6 青云创投联合华创盛景基金 4000 万元投资新疆宏邦节水

P6 启明星辰 IPO 或成 KPCB 首个退出项目 周炜进驻董事会

P7 佳品网 VIPStore 获松禾资本等注资 张春晖独家揭秘投资内幕

P7 达晨 3600 万元首轮投资中科金财 于志宏进入董事会

P7 首期募资 20 亿元 国内首个文化传媒产业基金投运

P7 前 TPG 合伙人单伟建加盟太盟投资集团

P7 红星美凯龙获 26 亿注资 车建新豪言最快速度上市

P8 长江润发 18 日登陆深交所 曾获高投公司投资

P8 普能获集富亚洲等 1000 万美元三轮注资 部署全球扩展计划

★ 清科独家

外资VC&PE在华投资大幅缩水
行业配比调整较大

>P2

车建新豪言最快速度上市
红星美凯龙获26亿注资

>P7

2009 年外资 VC/PE 在华投资大幅缩水 行业配比调整较大

文 / 清科研究中心

外 资 VC / PE 在中国市场经历了 06 - 07 年的投资高峰期后，2008 年受全球金融危机的影响，在华投资活跃度及投资金额都有所下降。但由于 VC / PE 行业自身特点，一般基金有 5 - 7 年存续期，因此由危机导致的海外 LP 资产大幅缩水没有立刻反映在投资方面。故，外资 VC / PE 投资低迷期在 2009 年才全面得以显现。2009 年全年共发生 213 起投资案例，与 2008 年的 428 起相比，下滑了 50.2%，投资金额为 37.9 亿美元，与 2008 年的 110.14 亿美元相比下挫了 65.6%；而与 2007 年投资高峰期相比，其下降幅度更高达 53.3% 和 73.9%。此外，2006 -

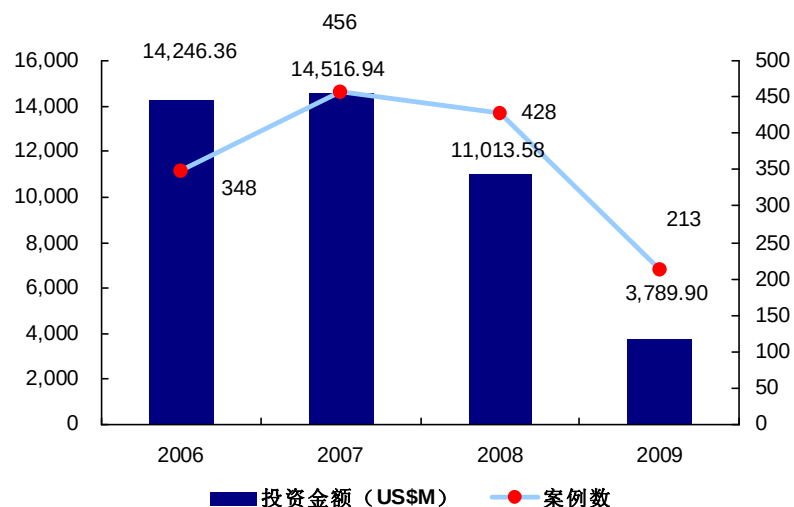
2009 年外资 VC / PE 在华投资年均复合增长率为 - 28.2%。

从 2006 - 2009 年中国 VC 市场投资行业来看，广义 IT 仍然是外资创投机构最青睐的投资领域。但是，受到本轮危机影响，我们也看到近年来 "VCPE 化" 趋势较为明显，外资创投机构正在逐步加大在传统行业、服务业的投资比重，同时，投资阶段也出现逐步后移的现象。如图 2 所示，在 2009 年 VC 投资行业方面，传统行业投资案例数占比达 13.0%，投资金额占比达 24.6%，均创历史以来 VC 投资传统行业占比新高。

从 2006 - 2009 年中国 PE 市场投资行业来看，外资主要关注于与中国百姓衣食住行息息相关的传统及服务领域的投资策略一直没有改变。尤其 2008 年金融危机爆发之后，消费类行业彰显的抗跌性，使得外资进一步加大了在传统及服务领域的投资配比。■

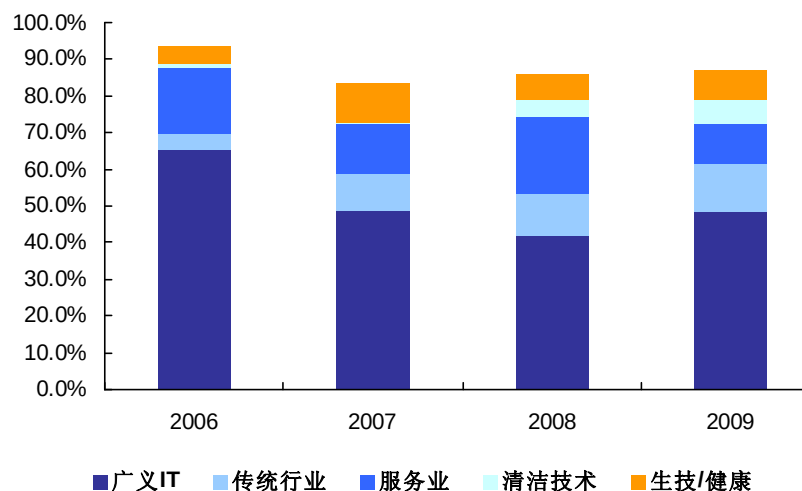


图 1 外资 VC/PE 投资机构投资情况比较(2006-2009)



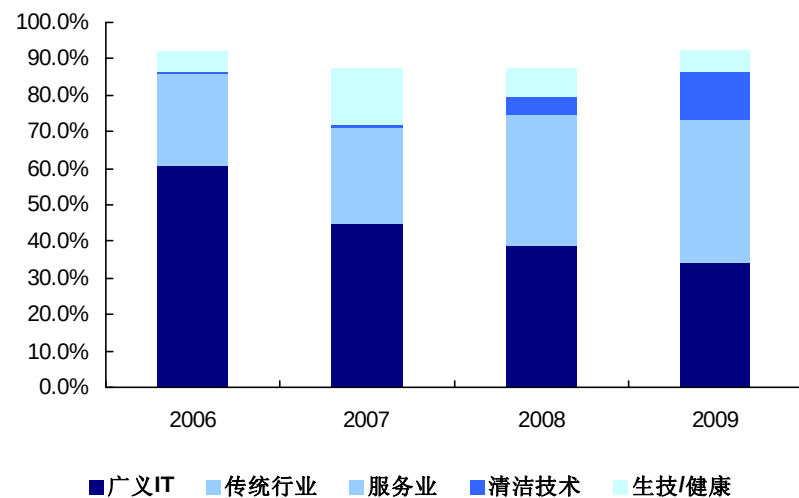
来源:清科研究中心

图 2 2006-2009 年外资 VC 投资行业统计(案例数 %)



来源:清科研究中心

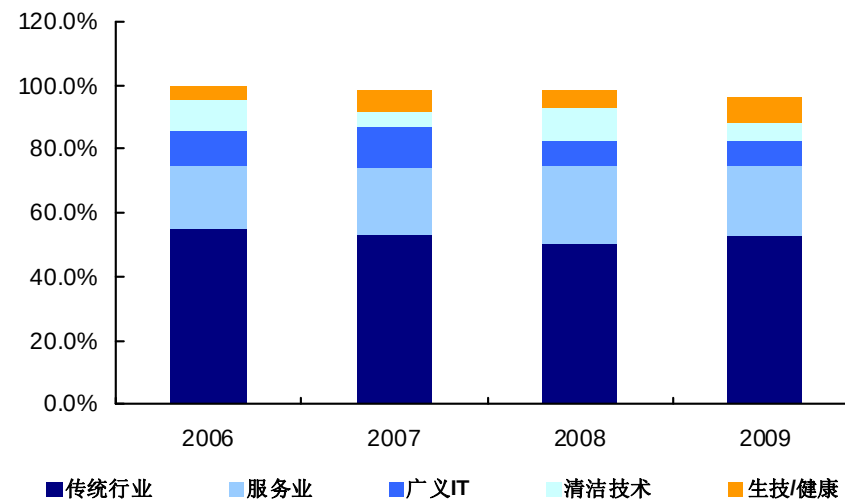
图 3 2006-2009 年外资 VC 投资行业统计 (投资金额 %)



来源:清科研究中心

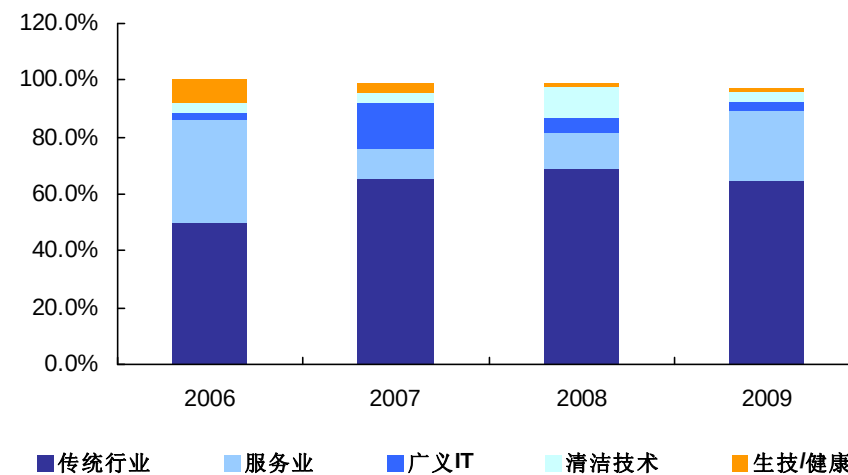


图 4 2006-2009 年外资 PE 投资行业统计 (案例数 %)



来源:清科研究中心

图 5 2006-2009 年外资 PE 投资行业统计 (投资金额 %)



来源:清科研究中心

赛富阎焱：未来两三年创投业进入混战 群雄并起

文 / 清科投资资讯 刘聪



阎焱

与三月去赛富采访相比,赛富办公室仍能一大早看到许多忙碌的身影,阎焱身形略瘦却更加容光焕发,“我们的员工都很有活力,每天早上起来都渴望着到公司上班。”他饮下一口茶后笑着说。

近日赛富刚刚完成了第四支基金 **12.75** 亿美元的募集,阎焱表示今年还将完成人民币基金的募集,此基金募集完成后赛富管理的资金总额将超过 **40** 亿美元,成为亚洲独立管理最大的风险投资基金。

在 **16** 年中国风险投资的历史中,无论是刚开始在黑暗中的摸索,还是现在的火爆,阎焱和赛富的团队创造了很多业界投资的标志性项目。这位被业内誉为 **VC** 教父、中国投资界最具传奇色彩的人物,见证了中国风险投资领域的发展历程和起伏荣衰。

行业内做到两个第一 坚持做领投

回顾多年的投资历史,阎焱归纳赛富创造了两个第一,“赛富是第一个从国际投资机构中作为中国人的

“今年是我第 **16** 年从事风险投资,对这个行业我最大的感悟应该是感恩——感谢投资人、感谢团队、感谢搭档、感谢创业者。”对于清科“十年投资机构”专题中投资感悟这一话题,阎焱沉思半晌,微笑着这样回答。

团队独立出来的。”

2001 年 **1** 月,孙正义旗下的日本软银公司与美国思科公司合作成立软银亚洲信息基础投资基金。**2001** 年 **10** 月,阎焱从众多的候选人中脱颖而出,成为这只基金的总裁。由于阎焱带领的管理团队的努力工作,并且在互联网低潮期介入,软银亚洲基金自成立以来在中国投资的年回报率超过 **60%**,成为亚洲历史上最成功的创业投资基金,也是 **2001** 年以来全球投资回报最高的基金之一。

2005 年,在思科的支持下,阎焱和他的软银亚洲管理团队独立出来,成立了北京软银赛富投资顾问有限公司 (**SAIF Partners**) 和赛富创业投资(上海)有限公司,管理原有的软银亚洲基金和新设立的赛富亚洲投资基金、与天津创业投资有限公司合资成立的赛富成长创业投资基金。阎焱出任公司首席合伙人,并成为赛富基金的 **LP**。

阎焱举例国际知名的基金如黑石集团和 **KKR** 投资,在华业务只是全球战略的一个分支。相对于这些国际知名投资机构,赛富的投资委员会都是自己的合伙人,具有决策优势,这在中国市场是非常有优势的。

另一方面,赛富也是第一家中国人的团队在国际资本市场突起的,赛富的第一支独立融资基金比 **IDG** 和鼎晖都募集的早。“我们做项目不只是考虑是否赚钱,同样也考虑能否在业界树立投资的典范。我们在投资过程中一般只领投,很少跟投。考验一个 **VC/PE** 的真正好坏最重要的是看它领投的项目,而不是看它跟

投的项目。也只有领投做的项目才会成为经典的案例。”阎焱称。

投资盛大：完美的风暴

谈及印象最深的案例,阎焱介绍了不为外界熟知的赛富投资的第一个项目,与中国联通以 **8000** 多万美元共同收购了耗费 **20** 多亿美元建造的亚洲海底光缆。投资后一年,赛富将股份卖给了联通。对于此次投资,阎焱表示:“尽管赚的不多,但收回的钱很快用于下一轮投资,对我们非常有利。那是我们认为很漂亮的项目。”

中海油和盛大的投资自然也不能不提。**1999** 年,阎焱在中海油第一次上市失败之后,果断地出手在 **45** 天内投资 **2** 亿美金于中海油,为中海油日后成功地上市奠定了重要的结构性基础。

在阎焱的投资生涯中,最声名显赫的一战是力排众议,用 **4000** 万美元投资盛大网络,收回 **5.5** 亿美元的利润。虽然投资盛大不及完美时空获得回报高,但却有其特殊的意义。阎焱称当时国际上并无 **Online Game** 的概念,大多数人都认为这是网络赌博。

而盛大当时是一家身负两个法律诉讼的企业,同时 **CEO** 陈天桥要求投资必须在 **3000** 万美元以上,这些要求使得不少机构望而却步。对此阎焱称,“当时我们已经在韩国看过两家此类 **Online Game** 的模式,对行业充分的了解也是决策快的原因。外界认为这是冒险,但我们认为这是‘完美的风暴’”。

阎焱表示投资盛大的另一个意义在于,“全世界意识到在中国做风险投资是可以赚钱的。从而也间接

推动了无锡尚德、QQ 乃至阿里巴巴等一批中国企业上市。”

神州数码：IT 业界最大 MBO

阎焱称神州数码也是个“很有故事”的企业。“在中国很少有基金能做这么复杂的投资。”阎焱解释道。

2007 年 8 月，“IT 业界最大 MBO(管理层收购)”在神州数码上演。当时持股 47.43%的大股东联想控股将 29.6%股权出售给赛富投资基金、弘毅投资和 IDG 三家基金，神州数码的另一股东 GA 将 13.34%股权出售给神州数码 CEO 郭为和赛富投资基金。赛富成为单一最大股东，联想控股的持股比例降为 16.23%，为第二大股东，郭为以 10.29%的股份比例成为第三大股东。MBO 完成后，郭为出任神州数码董事局主席兼 CEO，全面掌舵这家从联想分拆出来的公司。

投资后股票一直攀升的神州数码让赛富收益颇丰，在投资神州数码 6 个月以后，股东决定把神州数码的软件部分分拆在 A 股上市。

“神州数码的股权结构比较复杂，”阎焱再次强调道，“在赛富进入前神州数码的管理层基本没有股份，我们进入后帮助他们取得了近 10%的股份，同时我们一起调整股权结构和业务，使公司价值得到极大的提高。”在说起这个项目时，阎焱仍然洋溢着一种激情。

前十年风险投资不容易：并非一路光彩照人

现在赛富拥有着耀眼的辉煌，但在投资前十年阎

焱依然表示很不容易。“VC 在中国这十年并不是一路光彩照人的走过来，前十年的投资非常困难。”他回忆起 2002 年在深圳清科的会议上，全国仅到场 30 - 40 个投资人，风险投资行业曲高和寡之味可见一斑。

阎焱表示，无论什么阶段，他对中国 VC/PE 行业的乐观和热情从未改变，而中国创投业的发展也让他始料未及。“最早做的时候，我们知道中国的 VC/PE 将来一定会做好，但是没想到热得这么快。中国 VC/PE 真正的发展是从 2004 年底，从 2006 - 2008 年上半年就已经开始高速发展。”他说。

未来两三年创投业进入混战：群雄并起 军阀割据

刚刚过去的 2009 年，在创业板开闸、募集爆发式增长、LP(有限合伙人)政策开放、产权市场加快发展等多个因素的催生下，引发了一轮人民币基金热潮，现在 VC/PE 却已经成为人们茶余饭后的谈资。阎焱表示对这种情况很担忧，中国的 VC/PE 仅占 GDP 的 0.1% - 0.2%，比例非常小。很多人只看到了赚钱，却没看到风险。阎焱呼吁：“VC 是一种高风险、流动性非常小的投资，没有专业知识很可能输得很惨。”

阎焱作出了一个大胆的预测，今后的两三年可能会是一个“混战”的局面，“群雄并起、军阀割据”。但他同时表示目前并不担忧，“中国总体来讲，一流的团队并有能力处理复杂的跨境投资的案子的人并不多，新手们目前还很难做得到。”

优秀投资人要具备四大基本要素：气场要足

风险投资圈有句法则：“投资即是投人”。对于赛

富的常胜战绩，阎焱透露人的因素对机构同样是必要条件，投资人要具备财务知识、行业知识、管理知识和人际关系四方面基本要素。

阎焱称，人际关系中最重要的是“气场”要合。这种气场需要投资人具有个人魅力和专业知识，才能赢得对方的信任和尊重。“这是一个多种因素的组合，很难确定清楚。从统计的正态分布来说，你的人品要好，要有专业知识，不要走歪门邪道。这些是好的投资人必须掌握的。”

另外阎焱指出对人的资质要求也很高。有时良好的教育背景才能有长期的竞争能力，同时也是成为优秀投资人的基本因素之一。

做投资要有一颗感恩的心

阎焱称，做投资最大的好处就是每天都是新的一天。当回报很好的时候，可能一生不必再为金钱苦恼。

但为何他现在还在继续做投资，他也感慨良多，“一个人一定要有感恩的心。投资人如此信任我们，将四十亿美金让我们管理，我感到幸运同时也感觉到有非常沉重的责任感。”

“我做过很多行业，工人、农民、政府官员、世界组织的研究人员、在美国企业工作过，没有任何一个行业让我像在这个行业这么兴高采烈。作为投资人，我们不仅创造了财富，而且让世界变得更美好、让经济变得更有效。”阎焱总结道。■

【新周期 新格局】

经济复苏中震荡频袭, 世界金融格局正在悄然改变.....

中国迈入以本土战略和内生经济增长为推动力的新发展周期

投资人和企业家, 如何抓紧机遇演绎新财富奇迹, 快速走上资本传奇,
创造属于自己的商业帝国?

主办单位



黄金赞助商



清洁技术专场赞助商



欢迎酒会赞助商



协办单位

北京股权投资基金协会 香港创业及私募投资协会 中华有限合伙人联合会
Singapore Venture Capital & Private Equity Association
清华企业家协会 台湾併購與私募股權協會 深圳市创业投资同业公会

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

