持续耕耘主业 股权投资助力经济发展

陈云贤:建立健全碳市场体系

□本报记者 万宇

11月17日,“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,广东省原副省长陈云贤表示,提升人民币国际地位的一个重要方式是建立健全碳市场体系,实现碳交易人民币结算。

碳排放交易可作为切入点

陈云贤介绍,按照联合国确定的标准,一个经济大国应具备四大指标——经济总量占全球经济总量5%以上,进出口贸易总额占全球贸易总额5%以上,世界500强企业总数占5%以上,一国货币作为国际储备货币占5%以上。这四大指标中,中国在货币作为国际储备货币占比方面存在明显短板。今年10月发布的数据显示,人民币占世界储备货币量刚刚超过1.8%。他指出,货币的国际化一般分三步走,一是成为支付结算货币,二是成为国际储备货币,三是成为国际锚货币。他认为人民币的国际化是目前急需解决的问题。

陈云贤在演讲中回顾了世界主要货币的变化历史。他指出,十六世纪到十七世纪,世界主要货币仍然是黄金白银,当时作为一国货币在一定区域能够流通的是荷兰盾。十八世纪英国开启工业革命,工业革命中的主要商品是煤炭能源,英镑捆绑煤炭交易取代荷兰盾,在黄金白银作为世界货币的同时,也进入一定范围、一定区域、一定国家的世界货币之列。第二次世界大战后,布雷顿森林会议确定部署的一系列步骤,使美元与欧洲各国货币实现结算,更重要的是美元与石油体系进行捆绑,从而形成了当前美元在国际货币中一枝独秀的体系。

他指出,在当前时点,碳排放交易可以作为人民币国际化弯道超车的切入点。《京都议定书》提出,各个国家的减排是强制性、规定性政府行为,减排之后如果有国家不能完成任务或有多余的额度,《京都议定书》还提出在强制性一级市场或者初次交易市场当中可以实行国家与国家之间相互交易,在二级市场减排过程中也能按照不同金融机构、投资单位、企业项目等参与交易,随之产生了碳排放权交易,金融市场上也形成了碳商品等一系列新金融产品,进而形成碳期权、碳基金、碳市场等。如果碳排放权现货交易和期货交易捆绑人民币作为结算单位,人民币有可能借助碳排放交易实现弯道超车,从贸易的主要支付结算货币逐步走出去,变成其他各国央行的储备货币。

四大措施建立健全碳市场体系

陈云贤介绍,欧盟碳排放市场迅速发展,美国虽然退出《京都议定书》,但民间碳排放交易仍然有效。亚洲国家中,日本、韩国和印度也开始采取相关行动。中国目前已经在七个省市试点碳排放交易,主要是试点碳排放现货交易,碳排放交易不断完善。

他建议要从四个方面建立健全碳市场体系:一是规范现货市场,二是创建碳期货市场,三是制定碳排放标准和设计碳交易标准,四是健全碳资产产权保护法。

他指出,现货市场碳排放权的交易可从国家层面制定统一的标准,而不是由各试点单位各自制定,从而实现该标准在全国范围内有效推动。在设立了国家统一碳排放现货交易标准后,还应由现货走向期货。

基石资本张维:部分上市公司进入价值投资区域

□本报记者 吴瞬

在11月17日举办的“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”上,基石资本董事长张维在主题演讲中表示,目前5%的上市公司已进入价值投资区域,同时他还提出了相应的7条标准。

在主业上长期耕耘

作为一家老牌的一级市场投资机构,基石资本管理规模将近500亿元,管理VC、PE、定向增发、并购等各类基金,而为使业务布局更加完整,2017年基石资本正式宣布进军二级市场,试图用独特的PE眼光进行二级市场投资。

今年以来,二级市场出现较大幅度波动,相当多上市公司股价出现大幅度下跌。但在张维看来,仍然只有少数上市公司值得投资。他从PE视角分析当前上市公司的价值认为,目前有5%的上市公司已进入价值投资区域。

对于上述5%的结论,张维提出了他的7条标准:行业和宏观经济相关度不大、市值为20亿以上、当前PE低于历史平均PE超过20%、商誉占净资产比低于20%、近3年净利润复合增速大于15%、资产负债率小于70%、2018年预测ROE大于15%。

张维表示,以基石资本多年的投资经验来看,只有那些坚持主业、专注解决自身核心问题,而不是盲目追逐新技术、新商业模式的公司才是真正有价值的。张维特别提出了华为和恒瑞医药两个案例,这两家公司的共同点是持续在主业上不断进行投入和研发。

如何跨越当前上市公司中忽悠式重组、业绩陷阱的“雷”?张维认为,一个重要的方法是要做好自己的主业。“在主业上进行持续的投入,在未来有意义的领域持续投入,放平自己的心态,戒骄戒躁,在主业上进行长期耕耘,这可能是上市公司唯一之道,也是我们做投资的唯一之道。”

投资考验对行业和企业的理解

“无论GDP增速是7%、6%,都不影响我们对投资的决策。”张维表示,2008年金融危机后美国经济进入2%-3%的温和增长区间,但优秀企业特别是科技类企业仍然成长迅速;日本经济自1992年底见顶之后GDP增长率一直在0%上下徘徊,整体经济增长停滞,但众多企业穿越周期取得快速发展。

“如果问我们对哪些行业感兴趣,一定是消费服务、医疗健康、信息技术领域。因为中国经济增长的结构和逻辑已经转移到这里。很多机构都已摒弃和宏观经济正相关的行业。”张维表示,“真正能解决投资问题的是对行业的理解、对具体企业的理解。我们投资投的并不是一个冷冰冰的宏观数据,而是活生生的企业。”他认为,股权投资只需回答对两个问题即可:一是对成长性的判断,二是对估值的判断。

淡马锡吴海:科技创新带来新投资机会

□本报记者 刘宗根 许晓 李惠敏

在11月17日举办的“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”上,淡马锡中国区执行总经理吴海表示,淡马锡在中国做系统性股权投资超过十年,在中国的投资组合净值今年达到约3850亿元人民币,其中TMT或科技类投资在整个资产中占据不小比例,创新一直以来都是淡马锡最关注的投资主题之一。

吴海表示,就科技创新而言,淡马锡并非单纯从技术来看,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。

“以前医疗投资领域的关注焦点是小分子大分子、靶向治疗等,现在则是基因编辑、大数据计算、新药开发等。”吴海认为,这些对医药企业、医院诊疗效率的优化,对未来健康险的不断完善,将会带来巨大的投资效应。大数据往前走会延展到人工智能,所谓人工智能无非是用大量的结构化数据让机器学习,进一步提高未来制造业、分销领域、医疗领域的效率。

吴海表示,中国农业发展有几千年的历史,但是现阶段效率相对不高,并且对环境影响较大。农业方面的科技进步,可以使中国农业产业可持续发展和效率提升,淡马锡对此非常关注并希望能在其中发挥作用。

吴海认为,金融市场有不同的投资人,既有早期投资机构,也有淡马锡这种专注做长线投资的机构,类似芯片这样的长周期投资产业,需要不同层面、不同性质的投资机构相互配合,靠任何一家机构独立完成都不太现实。“今后芯片的打法跟以前产业刚刚起步时可能不太一样,投资效率是淡马锡最关注的一点。我们更多是看产业如何往下延伸,如果产业发展效率需要提升,那么有哪些短板,这些短板需要哪些硬科技来支撑。”

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基金中。淡马锡在中国投了40余只基金,这意味着淡马锡希望跟这些基金有非常紧密的合作关系。“早期投资机构的特性和专业度,决定了它们能更早地找到优秀的企业。我们愿意添一份力、加一把柴,让它们持续发展下去。”

盛世投资姜明明:通过母基金管理为市场创造流动性

□本报记者 许晓

在11月17日举办的“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”上,盛世投资董事长、创始合伙人姜明明表示,一个有责任的母基金管理机构应该通过母基金的管理为市场创造流动性。他表示,无论母基金还是子基金,核心竞争力都是能帮助项目退出。未来,母基金行业发展会更加市场化、专业化、产业化、融合化、国际化。

母基金应为市场创造流动性

今年下半年以来,无论是二级市场还是一级市场都进入资本寒冬。对于环境变化,姜明明认为,这是由两方面原因造成的。一方面,资管新规出台,一定程度上限制了金融机构,特别是银行、保险机构对于私募股权行业的资金注入;另一方面,去杠杆的推进带来了间接影响,使得资金注入和供给大减。

姜明明表示,过去十年是股权投资行业的黄金十年,也是过度发展的十年。在快速发展的情况下,行业迎来调整和大浪淘沙是正常的。目前,中国私募股权市场上活跃的母基金数量非常大。面对新的经济周期,一个有责任的母基金管理机构应该通过母基金的管理为市场创造流动性。不过,这对机构、行业都是一个挑战,因为它不仅要求母基金管理机构有一定投资广度和深度,要有判断底层资产的能力,还要有做交易结构的能力。

坚持趋势投资和价值投资

姜明明认为,做基金投资,首先要解决资金来源问题。其中,政府引导基金在LP资金来源供给中占了三分之一的市场。接下来,政府引导基金可能会更加关注产业和项目落地。作为功能性资金的代表,机构在与政府引导基金打交道时一定要多给予理解。从整体来说,大部分资金还是来自于银行和保险类金融机构,其他的都是补充。“未来2-3年,资金面会紧张,但这么大体量的金融机构资金,无论如何会通过不同渠道,以不同面目、不同形式出现在私募股权投资领域。目前,已有部分银行在做这方面的尝试。”

“从母基金的角度来看,母基金的优势在于商业模式更加多变。母基金不赌一个基金团队、一个项目、一件事或一个人,而是做趋势投资和价值投资。”姜明明表示,如果看好相关领域,并在该领域做好配置,只要宏观经济和行业不出大问题,投资逻辑都是成立的。

姜明明认为,在经济下行周期,母基金可以专注并购市场,包括国企和上市公司的并购。无论是母基金还是子基金,核心竞争力都是能帮助项目退出。未来,行业的退出和上市公司的并购会有很大关系。

对于母基金行业的未来发展趋势,姜明明判断,会更加市场化、专业化、产业化、融合化、国际化。凭借多年的投资逻辑以及与政府引导基金打交道的经验,相信未来能做到资金来源、投资决策、激励机制及退出机制市场化的政府引导基金,才是真正的市场化运作。此外,一个好的母基金管理机构未来还会走出去,特别是在当前国内国际环境下,中国优秀的母基金和子基金走出去做美元基金,这可能是未来趋势。

第二届中国股权投资金牛奖获奖名单

金牛社会责任投资机构
高瓴资本
淡马锡
弘毅投资

金牛早期投资机构
北京真格天成投资管理有限公司
联想创投集团
英诺天使基金
北京洪泰同创投资管理有限公司
西安中科创星科技孵化器有限公司
深圳国金纵横投资管理有限公司
深圳澳银资本管理有限公司

金牛创业投资机构
深圳同创伟业资产管理股份有限公司
广东省粤科金融集团有限公司
北极光创投
深圳市天图投资管理股份有限公司
中国风险投资有限公司
光速中国创业投资基金
金沙江创业投资基金
新加坡祥峰投资管理集团
华映资本管理有限公司
北京愉悦资本投资管理有限公司

三年期金牛创业投资持续优胜机构
深圳市创新投资集团有限公司
红杉资本中国基金
IDG资本
君联资本管理股份有限公司
江苏毅达股权投资基金管理有限公司
基石资产管理股份有限公司

金牛私募股权投资机构
平安资本有限责任公司
招商局资本投资有限责任公司
金浦产业投资基金管理有限公司
深圳市高特佳投资集团有限公司
华盖资本有限责任公司
浙商创投股份有限公司
凯辉私募股权投资基金
北京首钢基金有限公司
北京汽车集团产业投资有限公司
远洋资本有限公司
国寿资本投资有限公司
华软资本管理集团股份有限公司
广东温氏投资有限公司

三年期金牛私募股权投资持续优胜机构
中信产业投资基金管理有限公司
华平投资
高瓴资本
鼎晖投资
淡马锡
招银国际资本管理(深圳)有限公司
弘毅投资
盛世景资产管理集团股份有限公司
上海景林股权投资管理有限公司

金牛券商股权投资机构
海通开元投资有限公司
金石投资有限公司
中金资本运营有限公司
国泰君安创新投资有限公司
广发信德投资管理有限公司
上海东方证券资本投资有限公司
华泰紫金投资有限责任公司
平安财智投资管理有限公司
招商致远资本投资有限公司
国信弘盛创业投资有限公司

最受股权投资机构欢迎LP
全国社会保障基金
中国科学院控股有限公司
前海股权投资基金(有限合伙)
元禾辰坤股权投资基金管理中心(有限合伙)
盛世投资
宜信财富私募股权投资母基金
北京盛景嘉成投资管理有限公司
平安养老保险股份有限公司
中国人保资产管理有限公司

金牛产业引导基金
北京集成电路产业发展股权投资基金
国投创合国家新兴产业创业投资引导基金
广州产业投资基金管理有限公司
山东省新旧动能转换基金
深圳市引导基金投资有限公司
北京亦庄国际投资发展有限公司

金牛新锐股权投资机构
北京百度投资管理有限公司
上海盛歌投资管理有限公司
兴富投资管理有限公司

金牛医疗健康领域投资机构
深圳市高特佳投资集团有限公司
华盖资本有限责任公司
江苏弘晖股权投资管理有限公司
上海景林股权投资管理有限公司
磐霖资本

金牛消费生活领域投资机构
深圳市天图投资管理股份有限公司
华平投资
北京愉悦资本投资管理有限公司
光速中国创业投资基金

金牛大数据和人工智能领域投资机构
北京百度投资管理有限公司
北京真格天成投资管理有限公司

金牛互联网和移动互联领域投资机构
红杉资本中国基金
北极光创投
昆仲(深圳)股权投资管理有限公司

金牛高端制造领域投资机构
IDG资本
深圳市创新投资集团有限公司
君联资本管理股份有限公司
深圳市时代伯乐创业投资管理有限公司
西安中科创星科技孵化器有限公司
航天科工投资基金管理(北京)有限公司
成都鼎兴量子投资管理有限公司

金牛券商股权投资精英

张向阳	海通开元
肖雪生	广发信德
陈波	东证资本
曹群	华泰紫金投资
封群	平安财智
李宗军	招商致远资本
龙涌	国信弘盛

金牛股权投资精英

孙东升	深创投
张维	基石资本
张日忠	招商资本
刘东	平安资本
姜明明	盛世投资
吕厚军	金浦投资
王一军	中国风投
陈瑞	君联资本
孔翔	前海母基金
刘昊飞	盛景嘉成
李怀杰	元禾辰坤
袁春	景林股权投资
华晔宇	浙商创投
江鹏程	华软资本
李宇辉	磐霖资本
王钧	昆仲资本
李浩	中科创星
林嘉喜	国金纵横
潘攀	天图投资
罗月庭	温氏投资

投资机构	投资企业
金牛最佳IPO案例	
招银国际资本管理(深圳)有限公司	宁德时代
北京汽车集团产业投资有限公司	宁德时代
上海自贸区股权投资基金管理有限公司	畅联股份
博信股权投资基金管理股份有限公司	拉夏贝尔
金牛最佳创新案例	
联想创投集团	寒武纪
苏州元禾控股股份有限公司	寒武纪
华映资本管理有限公司	深兰科技
中海软银投资管理有限公司	杭州场景鹿科技有限公司
兴富投资管理有限公司	北京海天瑞声科技股份有限公司
北京厚生投资管理中心(有限合伙)	KGF集团
金牛最佳退出案例	
基石资产管理股份有限公司	凯莱英
深圳同创伟业资产管理股份有限公司	联合光电
北京真格天成投资管理有限公司	51talk
金牛最佳并购案例	
高瓴资本	百丽
鼎晖投资	百丽
一村资本有限公司	NMS医疗集团
金沙江创业投资基金	饿了么

(排名不分先后)