

## 风向标

战略性新兴产业  
或迎投资新高潮

今年7月,中国风险投资基金和私募股权基金(VC/PE)募集资本量大增。清科研究中心分析师陈伟向记者透露,7月份中外创业投资暨私募股权投资机构新募集的基金数共计36支,新增可投资资本量为61.84亿美元。其中,多支产业基金资金到位,战略性新兴产业或迎投资新高潮。

清科数据库统计显示,从基金的类型来看,新募集的36支基金中以成长型基金为主。其中,一支重量级的成长型基金为中新建招商股权投资基金,该基金首期承诺出资高达75亿元人民币,由新疆生产建设兵团与招商局集团有限公司共同出资组建。该基金目标规模100亿元,将重点投资于现代农业、矿产资源、能源、金融服务、交通运输、基础设施建设、物流、消费、零售、国家战略性新兴产业及其他服务行业。另外,创业投资型基金募集完成金额最大的是兰馨亚洲第五期基金,该基金募集总额6.5亿美元,超募比例达35%,主要关注于中国消费服务和产品、制造业和服务业等领域的投资。

据陈伟介绍,在7月份新募集的36支基金中有6支为产业型基金,募资金额共计89.97亿元(约13.93亿美元),占7月份募集总金额的24.6%之多,基金平均规模16.4亿元。

据陈伟透露,在这6支产业型基金中,有4支主要关注于战略性新兴产业中的一个或多个产业。战略性新兴产业作为我国“十二五”规划中的重点,一直都是投资界关注的焦点,随着《战略性新兴产业发展“十二五”规划》总报告以及面向七大战略性新兴产业的七个《规划》的陆续上报,相对应产业基金的募集工作也在紧锣密鼓地进行。

7月20日,四川产业振兴发展投资基金有限公司正式挂牌成立,该基金是经国家发改委批准,由四川发展(控股)有限公司、建银国际财富(天津)管理有限公司和国展产业投资基金管理有限公司共同发起设立的,到位资金52.3亿元人民币。该基金目标规模300亿元,首期规模100亿元,重点投资位于四川的电子信息、节能环保、环境保护、生物制药、新材料、现代农业和文化产业等领域。7月31日,中农科产业发展基金正式设立,该基金是由中国农业科学院发起和投资设立的,首期募集金额15亿元,主要投资境内农业领域高新技术孵化以及高成长、创新型、科技型企业。(计红梅)

新能源汽车的  
“大运会机遇”

日前,深圳大运会新能源汽车交付仪式正式举行,2011辆服务大运会的新能源汽车交付使用,并投入运营。据悉,此次服务大运会的2011辆新能源汽车由深圳本地企业五洲龙和比亚迪生产,包括混合动力公交车大巴1370辆,纯电动公交车大巴253辆,纯电动公交车中巴26辆,纯电动出租车300辆及燃料电池车62辆。

近年来,随着低碳环保交通理念日益深入人心,在北京奥运会、上海世博会、广州亚运会等大型活动期间,活动主办城市无一例外地将使用新能源汽车作为展示其绿色交通理念的一个重要载体。深圳大运会筹备工作启动以来,该市也将使用新能源汽车服务大运会,作为一项更好展示深圳绿色环保城市形象的重要工作来抓。此次在深圳大运会召开前夕,2011辆新能源汽车一次性投入使用,让这项工作圆满收官。

中投顾问高级研究员李胜茂认为,大运会给深圳新能源汽车产业的发展带来了重要机遇,其必将为深圳新能源汽车产业的跨越式发展奠定良好基础。在此次深圳大运会期间投入运营的新能源汽车数量较多,并且涉及混合动力汽车、纯电动汽车、燃料电池汽车三类当前最主要的新能源汽车技术路线,以及新能源客车和新能源轿车两种最主要的新能源车型,这些都将对深圳市新能源汽车产业的发展带来深远影响。

李胜茂指出,此次深圳大运会的新能源汽车运营工作,与此前北京奥运会、上海世博会等大型活动的新能源汽车试点运营工作相比有两大亮点,这是深圳能够以大会为契机来助推深圳市新能源汽车产业快速发展的主要依托。一方面,此次投入运营的2011辆新能源汽车基本上都是由深圳本土企业比亚迪和五洲龙生产,显然单是这一批新能源汽车的订单就将有力推动这两家深圳车企的新能源汽车业务有所突破。

另一方面,此次在深圳大运会前夕大规模投放的新能源汽车并非只在大会期间运营,而是会长期服务深圳城市公共交通。深圳市政府明确表示,这批新能源汽车将在大运会结束后纳入到深圳市的常规公共交通体系中。这必将快速推动深圳新能源汽车个人消费市场的启动。(原诗萌)

美国信用遭降级  
科技股未来堪忧

美国信用等级遭降级,科技股也受到严重波及

“

这次全球股票市场的波动对近期拟上市的企业将产生重大影响,上市“流产”几率很大。而对于VC和投资者而言,则是抄底的最佳机会。

不确定性和发达经济体淡化的前景进一步打击投资信心。就长期而言,亚太地区可能承受的影响包括更加不利的金融环境、更慢的经济增长、更高的风险等。

## □本报见习记者 郭勉愈

美国标准普尔公司8月5日晚宣布,将美国主权信用评级从最高的AAA级下调至AA+级。这是美国主权信用评级历史上首次遭遇“降级”。

美国立即作出反应,称普尔的评级报告中有2万亿美元的计算错误。经济学家克鲁格曼则称普尔没有资格将美国的评级下调。巴菲特也激动地大喊“愿授予美国AAAA评级”。

在全球金融市场,此举可谓一石激起千层浪,引发了市场的剧烈波动,作为创新产业的标志——科技股也受到了严重波及。

## 全球科技股暴跌

据美国财经网站The Street报道,在标准普尔下调美国信用评级之后,8月8日,全球股市集体遭遇“黑色星期一”。

科技股也未能幸免,美股方面,苹果、谷歌、惠普、雅虎的跌幅均超过5%,戴尔则下跌了7.37%。在美国上市的中国概念股也一路狂跌。新浪、百度、当当的跌幅均超过了7%,优酷网跌幅则超过9%。

在香港上市的8家中国科技公司股票也全线飘绿。其中跌幅最大的是第一视频,跌幅为8.84%,报收于1.34港元。跌幅最小的为腾讯,跌幅2.83%,报收于

191.9港元。其他如阿里巴巴、金山软件、太平洋网络、慧聪网、A8电媒、网龙等,跌幅则在3%-7%之间。

国内A股亦难逃厄运。在A股上市的9家科技公司,股价全线下挫。其中三五互联领跌,跌幅达到9.07%,报收于10.02元。此外,创业板市场也大跌4.54%,创业板指数报877.44点,下跌41.74点。当升科技、金通灵等7个股跌停。

The Street网站的分析称,8月8日股市的全线暴跌是外围市场信心不足的表现。美国主权信用的首次降级引发了人们的金融恐慌,G7的联合声明和紧急磋商也未能缓解投资者的担忧。此外,这次全球股票市场的波动对近期拟上市的企业也将产生重大影响,上市“流产”几率很大。而对于VC和投资者而言,则是抄底的最佳机会。

## 亚洲科技企业汇率负担将加重

据美国福布斯网站8月9日报道,美国信用评级下调将加重亚洲科技企业的汇率负担,受此影响最为严重的是大型科技出口企业。

以日本为例,在标准普尔将美国长期债务评级下调至AA+后,由于投资者抛售美元,导致日元兑美元汇率最高升至1美元兑换78.47日元。

全球第三大内存芯片制造商商

必达公司首席执行官白井康夫表示:“我们处于困境之中。美国债务评级被下调导致美元的信用降低。”该公司的盈利预期是基于1美元兑换80日元的汇率计算的,汇率每上涨1日元,就会导致该公司的净利润损失约30亿日元。

标准普尔下调美国债务评级的行为同样导致韩元对美元汇率8月8日升值1.5%,至1美元兑换1083.23韩元,创下自去年11月以来的最大单日涨幅。这也将对韩国科技企业的利润产生影响。

根据彭博资讯的统计数字,北美市场在三星电子和LG电子总收入中所占的比重分别达到28%和22%。LG首尔的新闻发言人萨莉·李表示,该公司正在观察市场变化。三星发言人南文容表示,该公司也在密切关注市场动态。

印度第二大软件出口企业印孚瑟斯(Infosys)有66%的收入来自北美。该公司首席执行官戈帕拉克里希南表示,该公司正在努力从欧洲和美国等传统市场以外的地区获取订单,以应对汇率波动。

印度第三大软件出口企业维布络(Wipro)约有41%的收入来自美国。该公司首席执行官克里恩认为,受本次降级风波影响最大的是消费者情绪,这也将对该公司的客户开支产生不利影响。

## 美国信用评级意味着什么

美国福布斯网站的分析指出,对于

消费者而言,美国信用评级会转化为抵押贷款利率升高,从而对早已脆弱不堪的房地产市场造成进一步的挤压。同样,汽车贷款、信用卡等利率都会因此而升高。

而对于全球高科技企业来说,这个决定将导致全球投资市场遭受强烈的冲击。

对于高科技投资者来说,利率上升将使各种现有债券贬值,造成债券市场出现损失。此外,美国信用评级还会对那些按规定必须持有AAA级投资产品的货币基金造成一系列问题。

标普下调之后的影响还不止于此,一些经济界人士担忧,债券市场的问题很快会传导到实体经济,尤其是相对风险较高、对环境更为敏感的科技产业,削弱其在全球经济复苏及金融市场中的作用。

在短期内,美国国债可能会受益,因为受到惊吓的投资者纷纷逃离股市,转而寻找更为安全的投资选择,国际市场上的国债买盘促使国债收益率下滑而价格升高。

普尔公司发表声明说,美国主权信用评级降低不会对亚洲太平洋地区大多数国家产生立竿见影的作用,但会产生长期影响。“美国信用评级降低以及欧洲信用的弱化,确实标示着一种持续增加的不确定性和更具挑战的投资环境”。

这项声明指出:“不确定性和发达经济体淡化的前景进一步打击投资信心。”就长期而言,亚太地区可能承受的影响包括“更加不利的金融环境、更慢的经济增长、更高的风险”等。

标普认为,就眼下而言,亚太地区国家整体经济环境暂时还可称“安全”,因为大多数亚太国家拥有足以支撑经济的内需、相对健康的商业流动性以及充足的对外清偿能力。

## 链接

信用评级(Credit Rating),又称资信评级,是一种社会中介服务为社会提供资信信息,或为单位自身提供决策参考。最初产生于20世纪初期的美国。

据标准普尔的资料显示,以下18个国家和地区目前仍然拥有符合最高标准的信用评级AAA:

澳大利亚、奥地利、加拿大、丹麦、芬兰、法国、德国、格恩西岛(Guernsey)、中国香港、马恩岛(Isle of Man)、列支敦士登、卢森堡、荷兰、挪威、新加坡、瑞典、瑞士、英国。此外,微软公司、埃克森美孚石油公司、强生公司、自动数据处理公司目前一直持有AAA信用评级,比美国联邦政府更高。

## 观察家

如果有这样一种技术,能够将十余家智能卡厂商、企业的CA卡嫁接到一起,进而使得每家每户的机顶盒能够真正通过有线网形成有线行业的全程全网,这样的技术势必会有巨大的市场空间与价值。

## 三网融合热门技术解析(二)

## □吴纯勇

标准机顶盒、高清机顶盒、有线电视一体机等终端设备,都需要一张智能卡,用于保护有线电视网络运营商等各方在高清电视节目、数字内容、交互业务、支付等方面的安全性,其重要性与手机的SIM、UIM卡相当。

据融合网统计,作为拥有2亿用户的中国有线电视市场,仅智能卡市场规模就高达60亿~180亿元人民币。当前,国内外智能卡企业正借助中国有线行业数字化这一难得发展机遇,在中国市场上赚得盆满钵满。

目前排名中国智能卡市场前三名的国内厂商,都在2010年、2011年期间分别取得了数千万元的发卡量,有的甚至突破了5000万大关。然而,各家智能卡在技术上极为封闭,这也在一定程度上造成了机顶盒市场的混乱和相关升级的困难。

## 封闭智能卡技术弊端日益显现

由于全国有线行业在诸如双向网改、智能卡等方面并没有最终形成一个

行业标准,而是任由多项标准并存,这就造成各地有线电视网络运营商在数字化、双向网改过程中,无论是采用机顶盒还是选择智能卡,从不把“鸡蛋放在同一个篮子中”。

有线电视网络运营商采用多种私有认证中心(CA)标准的情况,造成了相关机顶盒厂商所生产出来的产品并无统一标准,而是通过机顶盒厂商的集成,把CA、浏览器、中间件等软件和机顶盒硬件紧紧地捆绑在了一起。

业内人士意识到,在软硬件捆绑的状态下,嵌入私有封闭CA的机顶盒厂家越多,软件升级就越困难,有线电视网络运营商对CA及机顶盒厂家的售后服务依赖性将会越来越强。

但这种依赖性却不是有线电视网络运营商所急需的,他们急需的是在前期资金回收、基本业务收入无快速提升的背景下,充分利用自身的网络、用户规模等多种优势,向旗下的有线电视用户提供多种增值类业务。

然而,由于机顶盒混乱,运营商每进行一次机顶盒软件升级,其成本极高,升级效果也不是很理想。

另外一个现象也引起了业内人士对

有线电视网络运营商的关注,那就是由于一般标清机顶盒使用时间超过保修期,或者部分智能卡厂家早已将行,其原先部署的机顶盒根本无法升级,有线电视网络运营商不得不放弃试图靠增加业务扩大赢利的举措,这样尴尬的处境让有线电视网络运营商极为被动。

## 智能卡集成技术前景广阔

摒除现有的封闭、私有的智能卡式CA技术,研发并采用一种将不同智能卡厂商的CA技术进行集成或者统一的技术/平台,成为有线行业应对此次三网融合试点的一个重要议题。较为理想的一个技术方案是,让这样的技术(平台)可针对开放的机顶盒硬件平台自主开发增值应用程序,开发完成后交由有线电视网络运营商下载使用即可。

因此,这样的技术(平台)的首要条件就是要开放透明。上述有线数字电视技术的开放性,将直接关系到有线电视网络能否顺利向三网融合方向发展,及进一步实现优胜劣汰的市场化发展。而谈到数字电视技术的开放,就无法避开广电采用的CA开放性问题。

如果有这样一种技术,能够将十余家智能卡厂商、企业的CA卡嫁接到一起,进而使得每家每户的机顶盒能够真正通过有线网形成有线行业的全程全网,这样的技术势必会有巨大的市场空间与价值。

融合网提出以下两种极有可能成为商业模式的市场。

一、相应技术、平台的研发。现有智能卡厂商如果从其收入中抽取1%~5%进行研发,仅其研发费用就高达2亿~10亿元;

二、技术升级。相应技术(平台)在市场化过程中,有线电视网络运营商每进行一次技术升级、业务升级与商用,为其业务应用买单的用户总数为10万、100万甚至1000万级规模,每项业务按照2元/次来收取,其市场规模则高达20万元、200万元甚至2000万元。

三网融合的本质是广电网与开放的互联网相融合,而目前的现状是封闭的智能卡CA在这种情况下无法做到在开放环境下与互联网相融合,因此采用开放、透明的CA技术(平台)将成为有线行业在此次三网融合,甚至未来有线行业发展的最佳选择。

吴纯勇 三网融合研究专家  
融合网主编