

创投风向

## 从私有化推手到拆VIE“接盘侠” PE踏浪中概股回归潮

□本报记者 任明杰

今年以来,中概股拆除VIE架构,回归A股成为一股重要浪潮。作为迈出回归之路的第一步,中概股私有化风起云涌,PE机构成为幕后重要推手。而在中概股私有化退市后,拆除VIE结构成为回归A股的核心问题。在此过程中,PE机构同样勇当“接盘侠”。

### 中概股退市潮

暴风科技连续30多个涨停引发的A股回归热潮仍在持续。

6月23日,在美国纳斯达克上市仅半年的移动社交媒体公司陌陌(MOMO)宣布接到私有化要约。公司联合创始人、董事长兼CEO唐岩以及红杉资本等提出以每股18.90美元的价格现金收购所有其未持有的已发行股票。

更重磅的则是奇虎360的私有化。6月17日,周鸿祎联合中信证券、金砖资本、华兴资本和红杉基金,向奇虎360的股东发出不具有约束力的私有化要约,拟以77美元每ADS的价格收购其他股东持有股份,正式宣布退市私有化。

除陌陌和奇虎360之外,6月宣布私有化的还有人人公司、世纪互联、博纳影业、易居中国和乐逗游

业界观察

## 资本热衷“吃药” 每5美元就有1美元来自风投

□本报记者 戴小河

随着生物医药产业的飞速发展,许多投资者看中这一领域中的无限商机,将大量资金投入其中。可以说一种新药的问世,除了得益于科学家们日复一日的辛勤研究外,充足的资金也为其提供了最为坚强的后盾。甚至有人统计,一种新药的上市成本平均为数十亿美元之多。不过新药一旦上市,则会带给投资者以成倍的回报。九鼎投资合伙人康清山告诉中国证券报记者,生物医药和医疗服务两大新兴产业,是未来公司重点投资的方向。

### 生物医药成风投避风港

行业增长稳定、退出渠道畅通,这是风投在寻找投资目标时的不二法则,这也是医疗健康行业在投资弱市中释放的绝对“吸引力”。

全球人口老龄化越来越快。2015年将是人口老龄化的拐点,世界主要国家都将进入人口老龄化时期,社会主导需求将变为悠闲生活体验和优质医疗服务。而目前医药水平已经远远满足不了人们的需要,生物医药是先进生物科技被运用到医药行业的体现,其尖端技术性和广泛运用性可与信息技术相媲美。由于其技术性高、可运用程度广泛,未来全世界医疗服务势必是生物医药的天下。

生物医药产业也是我国重点扶持的战略性新兴产业之一。受人口老龄化、人均用药水平不断提高、用药的疾病谱变化和新医改政策的刺激等因素影响,生物医药市场需求将强劲增长,这会给产业发展带来机遇、提供推进动力。

随着生物医药产业的发展,生物医药领域的投资机会也吸引了众多风投企业的追捧。生物医药领域的疫苗、抗体以及血液制品和基因工程药物,将成为未来几年的三

## 连平：本轮降息已接近尾声

上接01版

连平：房地产市场的回暖,除了已出的货币政策和信贷政策效果显现外,还受各地购房政策放松影响。例如北京、天津公积金贷款首付比例下调,湘鄂赣公积金互认扩展至三省所有城市。另外,受季节性影响,二季度本为传统旺季和年内推盘的第一个高峰。此外,居民置业热情高涨,加强了对量价上行的正向刺激。预计年内房地产市场成交将持续复苏。房地产市场复苏将对消费带来一定刺激。再加上今年以来,财产性收入和转移性收入的增加,给消费带来很好支撑,

在众多私有化的中概股公司中,背后无不闪现PE机构身影。作为幕后重要推手,PE机构将今年的中概股私有化推向了最高潮。

以近日借壳宏达新材生变的分众传媒为例。分众传媒于2005年7月13日在美国纳斯达克上市,每股发行价17美元。2012年8月,分众传媒创始人兼董事长江南春联合方源资本、凯雷、中信资本、CD-HInvestments、中国光大对分众传媒发起私有化要约。根据此前协议,最终私有化价格为27.50美元每股,估值为37亿美元。收购完成后,GiovannaAcquisition实体将不存在,分众传媒将成为GiovannaParent的全资子公司,归属于GiovannaGroup所有。江南春将持有GiovannaGroup30.9%的股权,凯雷与方源各持股19.7%,原分众传媒股东复星集团将持有17.4%的股权,中国光大、中信资本等其他股东持有剩余12.32%的股权。

投中集团报告指出,PE机构与管理层共同参与收购已成为中概股私有化的重要模式之一,由于私有化退市需要企业有充足的资金支持,这为PE机构提供了新的投资机会。PE机构可以利用自身资金和资源优势,帮助私有化企业实现转板或回归A股,依靠不同资

大投资热点。

### 人傻钱多还是众望所归

2015年伊始,Moderna获得总额4.5亿美元的风投让大众将目光投向了RNA疗法的发展。殊不知这一投资案例在生物医药金融流通中创造了另一个纪录。

根据美国国家风投协会(NVCA)的最新报告显示,将这笔投资计算在内,2014年全年生物医药风险投资总额达到了惊人的59.6亿美元之多,堪称疯狂。而仅在2014年的最后一个季度,各大风投机构就在生物医药领域砸下近20亿美元,这也是近20年以来风投出资数额最多的一个季度。

得益于风投公司的追捧,2014年生物医药技术投资较之2013年增长超29%。NVCA的这份报告中显示,生物医药产业已经成为最受风投公司青睐的产业之一。而分析人士指出,在这些投资中,私募资金扮演了重要角色。

有意思的是,风投资金中仅有25%流入了大型、成熟的生物技术公司。与之相对的,小型、创新型生物技术公司获得了更多投资者青睐。

2014年同样火爆的生物医药企业兼并背后同样有着风险投资的身影。有消息称,2014年生物医药产业兼并总额高达2000亿美元以上,这一数字甚至受到了生物医药公司的认同。而这其中一些中型规模的兼并案则占有了绝大比例。例如罗氏公司就在2014年分别以83亿美元和17亿美元收购了InterMune和Seragon两家公司。

如果将医疗器械产业计算在内,2014年风投公司在生物医药领域投入的总金额达到86亿美元,涉及789件收购案,比2013年增长了29%。形象地说,2014年生物医药公司获得的投资中每5美元就有1美元来自风投公司。

未来消费状况有望得到进一步提升和改善。

中国证劵报:近日召开的国务院常务会议通过了《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》。草案删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定。这一规定的取消对经济有何影响?

连平:近年来,互联网金融崛起、直接融资增多等因素导致银行存款增速放缓,受制于存贷比考核,银行贷款投放相应受到限制。与此同时,存款利率一直维持较高水平,银行负债成本居高不下,取消存贷比考核有助于贷款利率下行,推动整个社会融资成本下降。

本市场之间的价值差异实现丰厚退出回报。

通过参与私有化,很多PE机构获得了丰厚回报。以复星为例,其先后参与了同济堂、先声药业等中概股私有化。因美国投资者对中药不了解和不信任,贵州同济堂药业2008年跌至4美元时市盈率不到10倍,最终复星医药子公司复星实业联手其他公司以20%的溢价全面收购并退市。此次收购复星实业付出2809万美元持有了同济堂32.10%的股份,数年后以8.47亿元人民币将所持有的股权卖给了香港上市公司盈天医药,获利颇丰。

### PE勇当“接盘侠”

中概股私有化退市后,拆除VIE结构成为回归A股的核心问题,在这一过程中,PE机构同样扮演了重要角色。

仍以分众传媒为例,据公告披露,2010年8月及2014年12月,分众的相关主体签署了一系列协议解除了协议控制。经过一连串复杂交易,2015年1月,江南春将其持有分众传播85%的股权转让予分众数码。至此,分众传媒的VIE架构拆除,分众传媒通过股权控制的方式持有相关经营主体的股权。2015年6月2日,宏达新材公告称,拟通

清科数据显示,2015年5月,中

## 二次探底后将开启真正反弹

□中泰

针对目前市场, 笔者的看法是牛市格局不变,但是市场上涨节奏将明显放缓,短期的暴跌需要时间去消化和整固。市场在二次探底完成之后,将开启真正意义上的反弹行情。

目前市场与以往一个很大的不同是杠杆资金高度活跃,由于杠杆资金对于保本的高度敏感性,快速下跌引发大量止损和平仓盘,导致市场短期内加大跌幅。我们本周的震荡中可以看到,很多个股一瞬间股价就可以被抛盘打到跌停,而跌停的筹码被消化之后,又可以迅速拉回,正是这些不确定性很强的瞬时抛压造成了股价的大幅波动。由于杠杆资金基本上是1:2以上的配资比例,因此当股价跌到20%至30%的时候最容易引发止损盘的抛售,造成股价难以止跌,调整幅度较以往更大,很多个股短期内被腰斩。

## 理财范完成2.3亿元B轮融资 汽车互联网金融受宠

□本报记者 王荣

互联网金融平台理财范日前宣布完成B轮融资,融资总金额2.1亿元。本轮由和玉另类投资领投,A轮投资者林广茂及熙金资本联合跟投。就融资规模来看,理财范此次融资位列今年以来同类平台融资额前五。

### 风控是关键因素

“互联网金融平台的好坏有两个指标,一是有没有跑路,二是有没有拿到融资。”理财范CEO申磊介绍,据第三方机构统计,截至目前,我国互联网金融网贷平台数量累计已超过2600家,但获得过B轮融资的仅有10多家。

随着问题平台频繁出现,市场对于风控管理的呼声越来越高,风投普遍将风控能力作为投资考量标准。据悉,2014年3月成立的理财范,已为中小企业和个人撮合贷款金额超过14亿元,注册理财用户超过42万。值得一提的是,理财范上线以来执行严格的风险控制。

作为领投人,和玉另类投资管理合伙人曾玉介绍,公司在互联网、互联网金融领域,从去年开始,直投了30多家,主要看人、团队,经过与理财范一年多的接触,发现团队是金融传统公司加上互联网基因,是标准的土洋结合。

林广茂表示,此前关注的是二级市场,但是去年开始,投资机会转向股权市场,因此去年投资了理财范的A轮投资,股权投资比

过资产置换、发行股份及支付现金收购资产等方式,实现分众借壳上市,分众交易作价457亿元。

业内人士介绍,拆除VIE架构主要有两种方式,一是人民币基金接盘的方式实现外资退出,二是有意图并购境内企业的境内投资机构可先采取收购境内实际经营主体WFOE或境外上市母公司股权。暴风科技便是通过第一种方式拆除了VIE架构。2010年6月,暴风科技与和谐成长、金石投资等达成协议,各方以4148万美元的价格从IDG、经纬回购股份;到2012年,暴风科技终于消除了VIE架构成为内资企业。

在拆除VIE的风潮下,PE机构纷纷募资成立人民币基金,勇当中概股回归“接盘侠”。5月20日,盛景嘉成母基金发布了规模高达20亿元人民币的中国首只VIE回归概念的“中国龙腾回归母基金”,将投资近10家VIE回归主题基金,带动至少100亿元以上人民币基金迎接超过100家VIE结构公司回归中国资本市场,尤其是新三板。另据了解,诺亚财富旗下的资产管理平台歌斐资产正在酝酿发起一只30亿元至50亿元的人民币基金,协助国内企业拆除VIE结构。

清科数据显示,2015年5月,中

本轮调整从最高点算来跌幅近千点,基本在一周内完成,因此大多数投资者都希望短期内自己的损失能快速修复,或者尽早减少损失后离场。正是在这样的心理驱动下,急跌之后的初期反弹会比较微弱,少数个股有较好表现,大多数个股略微反弹后抛压会再次增大。所以,这个阶段指望出现V型反转的可能性不大。同时,有不少强势股在之前的急跌中没跌或者逆势上涨,这些个股的持有者很容易受到其他个股大幅下跌后形成的套利利润所吸引,抛出没有大跌的个股去买入腰斩之后的个股博反弹,这就造成了强势股的补跌。周四的大幅下挫很大程度上就是前期强势股补跌造成的,其中大多数是权重股的补跌。所以,市场将在短暂弱势反弹之后进入二次探底,重新寻找市场底部。只有在这些短期因素被消化之后,真正的反弹才会到来。至于最终是否创出新高,主要看市场资金充裕程度以及基

本面的配合程度。

跌时重质是投资者首先要注意的。市场到了下跌阶段,投资者才可能从狂热中冷静下来,仔细评判持仓品种的未来趋势。这时我们会发现一些业绩优良的个股抗跌性较强,比如一些银行股还有些消费类公司,正是其业绩具有估值的底线,因此大跌之下反而显示出优势。这些个股普遍历史涨幅不大,相对于“神创板”中上涨5倍至10倍的个股来说,累积的获利压力不大,因此企稳来得也早。所以,目前注重个股业绩价值十分重要,对于传言和故事,要理性对待。

市场资金面相对宽松,在快速下跌之后肯定还有机会,关键是找准新一轮市场热点。在下跌过程中,这个热点会逐渐明朗,比较显著特点就是某个板块在下跌中持续放量,且有龙头股十分抗跌甚至上涨,领先市场进入反弹,这些可能就是新的热点,是一波反弹的最好标的。

做二级市场更加专业。

此次融资,理财范主要用于建立“深鉴体系”。申磊介绍,这是公司结合大数据应用和已有的风控经验打造的主动防御体系,它将通过量化和结构化的风险防御机制来排除潜在的高风险资产,为投资用户的资金安全起到有效且可靠的保障。

理财范还与神州融签订了大数据风控战略合作协议。据悉,神州融大数据平台是神州融联合阿里金融云、全球最大的征信局Ex-perian(益博睿)共同打造。

通过与神州融的战略合作,理财范将获取更多个人用户的社会化行为信息数据,理财范可以通过不同的维度去辨识借款人的违约风险。

据悉,深鉴体系的大数据不仅只是神州融提供的社会化数据,而是涵盖不同维度不同种类的风险控制模型,包括合作方中硬担保提供的十多年的汽车风控数据以及理财范的风控、运营数据,对三方数据的处理得出更全面的资产风险评估报告,以及与之相匹配的定价协议。

### 风投成为乙方

“本次选择和玉资本是因为看中和玉资本在汽车后服务市场的资源。”申磊如此表示。

5月31日,理财范宣布了战略升级,联手最大的汽车担保机构中硕融资担保集团,以二手车消费信贷、二手车抵押信贷作为零售金融切入点,开拓万亿元级汽车金融蓝海市场。

理财范融资之后还宣布,启动汽车生态金融服务,将整合汽车生

外创业投资及私募股权投资机构新募集基金共计63只,5月新募集基金中,人民币基金共58只,募资金额为40.04亿美元,占比超过八成;5只外币基金,募资总额为7.64亿美元,占5月募资总额不到两成。

同时,PE机构还联手券商,一起狙击中概股“回归潮”。6月初,红杉资本与华泰证券签署战略合作协议,双方将合作并发起设立产业并购基金,核心投资策略是聚焦龙头公司产业整合、中国概念股、红筹股回归、国企混改以及中国企业海外产业并购中的投资机会。

另外,5月13日,华兴资本与中信证券签署战略合作协议,双方将组建联合团队为新经济企业的架构重组、私募融资、新三板挂牌及做市、A股首发(IPO)、并购重组等资本运作提供专业高效服务。华兴资本CEO包凡表示,双方合作的主要出发点就是迎接海外互联网企业回归。他指出,过去20年来互联网公司上市首选地大多是美国市场而不是国内市场,现在A股市场,互联网板块是缺失的,这与互联网成为新经济增长引擎的地位并不匹配。科技公司回归A股市场如果能做得好,可以填补这一缺失,进而对其他传统领域进行颠覆或改造。

本面的配合程度。

跌时重质是投资者首先要注意的。市场到了下跌阶段,投资者才可能从狂热中冷静下来,仔细评判持仓品种的未来趋势。这时我们会发现一些业绩优良的个股抗跌性较强,比如一些银行股还有些消费类公司,正是其业绩具有估值的底线,因此大跌之下反而显示出优势。这些个股普遍历史涨幅不大,相对于“神创板”中上涨5倍至10倍的个股来说,累积的获利压力不大,因此企稳来得也早。所以,目前注重个股业绩价值十分重要,对于传言和故事,要理性对待。

市场资金面相对宽松,在快速下跌之后肯定还有机会,关键是找准新一轮市场热点。在下跌过程中,这个热点会逐渐明朗,比较显著特点就是某个板块在下跌中持续放量,且有龙头股十分抗跌甚至上涨,领先市场进入反弹,这些可能就是新的热点,是一波反弹的最好标的。

态产业链、打造汽车生态云平台。通过资产端、项目端的布局,从周期长、金额大的项目转向周期灵活、金额较小的项目。此外,汽车生态金融布局中可以涵盖丰富的金融衍生服务,理财范的项目资产会实现多元化,投资者可以根据资金回报需求及流动性需求选择适合的項目,和玉另类投资在汽车市场有较丰富的资源,投资过第一车网、车鉴定、养车点点等项目。

据悉,P2P平台从事车贷业务,暂时不受银监会等监管,处于自由生长阶段。另外,互联网汽车金融不仅能提供传统汽车金融在汽车销售环节的资金服务,也能在汽车生产环节、售后服务发挥所长。

除此次理财范高调进军汽车互联网金融外,该垂直领域还吸引了众多传统企业进入。据悉,在4月底,明眸融资租赁与国际打车软件Uber(优步)、广物汽贸签署三方战略合作协议,力图搭建“互联网+金融+汽车”的模式。

“如今,投资者做成了乙方。”曾玉说,在互联网金融垂直领域,看好汽车互联网金融。公司在汽车领域已有所布局,在投资过程中发现,目前市场资金较多,好的平台有较大的议价能力。

熙金资本联合创始人郭佳指出,目前中国移动互联网在世界处于领先地位,虽然传统金融与国外金融机构有差距,但是互联网金融是中国实现弯道超车的好机会。另外,中国汽车保有量已超过美国,当移动互联网、金融、汽车三点交汇,将碰撞出更多机会。

经营之道

## 君融贷CEO吴隽：站在电商肩膀上做互联网金融

□本报记者 殷鹏

“不出3年,传统银行就会无业务可做。”此话出自一位有着十年银行工作经历的人之口,只不过他现在的身份是君融贷联合创始人兼CEO,他就是吴隽。

超过190公分的身高、捎带“海洋味道”的普通话,虽然已经把办公地址迁至北京,但吴隽仍旧带着大连人的典型特质。“难道不是吗?万达在做金融,他只需深度开发入驻的商户;海尔也在做金融,他只需把产业链上下游打通做透。他们都能形成一个封闭的金融生态圈,在这里没有银行的落脚之地,这样的例子还有很多,传统银行的路很难再走下去,做金融得有新思维。”

所谓“知己知彼,百战不殆”,多年的工作经历让吴隽太了解传统银行的强与弱。自从有了创立一家互联网金融公司想法的那一刻起,他就明确了自己的发力点——不做银行抛弃的行业,而是做银行想做却无力做的行业,那就是用供应链金融的模式,借助电商平台获取借款客户。用一句话概括就是通过电商平台提供的真实交易数据,实现信息流和资金流相匹配。“这个市场极大,银行不会做,其他互联网金融公司关注的也不多;通过纯线上操作,成本低廉,风险可控。”吴隽说。

最先玩转供应链金融的是传统银行,标的多为钢铁、大豆等大宗商品。“虽然现在这一领域银行已鲜有问津,但这套思路可以移植到与电商平台的合作中去。”吴隽给中国证券报记者举了一个与某知名电商合作的例子。A是这家电商平台上经营手表的商户,君融贷只要从电商平台上获得其销售数据,从A存放货物的仓库获得出库数据,从而精确了解A

最先玩转供应链金融的是传统银行,标的多为钢铁、大豆等大宗商品。“虽然现在这一领域银行已鲜有问津,但这套思路可以移植到与电商平台的合作中去。”吴隽给中国证券报记者举了一个与某知名电商合作的例子。A是这家电商平台上经营手表的商户,君融贷只要从电商平台上获得其销售数据,从A存放货物的仓库获得出库数据,从而精确了解A

## 股票从硬通货变打折品 大股东并购梦断

上接01版

但是这两个星期那家公司的股价跌去30%多,这让几位股东觉得有点大,更愿意现金支付比例高一点,但对方又不愿意,所以到目前还没有太多进展。”

从数据上看,近期并购市场已有所反应。据清科研究中心研究员李群统计,2015年5月中国并购市场共完成153起并购交易,披露金额的有131起,交易总金额约为46.75亿美元,平均每起案例资金规模约3926万美元。与上月相比,5月中国市场并购交易案例数下降14.5%,总金额下降36.6%。

### 超高溢价催生动力

根据wind数据统计,2014年以来,A股上市公司已有超过半数公司停过牌,其停牌缘由或并购同业公司,或作外延式并购,或剥离不良资产,或作定向增发。上市公司热衷于并购重组,除监管层政策上松绑以外,可观的利润空间才是吸引上市公司大股东的主要因素。

深圳一位创投高管黄先生说,上市公司大股东获利的空间在于二级市场和一级市场自去年以来就形成的明显价差,这种价差使得产业资本有极强套利冲动。此前创业板估值接近百倍,但是一级市场只有20倍至30倍,通过收购标的公司,采取股份对价支付等方式注入上市公司,可以获得相当高的溢价。

这种价差的空间,推动诸多上市公司的市值管理,比如所谓“PE+上市公司”模式,即是这一市场形势下产物。所谓“PE+上市公司”模式,即PE/VC通过与行业内上市公司成立合伙企业或并购基金,寻找产业链上下游企业,在控股后进行培养整合。在达到一定盈利能力时,将项目卖给上市公司,套现退出。过去两年,

商户每月的现金流状况,根据这些数据就可以决定是否可以放款,放多少款。在理财端,君融贷提供的是3个月、年化收益率11%的理财产品,在市场上颇具竞争力。

“这样做,风险可控度很高。”吴隽说,即使这家电商平台正在开发自己的互联网金融业务,他同样可以切中对方痛点,说服其愿意与君融贷合作。当然,具体谈判技巧吴隽并未详述,这就是他的看家绝活吧。

除实物及实交易的电商平台之外,君融贷另一个重要合作对象是提供服务交易的垂直类电商平台。吴隽举了一个会务类垂直电商平台的例子。这类平台的两大主角是俗称MICE的会务公司以及各家酒店。“MICE是个受气的角色,会务结束后,他从客户那里拿不到钱,而订酒店需要结算现款,所以MICE得垫资,因此会产生较强的资金需求。我们只要从垂直电商那里得到某家MICE以往预订酒店的数据、结款情况,就可以判断出向其借款的安全额度。然后再与这家MICE开立一个共同的结算账户,只要会务费到账,我们的借款就可以归还。”吴隽说,“垂直类电商很愿意与我们合作。首先,垂直类电商提供了金融服务,就可以吸引到更多的MICE;其次,我们可以帮助这类垂直类电商平台识别借款人,控制风险。”

吴隽透露,由于与多数互联网金融平台的运营模式不同,采用纯线上操作,自去年底君融贷上线以来交易额还算不上庞大,但他相信这是一种有前景的互联网金融模式。“预计在今年9月,我们的首轮融资就可以到位,目前还在‘二选一’。我们更看重对方的背景、公信力,毕竟,互联网金融平台的成长期最需要的就是获得更多受众的认可。”

硅谷天堂与和君两家机构将这一模式玩到新高度。在资金追逐下,这两家机构甚至形成颇有规模的“硅谷天堂系”和“和君系”股票。

黄先生表示,上市公司股价上涨,二级市场高估,给产业资本提供资本运作空间;而市场认为,上市公司只要做资本运作,股价就会上涨,这样又会给产业资本提供更大的运作空间,从而形成良性循环。

### 该做的还会做

从整个模式看,股价稳定且具备持续上涨空间是最关键的一环。“反之,如果股价下跌,尤其是趋势性下跌,就使得产业资本筹码大打折扣,一旦股价下跌至接近一级市场水平,差价缩小,产业资本运作的积极性会遭遇极大挫伤。”上述深圳创投高管表示。

不过,一时的市场波动并不会改变上市公司并购重组升温的趋势。“虽然这次没和标的公司就交易价格、交易方式谈好,但是老板的战略思路基本确定,公司的原有业务保住,要培育新主业。”老李透露,等市场稳定之后,会继续寻找新的并购标的。

事实上,不少上市公司在终止并购重组之后,一旦过了承诺锁闭期后都会快速再度启动并购重组进程。“毕竟无论是政策上,还是整个经济环境,利用并购重组实现转型,或者做强都是大趋势,上市公司虽然一时遇到挫折,但是该做的还会做。”深圳一位券商投行人士告诉中国证券报记者。

“最近市场暴跌,造成一部分上市公司终止并购重组,但是对于上市公司大股东而言只是放缓节奏,并不是要放弃。一旦市场稳定下来,股份支付这一方式对于很多创业公司的股东们还是很有吸引力的,这明显比IPO直接上市要快多了。”黄先生说。