

创投风向

# 山上养猪 微信卖肉 PE/VC青睐互联网农业

□本报记者 任明杰

“山上养猪,微信卖肉。”移动互联网正在深刻改变着传统农业的生产和销售方式,而这样的“移动互联网农业”也成为眼下PE/VC投资农业的一大方向。业内人士指出,移动互联网农业的一大优势在于减少了中间环节,重构了农业生态链,而移动互联网农业在保证食品安全的同时,也使食品安全不再“昂贵”。

## 移动互联网改造农业

傍晚时分,上百头藏香猪正排着长队依次下山,这是发生在河北省保定市众合生态农场中的一幕。农场投资人之一的崔贵良告诉中国证券报记者,农场从去年10月开始运营,养殖的是市场上的高端猪种藏香猪,目前存栏虽然只有200头,但借助微信等移动互联网的销售渠道,猪肉已经卖到北京。

“这些藏香猪白天的大部分时间都放养在山上,常年食用山上的野生植物和中药材,再就是农场配的胡萝卜和玉米,保证生态饲养,与普通生猪4至5个月的出栏时间相比,农场的藏香猪要12个月以上才能出栏,销售方式也与传统渠道不同,主要通过微信等移动互联网终端进行销售。”崔贵良说。

实际上,类似众合生态农场这样的移动互联网农业项目成为眼下PE/VC投资的重点方向。投中研究院的最新报告指出,2015年是中国农业加速变革的一年,农业行业与(移动)互联网加速融合是大势所趋,农业企业的商业模式发生变化。对于机构投资者来说,应多关注从事涉农互联网的创业家,例如农业大数据类、农业云服务类、种植服务商类、生鲜电商类等。

## PE看台

## PE淘金国企改革渐热

□本报记者 姚轩杰

随着国家政策法规的大力支持,来自PE的投资已成为民营企业关键的资金来源,同时也积极参与到国企改革中来。多家PE机构人士认为,2015年国企重组并购将会成为PE淘金的新热土。

### 国企并购交易将增长

来自普华永道的相关报告指出,中国并购市场将在2015年健康发展,国企改革将是国内企业之间的并购交易活动增长的关键推动力。

“自2008年以来,中国已成为亚洲最大的私募股权投资市场。2014年,中国占亚洲私募股权投资总金额的41%。2014年中国投资总额较2013年增长103%,而同期的全球交易总额仅增长10%。”普华永道中国咨询部合伙人聂磊表示。

在聂磊看来,伴随国企改革方案的不断推进,PE开始了一系列动作,这表明私募基金正在作为一种新型的融资方式参与到国企改革的过程中。

据了解,PE参与国企改革的方式主要有三种,一是直接入股,获得董事会或其他核心席位;二是与国企共同成立并购基金,为其并购外部企业;三是国企内部成立并购基金,PE基金代其管理。业内人士认为,在推动国企改革过程中,如何满足国资保值增值、管理层适度激励、民营资本参与获利等多方利益平衡是近几年探索的关键所在,而未来三到五年将是PE深度涉入其中的时机。

此前,中石化混合所有制改革引来众多PE和阿里、腾讯等互联网巨头的参与。多位投资人士认为,中石化的混改模式意味着监管层有意支持更多社会资本参与国企混改,这一示范作用将使得PE参与国企改革的意愿更加强烈。



CFP图片

“前段时间几个PE圈的朋友在一块吃饭,结果大家都在谈论农业投资的问题,而最时髦的投资就是‘移动互联网农业’。实际上,这几年移动互联网在改造很多传统商业模式的同时也在改造传统农业。传统农业面对的一个棘手难题是中间环节太多,而移动互联网便是‘去中间环节’的重要手段。”北京一位PE界人士告诉中国证券报记者。

他举例说,“以北京市民日常吃的蔬菜为例,北京60%的蔬菜来自蔬菜之乡——山东寿光,而从寿光的菜园子到北京的菜盘子是这样一个流程:寿光的菜农凌晨时分便开始摘菜,然后菜贩子从田间地头收来菜运到号称‘买全国,卖全

国’的寿光蔬菜批发市场进行分拣,然后发往全国,而发往北京的蔬菜先到达北京新发地批发市场,再进行分拣,卖往菜市场 and 超市,最后达到市民餐桌……所以如何去掉这么多的中间环节,移动互联网就是一个很好的工具。”

进入2015年,PE/VC对“移动互联网农业”的投资显露出上升势头。最近,以营销“褚橙”闻名的本来生活网完成B轮数千万美元投资,由一家知名美元基金领投,其他基金跟投。曾对本来生活网进行过A轮投资的鼎晖创投管理合伙人黄炎曾表示,本来生活网有机会改变现有生态链,简化流通环节,甚至可能重构整个农产品生态链。

## 经营之道

# P2P细分化发展 定制金融成趋势

□本报记者 殷鹏

随着各路资本争相涌入,P2P行业竞争压力逐步增大。拓宽新的生长边界,成为摆在各家P2P平台面前的课题。

“目前行业集团化窗口期已经关闭,新进入者门槛大大提高。”金信网首席运营官安丹方表示,小型平台想要生存下去,就要根据自身情况充分利用优势资源,在熟悉的行业及领域努力创新差异化产品、降低风控成本、管理成本,获得竞争优势、生存空间,未来P2P行业会朝着越来越细分化的方向发展。

近年来,P2P所涉足的领域呈现愈来愈广的趋势,从最初的小微金融到电商市场,再到个人消费领域,行业细分化趋势日益明显。差异化产品和项目成为P2P平台竞争的重要筹码,其中不少有实力的P2P平台正在努力探索新的服务领域。

## 壕私募年终奖60个月工资 公募奔私后半年赚5千万

### 上接01版

据了解,很多私募的研究员基本待遇会向券商研究员看齐,如果表现突出则远超一般券商研究员。

### 私募谋求大扩张

值得注意的是,在钱包鼓起来的同时,市场回暖促使私募大踏步扩张。为了应对井喷式增长的市场,不少私募基金开始大规模招聘,扩充团队规模。例如,前述“土豪公司”深圳菁英时代公司,其招聘广告显示,除投研岗位外,还需副总裁、董秘、财务总监等管理职位,人数接近20人,相当于现有员工总人数。

据中国证券报记者了解,上述大规模招聘的情况自去年下半年开始就不断涌现,“从去年四季度开始,就不断接到私募机构的委托,希望找券商研究员,或者其他机构对股市有研究的人才,而这在过去几年是很少遇到的。”深圳一位猎头说。

据上理财的统计显示,2014年下半年A股行情开始启动,私募市场的发行愈发火热,仅在有国庆小长假

### 食品安全催生机会

“移动互联网对传统农业的改造一方面是技术进步的必然,另一方面也受到人们对食品安全巨大需求的催生。”上述PE界人士告诉中国证券报记者,“移动互联网的特性决定了它和传统农业结合后能够极大地提高农业生产的透明度;为了保证食品安全,很多项目属于生态农业、有机农业等高端农业,生产成本要比传统农业高不少,如果还是走传统的销售渠道,那么到了终端,这样的产品很容易出现‘有价无市’的问题,而移动互联网在减少流通环节的同时降低了流通费用。”

众合生态农场的运营负责人李承祖告诉记者,由于要保证生态养殖,生产成本高昂,农场销售的藏香猪要60元/斤,这比市场上普通的猪肉要贵不少,但由于能通过微信这样的移动互联网平台和消费者实现无缝对接,所以,消费者拿到的猪肉是真正的“出厂价”,这保证了农场猪肉的销路畅通。

银河证券的研报指出,未来移动互联网与农业的融合及大数据在农业的应用是大势所趋。目前我国农业面临两大困局——粮食安全和食品安全。在当前大互联时代下,从国内外农业发展的趋势来看,真正能解决中国农业两大困局的可归结为两大主题:生物农业+智慧农业。2013年,一批具有互联网思维的农业企业家、创业家开始拥抱互联网,尝试利用互联网探索各种商业模式。互联网将对整个农业产业链进行改造,从农资销售、中介服务、土地流转到农业生产、农产品销售,整个完整的农业产业链上都出现了(移动)互联网的身影。

不过,要真正实现和消费者的“无缝对接”,冷链物流是未来移动互联网农业建设的重点。黄炎在谈到投资本来生活网时表示,除了电商平台,本来生活网的另一大核心价值在于冷链物流。他表示,本来生活网创始人喻华峰几乎将全部精力投入到冷链物流建设。即便淘宝、顺丰开始做农产品电商,但本来生活掌握冷链物流方面优势,很多电商借助本来生活网的物流配送。

李承祖表示,“农场的规模现在尚小,前期客户主要集中在保定市,猪肉的配送还不是问题。但是随着农场规模的扩大和配送半径延长,配送的压力逐步增加,所以,农场现在已经划出了一块地着手建设冷库,冷链物流下一步也要加强。”

在该模式下,投资者节省了等待消费的时间成本,通过这一计划获得高品质的商品和服务,从某种意义上说,减轻了投资者的消费负担。

从数学角度分析,其实这种预先支付实物利息的设计并不复杂,只要将到期利息进行折现计算。此前也有金融机构推出类似计划,但是由于P2P平台收益率普遍高于金融机构,因此前者返还的实物价值更高。业内人士分析认为,这种以实物形式提前返还利息的方式可以视作互联网金融行业突破惯性思维的尝试;同时,也向投资者传达了全新消费理财理念。

安丹方表示,从商业模式角度看,这是一种消费金融脱媒化,目的是要为投资用户省去购买的中间环节。“从某种意义上说,我们既是投资平台,又是电商平台,省掉了销售环节的流通成本,直接实现投资与消费的嫁接。”

## 壕私募年终奖60个月工资 公募奔私后半年赚5千万

### 上接01版

“每一轮牛市都是公募基金经理奔私的高潮期。从机制上看,私募基金赚钱效应更加明显,而在工作自由度方面,私募明显要宽松得多。”去年从公募基金辞职的一位私募人士表示。随着监管层在房地产信托、非标投资、城投债等方面的管控越来越严,高净值客户在大类资产配置上的转向,成为一些有着丰富经验的公募基金经理奔私的主要原因。

上述人士坦言,“过去在公募基金一年能拿一两百万元,算是还可以。但是我出来做半年多工夫,就赚了快5000多万元,实现财务自由应该没有问题了。”

事实上,目前不少公募机构推出股权激励、加薪,甚至通过采取分段发奖金的方式留人,比如将基金经理一年的所得按照“五三二”的比例发放,当年发放50%,第二年一季度发放30%,下半年发放剩余的20%。如果第二年的二季度离职,就拿不到那20%。不过这种做法难以抵住私募高额薪筹的诱惑,“我的情况来看,会在乎那几十万元吗?”上述人士反问。

## 业界观察

## 云计算创投基金迎政策红包

□杨梅

据清科集团旗下私募通统计,2015年1月中外创业投资及私募股权投资机构新募集和新设立基金数共计49只,其中25只新募集基金,24只披露基金共募集资金额11.99亿美元;24只新设立基金,披露目标规模的19只基金,计划募资21.15亿美元。相比2014年基金总数最高91只和募集规模571.72亿美元最高,1月新募基金总数和金额均大幅下降,募资总额更创自2014年以来新低,1月基金的募资规模均较小。从整体来看,虽然2015年1月基金募资金额不大,但仍有24只基金新设立,19只基金披露目标规模,计划募资20多亿美元,2015年募资市场依然火热。

2015年1月30日,国务院印发《国务院关于促进云计算创新发展培育信息产业新业态的意见》(以下简称“意见”),指出国家将引导一批云计算创业投资基金设立。该意见出台为财政出资和社会出资在云计算建立了多层次、对金融机构上给予技术先进、带动支撑作用强的云计算项目信贷支持,同时在资本市场上,积极支持条件符合的云计算行业,大大加快云计算在金融市场的发展。在创投机构看来,该意见的出台,完善了针对云计算领域的投融资体系,促进云计算的创新发展。此前,人们仅是对云计算的关注,采取观望态度,然而随着意见的出台,国家将引导和设立云计算创投基金,大大增强了人们在云计算产业的信心,为云计算创投基金在VC/PE市场奠定了坚实基础,创投机构将获得更多机会,发展拓宽创投市场。

新年伊始,集聚众多目光

## 前沿扫描

## 房地产拥抱互联网金融

□陈洋

房地产进入下半场,以现金流的高周转和低价拿地为核心的房地产开发模式面临极大困难,然而互联网金融与房地产的积极结合为困境提供了新的解决之道。

日前,由雅墨集团、原始会与磐鼎基金联合推出“中国首家众筹酒店——三亚中信雅墨半岛酒店”项目。雅墨集团拟打造国内首个众筹酒店,计划筹资1.1亿元。该项目已在众筹网与原始会上线,截至目前在原始会上的筹资额已超千万元。如按期成功,将成为原始会迄今为止筹资额最高的项目。

该项目领投机构磐鼎基金系一家专注于股权、债权和夹层投资及管理的专业金融服务公司,将作为三亚雅墨半岛酒店的财务顾问,为酒店的建设、经营、财务管理、发展战略等活动提供咨询和分析等服务。此外,还吸引了李晨、杜淳、马布里、易建联等众多文体明星参与投资。

磐鼎基金董事长杨国梁表示,三亚中信雅墨半岛酒店项目为奖励式+股权式结合的众筹项目。“在众筹网上线的奖励式众筹项目计划筹资10万元,在原始会上线的股权众筹项目计划融资1.1亿元,出让70%的股份,

## 潘向东:政策托底力度应加码

### 上接01版

目前房地产整体库存较高,新开工率持续下降,市场供需已开启自发调节模式,只是受到产业大周期制约,需求恢复变得微弱而缓慢,预计随着供给持续减少和房地产政策逐步回归,整体库存会缓慢下降,不同市场的分化将持续。

《中国证券报》:去年四季度以来股市上涨与经济走势脱节,未来对于经济的担忧会否压制股市?

潘向东:去年四季度之

的云计算迎来政策大红包,云计算将是未来的发展趋势,国家政策引导起到正面积极的促进作用。在政策支持下,云计算创业投资基金陆续设立,将加快云计算产业在创投市场的发展。目前,全球云计算处于发展初期,国内外行业巨头纷纷投入云计算产业,例如中国电信、中国移动和百度等纷纷加码云计算,这意味着云计算时代的到来,云计算在市场上的地位得到显著提升,云计算不断步入人们的视线范围。在我国,云计算发展迅猛,多个云计算中心和云计算平台陆续建立,云计算发展推动信息技术能力实现按需供给,促进信息技术和数据资源充分利用,越来越多的把目光投向云计算。

近年来,云计算在VC/PE市场也引起广泛关注,许多通统计结果显示,目前已有超过5只云计算基金成立。2012年北京云计算创业投资基金成立,该基金由北京发改委联合国家发改委和北京市财政发起设立,目标规模不低于2.5亿元,其中包含政府出资和社会出资。另外,1月上市公司深圳市零七股份有限公司和深圳德福基金管理有限公司共同发起设立零七广和云计算产业投资福七基金(有限合伙),该基金目标规模5亿元,由深圳德福基金管理有限公司负责管理,存续5年,是深圳市零七股份有限公司产业投资的平台,积极寻求并购及投资标的,完成与公司生态相关的云计算、互联网等领域的布局,实现公司的产业链整合和产业扩张。该基金主要投资于优质的国内外信息服务业产业公司以及与深圳市零七股份有限公司生态相关的云计算、互联网等领域的优质投资标的。

最低投资额为10万元。”原始会用户入股之后股东预期年化实物加现金回报将会不低于15%,其中包括每年经营性收益现金分红不低于5%;酒店每年赠送入股本金10%的消费卡,消费卡可在雅墨集团及其合作联盟的任意一家门店使用。

房地产行业以往的粗放式发展模式正受到极大挑战,传统重拿地、重开发、重营销的房地产模式开始淡化;同时,房地产与互联网、金融的跨界合作频频发生。地产大佬冯仑推出国内首个房地产互联网金融平台众筹筑屋,万科在苏州推出房产众筹,远洋地产携手京东众筹,高和资本推出私募Reits。

据了解,冯仑推出的众筹筑屋通过众筹的方式将开发商的融资成本降至8%左右。此前,开发商从银行贷款的利息成本一般在12%至17%。“互联网金融大潮之下,依靠金融创新,商业地产这头笨重的大象也能飞起来。”高和资本董事长苏鑫如是表示。

业内人士指出,房地产进入去库存时代,而房地产金融却正进入黄金年代。随着移动互联网时代的到来,房地产与互联网金融的跨界合作将会更加频繁。不过,隐含的金融风险也对相关平台提出了更高要求。

前,市场对经济的忧虑反映较为明显。去年四季度经济下行、股市上涨,主要是金融创新下的资产推动。近来,随着金融改革加快,美国加息临近,资金面出现波动。一季度又是年报季节,不及预期的业绩会压制股市表现。未来只要不出现黑天鹅事件,改革稳步推进,经济增速的平稳回落应该不会直接导致市场过度反应。但今年国内外形势较为复杂,不论是经济基本面和资金面都容易出现较大波动,进而影响市场预期和表现。