

创投风向

# 上市公司涉足PE激增两倍

□本报记者 姚轩杰

10月24日,国务院常务会议明确提出发展股权和创业投资基金,鼓励民间资本发起设立产业投资基金,政府可通过认购基金份额等方式给予支持。这对于已不满足于购买银行理财产品等“小打小闹”般金融投资的上市公司来说,无疑是一大利好。同花顺iFinD显示,截至10月底,仅在公告中表示要参与设立股权投资基金的上市公司就有15家,而去年同期仅有5家。

业内人士认为,上市公司设立PE基金必须有明确的目的,而且最好与自身的主业经营相关,否则投资风险很大,一笔投资失误有可能使得上市公司业绩瞬间下滑甚至亏损。

## 上市公司涉足PE数量大增

成立产业并购基金,成了上市公司追赶的新潮流。同花顺iFinD显示,截至10月底,仅在公告中表示要参与设立股权投资基金的上市公司就有15家,而去年同期仅有5家。

同时,上市公司参与出资的额度也大幅攀升。据统计,2013年包括珠江钢琴、广州友谊等企业在内的5家上市公司共计出资9.8

亿元用于投资设立股权投资基金,而在今年这一数字上升为16.65亿元,相比去年增长了69.8%。

中国证券报记者梳理发现,今年以来上市公司参与的股权投资基金中,投资方向大部分属于新兴产业。近几年来,随着经济结构调整,一些如餐饮业、服装业、制造业、化工业等行业产能过剩而陷入亏损甚至倒闭,而信息消费、健康医疗、清洁能源、文化旅游等新兴产业迅速并普遍被市场人士看好,业内人士认为,上市公司设立股权基金是为了分享新兴产业的发展机遇,增加自身盈利能力。

10月15日,海澜之家、华孚色纺以及通鼎光电三家公司同时发布公告称,将共同参与设立股权投资基金。3家公司拟分别出资1亿元、1亿元和2亿元,与华泰紫金投资、华泰瑞麟基金投资合作发起设立华泰瑞麟股权投资基金合伙企业,基金规模为10亿元,重点投资TMT等新兴产业,推动公司与互联网、移动互联网的进一步融合,实现产业升级。

上述公司指出,新产业基金将重点对科技、媒体与通信(TMT)、环保节能、互联网改变传统行业等领域的企业进行

股权投资和准股权类投资,此举意在更大范围内寻求并购标的,借助专业投资机构放大公司的投资能力,加快产业升级和发展扩张的步伐。

### 投资并购是主要目的

在业内人士看来,股权投资基金本身的投资风险较大,但其收益率也相对较高,而一般情况下PE的最终目的就是为了获利退出。但是,对于上市公司参与的股权投资基金而言,似乎投资回报只是目的之一,而并不是全部。

红杉资本一位投资经理告诉记者,上市公司参与设立PE有两个主要目的:投资和并购。“像IT、互联网、医疗和节能环保领域,都是国家大力支持发展的产业,也有很多初创型的公司,上市公司设立PE投资是为了分享其发展机遇,同时赚取高回报的投资收益;此外,一些产能过剩行业里的上市公司有并购需求,设立PE基金主要目的是为了并购行业内公司,做大市场份额,淘汰过剩产能。”上述投资经理表示。

因纺织主业持续低迷而连年亏损的德棉股份,在寻找新盈利点的道路上跌跌撞撞,定增方案上会被否后,“冒险”选择了设立PE基金。其于10月23日晚间公告

称,子公司深圳德棉博元基金作为普通合伙人,拟与狮子汇基金管理有限公司、海南立航远洋捕捞公司、创越能源集团有限公司,共同发起设立深圳中渔投资发展基金企业(有限合伙),首期成立总规模为10亿元,主要投资于海南中渔船服务有限公司,负责收购其股权及名下的4家全资子公司及渔业船只,并将整体上市或者整体转售给第三人,以实现资产增值。其中,德棉博元基金拟以自有资金出资1000万元,占基金的1%份额。

四海股份近日公告称,将参与设立共青城德图产业基金管理公司(暂定名),由管理公司发起成立有限合伙制产业基金;基金规模20亿元,分两期募集,首期规模为10亿元。两期产业基金均由四海股份和合作方北京德图投资有限公司负责募集。四海股份表示,此举将为公司产业整合、并购积累经验。

### PE投资警惕盲目

尽管上市公司参与PE投资热潮渐起,但PE投资是一门非常专业的投资方式,高收益伴随着高风险。业内人士表示,上市公司设立PE基金必须要有明确目的,最好与自身的主业经营相关,否

则投资风险很大,一笔投资失误有可能使得上市公司业绩瞬间下滑甚至亏损。

其实,从一些设立PE基金的上市公司来看,若上市公司本身就想通过参与设立产业基金实现产业转型,那必须有专业的投资团队来操作,否则失败概率远远大于成功概率。若上市公司只想并购所处行业上下游企业,以此提高自身行业地位,那么上市公司必须非常清楚被并购公司的历史情况和真实业绩,减少并购后整合带来的失败风险。若上市公司设立基金是为了早期投资,这类似于VC行为,一般来讲失败的风险是最大的。“10个里面能投成功一个就算是非常成功了,有些专业VC投100个也不一定能成功几个。所以说,上市公司若参与此类投资必须非常谨慎。”博大创投董事总经理曹海涛表示。

同时,上市公司参与股权投资基金也存在一些变数。例如,在今年6月25日联创节能原本准备以2.9亿元认购上海并购基金股权投资合伙企业的出资份额,但在两个月后,公司便宣布终止这一计划,原因是上海并购基金设立的窗口时间较短,公司与其他投资者在出资时点上未能达成一致。

资格化、监管自律化、知识专业化、从业国际化是大势所趋,其身份将从官员、内部人与外部监管责任人蜕变成为外部治理专业人士,成为市场化的职业经理,其行政职责将减少,而战略性的角色会有所加强,具有广泛而又实质性的职权且保持独立人格,其作用亦将凭借对董事会效能的密集关注而实现巨大跨越,能最大程度地体现其良好公司治理的职业价值。

展望未来,随着世界经济全球化、一体化及国际金融的跨境流动,打破了原有的管治之非关税壁垒,使良好的公司治理理念与准则超越司法管辖区的司法管治而出现全球普遍遵守的规范成为可能,制定类似于国际会计准则的全球化公司治理准则渐行渐近。

由公会联合世界各地公司治理机构共同发起的公司秘书国际联合会(CSIA),代表了18个国家与地区之专业组织的约100000名治理专业人士,致力于实践良好公司治理,促进公司秘书专业的研究及最佳实务,在全球范围内提升公司治理人士的认可与地位。目前CSIA正积极推动将公司治理、合规及秘书顾问服务纳入到世界贸易组织服务业分类目录。CSIA继2010年邀请Bob Tricker教授综合全球9名公司治理学者和专业人士的意见编

发布了《二十项更佳治理实务要素》后,2013年又综合国际上各公司治理守则编写并发布了普遍适用的《公司秘书之公司治理守则》,以指导公司秘书之实际工作并为建立一个普遍认可的治理准则体系做了前期准备。

可以预见,随着内地监管转型和自律机制的建立,内地企业将更加重视良好的公司治理与董事会秘书关键治理作用,董事会秘书行业将迎来发展的历史机遇期,且行且珍惜。敢问董事会秘书路在何方?路在脚下,其专业化、职业化前景十分光明。

(本文作者姜国梁系原第一拖拉机股份有限公司董事会秘书,现香港特许秘书公会北京代表处首席代表、资深会士。本文选自姜国梁的文章《从董事会秘书到特许秘书——我的专业发展历程》。本活动由中国上市公司协会董事会秘书委员会供稿。)

董秘群英会

## 应引入董秘专业资格认证制度

□姜国梁

中国政府于2014年做出了全面深化改革的决定,提出了“简政放权、强化自律自治”的机构改革思路,内地股票发行也将从审批制转向注册制。监管转型下的行政管治放松与市场开放,对构建自律自治式公司治理新秩序提出了新的和更高的要求。

董事会秘书是公司治理的核心,决定企业自律成败的关键,继《公司法》和《证券法》把上市公司董事会秘书列为法定高管之后,上交所和深交所相继将董事会秘书定位为副总经理或董事级别的高管人士,其高管地位得到具体落实。监管转型将赋予董事会秘书更多的治理职责,并承载起行政管治放松后的公司治理历史使命,需要董事会秘书有深厚的专业功底、高超的实务技能及良好的职业操守。但就其任职专业资格而言,目前内地仍无类似于注册会计师、注册律师之类的相关指引,对董事会秘书的专业资格加以明确规定。因此,借鉴当年引进注册会计师制度的经验,引入国际上成熟的董事会秘书资格认证制度,加快董事会秘书的专业化发展,将是保障董事会秘书群体专业水准及执业素质持续提升,规范其行准则,迎接更重大公司治理职责挑战的关键。

在内地引入董事会秘书专业资格认证制度,是一项深刻的制度性改革。它在外部治理上将迎合世界经济一体化、投资全球化及上市多地化下治理标准趋同的最新发展,有助于内地资本市场与上市公司的国际化发展;在内部治理上它将有助于建立有效的企业自律机制,自觉规范自身经营行为及实践良好治理,这样既可减轻监管部门的压力,促进监管理念与模式的转变,也有助于提高行政效率,确保企业健康成长,培育具备国际竞争力的优秀企业群体。

中国上市公司协会及其董事会秘书委员会的成立,为内地董事会秘书的专业化和职业化发展开启了新的征程。董事会秘书在监管转型形势下何去何从,社会各界不同的愿景尽在意料之中,需要内地监管机构及中上协审时度势,运筹帷幄,把握未来发展方向。未来董事会秘书行政管理

投资结构上,环保设施等领域投资将加快,在经济结构上,经济进入新的发展阶段,基础设施、原材料生产不会像之前那样大规模增长,投资增长相应会放缓。而居民生活水平不断提高,消费比重相应上升。投资比重从60%以上下降到20%至30%左右,消费占到50%以上,这是比较合理的比例。

上接01版

不过已经有越来越多的人注意到数据背后的意义。”他坦言,在这个“粉丝经济”时代,谁能精准洞察消费者数据,谁就能在互联网化商战中多一张王牌。

目前云像数字的服务行业主要包括快消品、母婴、家电和汽车行业。安士辉称,这些行业的共同点是都比较重视与消费者的沟通,并且消费者对于这类品牌具有一定的额外情感价值。另外,这些行业的线上线下数据“割裂”,不能实现统筹,“而未来的趋势一定是统筹需求。”

安士辉表示,现在提到的O2O主要是渠道和营销两个方面,而实现O2O的前提一定是将

消费数据和企业产品数据打通,“如果没达成这个前提,只是线上引线下O2O体验,这也是O2O,但只能说是一种浮于表面的O2O。”对于数字服务企业面临的难点,安士辉认为主要是企业数据基础差以及对复杂商业关系的控制,如经销商与品牌商之间数据分享的矛盾。

在业界看来,传统企业对客户消费习惯不了解,势必影响未来的发展。傍上大数据、实现线上线下多触点的跳跃,或成为其向以消费者为中心立体转型的关键。同时,大数据将在营销、产品开发以及企业策略制定等多方面发挥越来越重要的作用。

上接01版

从目前的市场环境看,大盘跌到其预测点位可能性极小。

奔私的程定华则是券商研究的标志性人物,在2006年到2013年长达7年的时间里,程定华屡屡以精准预测获得市场追捧,其粉丝力量一度将其“巫师”的光芒发挥到极致,如2013年9月25日,程定华判断“A股中期仍然弱市,下行风险转移至四季度末,建议10月整体性降低仓位。”在程定华发表言论的当天,大盘由红转绿,其后的每一个交易日更是大跌1.94%。

不过,股市“巫师”不容易当,有些策略师永远唱多,或者永远唱空,尽管可能或偶尔压中一

两次行情,但最终却容易沦为茶余饭后的笑柄。比如永远提“钻石底”的某券商研究人士;比如从2006年开始,一直坚定唱多A股的龚方雄。

事实上,投资人亦如多变的市场,“不管你前面说对过多少次,只要你连续说错两次,到了第三次,就没有人相信了。”老李笑言。

## 兴业银行北京分行2014年全国“敬老文明月”活动

### ——“老有所乐 唱享晚年”安愉人生合唱大赛成功举办

10月29日下午,由北京市老龄工作委员会办公室指导,兴业银行北京分行主办的2014年全国“敬老文明月”活动之“老有所乐 唱享晚年”安愉人生合唱大赛成功举行。全国老龄办宣传处、全国人大离退休老干部局、各社区街道办事处的嘉宾出席了本次活动。现场邀请了300位左右社区的中老年朋友观看。

当下午的合唱大赛决赛向在场的观众展示了中老年人健康向上、幸福乐观的精神风貌。经过两个多小时的激烈角逐,最终由5位专业评委及50位大众评委评选出一等奖1名,二等奖2名,三等奖3名及特别奖若干名。兴业银行北京分行对所有参赛团队赞助了“老有所乐”梦想基金,助力于社区全民文化娱乐健身活动。

本次合唱大赛为中老年客户精心搭建了一个娱乐健康的生活平台,自8月底开始筹备,历经2个多月的报名、预赛,共有100多支社区合唱队伍、3000多名队员参与本次

大赛。所有参赛的精彩表演,给我们展现了一幕幕绚丽多彩的“夕阳红”。合唱大赛进一步丰富了社区群众的精神文化生活,受到中老年群体的青睐和支持,社会各界人士对本次活动给予了高度的评价和赞扬。

本次活动的成功举办,是兴业银行北京分行多年以来一直把中老年客户作为重点服务对象,履行社会责任的具体表现。兴业银行作为全国老龄工作委员会办公室第五个“敬老月”唯一合作金融机构,北京分行作为本次活动的主办单位,其“安愉人生”金融养老品牌让广大中老年朋友真切的体验到高质量、全方位的服务,向全市人民传递了“关爱服务老人、实现老有所乐”的社会理念,为和谐社会的建设尽了一份绵薄之力。

莫道桑榆晚,为霞尚满天。兴业银行北京分行今后还将继续承载社会、客户的期望,艰苦奋斗,勇于创新,敢于承担责任,为中老年客户打造更加优质、贴心的金融和增值服务,树立兴业银行差异化的金融服务体验。

## 股市巫师“指挥”众粉丝 A股上演翻盘大戏

□本报记者 殷鹏

当消费者成为品牌的中心时,各行业在产品制造、企业营销等方面,都要重新定义与消费者的关系,创新与消费者的互动模式,而数字化技术就是那把开启新营销传播时代之门的钥匙。业内人士指出,这块市场是一片“半蓝海”,嗅觉灵敏的风险投资机构自然不愿错过这个对很多人颇具陌生的行业。

传统企业面临数字化转型,数据服务企业营运而生。似乎人们对“信息技术”的关注一直偏重于“技术”部分,而近年来,越来越多的人开始将视线转移到

“信息”方面。然而,在业内人士看来,技术不是最难的,对于数据库的部署以及数据分析是更难的部分,主攻这类业务的公司最受益投资机构青睐。

几个月前,数字营销公司Vizury获得3000万美元C轮融资。Vizury成立于2008年,是一家来自印度的、主打“重定向广告”的网络广告和数字营销公司,尤其是为电子商务企业提供营销推广服务,中国市场目前占到了Vizury业务的20%。C轮融资由Inventus领投,这样该公司累计融资超过4400万美元。

再将目光重回国内。近日,中国互联网化服务商瑞金麟宣布完

成B轮融资,投资机构为维思资本。集团联合创始人安士辉表示:本轮融资将主要投入在数据产品运维、数字业务发展等方面,成立基于数字一体化服务的“云像数字”。

通俗一点解释,云像数字是将电商、门店和经销商系统、社会化媒体、移动端等进行完整的数据接触点布局,再通过这些布局实现对消费者的完整描述,进而对消费者加以区分,并根据不同的价值来进行定制化营销和体验管理。安士辉说,单独的电商数据是没有意义的,需要对数据进行多维度分析整合。目前行业竞争还不算激烈,“属于‘半蓝海’,

过去多年,A股市场闪现过多位判断精准的策略分析师。如洪灏、程定华等。

洪灏的成功在于其研发的量化模型,其2009年研发的量化模型,曾预测2010年1月和2011年4月的A股中级调整;预测出2011年10月股市的拐点,市场将步入调整;预测出2012年上半年市场会大幅调整。不过从今年的情况看,这位曾经的“巫师”判断难以再次得到印证。今年3月,洪灏预测上证指数会跌至1600点至1800点,而

从目前的市场环境看,大盘跌到其预测点位可能性极小。

奔私的程定华则是券商研究的标志性人物,在2006年到2013年长达7年的时间里,程定华屡屡以精准预测获得市场追捧,其粉丝力量一度将其“巫师”的光芒发挥到极致,如2013年9月25日,程定华判断“A股中期仍然弱市,下行风险转移至四季度末,建议10月整体性降低仓位。”在程定华发表言论的当天,大盘由红转绿,其后的每一个交易日更是大跌1.94%。

不过,股市“巫师”不容易当,有些策略师永远唱多,或者永远唱空,尽管可能或偶尔压中一

两次行情,但最终却容易沦为茶余饭后的笑柄。比如永远提“钻石底”的某券商研究人士;比如从2006年开始,一直坚定唱多A股的龚方雄。

事实上,投资人亦如多变的市场,“不管你前面说对过多少次,只要你连续说错两次,到了第三次,就没有人相信了。”老李笑言。

## 中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

中国平安人寿保险股份有限公司于2014年11月1日公布2014年10月万能保险结算利率:

险种类型	日利率	年化利率(日利率乘以365折算)
平安个人万能保险	0.0001644	4.250%
平安个人银行万能保险	0.0001644	4.250%
平安聚富优选两全保险(万能型)	0.00013699	5.000%

下次利率公布日期:2014年12月6日

上接01版

从目前的市场环境看,大盘跌到其预测点位可能性极小。

奔私的程定华则是券商研究的标志性人物,在2006年到2013年长达7年的时间里,程定华屡屡以精准预测获得市场追捧,其粉丝力量一度将其“巫师”的光芒发挥到极致,如2013年9月25日,程定华判断“A股中期仍然弱市,下行风险转移至四季度末,建议10月整体性降低仓位。”在程定华发表言论的当天,大盘由红转绿,其后的每一个交易日更是大跌1.94%。

不过,股市“巫师”不容易当,有些策略师永远唱多,或者永远唱空,尽管可能或偶尔压中一

两次行情,但最终却容易沦为茶余饭后的笑柄。比如永远提“钻石底”的某券商研究人士;比如从2006年开始,一直坚定唱多A股的龚方雄。

事实上,投资人亦如多变的市场,“不管你前面说对过多少次,只要你连续说错两次,到了第三次,就没有人相信了。”老李笑言。

本次公布的结算利率仅适用于2014年10月份,并不代表未来的投资收益。平安个人万能保险、平安个人银行万能保险的结算利率每月公布。客户可以通过我公司官方网站(<http://www.pingan.com>)、全国客户服务热线95511以及保险顾问查询相关的保单信息。

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

## 中国平安人寿万能保险结算利率公告