

# 王广宇:借势新三板 迎接创投创业之春

□本报记者 刘夏村



王广宇,毕业于中国青年政治学院、清华大学和香港中文大学。华软资本集团创始人,著名私募股权投资和金融信息化专家,在金融科技产业融合、境内外上市、投资并购领域拥有丰富经验。他曾在中国工商银行总行等机构任职,其所创立的“中华软件基金”是近年国内业绩最突出的产业基金品牌之一。

## 拥抱新三板:顺势而为

正如王广宇所言,华软资本是一家“科技控”的投资机构,一直专注于战略新兴产业投资,目前完成投资的项目约70%是信息技术和软件类公司。今后,随着科技创新在国家经济社会发展中重要性愈发凸显,随着多层次资本市场的建设完善,华软资本的未来发展也需要不断增加动力。

如今,华软资本又迎来它成长路上的一个重要节点——选择挂牌新三板,即将转型成为一家公众公司。王广宇对于华软资本选择登陆新三板,有以下几方面的考量:

首先,新三板市场源于中关村科技园区非上市股份有限公司进入代办股份系统进行转让的试点,近期政策空间更被打开。在目前情形下,专注投资高成长科技企业的华软资本,与新三板本身的定位相符,理应借助新三板使公司得到更广阔的发展。

其次,通过上市寻找新的融资渠道,也是华软资本选择挂牌新三板的重要原因。实际上,从已有的几家新三板挂牌VC/PE机构的经验来看,一旦挂牌,公司的融资规模将大幅扩大,发展速度显著加快。王广宇也希望,通过借力资本市场,让华软资本实现更长足的发展。

第三,新三板上拥有大量技术类公司,登陆新三板有助于华软资本投资主业的发展。新三板拥有大量的技术类成

长型公司,这些都可能成为华软资本潜在的投资标的,因此登陆新三板有助于华软资本拓展对于这些公司的投融资业务。2015年11月,新三板软件企业盛世光明通过中技知识产权基金获得银行贷款,使“成长债+期权”的投资模式得以应用。公司将部分股权以及3项软件著作权、1项专利出资,获得宁波银行北京中关村支行750万元贷款,同时向中技知识产权基金提供未来的投资期权。业内人士认为,华软资本的知识产权基金为科技型企业打开新融资的渠道,将为大量新三板企业增强流动性,提升融资效率。

无论今昔,华软资本全力支持科技企业和创业者,致力成为创业者背后的创业者,重视以专业建立信誉。王广宇强调,华软资本乐意投资的企业需要与我们有共同的追求:战略稳定、持续发展、注重团队协作、结构平衡、力求卓越。此外,华软资本也积极践行社会责任,资助众多的教育、研究和环保公益机构,以帮助其实现在自然、技术和社会环境等领域的共同发展和进步。如2013年起华软资本参与发起了“华夏新供给经济学研究院”,推动了新供给的思想研究和智库发展,华软同时承担了“2049中国规划”中的信息技术产业子课题,《智能颠覆:新一代信息技术和互联网中长期发展战略》报告即将出版。

## 分化与洗牌:坚守成长之道

华软资本登陆新三板是中国VC/PE行业发展的一个缩影。过去十年中,中国VC/PE行业取得了长足发展,包括华软资本在内的一批优秀机构脱颖而出,新三板则为这些优秀VC/PE机构打开了又一扇发展之门。在这些投资机构积极拥抱新三板的同时,新三板也开始对VC/PE行业进行重塑,行业分化与洗牌由此拉开序幕。VC/PE机构通过挂牌新三板,以自有资金的形式募集资金,可能改变以往的传统业务模式。王广宇说:“以前VC/PE机构多以基金形式募集,产品到期后就必须退出,有可能错失最优的退出时机。但如果是以公众公司自有资金的形式投资,投资期较为灵活,有可能取得更好的投资业绩。”

更为重要的是,通过新三板募集资金,使得VC/PE公司的资本实力大大增强,受各家公司股东背景、投研实力等因素影响,其发展模式与战略布局可能会发生重大改变,进而加速PE行业的分化。例如,自登陆新三板开始,九鼎投资逐步实现大资管布局,而如今坐拥公募基金、券商、保险等牌照,即将成为金控平台;中科招商则在挂牌融资后,转而在股票二级市场大规模投资上市公司。王广宇说:“如果没有新三板,VC/PE行业就没有如此大的变化”。

王广宇认为,随着越来越多的VC/PE公司登陆新三板,股权投资行业以往较为私密的管理规模、利润率等业绩指标将透明化,有助于行业的规范发展,也将使业绩优秀的机构脱颖而出。

## 快速发展:源于专注和创新

2008年,王广宇和几位合伙人共同创立了中华软件基金,即华软资本的前身。创业维艰,团队发行的第一只基金认缴资金只有3000万元。7年之后,彼时青涩的华软基金已经成长为颇具规模的资本集团。截至2015年10月,华软资本集团的管理基金认缴规模约110亿元,实缴规模约50亿元,人均管理实缴资本规模逾1.25亿元,在国内已挂牌VC/PE类投资管理机构中排名靠前,并先后荣获“2015中国最活跃中资私募股权投资机构TOP10”、“2014年度中国最佳产业投资机构Top5”、“2014年度中国十佳私募投资机构”、“2013年度优秀创投机构突出成就奖”等行业奖项。

7年弹指一挥间,华软资本快速成长靠的是什么?王广宇说,明确清晰的投资方向、不断创新的业务模式是华软资本迅猛发展的“先天基因”。

王广宇介绍说,华软资本从创业第一天开始就专注于国家战略新兴产业,特别是新一代信息技术、智能制造、节能环保等产业,并围绕新兴产业形成科技创投、并购投资和资产管理三大业务领域。目前三类业务已形成了良性循环:科技创业投资对初创企业进行投资,可对并购投资提供标的;并购业务对成长企业提供整合动力,形成产业平台;资产管理业务主要是围绕公司已有的科技创投和并购投资开展,创造性地为投资项目提供更全面的金融服务,通过设立知识产权基金和夹层投资基金,分别支持科技创投和并购投资业务。

在科技创投领域,华软资本专注于新一代信息技术等行业成长期、扩张期及成熟期的优质企业,纵贯全产业链,深度挖掘投资机会。截至2015年8月,华软资本累计投资18个创投项目,成功退出5个项目,所投资的项目已实现完全退出的占比29.4%,综合退出IRR为36.60%;管理团队历史投资项目的综合退出IRR达55.49%;公司净资产收益率和综合退出IRR在已挂牌VC/PE类投资机

构中亦位于前列。公司推动上市的同有科技、聚光科技、创业软件等均已成长为行业细分龙头。

在并购投资领域,华软资本重点关注高端装备制造和节能环保等行业,围绕细分行业产业链,秉持“主动改变、创造价值”理念,在全国范围内选择标的资产及潜在并购投资机会,协助相关上市公司或龙头企业进行横向、纵向或整体性产业并购投资,提供符合其战略发展需要的定制化投资服务,帮助企业改变基本面,重回成长轨道并做大做强。截至2015年8月,华软资本已经参与阳煤化工、中泰桥梁等多家上市公司的定增业务,并通过并购方式投资于一批具有增长潜力的企业。

值得关注的是,近期华软资本积极尝试新业务,开始发展“独门武功”——知识产权融资服务。王广宇介绍说,这一业务的核心模式即“成长债+期权”:基金公司通过对中小科技企业的知识产权进行评估,帮助早期科技型企业从银行获得贷款;同时,基金公司以较低成本获得科技创投企业的期权,在未来某一时刻可以选择合理价格进行股权投资或转让该期权。目前,华软资本通过与合作伙伴海定创投等共同建设国内首家“评、保、贷、投、易”五位一体的中技知识产权金融服务体系,推动这一业务顺利开展。

王广宇表示,“成长债+期权”的投资模式,可以提高基金的投资效率,缩短了尽职调查和谈判时间,短时间内可以低成本获得大量企业的投资期权,形成一个“期权池”,这对于基金公司的可持续发展、为投资人创造高额回报开创了新路径。未来该模式可以在全国各地高新园区快速复制,可以极大地扩大公司的项目来源。事实上,这一业务模式已经在“飞速发展”。中国证券报记者了解到,中技知识产权基金2015年筛选入库的企业已达1000余家,预计年底前完成融资的项目可达30个,其中最快的从标的接触到银行放款只用了17天时间。

### 新三板的变革空间

已全面打开。近日中国证监会正式发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》,对新三板市场分层、转板试点等多方面做出了制度安排,将加快推进新三板市场发展。越来越多的优秀创投(VC)和股权投资(PE)公司选择挂牌新三板,中国股权投资行业正在迎来一个全新的时代。中国证券报记者了解到,知名科技投资机构“华软资本”已完成股转系统的意见反馈,即将在新三板挂牌。

### 新变局意味着新机遇

华软资本董事长王广宇表示,未来将持续专注于战略新兴产业,不断创新业务模式。同时,积极把握挂牌新三板带来的发展契机,在继续发挥自己原有优势的基础上,研究和发展国际投资,在新环境中谋求更长足的发展。