

胡敏翔:天生投资人领投未来

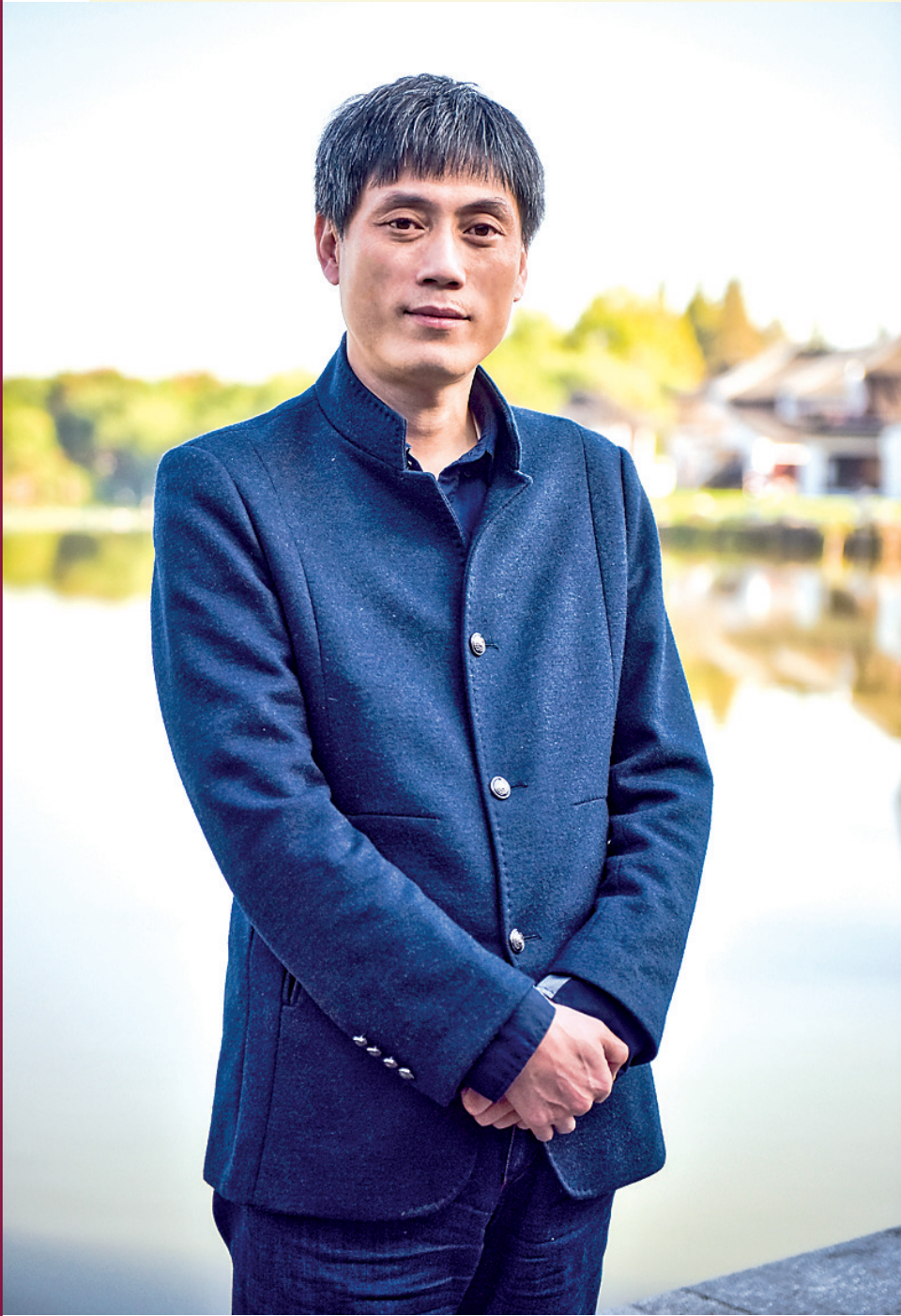
记者 齐航 文 法鑫 摄

玉皇山南,览胜佳处,潺潺碧水,一杯香茗,胡敏翔聊起他的投资人生。

这位杭州绩优投资管理有限公司(以下简称绩优投资)的创始合伙人,似乎并非天生的投资人。非经济专业科班出身,投身外贸公司开启职业生涯,如果没有那些偶然的转弯,他与投资就像两条永不交汇的平行线。

可人生际遇的玄妙与未来世界的可能,正是来自于那些偶然。胡敏翔偶入投资之门,却像踏入一片应许之地,因为偶然之中包含着必然。正如他享受把资本优化配置给优秀创业者的过程,相信“施比受更有福”;正如他拥有快速的学习能力和敏锐的投资直觉,力图成为一名无可替代的杂家;正如他始终保有对财富管理责任和创业投资规律的敬畏,相信技术流投资人的黄金时代正在到来。所以似乎又可以说,他天生就是一名投资人。

确定无疑的是,他顺利完成了那些惊险一跃。从贸易人到投资人,从投资人到领导者,他掌舵着绩优投资的未来航向。在投资这条荆棘与鲜花密布的道路上,他不疾不徐,步履坚实,向着更好的未来步步趋近。



对话

Q=城市周刊 A=胡敏翔

Q:创投高速发展的过程中泥沙俱下,你如何看待创投散户化的现象?

A:创业投资面向的是更早期的一级市场,收益丰厚的同时风险也很大,因此对投资者的专业能力、知识结构、投资心态也提出了更高的要求。创投散户化当然对市场是不利的,容易扭曲资金的配置,造成一些资源的浪费。但市场的无形之手会自发选择,优胜劣汰,投资业绩会最终给出答案。在良币驱逐劣币之后,行业会回归正常和理性。

Q:你觉得干投资这一行,对一个人最大的考验是什么?

A:道德。你手中掌握的资金正是不少企业想得到的,有些企业为了拿到钱,会千方百计,甚至试图做一些桌底下的交易。这对于投资人的道德和良心是很大的考验。只有经受住考验,才有可能做出正确的投资决策。

企业名片

杭州绩优投资管理有限公司

由胡敏翔联合一批优秀的律师、会计师、投资银行家于2014年7月成立。目前已投入到多家创新企业,帮助其实现架构梳理、法务财务体系的建立,人才引进、资源对接及资金支持。

2015年,杭州绩优投资管理有限公司与浙银资本合作,共同成立浙江浙银绩优投资管理有限公司,以上市公司股票质押式回购、定增、股权直投为主。2016年绩优和金华、嘉兴、临安、台州、杭州滨江等地签订正式协议,设立多个区域基金,基金总规模超过30亿,未来将服务于企业的全阶段发展。

感知力:三番四次预判到风向

胡敏翔对风向似乎有一种天生的感知能力。

1992年,他考入浙江师范大学外语系,就读英语教育专业。那会儿,掌握英语仍然是一项稀缺的能力,是一条高大上的技术门槛。考虑到之后英语在中国的普及速度,胡敏翔显然选对了。

对风向的把握还不止于此。大学期间的胡敏翔已经超前意识到了英语的工具属性,所以他同时选修了国际贸易等经济学课程,课外也自主阅读了不少经济学书籍。正如我们现在常说的“互联网+”,互联网是一个赋能的工具,彼时的胡敏翔已在思考“英语+”,把英语这一工具应用到具体的专业领域中去。加号后面是什么?胡敏翔的答案是外贸。

显然,他的感知又是对的。在胡敏翔大学毕业之后的5年,中国加入WTO,对外贸易开始狂飙突进,中国制造的产品源源不绝地销往世界,中国制造无可逆转地融入全球供应链。直到2008年全球金融危机爆发之前,中国制造和中国外贸经历了前所未有的黄金时代。

胡敏翔正是这段黄金时代的亲历者。大学毕业之后,他按照“英语+外贸”的路径规划,加入浙江国际经济技术合作有限公司。这是一家主要从事机电设备进口销售的国有外贸公司,在此工作期间,为了把机电设备销售给需要的下游企业,胡敏翔接触了大量企业主。他需要对这些企业和企业主做“尽职调查”,考察他们的现金流、信用水

技术流:做不赶时髦的投资人

个人转型的背后,是市场格局的结构性演变。

胡敏翔相信,在中国多层次资本市场体系的建构过程中,借贷文化转向投资文化的潮流不可阻挡。银行等传统金融服务,需要以抵押物换取资本,这样的方式显然已经无法适应经济发展和产业转型的需要。小微企业往往没有可以抵押的资产,虽说钱不是万能的,但对于小微企业来说,雪中送炭的资本因得之不易而尤显珍贵。

社会学上有一个理论叫“镜中我”,意思就是我们对自己的认识不是来自自己,而是来自在镜子中看到的自己,是别人对自己印象的抽象总和。而对一个投资人的印象,同样不只来自他自身,同时也来自他所投资的项目。透过一个投资人所投资的项目,可以窥见他的世界观和方法论。那些项目,就像是认识投资人的镜子。

如果必须且只能选一个,胡敏翔最得意的投资项目是泰一指尚。泰一指尚具有深厚的大数据技术背景,主要依托大数据技术优势,为客户提供互联网营销及营销数据分

弄潮儿:跳出行业局限当杂家

杭州创业投资和财富管理的黄金时代,同样正在到来。

山水形胜的玉皇山南基金小镇内,资金浪潮汹涌澎湃。在面积不过3.2平方千米的土地上,目前已集聚了1000多家金融投资机构,管理资金规模超过5800亿元。

胡敏翔正是其中的弄潮儿之一。2014年,他与几位理念一致、气味相投的朋友共同成立绩优投资,进驻基金小镇,经验丰富的他被推举为掌舵者。这是一次更加艰巨的挑战,也是一场更为华丽的冒险。在波谲云诡的资本海洋之上,掌舵者必须瞭望前方,掌握航向,避开暗礁,驶向彼岸。这一次,胡敏翔手握一票否决权。当然,他也必须对最终的投资结果和投资业绩负责。

绩优投资的团队每年要看近千个项目,真正能获得投资的甚至不足百分之一。比如今年以来,绩优投资只投了12个项目,它们都是优中选优、披沙拣金而来的。事实上,相较于“天女散花”和“撒胡椒面”的投资策略,把资源集中于少数几个优质标的,往往能获取更加超额的投资回报。

领导者:打通投资全产业链

如今,在胡敏翔的领导下,绩优投资的布局可以清晰地分为两个方向,其一是“转型升级+创投”,其二是“创业创新+创投”。“转型升级+创投”主要投传统产业和传统企业,以股权投资盘活经济存量,撬动传统企业的去产能、去杠杆、去库存、降成本和补短板。“创业创新+创投”主要投资新经济和初创企业,以股权投资激活增量,为新经济发展推波助澜,让原力觉醒,让未来到来。

在胡敏翔的投资世界观和方法论里,转型升级与创业创新缺一不可。“我比较反感那种把‘颠覆’成天挂在嘴边的提法。创新从来不是一蹴而就的,而是一个不断优化过程;创新也不是非此即彼,而是一个融合发展的过程。”

他希望构建一个完整的投资闭环,打通投资的全产业链。2016年,在做强创投业务的基础上,胡敏翔更是把目光瞄向了并购基金,收购目标企业股权,然后对其进行重组改造,持有一定时期后再出售。通过并购基金,原本遭遇发展瓶颈的传统企业在谋求转型升级之时,可以获取更多资本和资源支持;同时,那些已投资的创新型、创业型、科技型企业,也可借并购重组找到更宽广的退出路径。

循着这一思路,胡敏翔谋定后动、四处奔走,绩优投资的布局架构迅速成形。

平,减少销售风险。

而当中国“人世”的红利加速释放,2003年,刚过而立之年的胡敏翔又毅然办理了辞职手续,与上海的一位朋友合伙开了一家国际物流公司——上海飞远物流有限公司,开启自己的创业征程。在业务高峰期,飞远物流一年的营收超过3000万元。

如果按照既定的轨道滑行,胡敏翔的创业征程似乎有很大可能在2008年的金融危机中遭遇挫折。可事实上并没有。在金融危机来临之前,他完成了从贸易人到投资人的惊险一跃。

2007年,胡敏翔受朋友所托,帮一位“千人计划”专家寻找投资。他辗转联系到浙江华瓯创业投资有限公司总经理黄金明,作为中间人约两人见面。胡敏翔未曾想到,这次见面竟然成为他投身投资行业的起点。黄金明一定是感知到了胡敏翔身上的那些投资人基因,他此后约胡敏翔单独见面,力邀其加盟华瓯创投。“对我来说,黄总就是引路的贵人。”

他并未把这惊险一跃归功于感知力或直觉。但如果偶然三番四次发生,那么其中就有一些东西是必然的。投资,考验的是对未来、对趋势、对风向的感知力。而在胡敏翔人生的多次抉择中,适合于成为一名投资人的感知力,反复显露出来。

他加入了华瓯创投。而投资这个行业,也等待他好久了。

析和服务。三年前,胡敏翔主导了对这家公司的天使轮投资。此后,泰一指尚高速增长,今年年初以12亿元的对价被上市公司浙江富润并购,曲线登陆资本市场。通过投资泰一指尚,胡敏翔的投资团队获得了数百倍收益。

胡敏翔直言不看好那种追逐风口的纯草根创业。相比那些火爆一时的概念,他更看重创业者和创始团队的人品、执行力、专业能力、资源积累。泰一指尚创始人江有归在创业之前,拥有十多年的电信行业经营管理经验;公司创始团队来自于华为、雅虎、阿里等知名科技公司,技术能力过硬,在行业内也拥有一定的资源积累。泰一指尚所具有的基因,完美诠释了胡敏翔投资的世界观和方法论。

潮水退去,才知道谁在裸泳。当资本的泡沫被戳破,当风口上的猪坠入凡尘,人们蓦然发现,只有那些黑科技、硬科技,只有那些植根于泥土的执行力和创新力,才是硬通货,才能穿越潮涨潮落的循环。而当一切归于风平浪静,正如胡敏翔笃信的那样,技术流投资人的黄金时代才真正到来。

不过两组数据之间的对比,一方面印证了小微企业、创业企业融资需求之迫切;另一方面则证明了创业投资、风险投资对投资人心理、知识、技术的全方位考验。他们必须在短时间内摄入大量信息,同时依托于自身的知识体系和分析框架,敏锐捕捉项目中的优势和短板,然后做出尽可能正确的投资决策。

“我不敢说自己是那种非常有天赋的投资人,但我一定是一个勤奋的投资人。”胡敏翔会把很多时间花在与各种行业专家及业内人士的交流上,他希望能成为一个不可替代的杂家。“如果是专注于某个行业的投资经理,那么他应该是一个专家;而如果是投资机构的掌舵者,那么他必须是一个杂家。”

这也折射出胡敏翔自我定位与自我期许的转变。他当然也有自己所擅长的投资领域,比如信息安全、大数据云计算、节能环保等。但作为绩优投资的第一操盘手,他已然跳出某一两个行业的局限,从更高的层面穿透迷雾,提炼规律,洞察方向,也不惮于在必要的时候投下那否决一票。

他们与浙银资本开展战略合作,共同成立了浙江浙银绩优投资管理有限公司,专门从事上市公司定增、并购基金、地方政府产业基金和股权投资基金、股票质押式回购等直接投资、主动管理型母基金(FOF)等资本市场业务。

在杭州青山湖科技城,绩优投资与杭州城西科创大走廊基金成立了首期规模为2亿人民币的区域发展基金,重点投资具有产业和技术优势的战略性新兴产业、高新技术产业、生物医药、装备制造、节能环保、信息技术和生态旅游等项目。

不仅如此,在做强创投业务的基础上,绩优投资开始走出杭州,分别与金华设立以五大千亿产业(信息网络经济、先进装备制造、健康生物医药、文化影视时尚娱乐和虚拟现实、休闲旅游服务等)和现代服务业为重点的产业基金,首期规模10亿元;与台州设立以台州医药化工、高端装备制造业为重点的产业基金,首期规模5亿元;与嘉兴市合作设立以环保和新材料为重点的产业基金,首期规模2亿元。

想象一下,当杭州的新经济力量与金华、台州、嘉兴等传统产业重镇的转型升级相遇,并通过并购重组这根纽带联结在一起,会产生怎样惊艳炫目的化学反应?

胡敏翔和绩优投资会给出答案。未来会给出答案。