

“水大鱼大”的现代服务业

□愉悦资本创始及执行合伙人
刘二海

2017年,五颜六色的共享单车让已经在“四个轮子”上运转得越来越快的中国重温了“自行车王国”的时光。不同的是,你不用再真正“拥有”一辆自行车,就可以随时随地自由使用它。

与动辄上千元一辆的自行车相比,共享单车的价格只有每小时1元左右。问世不到三年的共享单车成功解决了3公里之内的出行难题,让人们从地铁到办公室、家以及餐厅等最终目的地更加便捷,由此,推广多年都没有起色的便民自行车服务步入正轨。

这辆看似简单、骑上就走的自行车,包含着GPS、物联网、电子锁、太阳能发电板、脚踏发电机等多个高科技模块,显然已经不是传统意义上的“自行车”了。原来传统的自行车出租服务,由于有了科技赋能,妥善地解决了车辆丢失、破损、维修以及支付等棘手问题。突破瓶颈之后,单车租赁服务得以迅速推广——这就是现代服务的魅力。

毫无疑问,现代服务正在重新定义产品、拓展服务的边界,成为人民生活 and 国民经济中越来越重要的组成部分。这对于投资和创业都极为重要。

那么,为什么现代服务能够在这个时点上大规模出现呢?

首先,制造业是现代服务的基础。历经改革开放四十年发展,中国已经成为制造业大国,是名副其实的“世界工厂”,这就为服务业的发展打下了坚实基础。

同样以共享单车为例,这辆车与传统自行车租赁业的自行车完全不可同日而语,如果没有中国强大的自行车研发和生产能力,想要在短期内生产几百万辆智能自行车,绝对是天方夜谭。正是由于中国具有强大的机械和电子产品的研发、制造能力,共享单车才有可能在中国出现。在全球任何其他地方,你都无法找到能够像中国这样在短时间内迅速生产出大批工艺先进、集成了多个功能组件的产业集群。强大的“中国制造”是中



国现代服务的根基。

进一步而言,共享单车也只是现代服务与中国制造相结合的一个节点,而方兴未艾的智能驾驶将不只改变汽车作为交通工具的产品定义,更会产生越来越多的围绕汽车及出行的服务变革。

其次,移动互联网、人工智能、物联网、大数据等技术逐渐成熟,使得现代服务成为可能。现代服务业是构建在技术上的服务业,技术本身发展是先决条件。中国移动互联网的普及速度和移动互联网人口都是全球第一,同时中国还在物联网、人工智能领域进行了大规模的系统性投入,这些都是中国现代服务业的源泉。

笔者认为,互联网正在进入融合阶段,新技术与传统产业之间不再是工具与应用的关系,而是彼此渗透、互相作用,进而产生新模式、新应用、新服务。

比如大家在机场和商场里看到的自动鲜榨橙汁机,用手机扫码支付15元左右,就能享受到最新鲜的橙汁。这一杯橙汁里包含了物联网模块、自动榨汁模块、支付等多个系统的支撑,融合了各种先进技术。

事实上,我们在分析创业公司可以抓住的、改造产业的机会时,着重提到了基础设施。基础设施之于现代服务业就像是生活中的水电煤气一

样。基础设施逐渐完善,为现代服务提供了保障。信息流、资金流和物流是现代服务业中基本的要素。快递的迅速发展,使得电子商务迅速普及。无处不在的手机支付,让众多服务成为可能。后台大数据的计算和处理能力,让共享单车的运营更高效。

如今喝咖啡,你可以到咖啡厅里让店员帮你冲一杯,也可以在写字楼的咖啡机上手机扫码,立刻享用10元左右一杯的现磨咖啡——如果未来这台机器还增加了人脸识别功能,届时恐怕连手机扫码都不需要了。

从全球经验来看,美国、欧洲、日本等发达经济体走的道路是服务业的现代化,而中国是后发经济体,这就注定了中国的服务业诞生伊始就是现代服务。这里面其实包含一个重要命题:中国与美国创业的差别。

在美国创业,技术和新模式扮演着最重要的角色,而在中国,还必须考虑产业和社会的发展两个维度。

对于美国这个“车轮上的国家”来说,其汽车销量很早就停止增长了,甚至汽车城——底特律也破产了,而中国的乘用车已经连续多年保持快速成长态势。换言之,产业内仍然有强劲驱动力,同一产业在中美两国处于完全不同的生命周期。

此外,中国社会本身也在发生深刻变化,比如城市化、消费升级等等。

因此,分析中国的创业项目需要从技术、新模式、产业和社会四个维度入手。

由于有更多维度,中国的创业项目种类也因此更丰富。我们归纳为五类:一是科技驱动的创业项目,往往增长速度很快,但风险也很大;二是依托于某一个行业的科技企业;三和四分别是吸纳了新科技并植根于传统产业的产品公司和服务公司;五是创新商业模式。

通过上述分析框架,我们可以清晰地看到,简单而言,现代服务业就是服务业吸纳了新科技。正是有科技因素存在,中国出现了大量现代服务业的创业机会,而美国表现出来的则是传统服务巨头的产业升级。

与现代服务业相关的另一个特点是体量巨大。为什么服务业企业体量巨大呢?笔者认为,现代服务业往往是社会的基础设施,具有天然的体量惊人属性。中美两国的物流巨头印证了这一点:美国的联邦快递当前市值近700亿美元,中国的顺丰目前的市值也超过了2000亿元。

现代服务业如果面向消费者,则与人口基数相关。中国巨大的人口基数,特别是全球最大的移动互联网用户群体,能够迅速聚集大量用户。现代服务业同时还具有累积效应,用户人数不断增加。而这也是服务业的特点,重复购买消费是常态。

当然,现代服务业也存在不少挑战:由于涉及到社会基础架构,影响广泛且深远。如果相关政策不明确,就会面临潜在的风险。快递业、网约车等都曾经有过这样的经历。这些现有法律框架里从来没有出现过的情况,在新模式里出现了。

基础设施、累积效应以及人口基数,不仅仅是创业家和投资人关注的范畴。站在改革开放四十周年、宏观经济调结构促发展、消费升级的时点上,现代服务业给中国社会发展带来的整体效益将是难以想象的。

借用《激荡十年,水大鱼大》里的四个字,现代服务业确实是“水大鱼大”。

刘二海:拥有15年风险投资从业经历。近期投资案例包括摩拜单车、蔚来汽车、神州优车等。

AI投资持续升温 国家队“出手”

□本报记者 陈健

尽管当前PE/VC行业仍面临募资难题,但一些行业领域却吸引着资本的热情投入。近日,人工智能(AI)平台公司商汤科技SenseTime宣布完成C+轮6.2亿美元融资,吸引了国内外多家投资机构参与。除了商汤科技,国家集成电路产业基金旗下子基金、李嘉诚旗下投资机构等资本也纷纷“出手”,投资相关人工智能项目。

分析人士指出,资本对人工智能行业一直很关注,特别是一级市场上,都希望能够投资到引领下一波技术的领导企业。商汤科技代表的是人工智能企业逐渐走向成熟。而今年人工智能领域也将吸引各路资本持续“追逐”。

AI芯片企业受青睐

据悉,参与商汤科技此轮融资的众多机构中,联合领投方有,厚朴投资、银湖投资、老虎基金、富达国际等;深圳市创新投资集团、中银集团投资有限公司、上海自贸区基金、全明星投资基金等跟投,高通创投、保利资本、世茂集团等作为战略投资人参与。

分析认为,商汤科技代表的是人工智能企业逐渐走向成熟,背后的投资机构有很多产业资源,对AI技术的应用将产生极大帮助。

“国家队”也果断“出手”投资AI项目。近日,北京探境科技有限公司(以下简称探境科技)正式完成第二轮数千万美元级的融资,该轮融资由国家集成电路产业基金旗下子基金中芯聚源资本领投,洪泰基金、熊猫资本、京道基金、启道创投、险峰长青跟投。这也是国家集成电路产业基金旗下子基金第一次投资AI芯片公司。

此外,“资本大佬”李嘉诚也看到AI的发展前景。5月31日,专注于终端人工智能解决方案的新创公司耐能(Kneron)宣布,完成由李嘉诚旗下维港投资领投的1800万美元A1轮融资。

分析认为,作为推动AI发展的关键因素之一,AI芯片正成为初创企业和资本布局的热点。好买基金研究中心研究员王眺指出,AI芯片是专用芯片,国内企业有机会实现弯道超车,也是国家支持的方向。

投资机构“抢滩”

总体来看,国内AI行业发展正面临着良好的发展形势,王眺表示,主要有几个方面,一是技术逐渐成熟,不少人工智能技术如图像识别已经在生活中有广泛的应用;二是政策的支持,无论是产业基金还是资本市场,都有很多的支持政策;三是人工智能技术,中国走在世界前列,特别在应用层面有很大的优势。

熊猫资本方面近期表示,2018年已经到了人工智能的商业化临界点,今年是AI技术落地的元年。2018年将在以人工智能为代表的高新技术领域、出行、泛文娱、科技金融、新消费、数字医疗等领域持续深化投资布局。

6月1日,松禾资本宣布正式启动松禾创智基金、松禾海创基金、松禾美元基金等三只新基金,其中,松禾创智基金将聚焦在人工智能赋能领域,涵盖智能制造、大数据、智能出行等创新产业。

除了传统的PE/VC,正在兴起的母基金也成为一股不可忽视的投资力量。王眺介绍,母基金本质并不是追逐热点的,而是作为配置去选择黑马基金管理人。好买基金母基金投资的早期基金如真格基金、险峰长青、昆仲资本等,都布局了人工智能项目。

反向挂钩适用标准出台

非“创投基金”仍有机会

□本报记者 刘宗根

为促进创投基金持续健康发展,优化资本市场制度供给,配合《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》(以下简称《特别规定》)有关政策落实,日前,中国基金业协会发布《创业投资基金申请适用<上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定>操作指南》(以下简称《操作指南》)。

《操作指南》主要介绍符合条件的创投基金在申请适用政策时的操作流程和认定细则,中国基金业协会已在“资产管理业务综合报送平台”(以下简称“AMBERS系统”)中开发申请适用有关政策的功能模块,有关功能模块已于6月2日开放。

明确适用标准和计算口径

《操作指南》显示,中国基金业协会对创投基金的认定实行了新老划断,对规定发布前和发布后备案的创投基金进行了区分。

在按规定发布前备案的创投基金,认定条件包括规定发布前的对外投资金额中,对未上市企业进行股权或者可转换为股权的投资金额占比50%以上;规定发布后的对外投资金额中,对早期中小企业和高新技术企业的合计投资金额占比50%以上,且投资范围仅限于未上市企业,投资方式仅限于权益投资。

在按规定发布后备案的创投基金,认定条件包括投资范围限于未上市企业,但是所投资企业上市后所持股份的未转让部分及通过上市公司分派或者配售新股取得的部分除外;投资方式限于股权投资或者依法可转换为股权的权益投资;对外投资金额中,对早期中小企业和高新技术企业的合计投资金额占比50%以上。

此外,《操作指南》同时明确了计算口径。投资未上市企业股权和可转债后被投资企业上市的,该笔投资属于对未上市企业投资;投资于上市公司股票(包括上市公司定向增发、大宗交易和协议转让)的不属于未上

市企业股权投资。若基金既直接投资项目企业,又投资其他创投基金,所投创投基金中符合本规定要求的创业投资基金规模占比应大于50%。

一般而言,同一只创投基金对同一企业进行多次连续投资的情况并不少见,在这种情况下投资期限该如何计算呢?业内人士认为,反向挂钩的目的是鼓励创投基金更早地支持中小企业和高新技术企业,因此倾向于认为是按照最早投资时点计算,而“股东身份确权日期”应该为投资后最早满足要求的时间点。

严禁虚假填报

在实际投资过程中,尽管私募基金备案为证券私募或者股权私募类型,但仍然有不少创投类业务。上述私募是否有机会享受反向挂钩红利?答案是肯定的。

根据《操作指南》显示,如有基金备案为私募证券投资基金、私募股权投资基金或其他投资基金,但所投资项目满足《特别规定》要求,在该基

金提交的适用《特别规定》的申请办理通过后基金类型将更改为“创业投资基金”。

值得注意的是,虚假填报将会导致认定无效:中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所及协会发现有私募基金虚假填报、违规申请适用政策进行减持,或者后续违反相关业务规则的,协会将取消私募基金适用《特别规定》的政策认定,同时取消其私募基金公示平台关于适用《特别规定》的特别标识并依法处理。

业内人士提醒,中国基金业协会将各创投基金的“产品季度更新”数据作为申请《特别规定》的数据基础,相关基金在申请政策前应在AMBERS系统完成最近一季度的产品季度更新。由于产品季度更新工作是必须完成此前全部的季度更新工作,才可能完成最近一季度的产品季度更新工作,因此申请减持优惠的前提,是创投基金按时、认真地履行每一期的产品季度更新工作。