

## 人民币基金何去何从？

一直以来，外国私募股权基金进入中国通常会投资注册在英属维尔京群岛，开曼群岛的海外实体，然后由后者再转投到WOFE（中国的外商独资企业）。这些美元的投资随着在外国证券交易所上市，如纳斯达克，香港联交所，伦敦证券交易所等很容易被实现境外套现。但自2006年起，中国停止审批本地公司向WOFEs的转换。由于WOFEs的数量越来越少，投资者面临的另一个选择是直接投资中国境内公司。随着人民币的逐步升值，以及中国境内证券交易所出色的表现，法律和投资者的权利的到改善，外国投资者开始尝试设立人民币基金。。

目前外国投资者投资中国境内企业有几种方式如下：

投资中国境内企业的各类投资基金的比较					
	离岸	平行		合资人民币	本地人民币
		离岸	合资人民币		
投资者： 外国 本地	✓ X	✓ X	✓ ✓	✓ ✓	X ✓
投资： 通过外商独资企业 境内	✓ ✓	✓ X	X ✓	X ✓	X ✓
境内投资的批复	3 - 4 个月	X	人民币 汇款	人民币 汇款	不需要批复
动用	每笔	每笔	整笔	整笔	每笔
利益冲突	无	均衡 协议		无	政府支持
可以投资到限制行业， 如媒体，教育，资源	X	X	X	X	✓ 可以投资到上市公司 和资产
退出	无限制	无限制	境内上市/转卖	境内上市/转卖	境内上市/转卖

离岸基金，可以投资于WOFEs，也可投资于中国境内公司，但要逐一接受来自商务部（MOFCOM）和国家外管局（SAFE）的批准。但这个批准可能需要到3-4个月的时间，从而使他们失去竞争力。

由外国投资者投资的中外合资人民币基金如今非常时尚。由于商务部和国家外管局的批准已经在前期获得，合资人民币基金能与本地人民币基金在投资速度上相媲美。然而，外国投资者担心，人民币可能要在前期进行转换，以等待投资机会，而之后在退出时是否有外汇管制也不很明确，这将影响他们的内部回报率。

平行基金，也就是同时具备两个基金- 一个外国的离岸基金和一个当地的人民币合资基金 - 可享两全其美。虽然两个平行资金将有均等的协议，为它们所有投资者得到平均的资金回报，但如果两个基金存有不同的投资者，而返还的利润存在巨大不同时，平行基金遇到的问题就棘手了。

外国投资者只能望洋兴叹本地人民币基金具有最大的灵活性和优势。他们可投资于上市股份，资产和受限制的如媒体，资源和教育行业。目前，这些资金大部分是国家支持的，导致可能有利益冲突因为回报率可能不是这类基金的主要目标。目前，合资人民币基金和当地人民币资金只能通过当地首次公开发行或股权转让为主要退出机制。这意味着如果本地资本市场动摇，退出可能面临风险，。

外国投资者希望继续有机会投资到中国最终只有接受合资人民币基金。从积极方面看，不断发展的立法允许已通过伙伴关系的投资，公司和信托，但其执行的时间是不确定的。然存在利益冲突的风险，资本管制，资本利得税，所得税等风险，这些风险也许可以上市较高市盈率的回报得到弥补，也许还有外汇收益。

# 宝半导体行业的脉动

比起2008年底的低迷表现，主要的半导体公司自2009年第二季度大幅反弹，公布了需求前景改善，订单和出货比率开始复苏，已及更为乐观的2009年第三季度收入和利润预测。

OWW所投资的半导体公司正如前面所提，位于中国的中芯国际在第二季度的收入经历环比增长82.5%，而第三季度的收入预计比二季度有两位数增长。ePAK控股有限公司，一家位于深圳的半导体封装制造公司看到自一季度以来，其每月的收入增长超过50%。

根据半导体工业情报公司的民意调查，该行业预计将在2010年进入持续复苏，在2011年有增长前景。

World Semiconductor Market Forecasts - Annual Change				
Source	Date	2009	2010	2011
WSTS	June	-21.6%	7.3%	8.9%
SIA	June	-21.3%	6.5%	6.5%
Gartner Dataquest	June	-22.4%	10.6%	10.8%
iSuppli	July	-23.0%	13.1%	n/a
Future Horizons	July	-13.7%	19.0%	28.0%

来源：半导体智能

## 中国IT企业继续录用

借助于资讯科技基础设施的旺盛需求，中国IT企业继续蓬勃发展。据智联招聘，一家当地的招聘公司，中国科技公司仍在积极招聘，并没有降低招聘预算。

在招聘网上的IT外包工作：

Company	# of jobs posted	Company	# of jobs posted
Vanceinfo	599	Symbio Group	70
Neusoft	443	Cognizant	58
iSoftStone	351	Augmentum	56
Beyondsoft	243	Longtop	42
HiSoft	208	Dextrys	36
Satyam	186	Freeborders	31
Acheivo	150	Bleum	25
Objectiva	101	Genpact	21
Accenture	84	Dalian Hi-Think	20

丰鼎在中国投资的IT公司在2009年第二季度和第三季度都有了强劲的收入提升，并且订单持续强劲。这期间，也随着有高度的人才需求和公司持续性发展积极保留经验丰富的员工。

经济危机，虽已破坏许多行业，并导致许多人失业，但作为一个整体，中国的IT产业的技术人员短缺的现象并没有因此而得到改善。

## 关于丰鼎

丰鼎投资有限公司 (“OWW”) ([www.oww.com.sg](http://www.oww.com.sg))，前身为华侨银行，维信，华登管理(新加坡)管理私人有限公司，是由著名的华侨银行，维信集团和华登国际于1991年成立的。于2006年10月，丰鼎管理团队收购维信集团的股份后，该公司开始使用现有的名称。

丰鼎关注投资在东南亚和北亚地区，在企业服务和消费者服务领域的扩展阶段的企业。

对于丰鼎投资季刊的更多版本，请访问 <http://www.oww.com.sg/Quarterly.htm>

### ✧ 联系方式 ✧

陈敏川

☎ +65 65381220

✉ [bctan@oww.com.sg](mailto:bctan@oww.com.sg)

钟永建

☎ +65 62317103

✉ [rchoong@oww.com.sg](mailto:rchoong@oww.com.sg)

黄瑾宜

☎ +65 62317104

✉ [wng@oww.com.sg](mailto:wng@oww.com.sg)

李文聪

☎ +65 62317102

✉ [mclee@oww.com.sg](mailto:mclee@oww.com.sg)

周澜

☎ +86 13601862996

✉ [dzhou@oww.com.sg](mailto:dzhou@oww.com.sg)