

## 本土优势 VS 国际视野

作为机构投资者，背景与出身的不同，是否决定了风险投资或私募股权基金在判断投资对象上的价值差异？本土投资者会因为地缘优势，占据市场先机吗？而海外投资者又会凭借着在全球市场中练就的熟练技能，顺利在中国市场里攻城略地吗？

来源：21世纪商业评论 作者：张婷

**金融危机刚过，中国金融市场上就掀起了一场全民投资风暴，越来越多的主体入场淘金。作为机构投资者，背景与出身的不同，是否决定了风险投资或私募股权基金在判断投资对象上的价值差异？本土投资者会因为地缘优势，占据市场先机吗？而海外投资者又会凭借着在全球市场中练就的熟练技能，顺利在中国市场里攻城略地吗？**

策划/执行：张婷 摄影：贾树森



邓峰 北极光创投创始人、董事总经理

目前的情形下，本土投资机构和海外投资机构的投资策略确实很不一样，区别主要有几方面。一是投资的阶段：本土投资机构投中后期更多，海外投资机构投早期的更多。二是投资的行业：本土投资机构更关注传统类行业和消费类行业，海外投资机构更关注技术类行业。但是我觉得往后二者的融合会更多，越往后走会越像，这需要时间，可能5年以后再回头看，两种风投的风格就越来越像了。

本土投资机构机构现在很多，他们发现中后期竞争非常激烈，会渐渐往早期转移，海外投资机构对也将不再局限于技术类行业，会渐渐向传统行业转移。实际上海外投资机构已经渐渐本土化，包括团队的本土化。对一些国际化需求比较大的企业，可能海外投资机构会具备一些优势。

实际上，本土投资机构和海外投资机构的分别已经没那么清晰了，从团队人员来说，很多海归背景的人也在本土投资机构工作，从控制投资风险方面，二者的差距也会越来越小。

我们在具体投资时，首先看行业，然后是规模，再看管理是否比较透明。绝大多数海外投资机构对投资企业都会有明确的盈利目标。

近来本土投资机构有点占上风，包括很多海外投资机构也设立了本土投资机构，我觉得是件非常好的事情，两者更紧密地结合无疑对中国的发展有利。但有时候热钱太多也将造成泡沫，很多投资机构在追逐同样的公司，但只有具备独特眼光的投资机构才能占据上风，这其实颇具考验。要善于挖掘别人没有发现的领域和行业，专心做好自己的行业和熟悉的领域。



宋争 沃银德克资本董事总经理



陈颜 投中集团首席执行官

外资机构投资者与本土投资机构的区别主要在于：外资看项目时更看重商业模式的可拓展性，而中资对财务数据、净资产、收入净利润等更看重。还有就是外资投资的项目更加洋化，主要集中在新媒体、互联网、移动、新能源等方向，而本土投资机构的传统项目更多一些。

投中集团的研究数据表明：从2009年开始，本土投资机构无论基金数量还是基金募集规模上，都已经开始赶超外资。我们认为：投资行业未来发展将有三大趋势，一是投资机构的短期暴利时代已经接近尾声，成熟的本土投资群体将会出现；二是投资产业的集中度会越来越高，能够证明长期回报率的基金会管理越来越多的资金；三是并购、产业整合将在中国崛起。中国的并购市场还没有真正起来，而从长远来看，我们非常看好这个市场。

越来越多的本土投资机构出现，资金供应多了，企业的选择也多了，现在创业的人比十年前创业的人要多得多。

现在将进入一个规模的时代，几乎所有的行业都非常分散，所以整个行业的整合将在很多地方发生。我觉得基金参与的最好方式是选择一些好的龙头企业来收购，然后让他们去做行业整合的事情。

我们最大的担心不是海外投资机构之间的竞争或者海外投资机构与本土投资机构之间的竞争，而是基金管理经验不足对行业的影响。一言以蔽之，谁要想成为资本市场的赢家，必须有一个非常有经验的优秀的投资管理团队，再加上能够为企业创造价值。



唐葵 方源资本总裁



本文由21商评网(www.21cbr.com)(转载请保留)拥有版权或由内容合作伙伴授权提供，未经商评网书面许可，对于商评网拥有版权和/或其他知识产权的任何内容，任何人(包括博客及个人空间)不得复制、转载、摘编或在商评网所属的服务器上做镜像或以其他任何方式进行使用。