

夏季达沃斯定调资本市场现状,PE 分会闭门研讨赚钱秘方

PE 掘金中国资本市场

■ 本报记者 官建益 刘丁 大连报道

9月6日,沪市大幅上涨80点,仿佛是要给参加夏季达沃斯论坛的中国证监会主席尚福林助兴。

在6日上午举行的“中国资本市场展望”上,尚福林心情不错,他说:“中国资本市场发生了转折性的变化。”他还同时透露,股指期货的基本准备工作已经就绪,但面对日益上涨的市场他也在提示投资风险。

下午举行的“私募股权投资分论坛”,没有对媒体开放,称为闭门会议。PE的神秘面纱始终不愿对世人展开,它们的赚钱之道更是秘而不宣。几经联系,弘毅投资顾问有限公司总裁赵令欢在晚上11点接受本报记者采访时表示,中国内地的PE,目前还处于早期的准备阶段,在这个行业中会有很多的误会,但也有对这个行业的误解。

转折性变化后的市场

尚福林成为9月6日“中国资本市场展望”平行分会的热门人物。

会上,尚历数了中国资本市场发生的转折性变化。市场的规模逐步扩大,到8月底总市值与我国GDP的比值超过100%;市场的结构发生显著变化,随着一批超大型企业的上市,市值排前50名的上市公司占A股总市值的比例已经达到60%,比三年前提高了20个百分点。

令市场更感欣慰的是,资本市场的融资功能和资源配置功能正在全面提升。过去,发行一只大盘股对市场的负面作用会持续很长一段时间,而现在的市场却欢迎优质的大盘股上市,这和成熟市场十分相似;而资金进一步向好的优质企业和行业倾斜,万科、中信等企业的增发不但没有影响公司的股价,相反成为公司加快发展的契机。这是在过去的市场中难以见到的。

尚还表示,市场的投资者结构也在发生变化,机构投资者的力量明显得到加强,机构资金的持有市值超过了40%。数据表明,购买基金成为很多投资者的选择,近期基金新开户的数量已经超过了股票开户的数量,前期进行的投资者教育收到了较好的效果。

“内地居民直接投资香港市场处在试点阶段”,尚福林说,目前正在对其进行相关的评估工作,并进一步完善相关规则。预计初期规模比较有限,对A股市场不会产生太大的影响。

最后的问题还是落脚到对当前市场的判断,面对记者的步步紧逼,尚表示,作为监管者,本来不应该谈论这个问题,但是面对市场的不断攀升,市场累积的风险也在加大,这是需要投资者注意的。

上海市金融服务办公室副主任方星海,也频频向尚福林发问,



■ 耳东东/漫画

针对尚福林透露的股指期货的前期制度和技术准备工作已经就绪,只等条件成熟时推出,方星海抓住不放,提问到底什么叫条件成熟?

尚福林显然是有备而来,他说,目前只剩下投资者教育这一课,“我国资本市场以往没做过金融衍生品,因此股指期货投资者的教育非常重要”。

在上午的会上,香港高盛集团董事胡祖六是一被媒体关注的人物。胡祖六呼吁要尽快推出创业板,为中小企业的发展增加动力。他认为中小企业融资渠道不足,中小企业资本可获得性是其发展的瓶颈。一方面,我们还是呼吁创业板的出台;另一方面,要尝试寻找国际私人资本。

而国际私人资本主要是通过私募股权投资进入中国内地的,私募股权投资正成为中国资本市场又一新的看点。

揭开PE的神秘面纱

9月6日下午,私募股权投资平行分会在世界博览广场-Zurich会议室举行,由于是闭门会议,一带记者始终无法进入。但是,这次会议的主题却令人心动,中国的私募股权,发现新的财富?

经打听,会议将讨论私募股权投资者能为国内公司带来什么?存

在何种平衡因素?对私募股权投资而言,哪些部门的潜力最大?中国的私募股权投资者面临的监管挑战和企业困难有哪些?

为了解会议的情况,几经联系,晚上11点,我们终于在大连瑞士酒店约见了中国最成功的本土PE之一的赵令欢,他说:“下午的会不能让你们记者参加,希望能够理解。”

谈到PE,赵的兴致很高,他认为,大型企业有主板市场,小型企业有中小板或者未来的创业板,但是对于一些中型企业,它们缺乏直接融资的通道,即使有好的项目也没法做,这就需要PE的扶持。

他举例说他们最初收购的江苏玻璃集团和最近收购的中药集团,就是这样的典型案例。“我们的运作是长期的,和VC(风险投资)是不同的,更与投行的承销业务根本不同,所以说我们是私募的投行是不对的。”

记者查阅相关资料发现,赵任总裁的弘毅投资通过股权收购,并对企业进行全面改造后,已经有中国玻璃、林洋新能源、先声药业分别在海外不同的交易市场上市。“但我们不是赚一把就走,我们不会轻易退出”,赵令欢说,弘毅投资要做百年老店,投资的企业也要养肥了再待价而沽,这是长期投资,因此“PE是最有耐心的投资者”。

“国内做PE目前最大的困难在于制度层面,因为不少政府部门不清楚PE引入后对企业到底是好事还是坏事,这在很多时候影响了工作的开展。”赵令欢没有更多地展开说。

赵令欢也没有向我们透露他的经营业绩,但是弘毅投资三期募集资金的数量与参与度的提高,可以间接地说明这个问题。弘毅在2003年12月首期是用大股东联想控股3800万美元起家,但到了2004年9月,二期募集的资金就达到了8700万美元,高盛、新鸿基、淡马锡等知名国际投行加入;到了2006年的三期募资,基金规模高达5.8亿美元,全球著名的投资人几乎尽在其中。

如果没有很好的赚钱效应,全球这些熟谙资本市场的巨头们怎么可能将钱交给弘毅打理?

“这是一个很好的问题。”说话飞快的赵令欢终于喝了一口冰水后说,“主要是我们对国情的了解和行业的专注。”

“PE全球热使得很多人都希望在这个领域淘金,但是真正知道如何操作的人很少。”赵令欢有些警觉地说,“我不愿评价谁做得更好,做排行榜是你们媒体的事情,许多国际同行都值得我们学习。做PE是一个链条,虽然我们也有竞争,但更多的是合作。”

全球资本搭乘中国火箭

(上接 01 版)

大连市副市长戴玉林9月4日接受本报记者采访时仍然难以掩饰兴奋,该项目是英特尔在国内最大一笔投资,也是大连招商投资史上的里程碑,“经过3年不间断的努力,英特尔25亿美元的项目才最终敲定”。

大连方面的自身努力肯定是很重要的因素,但是英特尔布局中国的计划却是更重要的因素。英特尔在中国的成长有目共睹。中国市场目前已占英特尔总营收近15%,在如此巨大的需求地建立自己的核心部件生产基地,是英特尔必然的选择。有了这样的中国因素,英特尔落子大连才有了坚实的基础,而印度虽然软件配套技术发达,但是与中国巨大的市场相比,英特尔显然会有自己明智的选择。

可以佐证的是,英特尔去年还将中国公司从亚太区独立出来,成为直接向美国总部汇报的大区。中国大连最终击败印度、以色列、爱尔兰和美国本土,胜出后的夏德仁对于某些关于大连胜出原因于优惠政策一说给予否定,他说,除了国家规定的对芯片产业优惠之外,大连对英特尔没有特别的优惠。

实际上,真正的优秀企业看重的并不是所谓的优惠政策,它们更关心整个产业链的完整,以及市场营销的便捷性。大连是中国的大连,大连背后的中国因素才是制胜法宝。选择大连而不是前期已经投资的成都,则是英特尔平衡在华投资的地区策略后做出的决断。

大连魅力背后的中国因素,不仅左右了英特尔的在华投资策略,也在花旗集团中国投资布局上起了关键作用。

9月6日下午,在花旗银行(中国)有限公司大连分行获准筹建新闻发布会上,大连市长夏德仁就表示,包括大连在内的,国内经济发展很快,外商投资企业越来越多进入,这种情况下,仅靠本土银行市场很难提供全面服务,需要世界银行业巨头进来参与。

花旗当然看中了这样的机会,大连成为花旗在中国建立的第八家分行,花旗高级副董事长兼花旗银行董事长和首席执行官威廉·罗兹坦言,在大连开设分行是为了进一步巩固花旗银行在中国内地的业务。换言之,面对中国经济的高增长,花旗进入的速度只会加快。

平凡故事代表的潮流

与英特尔、花旗这样的跨国巨头投资中国相似的是,一些并不太知名的公司或者国际投资者也在加入投资中国的行列。

9月5日下午一点,记者在大连香格里拉酒店邂逅了一位来自印度参加夏季达沃斯论坛的商人,在一楼的酒吧里,这位名叫塔奇的印度商人谈性甚浓。

塔奇是一家印度投资集团的掌门人,他的父亲创建了公司,并随着塔奇的不成熟,把生意逐渐交给了他。9月5日,为了能学习更多的商业知识和经验,为了结交更多的生意伙伴,塔奇飞到了大连,来参加大连达沃斯会议。

这就是塔奇第一次来大连,但中国对于塔奇来说并不陌生。7年前,塔奇的父亲与上海的一家公司合作,开始生产啤酒,之后,生意逐渐兴隆起来,塔奇开始把生意扩展到烟草、糖、进出口等领域,买卖做得很成功。

万事开头难。在塔奇家族投资中国的前几年,生意并不顺利,仅仅能维持运营,回首过去,塔奇说:“最大的困难是,我们不能互相了解,不能互相信任。这也许是由于文化上的差异,与员工们的交流不顺利。”这段时间足足持续了4年。但经过努力,这些问题现在都不存在了。

谈起中国未来最有发展的行业,塔奇说:“我看好红酒的制造企业,因为中国人越来越多的开始享用红酒。”谈起未来,塔奇坚信,中国和印度都会成为未来世界上最强的国度,成为未来的经济明星。

9月4日上午9:30,在瑞士酒店8层大厅,记者如约拜访了澳大利亚穆勒公司的格伦特·黑尔先生。谈起中国,这位外表平静的外商也不能不感慨:“世界上再不会有哪个国家能像中国这样飞速前进了。”

他回忆说,“9年前,当我第一次来大连时,我心里是非常忐忑的,非常紧张。不知道等待我的是什么,一切都是不确定的。那时,大连给我的第一印象就是机场,

在我眼中,它就像个大集装箱,没有任何装饰,远远没有现在的漂亮和现代。”

“大连和中国这几年的发展,是多么的令人惊讶!”

“而我投资中国最大的经验,就是一定要找到合适的合作伙伴,找对人。比如我的合作伙伴,他们有高素质的员工,受过良好的教育,与外国人打交道很有经验,所以,所有在西方盛传的一些文化差异的可怕传说,在我们的合作中从未发生过。”

“我做的是长期投资,寻找长期的合作者,而不是一锤子买卖。”现在,中国制造,许多都能达到国际水平了。

他认为,中国和印度都是世界上的两个新星,但对比起来,他认为中国更好,因为印度的官方管理方面还存在很多的问题。

在达沃斯论坛期间,像记者这样遇到各种投资中国的外商是一件很普遍的事情,这样的事例只能说明,投资中国正在成为一种潮流。而这种潮流早已被敏锐的施瓦布先生发现,世界经济论坛选择中国城市承办夏季达沃斯也就顺理成章了。

达沃斯选择了中国

“我非常同意这样的说法,是达沃斯选择了中国。”9月6日晚11点,在大连瑞士酒店8楼咖啡厅,弘毅投资顾问有限公司总裁赵令欢刚参加完一个会议的活动,紧接着接受本报记者的专访。

“但我们不要去强化这种说法,不然我们就太小家子气了,全球经济一体化,没有必要分什么你们、我们。”作为境外注册的公司,赵令欢显然更具有国际视野。

此次的达沃斯论坛,虽然也对北非、中东地区有专题的演讲,但是中国经济发展的机遇,仍然是会议议程中的重点。

9月6日的上午和下午,关于中国资本市场的前景以及私募股权投资的两个分会就引起了参会者的高度关注,成为当天论坛中最热的话题。

同日上午举行的平行会议中,全球贸易问题中不可避免地要谈到中国的贸易问题,尽管人民币升值能否抑制贸易顺差已经成为老生常谈的问题,但是中国通过的《反垄断法》以及食品安全问题还是引起了会议的更大关注。

欧盟竞争委员内莉克勒斯就认为,中国通过《反垄断法》是重要的第一步,非常好,但还不够,需要切实地贯彻执行这部法律。他认为食品安全问题和贸易保护主义没有任何关联,中国政府正采取措施,这些规定不会与开放的有竞争的商业环境相冲突。可以佐证的是,中国的贸易水平在2007年同样是高速增长,而且是进出口同步高速增长,这样的增长水平当然会吸引全球经济的目光。

9月7日上午9:00-9:45,在世博广场-全会厅,“为新领军者注入新活力,20万亿美元能带来多少‘绿色’”的主题会也吸引了参会者的目光。根据国际能源署预测截至2030年,需要20万亿美元的新投资才能满足世界能源需求,而且其中多数投资将流入全球发展最快的国家,预期仅对中国的投资就将达到总投资额的18%。

这样巨大的投资带来的肯定是大量的商机,作为发展中国家的中国,在经济发展取得举世公认的成绩以后,环境保护将成为重大的话题。大连市市长在开幕式致辞中就谈,现在举行夏季达沃斯的星海广场,10年前还是一个垃圾场,所以大连的环境保护是同这座城市的发展一同进行的。

9月7日下午论坛的全体会议,讨论的主题是超越制造业,大连亿达集团有限公司孙荫环、东软集团董事长兼首席执行官刘积仁、中国发展与改革委员会副主任张晓强,分别作了主题发言。在中国的制造业取得突飞猛进的发展以后,中国的企业正在超越制造业,高新技术产业的发展正日益受到重视,而变中国制造为中国创造正在成为中国企业的追求。

华旗资讯总裁冯军则表示:“核心技术是我们的优势,我们的技术并不差,甚至很多技术会震惊全球。爱国者拥有400多项专利。”

三天的论坛话题离不开中国经济高速增长带来的巨大商机,达沃斯的目光受此牵引。这印证了德国总理默克尔所说,全球的目光已经东移。犹如此次会议的全称“首届新领军者年会——从达沃斯到大连”所昭示的那样,全球化巨变下的中国正在成为全球新领军者的乐土。

技术优势和品牌劣势并存

跛腿的“中国制造”

■ 本报记者 公培佳 李爱明 大连报道

9月5日晚6点,来大连参加达沃斯论坛的美国商人菲克斯和同伴来到香格里拉三楼,准备进行他们在中国的第一顿晚餐,端着盘子在取餐处来回徘徊,看到服务员就问:“这些食物安全吗?”在得到肯定的答复后,这顿饭菲克斯和同伴吃得非常愉快。

另一个场景,在街对面的麦当劳餐厅里排队用餐的顾客却在未进餐前就要买单。

中国产品在技术上总体而言不落后,存在“歧视”,主要是因为我们的品牌做得不够。在经济全球化的今天,相对弱小的国内企业很多品牌都已沦陷。

这不是一个偶然事件。

就在9月6日,全球最大美国玩具商美泰(Mattel)在一个月内第三次宣布召回中国制造的玩具,进一步给“中国制造”蒙上了一层浓重的阴影;而从有毒的宠物食品和儿童玩具到存在安全隐患的轮胎,2007年,“中国制造”接连在海外市场出现质量问题,贸易摩擦更是接踵而至。问题出在哪儿?是“中国制造”真的在技术上普遍存在缺陷?还是在品牌的塑造上误入了歧途?

9月7日上午10点,正在大连召开的夏季达沃斯论坛专门设

立分论坛,邀请来自国内外的企业家、专家就这一现象进行研讨,并涉及了有针对性的问题:何种品牌战略被证明在进入新的国际市场时最成功?

“事实上,中国产品在技术上总体而言不落后,存在‘歧视’,主要是因为我们的品牌做得不够。另一方面,在经济全球化的今天,相对弱小的国内企业很多品牌都已沦陷。”北京华旗资讯科技发展有限公司总裁冯军,在参加达沃斯论坛期间用餐时遇到对食品不放心的来宾都这样细心解释。

品牌“腿短”

“我们企业在生产时总是在想办法省钱,而不是注意技术运用和质量把关。”长江商学院院长项兵在参加大连夏季达沃斯论坛期间接受本报采访时称,通过各种手段,降低生产成本就成为企业生存的关键,因而形成了质量隐患。

冯军则称,并不排除有些企业信誉很差,在主观上犯错误,事实上,更多的企业产品在技术上是没有任何问题的,只是因为品牌做得不够,受到了牵连。

“海信有望继信芯之后在彩电核心技术领域再一次取得重大突破。”参加达沃斯论坛的海信集团副总裁王志浩对记者谈到的核心技术就是液晶电视的“背光源模组”。

而对于本届达沃斯论坛的合作企业大连创世的董事长李桂莲来说,一直困扰她的就是:很多顾

客都反映创世生产的服装质量没问题的,但就是不愿意买,不愿意在高档场合去穿。

既然技术上仍有优势,为什么有质无市?冯军的答案是:“另一条腿太短,我们企业的品牌做得不够。”

“大连创世现在主要业务还是给国际品牌做OEM。”李桂莲承认这个事实一直很不舒服。

目前,在服装行业,国际品牌的竞争已经可以用“惨烈”来形容了,然而在国际排名前100个服装品牌里却没有一个中国品牌。

国家商务部副部长高虎城近日透露,今年上半年,服装纺织品出口额已有726亿美元。而另一方面,出口的服装纺织品大多数都是出口加工型,没有自己的品牌。在国内加工好后贴上外国的品牌,赚的就是加工费。有统计显示,我国服装加工费只占品牌服装最终销售价格的10%,巨大的利润都被品牌所有者占有了。

“制造大国、品牌小国”,有媒体这样形容中国品牌格局的现状。“像高盛这种巨头严格讲都是没有核心技术的企业,但是他们能够做得如此大。”在项兵看来,品牌恰恰是不能短板的环节。

如何营销自己

伴随着中国经济加入经济全球化的进程,国内企业与狼共舞步伐骤紧。怎样建设自己的品牌,成为每一个中国企业家必须面对的问题。

“三星借奥运会完成了成功营