

第二届中国股权投资金牛奖 特刊



大浪淘沙沉者为金 股权投资谁主沉浮

□本报记者 刘宗根

股权投资市场将回归价值投资和专业投资



□中国证券报副总经理 阎耀超

尊敬的各位嘉宾,女士们、先生们,上午好!今天我们在温暖如春的佛山,举办“2018中国股权投资高峰论坛暨第二届中国股权投资金牛奖颁奖典礼”。我谨代表组委会,对各位嘉宾的到来表示热烈欢迎,对广东金融高新区和千灯湖创投小镇提供的大力支持表示衷心感谢,向获得第二届中国股权投资金牛奖的投资机构和管理人员表示诚挚祝贺!

今年是中国改革开放四十周年,作为新经济的代表,股权投资行业在改革开放深化过程中得到长足发展。截至今年10月底,私募股权和创投基金管理规模已超过8万亿元。股权投资行业的大发展,得益于改革开放经济高速增长带来的难得机遇,得益于以互联网为代表的新兴产业的爆发式增长,而股权投资行业通过对新技术、新业态、新模式和新产业的哺育,又转而持续助力中国经济。数据显示,截至2018年6月底,私募基金向9万多个企业或项目累计投入超过5万亿元股权基金,扶持数千家上市公司上市,有力推动了国民经济的转型与发展。

当前国内外经济环境错综复杂,民营企业发展正处于重要的历史时期,帮助民营企业破解发展困境,实属当务之急,兼有产业资本和金融资本双重属性的私募股权和创投基金在这个过程中发挥着独特的作用。私募股权和创投基金具备特有的股权安排和激励机制,有较高的风险识别和承受能力。私募股权和创投基金积极拥抱民营企业特别是中小科技企业,有利于引导民营经济的创新热情,有利于激发民营经济的创造活力。今年以来,私募基金逆势而上,积极参与企业并购重组、债转股以及股权投资,成为进入实体经济、形成资本金的重要渠道。

当前,中国经济发展处于转型升级、新旧动能转换的关键期,股权投资有力推动创新资本形成,努力让中国创新跑出“加速度”,为中国经济提供新动能。正如习近平总书记

强调,“现在,我们迎来了世界新一轮科技革命和产业变革同我国转变发展方式的历史性交汇期,既面临着千载难逢的历史机遇,又面临着差距拉大的严峻挑战”。放眼全球,高科技日益成为国家实力的关键,创新成为一个国家长盛不衰的不竭动力。从近代以来的科技革命和工业变革来看,谁能依靠创新抓住关键的产业革命机遇,谁就能成功崛起,最终成为世界的科技与经济中心。党的十八大以来,以习近平同志为核心的党中央,把创新摆在国家发展全局的核心位置,实施创新驱动发展战略,加快推进以科技创新为核心的全面创新。日前,习近平总书记在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布,将在上海设立科创板并试点注册制。“忽如一夜春风来”,股权投资行业将再度迎来历史性发展机遇:汇聚创新资本力量,加速创新裂变,中国必将在科技创新与经济大舞台,扮演越来越重要的角色。

当然,股权投资行业在快速发展过程中也伴随着鱼龙混杂的现象:私募股权和创投机构数量超过1.4万家,但多而不强。长期价值投资理念不足,投机性、盲目性、炒作性问题突出,使得股权投资市场同质化、功利化、估值混乱问题凸显。股权投资行业经过爆发式增长后,进入新一轮阶段性调整期,面临融资、退出等难题考验。从历史经验看,任何一个行业都会经历从爆发式成长到大浪淘沙式整合的过程。此时,股权投资行业最需要一个有公信力的评价体系持续引领。中国股权投资金牛奖评选活动恰逢其时,将为展示优秀管理机构和管理人员的价值判断力和专业能力,向社会传播价值投资和专业投资理念,促进行业健康发展,营造中国股权投资发展新生态,提供崭新的平台。

经过多年努力,中国证券报主办的金牛奖系列已成为中国资管行业公认的权威奖项。第二届中国股权投资金牛奖延续了金牛奖系列评选一贯秉持的“公正、公平、公开、公信力”原则,通过汇集专业机构、完善评选标准、严格评选流程,确保评选工作与俱进,力争将中国股权投资金牛奖打造成这一领域的新标杆,促进行业健康、可持续发展,助力行业拥抱新机遇,迎接新挑战,为科技和实体经济提供新动力。我们相信,经历和实体经济发展的洗礼,股权投资市场将逐渐回归价值投资和专业投资,大批正规化、专业化的投资机构和管理人将凭借自身卓越的投资管理能力脱颖而出。

展望未来,科技创新方兴未艾,股权投资大有可为。祝中国股权投资行业不断发展壮大,祝更多的科技创新企业不断涌现,祝中国经济在新一轮发展周期中取得更大的进步。

经历爆发式增长之后,中国股权投资行业进入新一轮调整期。旧的格局或被打破,投资机构面临新的机遇和挑战。大浪淘沙,谁在这一轮淘汰赛中抢占先机,谁能“杀”出重围……11月17日,由中国财富传媒集团指导,中国证券报、中国财富研究院联合主办的“2018中国股权投资高峰论坛暨第二届中国股权投资金牛奖颁奖典礼”在广东省佛山市举行,“沙中觅金”,答案在获奖名单字里行间。



发力创新

当前,国内外因素错综复杂,经济形势出现新变化。国务院发展研究中心副主任王一鸣出席论坛时表示,必须准确把握内外部环境“变”与“不变”,充分认识我国经济发展基本面以及“韧性好、潜力足、回旋空间大”的基本特质,必须坚持“两点论”,既要看到面临的困难和挑战,也要坚定信心。应推改革、扩内需、强激励、控风险、稳预期,多管齐下,保障宏观经济稳健运行。中国社会科学院副院长高培勇在论坛发表主旨演讲时表示,当前中国经济运行中的主要矛盾是结构性问题,矛盾的主要方面在供给侧。主要矛盾和矛盾的主要方面,并未因外部环境的变化而改变。

此时发力创新成为经济转型升级,迈向高质量发展的关键。实际上,大力发展创新的条件已日益成熟:市场需求巨大,新技术层出不穷,各种资本涌入,国家对用科技创新手段发展新兴产业、改造传统产业的支持力度正在不断加大,通往“新经济”的道路正越来越畅通。

如果把目光放到新兴产业领域,我们会发现,人工智能、生物技术、先进制造等领域呈现跃进态势,颠覆性技术不断涌现,催生新业态、新模式,这些都在制造新的投资机遇。

在科技浪潮背后,股权投资以其引领和催化科技创新的特性,从早期投资、创业投资,到并购,再到定增和IPO,针对企业的生命周期,形

成完整的投资链,成为提高投融资效率、促进资源更优配置不可或缺的组成部分。

中国基金业协会数据显示,截至2018年二季度末,私募基金累计投资于未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量达9.09万个,为实体经济形成股权资本金5.13万亿元。其中,投向境内未上市未挂牌企业股权项目存续规模达4.11万亿元,较2017年末增长20.8%。

在投早投小方面,早期创业项目成为私募股权与创业投资基金的重点投资对象。截至2018年一季度末,私募股权与创业投资基金在投资项目中,投向中小企业项目4.2万个,在投本金1.35万亿元,分别占在投资项目总数和在投本金的66.9%和29.0%;投向种子期与起步期项目3.1万个,在投本金1.57万亿元,分别占在投资项目总数和在投本金的50.1%和33.7%。

在支持创新方面,私募基金敏锐布局战略新兴领域,为创新型企业发展提供关键支持。从私募股权与创业投资基金在投资项目行业分布看,互联网等计算机运用、机械制造等工业资本品、医药生物、医疗器械与服务、传媒等产业升级及新经济代表领域成为布局重点,在投资项目企业数量3.7万个,在投本金1.60万亿元,分别占在投资项目总数和在投本金的58.5%和34.5%,助推供给侧结构性改革与创新增长。

可以说,现阶段挖掘各类技术创新、产业创

新,通过承担风险,获取创新成功的平均收益逐渐成为行业共识。在11月17日的颁奖典礼上,20余个奖项被近百名优秀投资机构摘得。凭借在社会责任投资领域的优异表现,高瓴资本、淡马锡和弘毅投资3家机构将今年首度推出的重磅大奖“金牛社会责任投资机构”收入囊中。

此外,约20家机构获得行业单项奖。这些奖项以新兴科技为基础,涉及五大热门领域,即“金牛医疗健康领域投资机构”、“金牛消费生活领域投资机构”、“金牛大数据和人工智能领域投资机构”、“金牛高端制造领域投资机构”、“金牛互联网和移动互联领域投资机构”。

这些奖项的设置与第二届中国股权投资金牛奖的宗旨高度契合,即服务国家创新发展战略,促进金融机构对实体经济的支持,建立完善的早期投资、创业投资、私募股权投资等机构和管理人员的科学评价体系和交流平台,展示早期投资、创业投资、私募股权投资基金行业的优秀投资机构、投资管理人,扩大行业的社会影响力与认知度,促进行业的健康、可持续发展。

淡马锡中国区执行总经理吴海在论坛上表示,创新一直以来都是淡马锡最关注的投资主题之一。“就科技创新而言,淡马锡并非单纯的从技术来看,更多是从产业角度入手。以大数据为例,淡马锡非常重视跨行业的利用,除了消费产业,对医疗方面的大数据也做了较为深入的研究。”

股权投资推动企业高质量发展



□佛山市委常委、常务副市长 蔡家华

尊敬的各位来宾、各位媒体朋友,女士们、先生们,大家上午好!

今天我们相聚在美丽的佛山南海千灯湖畔,共同举办2018中国股权投资高峰论坛暨第二届中国股权投资金牛奖颁奖典礼,一起研究、探讨股权投资行业脉搏走向和发展的新格局、新思想、新理念。大会可谓群英荟萃,群贤毕至,我想也可以说是业界的一次群英会,一次华山论剑,这也是佛山最大的荣耀。在此,我代表中共佛山市委、佛山市人民政府向出席大会的领导、贵宾、专家学者以及企业代表表示热烈的欢迎!同时,也衷心感谢大家对佛山的关心、支持和帮助。

佛山是粤港澳大湾区的重要组成部分,与广州市共同构成广佛都市圈,成为粤港澳大湾区三个极核——港澳极核、深港极核和珠澳极核之一。佛山之所以能够跻身湾区战略的极核,有赖于佛山是全国重要的制造业基地,是珠江三角洲地区西翼的经贸中心和交通枢纽,佛山也是岭南文化的重要发祥地之一,是国家历史文化名城。

去年佛山的经济总量是9549亿元,在全国大中城市中排在第16位。今年前三季度,佛山实现地区生产总值7283亿元,增长6.2%,规模以上工业企业超过7200家,前三季度完成规模以上工业增加值3653亿元,增长4.9%。前三季度,全市经济运行总的来说还是处在稳健区间,依然稳中有进。金融、本外币存款余额突破15000亿元,达到15028亿元,增长

9.6%。贷款余额在广东省地级市是第一个突破1万亿元的,达到10329亿元,增长10.6%。前三季度税收1411亿元,财政总收入突破2000亿元,达到2075亿元。

股权投资是实现资本、技术、人才和管理等创新要素与企业有效结合的投融资方式。为推动股权投资行业积极发展,加快实施创新驱动战略,我们不断完善扶持政策,提高服务质量,营造良好的发展环境,陆续出台《佛山市打造珠江西岸创投中心工作方案》、《加快股权投资行业集聚发展实施办法》以及《促进千灯湖创业小镇产业集聚扶持措施》等政策文件。到2018年10月底,全市股权投资基金总数达到449家,注册及募集资本达到602亿元,其中经中国基金业协会备案的基金管理人投资金额超过70亿元,投资项目接近300个。

股权投资行业支持了中小企业的发展,不仅带来增量资金的支持,促进企业现代管理,还推动、孵化技术创新,为企业高质量发展提供了源源不断的补充。当前,我们依托广东金融高新区的产业金融基础优势,积极打造具有佛山特色的千灯湖创投小镇,把它作为我们打造珠江西岸创投中心的重点项目,致力于发展成为一个创投产业优势突出、生态环境优美的特色小镇,成为在技术、资本、创意、人才与珠三角制造业实现全方位合作的对接站,助推佛山乃至整个珠江西岸先进装备制造制造业健康可持续发展。

按照广东省“放、管、服”改革的部署,省市场监管部门已经下放登记注册权限,凡是在千灯湖创投小镇注册有限合伙基金类的机构,直接到区级工商部门办理,营业执照核发时间最多只需两天,现在我们基本上可以实现一天办完。截至今年10月底,千灯湖创投小镇累计完成设立的基金类机构已有175家,募集资金总额超过172亿元。出席今天活动的各位贵宾都是认识中国新常态、适应中国经济新常态、引领中国经济新常态的精英、大家,我们期待在座的各位贵宾能够在思想碰撞中产生出睿智的火花,指引金融、科技产业融合创新发展不断开辟新的道路,为中国供给侧结构性改革作出新的更大贡献。

价值投资铸就基业长青

不可否认的是,今年股权投资机构遭遇新一轮调整,清科的一组数据或许也能在一定程度上反映出来。以PE市场为例,截至2018年上半年,PE市场可投资本量为1.69万亿元,为近5年来的首次下滑。此外,上半年PE市场募资2967.34亿元,同比下降58.2%。

今年以来,“募资难”、“退出难”成为股权投资行业热点话题。在此背景下,第二届中国股权投资金牛奖评选小组“沙中觅金”,以价值投资为导向,从数百家提名机构中,为行业筛选出了一批穿越周期、基业长青的优秀投资机构。第二届股权投资金牛奖着眼于长期稳健业绩,首度推出三年期奖项。深创投、红杉中国等机构摘得“三年期金牛创业投资持续优胜机构”大奖。中信产业基金、高瓴资本、弘毅投资等

机构摘得“三年期金牛私募股权投资持续优胜机构”大奖。上述机构是名副其实的长跑选手。本届论坛和颁奖典礼以“责任·创新·跨越”为主题:勇于承担责任,大力支持创新,跨越重重障碍。多位与会嘉宾在论坛上分享了他们对长期价值投资的理解和思考。平安养老总经理助理兼投资总监王承炜表示,资金的投资风格取决于背后的资金性质,其中比较重要的是长期性,正因为如此,对于保险资金或养老金这些大的资产类别也就提出了一些要求:一是投资要有一定的分散度,这就意味着需要考虑各种各样的投资机会,股权投资当然是一个很好的投资类别;二是投资要有比较长的时间周期,一个不断增长的基金不可能投的都是短期项目;三是对于保险资金或长期资

寻找“点金圣手”

投(BV)、正心谷等机构摘得“金牛新锐股权投资机构”大奖。

中国股权投资金牛奖在设立之初就明确,通过设置评选门槛、标准等方式,引导机构做长期价值投资,服务实体经济。除了从管理金额、融资金额、投资案例数量、案例金额、退出案例数量、退出金额、账面回报、IRR等方面进行定量评价外,还会从社会责任承担状况、投后管理、公众影响力等方面进行定性评价,尤其重视社会责任投资。

谁能成为下一个“点金圣手”?第二届中国股权投资金牛奖评选过程中的前期调研数据显

示,稳健的投资人和基金更容易获得资本的青睐,这背后是化腐朽为神奇、点石成金的高概率。吴海表示,尽管淡马锡以直投为主,但是还有少部分资金投到了基金里面。淡马锡在中国投了40余只基金,这意味着淡马锡希望与这些基金建立非常紧密的合作关系。“早期投资机构的特性和专业性,决定了它们能更早期地找到优秀的企业,我们愿意添一份力,加一把柴,让它们持续发展下去。”

君联资本董事总经理李家庆表示,无论LP(有限合伙人)、GP(普通合伙人)或是被投资企业,行业向头部集中的趋势将非常明显。今年行业融资趋势下降不少,但头部机构依然有较多资金募集。这将是非常大的洗牌过程,也是相对正常的。