

关注创业板之三

## 创业板开闸

## 谁能领跑本土创投?

在创业板首批上市的28家公司中,有23家企业曾获得VC/PE投资,创业板带来的财富效应开始显现。而在南京,一些颇具实力的创投公司已经开始策马扬鞭,这其中,投资安科生物的江苏高达创业投资有限公司颇为引人注目。



## 创业板催生“创投热”

28家首批创业板公司中,成立近15年的安科生物一度引发热议。尽管早在2000年就已成为创业板热门候选人,但时至今日,却罕有PE等战略投资者的身影,在安科生物上市前的股东名单中,唯一的法人股股东为江苏高达创业投资公司,持股总数为243万股,持股比例为3.86%。由于其特立独行的作风,安科生物也因此被称作“拒绝PE的创业公司”。

而在很多业内人士看来,特立独行的似乎并不仅是安科生物,其唯一的法人股股东——江苏高达创业投资公司似乎同样不为人们所理解。

据统计,在最早的10家创业板企业中,以战略投资者或财务投资者身份进入的机构共有13家,其中境内企业11家,境外企业2家。按首次对企业人资到今年9月,13家机构投资者平均投资年限为15个月,最短的投资年限更是仅有3个月,与此形成鲜明对比的,则是高达创投对安科生物进行了长达33个月的投资,投资年限为首批创业板企业创投机构之首。

采访中,江苏高达创业投资有限公司总经理卜炜表示,“对安科生物做出如此长期的投资,是基于对该公司的充分估值,也是对该公司重组人干扰素和重组人生长激素两大主要业务未来发展前景的看好。”

翻阅28家创业板企业的招股书,有创投背景的都达到23家,占比82%。有专家就指出,企业上市前向私募资本开放股权,既可以充实企业的资金,也可以为企业带来人才、技术、市场、融资渠道等资源,还可以帮助企业提升管理、规范财务以及提高资本运营水平,而这些正是很多创业板企业所缺乏的。

## ■维权热线

## 基金公司摆乌龙 投资者索赔难

## 基金公司打新未交单

日前,家住玄武区的刘小姐拨通了快报理财周刊“第一金融街”的热线电话,反映她最近遇到的一件郁闷事。

经朋友介绍,刘小姐购买了招商基金旗下的一只基金。她听说申购新股的时候,“基金公司可以网下申购,中签率要比散户申购高得多”,但最近发生的一件事彻底动摇了她的看法。

本月15日,大盘股中国国旅登陆上交所,上市首日上涨报收17.08元,较发行价11.78元上涨44.99%。但不久以后公开披露显示,包括招商基金在内的三家基金公司旗下共13个基金却没有享有这一账面收益,其中就有刘小姐购买的那只基金。

“情况让我觉得很可笑,这三只基金竟然在网下申购过程中出现了‘已缴款但未在申购平台上提交申购单’的失误,而这个失误直接导致了我买的基金网下申购无效。”刘小姐愤愤地说,“基金公司应当是专业的投资机构,却犯了这样一个极不专业的错误,让我们这些客户怎么来相信这些‘专业’投资机构啊。”

## 申购资金三天零收益

那么,基金公司的失误给像刘小姐这样的投资者们究竟带来了什么影响呢?

一位业内人士告诉记者,三家基金公司忘交申购单意味着他们的资金在参与中国国旅申购过程中白走了一个来回,不算申购成功

## 本土创投公司异军突起

2005年以前,由于法律的限制,总体而言我国创业风险投资的资金来源还非常狭窄,具备国有性质的创投公司一直牢牢占据着主导地位。

直到2005年11月15日,国家10部委联合发布《创业投资企业暂行管理办法》,通过设立政策性创业投资引导基金,对中小企业进行投资的创业投资企业实行税收优惠,完善创业投资企业的投资退出机制,国家的扶持才开始提速。

“此后,随着股权分置改革的实施,深圳中小板的扩展,股票发行制度的完善以及创业板的开市,才真正为创业投资企业的发展壮大提供了良好的法律制度和政策扶持环境。”卜炜告诉记者。

据统计,截至2008年底,活跃在中国大陆地区的中外创投机构共同管理基金规模236.69亿美元,其中外资创投占总额的68.3%,本土创投28.1%,中外合资创投占3.6%。

而在国内创业板第一波资本大战中,本土创投已然力拔头筹。在首批23家进入创业板的创投公司中,本土VC/PE达到18家,外资和中外合资VC/PE分别为3家和2家。国内资本市场退出渠道的完善带来的积极效应终于显现。

值得一提的是,全国社保基金理事会理事长戴相龙日前在上海出席某论坛时还表示,2010年全国社保基金总量将达到1万亿元,其中1000亿元将投向私募股权和创业投资。

为此,有业内人士指出,“如果说中小板的推出,改变了中国创投由外资主导的现状,

为国内的创投企业提供了发展的空间;那么创业板的推出,则将真正确立国内创投公司的主导地位。”

## 竞争加剧亟待行业升级

在竞争加剧的背景下,创投业也将面临淘汰升级。

卜炜回忆,自2000年10月开始,高达团队艰难起步,在其前股东江苏省高科技产业投资公司的平台上累计投资13个创投项目,其中7个项目企业分别在香港联交所、上海证券所和深圳交易所挂牌上市,4个项目企业通过管理层收购和被上市公司并购等方式变现退出,资本增值近50倍。

“正是这7年的积累,为日后高达创投的发展打下了坚实的基础。”

从2007年8月开始,高达创投又发起了募集了第二期的创业投资基金“高达2号”,基金规模2亿元人民币,该基金由天氏创投、高达金绿创投、高达赢通创投、高达汇信创投和兴科创投等13个子基金构成,共同组成了高达资本集团,迄今已投资7个创投项目,共投入资金1.96亿元,占基金投资规模总额的98%。

这7个项目企业中,除了安科生物已成为中国创业板首批上市企业之外,另有1家企业进入中国创业板首批受理名单,1家企业进入创业板第二批受理名单,1家企业进入中小板上市审核程序,另有2家企业有望在明年申报创业板第三批。

在经历了2007~2008年股市暴跌和2008~2009年的全球金融危机之后,至今“高达2号”浮动增值超过100%,基金净额超过4亿元人民币。

谈及创投公司的未来发展,刚刚荣获“首届中国产学研合作促进奖”的卜炜颇有心得:“对于PE来说,通常有资本、项目和团队三个瓶颈,而三者的配置决定了PE的层次。”

卜炜表示,从高达创投十余年的发展历程来看,首先要做到资本无制约,即真正保证管理的资本不受个人、机构或政府的来源属性制约,不受人民币或外币的币种制约,不受契约或机构型的管理模式制约,不受公司制或合伙制的组织形式制约;其次则是项目无局限,即投资项目来源不受推荐方性质的局限,项目储备不受地区、行业和规模局限,项目切入不受时间、金额和方式的局限,充分保证项目的数量和质量;最后则是团队无疆界,强调团队的合作精神。

据了解,目前高达创投正拟募集设立第三期的创业投资基金“高达3号”,基金总规模5亿元人民币。

南京本土创投正愈行愈远。

快报记者 葛九明

买重疾险  
再次得大病能赔吗

[典型案例]

市民吴女士1997年投保了终身寿险,附加重大疾病保险。1999年,她因右侧乳房患乳腺癌入院手术,获得了6万余元理赔。根据保险合同,保险公司豁免了合同剩余期间主险保费,主险合同继续有效,重大疾病附加险因发生理赔则自动失效。

然而,2008年吴女士左侧乳房也患上了乳腺癌,不得不再次入院做全乳切除手术。由于没有重大疾病保险在身,她面临自行支付昂贵手术费的困境。

由此引发一系列疑问,罹患重大疾病后,投保人是否能继续购买重大疾病保险?如果能买,投保人如果第二次得大病还能赔吗?如果你遇到吴女士类似的问题该怎么办?

近日,记者调查发现,有保险公司推出了一批新的重疾险产品,可以为投保人多次提供理赔。

[市场调查]

## 传统重疾险多为一次理赔

据了解,传统重大疾病保险都只能理赔一次,其重疾险合同通常都会在理赔后终止。业内人士指出,罹患过重大疾病的人,其身体状况已经大不如前,而且再次患病的风险加大。如果保险公司继续承担保障责任,那么成本就会大大增加,对其他投保人不公平。

因此,大多数保险公司在“保险责任”中明确规定:“被保险人初次发生合同约定的重大疾病,公司按照保险金额给付重大疾病保险金,合同效力终止。”

据了解,保险公司一般不承保罹患过重疾的客户。

与一次理赔相对应的却是,人们罹患多次重疾的风险越来越大。数据显示,当前我国老年人中有一半以上的人同时在不同程度上患有超过2~3种慢性疾病。根据我国12省(市)抽样调查指出,我国人口中最常见的慢性病为恶性肿瘤、高血压、冠心病和糖尿病。其中,恶性肿瘤患者在首次肿瘤切除手术之后的复发率非常高。以吴女士为例,她遇到的就是癌症的复发。

在重大疾病容易复发、人们可能先后患上多种重大疾病的情况下,如何避免重大疾病给家庭带来的风险非常重要。

## 两种新重疾险可多次理赔

针对吴女士的情况,业内人士提出了两种解决方案:第一种方法,消费者购买传统一次理赔重疾险时,将普通保额提高2~3倍,以防可能出现的第二次重疾;第二种方法,购买具备两次或多次理赔的重大疾病保险产品。

业内人士指出,相对于多交保费提高保额的做法,购买多次理赔的重大疾病保险产品更划算。

记者从市场上了解到,目前南京保险市场上主要有信诚和合众两家保险公司推出了两次或多次理赔的重疾险产品。今年8月底,信诚多次理赔重疾医疗保障计划在南京正式上市,该计划主要包括“无忧三保”和“多盈三保”两种方案,其最大卖点是重大疾病“三次赔付”。合众推出的则是一种名为“至尊安康”的新重疾险产品,也能在投保人出现重疾时提供多次理赔。

“考虑到恶性肿瘤的治疗时间长、费用巨大、复发治疗困难,我们的组合方案特别包含了为恶性肿瘤提供的二次理赔保障,投保人在三次重疾理赔的机会中可以享有两次恶性肿瘤的保障机会。”信诚人寿相关负责人介绍说,投保人在获得一次重疾理赔后,依然可以持续得到对其他重疾的经济保障,最高达3次。此外,当投保人获得第一次重大疾病赔付后,将豁免后续的保险费,而合同继续有效。

通讯员 姬萍 快报记者 文涛



第一金融街维权热线:  
84783628、84783615