社保基金195亿投资私募基金

全国社保基金理事会理事长戴相龙在PE论坛上称，截至去年底社保基金已投资13只私募股权基金

本报讯 （记者李蕾）全国社保基金理事会理事长戴相龙昨日在第四届全球PE北京论坛上透露，截至去年底，社保基金已经投资13只私募股权（PE）基金，投资规模为195亿元。他同时表示，人大财经委对修改股权投资基金法下了很大工夫，目前进入国务院征求意见阶段。

七成收益来自未上市公司投资

2008年社保基金被批准基金的10%可以用于PE投资。昨日戴相龙表示，截至去年底，社保基金已经投资13只PE基金，其中有3只基金获得社保基金追加的二期投资。这13只基金的总规模约为630亿，社保基金占31%。社保基金间接投资了124家企业，其中19家已经上市，市值是成本的三倍，另有13家提出上市申请。

据媒体披露，社保基金去年投资了5家大型股权投资基金，投资规模达到70亿元，除新增了3家大型股权投资管理机构金浦产业基金、中信资本和宽带资本外，还分别增资了君联资本和鼎晖二期人民币基金，而2010年社保基金已率先增资弘毅投资，相比2008年至2010年每年投资两家的速度，社保基金在2011年加快了步伐。

昨日，全国社保基金理事会副理事长王忠民在出席上述论坛时称，去年，社保基金主要做了三大类资产投资，一、二级市场可流动投资，固定收益类投资和直接投资加上PE投资未上市股权投资。王忠民透露，社保基金去年的投资实践显示，60%-70%的投资收益都来自未上市公司的投资。

今后两三年将加大PE投资

社保基金年报显示，截至2010年12月31日，社保基金会管理的基金总规模达8568亿元，年均投资收益率为9.17%。而据媒体披露的最新数据显示，社保基金已达到9000亿元，由此测算，可投资PE的资金规模约为900亿元。而目前不足200亿的投资额与投资上限尚有很大差距。

戴相龙昨日称，投资PE基金是新工作，制定法规和挑选管理人都需要特别认真和审慎。目前社保基金仅有5人负责此项工作，力量配备不足。同时，PE基金投资周期较长，其回报率有待观察，能够投资的基金必须分配在各项年份里，使得工作连续进行。戴相龙表示，今后两三年，社保基金投资PE基金会有更大的发展。

戴相龙同时表示，基金的法规问题非常重要。基金管理的法规主要应确定投资人和管理人的利益关系，同时依靠行业自律组织自律治理。相关法律一旦出台，中国PE行业会飞快发展。

社保基金股权基金投资组合

（来源：社保基金官网）

基金名称	投资时间	管理机构
中国-比利时直接股权投资基金	2004年	海富产业投资基金管理有限公司
渤海产业投资基金	2006年	渤海产业投资基金管理有限公司
天津弘毅投资产业一期基金	2008年	弘毅投资管理（天津）（有限合伙）
天津鼎晖股权投资一期基金	2008年	鼎晖股权投资管理（天津）有限公司
绵阳科技城产业投资基金	2009年	中信产业投资基金管理有限公司
北京君联睿智创业投资中心	2009年	联想投资顾问有限公司
北京和谐成长投资中心	2010年	和谐爱奇投资管理（北京）有限公司
北京弘毅贰零壹零股权投资中心	2010年	弘毅投资管理（天津）（有限合伙）
天津鼎晖嘉尚股权投资合伙企业（有限合伙）	2011年	鼎晖股权投资管理（天津）有限公司
天津诚柏股权投资合伙企业（有限合伙）	2011年	诚柏（天津）投资管理有限公司
天津君睿祺股权投资合伙企业（有限合伙）	2011年	天津君联盛投资管理有限公司
中信资本（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）	2011年	中信资本（天津）投资管理合伙企业（有限合伙）
上海金融发展投资基金（有限合伙）	2011年	金浦产业投资基金管理有限公司

新京报制图/师春雷

■ 行业分析

进入门槛低导致私募投资同质化

曾经只在西方财富故事会中出现的字眼——私募，已经越来越频繁地成为近几年中国投资界中的热词。参加昨日第四届全球PE北京论坛的一些业内人士分析指出，近几年，国内私募股权投资基金（简称PE）无论是在募资额还是活跃度上都“热度不减”，但基金与基金之间同质化的趋势也在逐渐加剧。

去年PE募资额涨四成

近几年，PE这种投资方式越来越多地受到投资界的青睐，行业也以风起云涌的态势持续迅速发展。根据清科集团发布的报告，2011年，PE行业延续了前几年迅速发展态势，募集可投资于中国的基金235只，创历史新高，募集金额388.58亿美元，涨幅达40.7%。

作为股权投资基金的两种类型，PE与创业投资基金（简称VC）已经显现出其在支持中小企业融资方面的作用。2011年，北京地区发生的股权投资中，40%是投资额低于3000万元的中小企业投资案例，全年投资中，近80%的资金投向了处于初创期和成长期的企业。

VC和PE同质化突出

不过，参加昨日第四届全球PE北京论坛的一些业内人士指出，同质化趋势已经在行业迅速发展中逐渐显现并加剧。

赛富亚洲创始合伙人阎焱指出，中国进入PE的门槛是很低的，而在充分竞争的经济国家里面，PE和VC是进入门槛比较高的，因为在这些国家里面想融资的话，必须要有非常好的业绩，要有很强的团队，别人才会把钱交给基金来管理。

门槛低无疑会导致基金与基金在同一起跑线上竞争，这无疑是导致行业同质化趋势的一个重要原因。中国银监会前主席刘明康指出，我国PE行业的同质化不只表现在PE与VC的同质化，还表现在PE之间业务的同质化。

业内人士也指出，在我国VC和PE同质化现象非常突出，这突出表现在VC和PE都抢着去投资于企业上市之前，从公开资本市场出售股票的退出方式实现回报，其实国际上对这个问题是非常不认同的，如果只局限于企业快上市去捞一把的话，是无法实现行业长远发展的。

对此，IDG创业投资基金创始合伙人熊晓鸽指出，现在，PE数量增加了很多，投资速度也快了很多，甚至比基金成长还快，这就带来一个问题，那就是投资质量就会下降，基金间的同质化竞争在加剧，这带来的结果并不好。

据新华社电

盛大文学重启在美上市计划

拟募资2亿美元，连续三年净亏损；业内分析中概股在美上市窗口或再打开

本报讯 （记者阳淼）盛大文学25日向美国证券交易委员会(SEC)提交文件，重新启动了其在美上市计划。文件显示，盛大文学仍将选择在纽交所上市，拟最多融资2亿美元，承销商变更为高盛（亚洲）和中金，上次的承销商为美银美林。

业内人士分析称，盛大文学的上市可能意味着中国概念股在美上市的窗口再次打开，但应与盛大网络的私有化无关。

中金取代美林成承销商

在新提交的招股说明书中，盛大文学披露2011年的业绩。其2011年净营收为7.01亿元，净亏损为3595万元人民币，亏损额较此前两年有所下降。在盛大文学去年提交的IPO文件中，2009年营收1.35亿元，净亏损7450万元；2010年营收3.93亿元，净亏损5648万元。

招股说明书显示，盛大文学2011年在线付费阅读收入1.83亿元，同比增长76.4%。而在2011年，盛大文学独立移动用户访问量达6800万次，其中2100万次购买了付费内容。

去年4月，盛大文学曾首次向SEC提交IPO文件，拟于纽交所上市，融资最多2亿美元，当时的承销商为高盛亚洲和美银美林。去年7月，中概股在美国股市遭遇狙击，股价集体跳水，盛大文学亦宣布暂停上市进程。在此次IPO文件中，美银美林未出现在主承销商名单中，中金取代了它的位置。

部分募资用于还贷

互联网资深观察人士洪波认为，盛大文学此次重启上市进程，可能意味着中概股在美上市的窗口再次打开，“但这一判断的前提在于，盛大文学能够成功上市”。

盛大文学IPO文件中显示，上市募集资金将用于内容购买、销售和市场活动等业务扩张。此外，其中一部分资金还将用于偿还盛大网络等盛大系公司的长期贷款。其中，盛大文学曾于2009年获得来自盛大网络的3亿元人民币贷款。

洪波认为，盛大文学此时上市，应该与盛大网络的私有化并无直接联系。由于尚未上市，盛大文学仍处于亏损状态，因此向集团贷款是正常行为，上市后归还贷款也属正常。盛大自己账上不缺现金，因此应该不会需要经由盛大文学上市来筹集私有化资金。

北京电信家庭宽带全部提速至2M以上

近期启动4M以上用户提速

本报讯 （记者刘兰兰）北京电信上周五宣布，在完成首批家庭宽带提速工作后，北京电信家庭宽带的速率已全部达到2M及以上水平。

北京电信首批家庭宽带免费提速工作于2月启动，2月17日正式完成。北京电信表示，提速后，512K和1M升速至2M，2M升速至4M，北京电信提供的宽带速率最低也能够达到2M，新入网用户2M起步。北京电信将于近期启动4M及以上家庭宽带用户的提速，由于4M以上提速对小区接入和用户终端设备的要求较高，需要小区物业和用户的大力配合，预计也将采取分批实施的方式。

中国联通此前宣布于2月份扩大宽带提速试点范围，与北京电信不同，联通512K升速至1M，2M升速至10M。

据悉，中国电信曾表示三年内实现所有城市光纤化。中国电信总经理助理郭浩此前曾透露，中国电信在南方21省市地区的20M宽带覆盖率已经达到70%，接下来将在北方10省部署宽带提速战略，北京已经开始实施。

责编 蔡航 图编 杨杰 美编 叶绿 责校 李新荣