

确定性至上 “信任关系”成风投行业关键词

近日,不少手握资金的“投资人”在社交媒体小红书上找起了创业项目。风投行业正在面临“项目荒”吗?多位业内人士对中国证券报记者表示,在小红书上找项目的方式“不太靠谱”,今年的项目并不难找。

数据显示,上半年,一级市场投资活跃度同比下降超30%。中国证券报记者了解到,虽然项目不难找,但不论是财务型投资人还是政府引导基金,今年以来愈发追求投资中的“确定性”。在这个过程中,投资人寻找“安全感”花样百出,使出“投资具有产业背景的上市高管”“创始人跟投”“设定年度回报目标”等多种手段。

●本报记者 杨皖玉



视觉中国图片

风投项目源发生改变

“寻找需要投融资的项目,pre-IPO到A轮,单次金额:5000万元-2亿元。”这是发布在社交平台小红书上上的一个帖子,目的是为了寻找合适的投资项目。

中国证券报记者发现,在小红书上寻找投资项目的“投资人”还不少,以“找项目”为关键词搜索,会搜到上百个帖子。“有资金缺好项目”“个人直投”“互联网项目和实体项目都可以”……

投资人真的会去社交平台上公开找项目吗?

李博(化名)是一位专注人工智能(AI)、互联网赛道的FA(投融资中介),坐标北京,在接受采访时,他正一边等高铁一边写着某个项目的报告。“今年还剩3个月,我们正在抓紧时间看项目,手里有货心里不慌。”他笑着说。

“在小红书上找项目,要么是新手,要么是骗资源的。”李博说。另一位深圳的FA李晓华(化名)也表示,今年项目好找,但找钱难。

李晓华传统找项目的渠道有五种,一是通过行业研究发现优质的公司;二是通过很多社会活动,如会议、论坛等,认识企业的人;三是通过公开信息,比如新闻、公司官方消息,发现公司融资的信息;四是“最土”的方式——扫楼,比如去科技园这种创业公司集中的地方,一家一家公司聊;五是朋友圈,FA会接触许多行业的投资人,经常一起聊项目。

“我比较擅长在校友会中找项目,我和我哥都是清华大学毕业的,像清华大学毕业生创业项目推荐会,我都会去听。”李博说。此外,一些驻京的老乡会、商会,专业机构等也是他的项目来源渠道。“这三个渠道的项目我都看不过来。”

某地方国投总经理付彭(化名)表示,地方国投的项目来源有几个方

面。首先,很多想和地方产业产生链接的项目会主动找过来;其次,地方政府的招商部门自己找项目;此外,在国资工作的职业经理人用自己的朋友圈,朋友之间会结合地方产业战略推荐项目。“市场上‘漂着的’各种项目可能在很多人手中周转过,这种项目就很不靠谱,包括小红书在内的互联网平台看到的一些项目的信息。”他说。

在李晓华看来,一级市场里的投资很多都是非公开的,并不会都在“水面”之上,更不会通过社交媒体传播。“此前,好多公司都希望打造数字化项目平台,但现在发现这一想法无法成立。核心原因在于,投融资过程中很多信息无法公开,比如投资方有多少钱,企业是不是缺钱,企业的核心技术等,投融资终究是一个点对点的连接工作。”他说。

中国证券报记者采访了风投行业多位人士发现,今年投资项目并不难找,但受市场喜爱的项目渠道正在发生改变。产业背景和信任关系两个关键词被多位业内人士提及。

投熟投精

近年来,一些知名上市公司高管出来创业的消息一经发出,市场上不少投资人立马拿着投资款跟进。

“从上市公司出来的高管有钱、有资源、有视野、有能力,大家通常认为,成功过的人再成功一次是比较容易的,因此跟着赚过钱的人再赚到钱会更容易。”李晓华说。

对于大多数投资人来说,“高管”这一身份背后的代表了产业实力以及较高的信誉。

“一级市场的投资主要是投人,如果是值得信任的人,会省去一些调研考察直接投资。既然做到高管位置,这些人的工作轻易不会变动,一旦出来意味着他们有看好的项目,也能够自带资源或直接成立一支有体系的团队。”李博说。

在国资这边,具有产业背景的项目也能够提高交易的确定性。付彭表示,如果是产业方直接带需求来寻求投资,比如给当地产业带来扩产等,这种项目源是比较靠谱的。

“现在比较流行从产业上的人士入手寻找项目,梳理整个产业链的企业,比如某个企业是做采购的,那就去把他的供应商、产品销售方都拜访一遍。”李晓华说。

“我们其实较少通过FA找项目,目前大家更倾向于投熟投精。”一位市场化母基金的投资经理王莹(化名)对中国证券报记者介绍,所谓的“投熟”即如根知底的熟人,手里资金有限,之前广撒网式的投资目前来看吃亏的可能性很大,而“投精”是指聚焦投资范围,避免盲目扩展新的行业,在自己认知范围内投资。

追逐投资“确定性”

说起今年以来的工作感受,李博脱口而出:无可奈何,无从发力。“这两年的信任关系比较脆弱。”他说,市场上有钱,但大家普遍谨慎,如果决定投资一个项目,会拉上一群人一起投资,不然心里比较没谱。

中国证券报记者了解到,虽然市场上不缺项目,但投资交易的活跃度仍处于较低水平。清科研究中心数据显示,在投资端,上半年投资案例数和金额分别同比下降37.5%、42.0%。李博告诉中国证券报记者,今年到目前为止,他只做成了一单。李晓华今年仍未“开张”。

以资金较为充足的政府引导基金为例,付彭透露,近年来政府引导基金或国资出手都十分谨慎。“现在市场上的项目很多,但有确定性的好项目不多,比如半导体一类的硬科技项目,多久能够脱颖而出,需要消耗多少资源,这其中的不确定性很强。”

无论是对产业背景的考察,还是对信任关系的看重,总结为一点,即目前投资人都在追求“确定性”。

“我们现在如果决定推一个项目,会让创始人自己也投,或者和他签署对赌回购合约。”李博说。

前一段时间,王莹所在的机构作为原始股东投资了一个餐饮项目,当时他们和其他机构只出了三分之一的融资金,剩下的三分之二要求企业“自掏腰包”跟投。“我们更像一个合伙人,会给项目设计未来资本化路径,但毕竟企业是他的,不是我们的。”她说。王莹介绍,如果项目估值比较高,让创始人自己掏钱跟投不太现实,这时会在公司内部设立员工持股平台或员工持股计划,比如某轮融资员工持股需要达到5%,这也算企业自身跟投了。

而地方政府追逐投资“确定性”的过程中,诉求正在变得更加务实。

李博透露,他今年在给政府引导基金介绍项目时,相关规则发生了变化。“往年项目只要能够带动本地产业或者创造就业,引导基金就很乐意投资,但今年他们的条件变得更务实了。”他表示,一方面政府引导基金会给一些具体的投资目标,以往年底只需要项目方交一个报告进行审计,现在需要核对项目收益率以及未来预期回报率,包括企业经营指标,他们都会看得特别细,比如一年收益目标需要达到2%左右;另一方面,投资方对项目方的诚信背景进行严格调查,项目方往往需要有充足的信任背书,投资方才会接受。

对于这一变化,付彭介绍,这两年政府的投资部门都在招聘市场化的投资人士。而他就是近两年被地方政府从金融机构聘请来的经理人。对他来说,投资时会更多考虑投资期限、项目如何退出、投资回报。一般情况下,地方政府会结合区域发展考虑到招商、就业等很多综合性因素。“这种模式下,我们有些董事长的诉求之间可能会有一些冲突,比如他会更多考虑招商的问题,我会要求投资一定要保值增值,最后很多项目就推进不下去了。”付彭说。

股票私募机构“小幅扭亏” 投资A股信心回升

●本报记者 王辉

来自第三方机构的最新监测数据显示,在9月全月A股的震荡市况中,国内股票策略私募机构迎来投资业绩的温和复苏,全月业绩“小幅扭亏”。同时,多家头部百亿级私募年内业绩表现依然“拉胯”。从行情展望角度来看,当前股票私募机构对于10月和第四季度A股行情依然乐观,10月的投资信心较9月有小幅回升。

亏损幅度收窄

朝阳永续本周发布的前9月国内证券私募机构业绩监测数据显示,按照最新净值计算(因信息披露合规等因素,私募净值及业绩监测数据滞后于公募产品),在该机构监测的总计3669家股票策略私募机构中,共计有1605家机构在前9个月(前三季度)取得正收益,占比45.49%;3669家私募前9个月的平均收益率为-1.18%。此前,朝阳永续发布的数据显示,国内股票策略私募机构前8月平均亏损1.54%。

对比百亿级证券私募机构(含股票主观多头、债券、量化、FOF等各主流策略类型)的业绩表现,前9个月不同头部机构的投资情况剧烈分化。以股票策略来看,业绩排名前20位的百亿级私募多以量化机构为主,如宽德投资、稳博投资等;前期表现出彩的老牌百亿级私募景林资产,在业绩垫底的方阵中,少数派投资、源峰基金、半夏投资等今年前9个月的亏损幅度高达“两位数”左右。另外,一直以“进攻犀利”著称的正圆投资、磐耀资产、林园投资等私募机构,年内均出现“业绩翻车”。

丹羿投资基金经理朱亮表示,当前需要更多关注市场的结构性机会。一是持续在海外市场取得进步和突破的中国优势产业,如汽车零部件、机械等;二是受益国产化的科研服务、仪器、半导体、医疗设备、高端耗材等;三是新技术、新消费;四是传统行业中“供小于求”的行业领域。

10月投资信心“止跌回升”

另据第三方机构私募排排网发布的中国私募基金经理A股投资信心指数月报显示,2023年10月,私募

中欧班列“驰而不息” 贸易通道动能增强

(上接A01版)长假期间,“义新欧”中欧班列(义乌平台)共发运班列33列,为“世界超市”提供物流保障。

10月7日,中秋国庆假期后的第一天,义乌国际商贸城等地更是一片热闹。在义乌铁路西站,100标箱日用百货、服装鞋帽等商品已经登上“义新欧”中欧班列,奔赴中亚五国。当天,“义新欧”中欧班列(义乌平台)有3列班列开行。

中欧班列装运的产品越来越丰富,品类也不断升级。中国铁路上海局集团有限公司货运部主任郭坚说,义乌小商品通过中欧班列销往世界各地,黄山茶叶、永康五金等地方特色产品也走出国门。

“中欧班列比较优势明显,运输价格是航空的约1/5,运行时间是海运的约1/4,受自然环境影响小且稳定性高,对具有一定运量规模且时效性较强的产品具有很大吸引力。”中国铁道科学研究院运输及经济研究所副总工程师张巍说。

国家发改委数据显示,中欧班列运输货物品类不断丰富,在开行初期以数码产品为主,目前已扩大到53个大类、5.7万个品种产品,具有安全、稳定、富有韧性的优势。

进口商品店增多

在兰州西站出发层候车大厅的东侧,最近新开了一家中欧班列进口商品(保税)店。这是甘肃省的首家中欧班列进口商品(保税)店。

“太惊喜了!等车时竟买到了进口商品。”刚结完账的赵女士说。该店的销售商品主要来自于俄罗斯、比利时、土耳其、意大利、法国、德国等中欧班列所经国家和地区,包括化妆品、母婴用品、居家日化、食品酒水、轻奢用品等十大类、1000余种商品。

“店内引入世界多地特色商品,从货品到岸至消费者手中,全流程监管,中间环节少,具有‘保真、平价’的特点。”兰州铁路局甘肃兰铁国旅公司负责人介绍。除了兰州,中欧班列进口商品自

基金经理A股信心指数为122.40点,环比9月上涨0.78点,表明私募管理人对10月A股行情的信心出现温和回升。该指数也是自9月明显回落之后呈现止跌回升态势。

从现阶段股票私募机构的平均仓位来看,截至2023年9月底,股票主观多头策略型私募基金的平均仓位为80%,较2023年8月底上涨3个百分点。

对于10月份的A股行情,目前有7%的私募基金经理持“极度乐观态度”,比上月增加逾2个百分点;另外有45%的基金经理对10月A股行情持乐观态度,43%的基金经理持中性观点。

行情展望较积极

从多家一线私募机构最新策略研判来看,业内对于市场整体偏向“积极”。世诚投资总经理陈家琳表示,明确看好A股市场整体在四季度的修复行情机会,尤其在上市公司三季报之后。支撑乐观观点的因素,包括外部影响的“式微”、宏观经济内生动力的增强和市场情绪的逐步反转。美债收益率震荡攀升,可能已经充分反映美国通胀的压力和进一步的加息;人民币汇率前期小幅回调之后,目前已经接近“均衡”;外资的流动有望逐步改善;第四季度,中国经济的内生动力预计持续增强。

陈家琳认为,在上市公司三季报发布之后,A股市场有望迎来较好的表现。特别是当前一些不确定性因素被充分消化,或者边际影响趋弱甚至转向时,市场行情的反转预计“不期而至”。

丹羿投资基金经理朱亮表示,当前需要更多关注市场的结构性机会。一是持续在海外市场取得进步和突破的中国优势产业,如汽车零部件、机械等;二是受益国产化的科研服务、仪器、半导体、医疗设备、高端耗材等;三是新技术、新消费;四是传统行业中“供小于求”的行业领域。

营超市已进驻河南多地,涵盖食品酒水、化妆品、粮油等2000余种商品。随着第六届进博会召开的临近,中欧班列也在加快进博展品的运输。

近日,一列满载着进博会展品的“中欧班列一进博号”经过半个多月的旅程,抵达中国。据了解,此次班列承运的货物主要是世界500强企业的化妆品,在今年进博会开幕前还会有两趟进博专列开往上海。

自2021年首列开行以来,中欧班列成为进博会“展品变商品”通路上的又一个高品质选择。

加快形成多元化格局

“中欧班列搭建了沿线经贸合作新平台,累计运送货物超过3000亿美元,中欧班列‘跨境电商专列’‘邮政专列’以及‘班列+园区’‘班列+口岸’等新业态不断涌现,在产业、贸易、投资、就业等方面为共建国家带来了大量发展机遇。”国家发改委副主任丛亮说。

面向未来,丛亮表示,在建好利用好现有运输线路的同时,将共同开拓新的国际运输通道,加快形成中欧班列运输通道多元化的格局;同时,将继续发挥各类投融资渠道作用,为通道建设提供相关支持。

中欧班列是运行于中国与欧洲以及共建“一带一路”国家间国际铁路联运列车,依托陆桥、向陆而生,在沿线国家共同努力下,开创了亚欧国际运输新格局,成为共建“一带一路”标志性品牌。

“商务部将进一步提升中欧班列运输效率,加快国际陆海贸易新通道建设,与共建国家商建更多贸易畅通、投资合作、服务贸易等方面的工作机制,促进政策沟通和战略对接,保障‘一带一路’产业链供应链的稳定畅通。”商务部副部长郭婷婷说。

国铁集团副总经理李文新表示,中欧班列的快速发展,打造了一条富有韧性的国际供应链,具有强大的辐射力、带动力和影响力,促进沿线国家经贸互通、产业互融,开启了亚欧大陆合作发展的新篇章。

提升资本市场服务普惠金融效能

(上接A01版)聚焦加快中小银行改革化险、完善中小银行治理机制、坚决打击非法金融活动等工作,守住不发生系统性金融风险底线。要提升社会公众金融素养和金融能力,健全金融消费者权益保护体系,提升普惠金融法治水平,加强政策引导和治理协同,健全重点领域信用信息共享、风险分担补偿等机制,为普惠金融高质量发展营造良好生态。

拓宽经营主体直接融资渠道

在提升资本市场服务普惠金融效能方面,《实施意见》提出,拓宽经营主体直接融资渠道。健全资本市场功能,完善多层次资本市场差异化制度安排,适应各发展阶段、各类型小微企业特别是科技型企业融资需求,提高直接融资比重,优化新三板融资机制和并购重组机制,提升服务小微企业效能。完善区域性股权市场制度和业务试点,拓宽小微企业融资渠道。完善私募股权和创业

投资基金“募投管退”机制,鼓励较早、投小、投科技、投农业。发挥好国家中小企业发展基金等政府投资基金作用,引导创业投资机构加大对种子期、初创期成长型小微企业支持,鼓励企业发行创新创业专项债务融资工具。优化小微企业和“三农”、科技创新等领域公司债发行和资金流向监测机制,切实降低融资成本。

丰富资本市场服务涉农主体方式。支持符合条件的涉农企业、欠发达地区和民族地区企业利用多层次资本市场直接融资和并购重组。对脱贫地区企业在一定时期内延续适用首发上市优惠政策,探索支持政策与股票发行注册制改革相衔接,优化“保险+期货”,支持农产品期货期权产品开发,更好满足涉农经营主体的价格发现和风险管理需求。

满足居民多元化资产管理需求。丰富基金产品类型,满足居民日益增长的资产管理需求特别是权益投资需求。构建类别齐全、策略丰富、层次清晰的理财产品和服务体系,拓宽居民财产性收

入渠道。建设公募基金账户份额信息统一查询平台,便利投资者集中查询基金投资信息。

加大重点领域小微企业支持力度

《实施意见》提出了金融支持小微企业发展的具体目标和具体举措,金融监管总局有关负责人表示,下一步,将重点从以下几方面着力,优化小微企业金融服务:

一是推动小微企业金融服务增量扩面提质。构建与经济社会发展相适应的小微企业金融服务体系,加大信贷投放、保险保障力度,拓宽直接融资渠道,提高小微企业服务覆盖面、可得性、便利度。优化小微金融业务规则,完善服务评价机制,引导金融机构建立完善可持续的服务模式,精准匹配服务需求。

二是加大重点领域小微企业支持力度。聚焦科技创新、专精特新、制造业、外贸等重点领域小微企业,倾斜金融资源,激发经营主体发展动能,促进

产业升级和就业稳岗。构建金融机构与企业对接长效机制,推动政策和服务精准触达经营主体。

三是提升金融服务小微企业能力。组织开展小微企业信贷质效提升系列行动,包括首贷拓展、信用贷提升和“伙伴银行”行动,面向无贷企业拓展金融服务,研发小额信用贷款产品,逐步建立“信贷+”的综合金融服务模式,使更多金融机构成为小微企业成长的伙伴。完善多层次资本市场差异化制度安排,适应各发展阶段、各类型小微企业融资需求。丰富服务小微企业的财产保险和服务小微企业主、个体工商户的人身保险产品,优化服务模式。

“缓解小微企业发展难题需要多方发力,协同施策,金融支持和服务不可或缺。”招联金融首席研究员董希森表示,下一步,金融机构应按照《实施意见》要求,高质量发展普惠金融,优化普惠金融重点领域产品服务,进一步破解小微经营主体融资难题,为小微经营主体发展创造更好的金融环境。