

资本面对面

2016.01.21--总第393期



广东省风险投资促进会



广州市瀚晖投资管理有限公司

联合制作



目 录

Contents

2016.01.21 总第 393 期

关于我们 02

About Us

金融热点 03 - 04

Financial Focus

金融资讯 05 - 06

Financial Information

政策解读 07 - 08

The Policy Interpretation

关于我们

About Us

广东省风险投资促进会成立于2002年12月，是由广东省内风险投资、金融、证券、中介服务等行业机构联合发起成立，经广东省社会组织登记管理机关注册登记，具有独立法人资格的专业性和非营利性社会组织。本会坚持遵守法律法规和国家政策，遵守社会道德风尚；沟通会员与各界的联系，促进风险（创业）投资交流活动；研究和制定广东省风险（创业）投资行业职业操守和行为规范；促进行业自律，维护公平竞争，维护会员合法权益；促进风险（创业）投资事业规范、健康发展；促进广东高新技术产业发展的宗旨，在立足风险投资主流，增强风险投资机构与创新企业的交流，开展投融资对接服务中与政府有关部门和业界起着纽带作用。

2015年5月，促进会中标广东省发展和改革委员会公开招标采购的广东省发展和改革委员会创业投资企业备案管理服务项目，负责承担广东省创投企业的备案管理工作。

主要工作：

- 1、行业研究：**研究风险（创业）投资发展的各类问题，为政府决策提供参考和支持。
- 2、行业调查：**接受发改委、科技部等政府部门以及中国风险投资研究院、清科集团、投中集团等行业研究机构委托，负责广东地区风险（创业）投资行业的调查。
- 3、行业信息提供(发布)：**向会员及省内高新技术企业和境内外风险（创业）投资企业提供行业信息、行业政策、产业政策及其他相关的政务信息、高新技术项目信息和投资人才信息等。
- 4、专业培训：**风险（创业）投资人才、创业企业人才等。
- 5、咨询评估服务：**依托广东省粤科金融集团等风险（创业）投资行业主流机构，为本会会员及与风险（创业）投资相关的政府部门、机构与个人提供投资估价、经营状况评估、资信评估、财务分析等服务；为各类企业的资产转让、兼并收购、资产重组及挂牌上市提供咨询服务；为风险投资、项目评价、国际扩展、跨国联营及海外上市提供方案策划、评估测算及文件准备等一系列服务。
- 6、宣传交流：**通过召开研讨会、座谈会、联谊会、报告会、信息发布会等，加强对风险（创业）投资的宣传，开展各类专业交流活动。
- 7、对外合作：**与兄弟省市以及美国、以色列、英国、港澳台地区的风险（创业）投资行业协会建立协作网，促进地区（国际）间科技风险（创业）投资信息交流与合作。

金融热点

Financial Focus

2016年，VR烧向消费级市场


作为备受关注的下一代智能硬件趋势，虚拟现实技术(下称“VR/AR技术”)在近年得到很大发展，在刚刚结束的CES展上，VR的硬件产品吸引了许多观众驻足。索尼、HTC以及Facebook强势注资的Oculus都宣布针对大众消费市场的VR产品将在今年年中面世。行业内对这几款VR产品都抱着期待的态度，据国外分析师分析，2016年VR硬件设备将会上升到消费级水平。按照Digi-Capital预测，VR/AR硬件和软件市场潜力将达到1500亿美元规模，预计未来5年复合增长率超过100%。

技术破冰内容限制

目前，国内VR产品普遍处于研发阶段，还未能符合消费级别的标准，主要原因是戴上之后将带来无可避免的眩晕感，这也是VR硬件设备走向主流的最大障碍。虚拟现实产品主要由芯片、显示器以及传感器三部分硬件构成。与传统视频图像处理技术不同，虚拟现实视频图像处理是用近似还原真实世界，对视频图像渲染要求更为严格，因此对芯片运算能力(CPU)和图形处理器的能力(GPU)要求更高，当所有信息以视频化的方式呈现并放大数倍呈现在用户眼前时，数据运算能力与数据传输速度、屏幕刷新率成为了技术重要瓶颈。过去受制于处理器芯片、图像处理技术、显示系统和传感技术，三维立体内容分辨率和刷新率低，造成成像延迟严重，而增强眩晕感。目前，高通发布的Snapdragon820芯片通过CPU+GPU的组合有效提高芯片运行能力，解决画面延时问题，同时，AMOLED的运用也让画面同步感更好。解决硬件设备问题，VR走向消费市场还面临内容资源受限的问题。因为VR场景多是大视角，在设计上，比一般的机游或者端游更具有挑战性。根据记者不完全统计，目前市面上从事VR内容设计的团队不下80家，但是不管国内还是国外，还没有一款真正优秀的虚拟现实游戏。“VR概念火得太快，留给内容团队时间太少，加上现在虽然大家都说VR未来市场巨大，但是真正面向消费市场的设备还没火，谁也不知道游戏能不能跟着火。”深圳一从事VR内容研发团队负责人告诉记者。相较之下，AR(增强现实)的内容比VR要更好突破，“AR硬件比内容难度要大，而VR则刚好相反。”该负责人补充道。去年11月，国内VR内容研发团队时光机研发的VR游戏登陆GearVR平台，目前，在该平台上虚拟现实游戏中，来自中国的只有两款。

高昂的开发成本

在VR行业，“做与不做”已经不是问题，真正的问题是选择“好的配件还是便宜的”。游戏是VR产品巨大的潜在市场，根据游戏行业分析公司Superdata预测，到2017年底将会卖出7000万台VR头显，带来88亿美元的虚拟现实硬件盈利和61亿美元的虚拟现实软件盈利。但是现实或许并不如预期乐观，事实上，由于VR硬件技术并没有太高的门槛，市面上VR产品质量良莠不齐。“(产品市场)



没有想象的大，毕竟 VR 虽然时间不短了，但是从真正开始进入快速发展来看还是处于早期。”一关注 VR 生态的业内人士告诉记者。“现在做个东西出来容易，一般都是 50 分的产品，达到及格甚至 80 分要靠实力。”该人士补充道。而其中一个重要的制约因素在于高昂的内容研发投入。据了解，开发一款原生态的 VR 游戏，一个 30 人团队需要花费 6 个月时间，所需资金大约 100 万，而同样开发一款手游所需的时间和资金大约只需一半。“如果拿原有的 3D 游戏来转制 VR 游戏的话，里面的交互系统甚至是游戏的玩法、角色的视角转换等都要做很大改变，而且要从最底层去改，成本会很高。”一游戏开发者说道。在硬件部分的资金投入也面临同样的成本问题。上海兴芯微电子为部分 VR/AR 厂商提供图像处理芯片，产品总监唐艾宾告诉记者，出于“省钱”的原因，国内许多虚拟现实设备只能选择退而求其次的硬件配件。“现在很多显示技术没有跟上，手机已经能够达到 16m、21m 像素，但是行业应用的摄像头很多还是 720p，这其中没有什么难度，只是产品性价比的问题，试用 720p 的镜头比 1080p 的镜头便宜五分之一到十分之一。”“现在 VR 处在爆发的前期，许多机构预言 2016 年将会爆发，但在我看来还不明朗，要看产业的发展能不能支撑起来。”毅达资本的一名投资人表示。

巨头推动

“技术门槛都可以逾越，现在 VR 市场真正需要的是有能力的带头人。”兴芯微负责人周宇向记者表示。根据 TrendForce 的最新预测，2016 年虚拟现实的市场总价值将会接近 67 亿美元。但到 2020 年，如果有苹果加入，其价值可能会高达 700 亿美元。业内人士表示，消费版 VR 能否打开市场局面的决定性因素有两方面，一是硬件本身的成熟度与成本降低，二是需要整个生态链的成熟，目前来看这两点条件在国内还没有完全具备。巨头加入的意义在于加快技术更迭。从去年开始，越来越多硬件厂商入局帮助 VR 快速解决技术瓶颈问题。高通发布 Snapdragon820 视频处理芯片，能够呈现从立体摄影机实时拍摄的高清晰视频，识别图片和场景中超过 1000 种不同类别。Nvidia 和 AMD 也推出了针对 VR 的显卡解决方案，来降低延时率，加快立体渲染的性能。而未来 VR 不仅仅是硬件厂商的天下，一些软件以及互联网企业也借着 VR 未起之势，布局产业内具有发展潜力的公司。这种布局分为两方面，一个是向硬件方面的布局，如 Facebook 向 Oculus 投资 20 亿美元，Google 投资 MagicLeap；另一方面则是在 VR 配套的内容开发上做文章。根据分析，国内的线上视频分发渠道具备 VR 内容分发领域优势。在这其中，BAT 将是内容分发的有力带动者。去年年底，百度视频首度推出 VR 频道，通过搜索聚合和个性化推荐模式聚合国内 VR 内容。而爱奇艺则是通过多层战术构建 VR 生态圈，对 VR 厂商、游戏提供商以及用户分别建立不同的运营分成以及服务体系。优酷土豆除了内容分发之外整合资源切入内容制作领域。分析师指出，未来很长一段时期内，硬件+内容打包分发的逻辑将占主流，这要求硬件品牌足够强，用户基数足够大。而从内容分发平台来看，线上 VR 硬件厂商内容平台、垂直分发平台以及第三方发行平台等多种形态将并存，VR 作为新行业，将产生新业态。在巨头完全入局推动之前，一些中小零配件商也对 VR 行业持观望态度，“目前，VR 显示这块还未足够成熟，还未牵涉到内容，我们还在等待 VR 技术成熟，再进入深耕。”周宇说道。

文/一财网

金融资讯

陆金所完成B轮9.24亿融资 今年将布局三个领域

巨额融资数字 惊呆共时妹

共时妹获悉，今天（1月18日）上午9点半，中国平安旗下陆金所召开媒体见面会，正式对外宣布近期完成12.16亿美元融资，其中包括B轮投资者9.24亿美元投资和A轮投资者行使认购期权投资的2.92亿美元。融资完成后，陆金所估值达到185亿美元。185亿美元啊，共时妹小小的心脏快要承受不住了。相比陆金所2014年底的百亿美元估值，这个接近翻番呢。

显赫融资方 亮瞎你的眼

据陆金所董事长计葵生披露，此次陆金所B轮融资获得了来自境内外众多机构投资者踊跃参与，收到的有效订单多倍超额覆盖原计划募集金额。中银集团投资有限公司、国泰君安证券（香港）有限公司、民生商银国际控股有限公司等多家境内外机构投资者及企业机构成为此次融资认购方。

陆金所本身强大的平安集团『干爹』背景，注定它从出生那天起，就和P2P行业里任何一个玩家不太一样。而此次公布的这些融资方又让陆金所甩了其他P2P平台几条街。下面共时妹就带你来扒一扒这些投资机构的真面目。

中银集团投资有限公司：中银集团投资有限公司为中国银行股份有限公司于1984年12月在香港注册成立的全资附属机构。作为中国银行唯一的专业投资管理公司，中银投资曾在港澳地区、中国内地和海外等进行多种形式的投资活动。

再来看看中银集团投资的都有哪些机构：中国重汽（香港）有限公司、凤凰卫视控股有限公司、SOHO中国有限公司、中国工商银行.....还需要往下说吗？共时妹感觉这次中银集团能投资陆金所，真是陆金所的福分啊。

国泰君安证券（香港）有限公司：就说国泰君安吧。国泰君安由国泰证券有限公司和君安证券有限责任公司于1999年合并新设，现注册资本61亿元。是目前国内规模最大、经营范围最宽、机构分布最广的证券公司之一。共时妹也不多做介绍了，江湖地位无人能撼动的国泰君安让陆金所的地位又提升了不少呢。

民生商银国际控股有限公司：由民生银行全资控股的民生商银国际控股有限公司于 2015 年 5 月份才在香港举行揭牌仪式。正式成立后，该公司目前已展开投资、私募融资、基金管理及结构性融资业务。虽然成立时间不长，但凭借民生银行的『威力』，想必民生商银国际控股有限公司未来实力也将不容小觑。

股东实力强大 不吝出资金额

陆金所方面只公布了部分融资方及本轮全部融资金额，对于单个融资方的融资金额并未透露，融资完成以后，谁将是陆金所的第一大股东，共时妹也不得而知。但是共时妹也了解到，陆金所曾在 2015 年 6 月的年报中透露，陆金所的注册资本为 83667 万元人民币。其股东已经由此前的新疆汇明投资有限合伙企业、深圳市平安创新资本投资有限公司变更为上海雄国企业管理有限公司和上海惠康信息技术有限公司。双方出资分别为 83662.8167 万元和 4.1833 万元。其中上海惠康是上海雄国发起设立的子公司。

未来三大领域布局 迈入 3.0 时代

2015 年以来，陆金所动作频频，先是宣布与前海征信联手打造 P2P 开放平台『人民公社』；接着鲸吞平安普惠 100% 股权；今天宣布的亿元融资，又将陆金所推到了一个新的高度。

未来怎么走？计葵生表示，此次融资为陆金所未来业务发展与战略实施奠定了基础。未来陆金所平台上将聚合个人网络借贷（P2P）、非标的金融资产（如资管计划）和标准的金融产品（如基金、寿险等）三类产品。

计葵生还透露，陆金所将迈入 3.0（O2O+跨境）时代，2016 年将在三大领域布局，即进一步打造综合一站式开放的互联网财富管理平台，提升渠道和大数据能力，提供独特 O2O 服务等。

计葵生认为，陆金所独一无二的开放平台 O2O 模式，潜在市场巨大。陆金所具备四大核心优势：一是卓越的资产获取及打包能力，二是卓越的风险管理能力，三是强大的分销能力，四是有着无限增长的业务模式。据平安集团副总经理陈心颖介绍，现在陆金所已经成为全球交易规模最大的线上金融资产交易平台。陆金所官方数据显示，截至 2015 年 12 月，陆金所已经与超过 500 家机构建立了紧密合作，注册用户数超过 1800 万人，活跃用户近 363 万，服务范围覆盖全国 300 多个城市，累计总交易量超过 1.6 万亿元。

也有消息称，陆金所将于今年 5 月-6 月期间递交 IPO 申请。共时妹就跟大家一起期待陆金所的下一个大动作吧！

文/共时财经

政策解读

The Policy Interpretation

国务院首发五年规划 普惠金融迎来黄金时代



近日，国务院印发《推进普惠金融发展规划(2016-2020年)》(下称《规划》)，首次从国家层面确立普惠金融的实施战略。

对此，银监会有关负责人就《规划》的有关情况做出进一步解读：发展普惠金融的重点和难点在于解决重点领域、薄弱环节和特殊群体的金融服务问题，特别是要促进金融资源向“三农”、小微企业、贫困地区、特殊人群等重点领域倾斜。此外《规划》还突出强调了互联网促进普惠金融发展的有益作用。部分业内专家学者在2015-2016年度微金融50人论坛上纷纷针对《规划》指出，互联网时代下普惠金融黄金时代正在到来。

监管、财税政策向普惠金融薄弱领域倾斜

银监会有关负责人指出，根据《规划》：

一是完善货币信贷政策。积极运用差别化存款准备金等货币政策工具，鼓励和引导金融机构更多地将新增或者盘活的信贷资源配置到“三农”和小微企业等领域。

二是健全金融监管差异化激励机制。以正向激励为导向，从业务和机构两方面采取差异化监管政策，促进银行业金融机构将信贷资源更多投向普惠金融薄弱领域。积极发挥全国股份转让系统、区域性股权市场、债券市场和期货市场的作用，引导证券投资基金、私募股权投资基金、创业投资基金增加有效供给。加强农业保险统筹规划，完善农业保险管理制度，建立全国农业保险管理信息平台，进一步完善中国农业保险再保险共同体运行机制。

三是发挥财税政策作用。立足公共财政职能，完善、用好普惠金融发展专项资金，重点针对普惠金融服务“市场失灵”的领域，遵循保基本、有重点、可持续的原则，对普惠金融相关业务或机构给予适度支持。发挥财政资金杠杆作用，支持和引导地方各级人民政府、金融机构及社会资金支持普惠金融发展，更好地保障困难群体的基础金融服务可得性和适用性。落实小微企业和“三农”贷款的相关税收扶持政策。推动落实支持农民专业合作社和小型微型企业发展的各项税收优惠政策。

四是强化地方配套支持。鼓励地方财政通过贴息、补贴、奖励等政策措施，激励和引导各类机构加大对小微企业、“三农”和民生尤其是精准扶贫等领域的支持力度。

互联网推动普惠金融迎来黄金时代

“国务院颁发了五年普惠金融的规划，首次从国家层面确立了普惠金融的原则、任务、服务群体。原则是希望普惠金融有可持续的发展；任务是希望有可负担的成本支持发展；人群也做了清晰的界定。而且这次是把普惠金融提高到了国家战略的高度，希望它能够促进金融业的可持续均衡发展，推动大众创业，万众创新，转型升级，增进社会公平和社会和谐。”蚂蚁金服首席战略官陈龙近日在“2015-2016年度微金融50人论坛”上说。

《第一财经日报》记者梳理发现，《规划》多次突出了互联网促进普惠金融发展的有益作用。规划明确提出将积极鼓励网络支付机构服务电子商务发展，为社会提供小额、快捷、便民支付服务，提升支付效率；发挥网络借贷平台融资便捷、对象广泛的特点，引导其缓解小微企业、农户和各类低收入人群的融资难问题；发挥网络金融产品销售平台门槛低、变现快的特点，满足各消费群体多层次的投资理财需求。对此陈龙指出，互联网时代是一个普惠金融的黄金时代，但是需要规范发展。互联网金融并没有改变金融的本质，同时兼顾了互联网和普惠的特质，所以对从业者的初心、技术能力、大数据能力和专业能力提出了很高的要求，缺一不可。“金融是经济的血脉，是我们的社会目标，是理想的架构，而没有资本没有金融是很难实现的。所以，今天的中国经济转型需要真正的互联网金融，这是普惠金融的黄金时代，但是如果达不到一定的门槛，反而会带来负面影响。”

中国社会科学院农村发展所研究员杜晓山表示，发挥直接金融融资、保险及互联网金融对发展小微金融服务具有重要作用。农信社也在积极尝试互联网渠道，目前电子渠道交易替代率超过51%，争取2017年突破90%。这说明，利用互联网技术发展普惠金融、农村金融非常快。

文/一财网