

金融支持是创业创新的“养料”

中国已经成为继美国之后,不管是风险投资的投资额还是发生案例,增长最为迅速的国家。第四次创新创业正在中国掀起,而京、沪、深是中国创业投资最热的区域。那么,创新与金融到底是什么关系?怎样才能形成有利于创新的金融机制?

著名华人金融学家、上海高级金融学院学术委员会主席王江日前在由上海高级金融学院(SAIF)承办的“创业与投资高峰论坛”上说,如果把每一个创新点子当成土壤,金融的支持就像是给它浇水和施肥的养料。

京、沪、深是创业“最热点”

王江指出,中国经济发展进入一个非常关键的时期,经济增长速度放缓,经济增长的模式面临从以量为标准到以质为标准的模式模式的转变,正从价值链的低端走向高端,从整个生产流程的后台走到前台。“要完成这样的转变,创新是一个必经之路。”

在论坛上,中国科技部火炬高新技术产业开发中心主任张志宏则公布了一组数据,2005年到2015年,中国创业投资快速增长,2015年当年共发生了3445个创业投资案例,创业投资协议金额达1293亿人民币,涵盖金融、互联网、电信及增值业务、信息技术、生物技术等诸多领域。2015年,北京、上海、深圳是中国创业投资最热的领域,而新三板正成为支撑创业创新的重要融资平台,在新三板挂牌的企业达到了5129家,数量、融资额都呈现良好的增长趋势,总市值近2.5万亿元。

上海金融论坛正式启动

日前,上海交通大学上海高级金融学院(以下简称“高金”)与新加坡APS资产管理公司签署战略合作协议并宣布,双方携手正式启动上海金融论坛(Shanghai Finance Dialogue,简称SFD),将集聚海内外业界精英、知名学者以及政策制定者,构筑产学研互动交流的国际化开放平台,共议中国金融市场所面临的机遇与挑战,并竭力寻求破解掣肘中国金融市场改革发展难题的解决方案。

据悉,合作双方计划每年举办一届上海金融论坛,首场论坛将于2016年12月

举行,研究与探讨议题主要聚焦于三大领域,其一是中国资本市场改革,包括二级市场流动性问题、上市制度改革、中间市场运用以及衍生品市场发展等;其二为中国宏观金融体系及其在全球金融市场的角色定位,包括人民币国际化、A股在全球资产配置中的地位与作用以及纳入MSCI指数的影响等;其三是中国投资者行为分析,包括中国投资者与发达市场投资者行为对比、交易异常研究、散户与机构投资者角色互补以及QFII和海外投资者对市场价格的影响等。

本报记者 马丹

“我们和世界同步进入了一个技术大变革、创业大繁荣的时代。从中央政府到地方政府,中国出台了一系列促进大众创业、万众创新的政策,第四轮创新创业的浪潮由此到来。”张志宏说:“这最新一轮的创业浪潮,是在新技术革命、互联网时代、经济发展周期、体制机制改革,特别是社会文化进步的共同推动下形成的。”

不要盲目地去创业创新

创新创业不能作为一项运动来做,创业风险很高,而且成功概率很低。自然道公司董事长兼CEO、多普达智能手机创始人杨兴平

从自身在硅谷的四段创业经历以身说法:并不是所有人都适合去创业,创新这件工作也是少数人去做。“目前,创新创业最大的问题是还没有形成良好的生态环境和金融市场机制,这和中国社会存在着比较急功近利的风气有关。良好的机制,不仅要靠政府,更要依靠健全的法制体系、健康的金融以及科技创新的生态环境来驱动它无限地循环。”

那又应该如何化解创新创业的风险?3D部落创始人张志芳将自己定义为“草根的代表”,3D部落在2006年成立之初,并没有处于“双创”时代。历经十年打磨,张志芳认为,创新应该不忘初心,盲目地为了创新而创新

可能给企业带来灾难性的后果。“实体企业为了投资人去改变自身的做法不太明智。在创业创新这条路上,只要你选择的路是正确的,不和政策违背,你就该坚定自我。企业在发展过程中肯定需要平衡财务报表、投资人关系等等,但你的核心在哪里,你自己要非常清晰。”

创业要尽早与金融对接

高金金融学教授、中国金融研究院副院长钱军总结了打造创业圈子应该具备的三点要素。第一,创始人或联合创始人要有长期计划,长期计划并非仅仅想到上市规模,更要有“干一件事”的雄心壮志。第二,团队的重要性。第三,创业应该很早期地跟金融进行很好的对接,这其中应该对项目有较为长远的估值,包括规模效应、市场机制等。

“如果把一项创新从初始到成熟的整个过程当做一个生命链来考虑,那么生命流程中每一步都依赖于金融的支持。一般来说,创新创业的初始资本是自筹的,但后面的发展往往都要靠某种市场机制来推动金融服务,比如,天使、风投、投贷和上市等。即使是上市后,对现有企业收购、扩张、兼并、借贷等也离不开金融支持。”王江认为,金融支持和服务应该有一套流程,而金融对创新的支持主要体现在三个方面:定价、风险、机制。“要形成高效的金融支持,最重要的是形成比较健全的市场机制和资本市场,这其中就包括了定价机制、风险有效退出的机制和客观的激励机制。”

本报记者 马丹

达顿商学院来沪举办上海投资峰会,专家阐述观点——

中国:在不确定的全球市场寻找机会

近日,弗吉尼亚大学达顿商学院与浦东国际金融研究交流中心在上海联合召开了第三届上海投资峰会。本届峰会以“中国:在不确定的全球市场寻找机会”为主题,邀请了行业专家和从业者共同探讨充满变数的中国市场及其动向。

达顿商学院院长Scott Beardsley在开场词致辞中首先欢迎100多位职业投资者、执行官、教授和学生——包括达顿商学院全球EMBA项目的学生参加本届峰会。“中国继续驱动着全球经济的发展,但同时中国经济又充满了复杂性和不可预测性”,Beardsley院长说,“不存在可以阻止震荡的良方,但通过分

享可应用于实践的经验,我们可以帮助投资者发现并发展新的投资机会。”

随着与全球金融体系的联系越来越紧密,中国的金融系统也开始发挥越来越重要的影响力。中国发生的一切——不管是创记录的IPO,人民币汇率起伏,股市震荡或者i-Phone销量下滑,都会对全球经济产生影响。为此,达顿商学院教授、亚洲项目学术主任Dennis Yang主持了第一场讨论:当今中国金融市场面对的重大挑战。

在过去一年半内,中国金融领域的两大事件——人民币汇率的大幅下滑和中国股市的动荡,都对全球资本市场产生了重要影响。

中国政府和企业希望稳定股市,但一年多以来,股市泡沫破裂,中国经济增速也开始放缓。可以说风险无处不在。对此,重阳国际资产管理有限公司合伙人和首席执行官殷雷提醒大家,风险伴随着机遇。“如果你看一下中国历史,所有重要的改革都源自危机。目前的危机也可以推动改革的进程。”

能源革命兴起的同时,中国市场正在放缓增速,但企业的兼并和收购正在增加。金诚同达律师事务所合伙人James Liu在其演说中指出,中国企业的兼并与收购在过去一年增加了四倍。

达顿商学院教授、梅奥资产管理中心主任

Ken Eades总结道,“今天,我们共同探讨了东方与西方的机遇与挑战。这些观点的交织也是上海浦东国际金融研究交流中心与美国达顿商学院合作的结果。我们共同分享观点,培养领导者,这也正是上海投资峰会的目的所在。”

据了解,2015年弗吉尼亚大学在上海开设了代表处,以强化教学项目、学术研究、学生实习、校友网络建设和招生工作。在《经济学人》的排名中,达顿商学院的MBA项目位列全球第二,在《金融时报》的排名中,弗吉尼亚大学达顿商学院的管理教育项目从2013年到2016年期间连续排名第一。

本报记者 张炯强

“当下在全球市场上,买资产、买股权最多的人是谁,是中国人。如同当年的日本一样,中国已经掀起了海外并购热潮”,近日由达顿商学院举办的第三届上海投资峰会上,来自金城同达律师事务所的专家詹姆士·刘介绍了中国海外并购的现状。

中国香港美国东南亚成为并购热土

这位专家介绍,根据商务部在4月所公布的最新数据,在今年第一季度中国的对外并购活动已经达到了400亿美元,和去年相比有55.4%的增长;其中,在3月份的时候ODI(海外并购)达到了165亿美元的规模。在第一季度中国企业有142项并购交易活动,实际支付165亿美元,分布在36个国家,15个不同的行业。主要是有三个投资目的地,这三个投资目的地占到75%的投资,第一名是

海外并购趋热 必须警惕风险

中国香港,第一季度投资超过20亿美元,排名第二是美国,第三是东南亚。

而在2015年,应该叫做“中国ODI之年”——中国的投资者进行了227项收购活动。整个规模达728亿美元,和2014年相比有32.87%的增长,有251项潜在的收购交易。中国的ODI涉及到各行各业,最主要就是TMT,就是技术媒体和电信,第二就是房地产行业,第三就是能源行业。除了美国和东南亚是投资的热门地区,英国和瑞士也是非常热门的投资目的地。

企业热衷海外并购的四大原因

为什么中国的投资者对海外并购如此热衷?刘先生认为,首先是政策的变化,过去中国对外汇有严格的管控,现在有所放松,大家看到有非常多的积极的货币以及资本的流动。其次是中国经济增速在放缓,在过去30年,中国的经济增速一直是非常的快,但是现在有经济放缓的迹象,企业希望到海外市场寻找增长的动力。第三是人民币的贬值,

海外的资产可以带给中国很好的技术,带来丰富的自然资源,而且还具有人民币贬值对冲的作用。第四就是中国拥有巨额的外汇储备,在今年第一季度有很多的中国投资人进行大量的海外并购活动,和2015年相比又有明显增长,很大一部分原因是和外汇储备相关的。

但值得指出的是,中国企业海外投资并购活动并不是完全一帆风顺,也会遇到一些风险甚至是遇到一些挫折或者是灾难性的事件。根据中国矿业联盟的统计,从2005年就有非常多的企业想要在矿业方面进行海外的投资,但是有80%的投资项目都是失败的。

如何尽可能避免国际并购失败

如何尽可能地避免失败提升海外投资并购的效率,詹姆士·刘作为法律专家指出,站在游泳池外面是学不会游泳的,一定要亲自下水才可以学会,所以说如果要在国际上进行并购的话一定要通过不断的实

践才可以提升自己的技能,没有别的选择。当然,也有一些战术战略可以供中国的买家借鉴和考虑,帮助他们进行成功的国际并购。

比如,首先中国企业要了解投资所在地的税收规划,“你的目标是在哪一个区域、哪一个国家,他们当地的税收法律是什么样的,你怎么样设计你的税收结构可以给你最好的结果”,其次,要看一下交易的确定性,如果花的时间很长,并购案有可能会失败,速度是非常的关键。最后还要学会规避诉讼的风险,比如,美国的法律体系非常成熟完善,上市企业持少数股的股东也可以提出相应的诉讼,这些都可以成为收购的障碍。

刘先生表示,中国投资者更要注意信息的保密和公开信息的公布,如果在并购刚刚开始的时候会有静默期,作为投标者要有协定保障,必须要学习怎么样避免成为另外一个投标者的加码竞拍者,否则,我们的企业就会付出太多的代价。

本报记者 张炯强