

资本面对面

2016.01.14--总第392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

2016.01.14 总第 392 期

关于我们 02

About Us

金融热点 03

Financial Focus

金融资讯 04

Financial Information

政策解读 05

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、中介服务等机构联合发起成立，经广东省社团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

研究称 AR 明年进消费市场 未来市场规模远大于 VR

AR(增强现实)软硬件——用玻璃将虚拟世界叠加到真实世界上——要到 2017 年后才能真正到消费者手中。

近日,据今日美国报道,科技咨询公司 Digi-Capital 称,AR(增强现实)软硬件——用玻璃将虚拟世界叠加到真实世界上——要到 2017 年后才能真正到消费者手中。

去年 Digi-Capital 曾预计,到 2020 年 AR 和 VR(虚拟现实)市场规模可达到 1500 亿美元,其中 AR 将占 1200 亿美元。但现在该公司发表报告称,到 2020 年 AR 市场只能达到 900 亿美元,因为现有技术主要关注企业解决方案,消费应用今年不会出现。

Digi-Capital 创始人蒂姆·梅雷尔(Tim Merel)也是 AR/VR 软件游戏公司 Eyetouch Reality 首席执行官,他表示:“VR 的市场规模依然可能达到 300 亿美元,只是 AR 超过 VR 的时间点将从 2018 年推迟到 2019 年。”VR/AR 营收的一半将来自亚洲消费者,欧洲和美国占另一半。

上周在拉斯维加斯举行的 CES 展上,虚拟现实眼镜获得成功,Facebook、索尼和 HTC 都展示了各自的产品及各种内容应用。周二谷歌宣布任命克雷·贝沃(Clay Bavor)负责 AR/VR 游戏计划,Facebook 也在加强 Oculus Rift 项目。

不过,VR 需要连接电脑并且价格昂贵。AR 还未成功进入消费市场,如 ODG 等生产 AR 眼镜的公司有企业应用——从帮助医生监控信息到帮助工人安装零部件——真正消费者 AR 产品谷歌眼镜,基本上失败了。

另一个很被看好的 AR 产品是微软的 HoloLens,该产品将在今年晚些时候提供给开发者。梅雷尔称:“VR/AR 趋势的总体方向是一致的,只是时间不同而已。”

文/网络科技

Uber 中国获得海航集团广汽集团和中国人寿投资

近日，美国打车应用 Uber 周一称，该公司旗下正在扩大的中国部门已经筹集到一笔新资金，这个融资回合对该部门的估值为 70 亿美元，并意味着 Uber 引入了中国国内的合作伙伴以帮助其与内地对手展开竞争。

Uber 正在与中国创业公司滴滴快的展开激烈的市场份额争夺战，该公司周一称其旗下中国部门 UberChina 已经获得海航集团、广汽集团和中国人寿的投资。Uber 在中国市场上一直都落后于滴滴快的，这与其在全球其他市场上的表现相比是很罕见的。Uber CEO 特拉维斯·卡拉尼克 (Travis Kalanick) 曾表示，中国市场是 Uber 迅速扩张全球业务的焦点，单是去年该公司就在中国投入了 10 亿美元资金，与百度 (Nasdaq: BIDU) 联手建立起了独立的部门 UberChina。

去年 UberChina 进行了第一轮融资，为其扩张计划筹集到了 12 亿美元的净投资额，而该部门 70 亿美元的估值则是在第二个融资回合筹集到更多资金以前得出的。无论是从融资还是从运营方面来看，滴滴快的对 Uber 来说都是强劲的竞争对手。滴滴快的去年完成了一个 30 亿美元的融资回合，估值高达 160 亿美元，创下一家风险资本支持下的创业公司有史以来的最大单笔筹资额。滴滴快的的主要股东是阿里巴巴集团 (NYSE: BABA) 和腾讯 (0700. HK)。

Uber 和滴滴快的都在寻找大型的内地合作伙伴，以便在融资和业务扩张两方面取得领先优势。Uber 获得了中国人寿和中国太平保险的支持，而滴滴快的则得到了中投和平安保险的支持。这两家公司都把筹集到的大部分资金都用于提供补贴以吸引中国内地的驾车者和乘客，前者的私家车服务已经取得了一定成功，而滴滴快的则在本地打车业务领域中占据着主导地位。

滴滴快的还已对 Uber 在美国本土市场上的主要竞争对手 Lyft 投资 1 亿美元，并联合其他亚洲打车应用组建了“反 Uber 联盟”，允许每个应用的用户在海外旅游时都可使用联盟中的本土应用打车，预计这将有助于阻击 Uber。《华尔街日报》曾在去年 12 月报道称，Uber 正在进行一个筹资额最多可达 21 亿美元的融资回合，该回合对 Uber 的估值最高为 646 亿美元，这将创下一家私募资本支持下的公司的历史最高筹资额。

政策解读

The Policy Interpretation

财政部：将取消地方融资平台的政府融资职能



1月11日财政部发布《对地方政府债务实行限额管理的实施意见》，合理确定地方政府债务总限额，对地方政府债务余额实行限额管理。财政部表示，对地方债实行限额管理的目的在于，进一步规范地方政府债务管理，更好发挥政府债务促进经济社会发展的积极作用，防范和化解财政金融风险。

《意见》称，一是要切实加强地方政府债务限额管理；二是建立健全地方政府债务风险防控机制；三是妥善处理存量债务。

社科院财经战略研究院研究员蒋震认为，对地方政府债务余额实行限额管理是债务纳入预算管理很重要的一个步骤和内容。余额管理实际上就是从宏观角度来全面掌握余额规模，再配合结构管理更好地化解债务风险。《意见》指出，将取消融资平台公司的政府融资职能，推动有经营收益和现金流的融资平台公司市场化转型改制，通过政府和社会资本合作（PPP）、政府购买服务等措施予以支持。在民生固收研究员李奇霖、李云霏看来，着重指出取消融资平台公司的政府融资职能，鼓励有经营收益和现金流的融资平台公司市场化转型改制，通过政PPP、政府购买服务等措施予以支持。这就意味着空壳类融资平台将加速关闭，具备现金流创造能力的融资平台继续作为公共服务和公共产品的主要投资主体，但投资方式规范为PPP或者政府购买服务。

文/中国证券网