

# 宋海:发展创业投资 推动企业上市

深圳市副市长陈应春表示,深圳将着力营造创业投资发展良好市场氛围



周其仁——  
加息不解决当前问题

证券时报记者 杨丽花

本报讯 在昨天举办的“中国企业家峰会”上,北京大学国家发展研究院院长、央行货币政策委员会委员周其仁表示,管理通胀可以把原来不在市场的东西放到市场中去,通过这种方式消耗掉货币量。周其仁提醒大家最近要格外关注各种各样的政策,尤其是土地政策。

周其仁说,靠加息不能解决当前问题。我国的加息调整了商业银行与贷款户的关系,其实还可以像美国一样,通过利率变动调整商业银行与央行的关系。在管理通胀、解决不断高涨的CPI问题上,周其仁说,除加息外还有很多方法,中国在管理通胀方面的手段是非常充分的。

“当货币偏多时,把原来不在市场的东西放到市场中去,可以消耗掉一定的货币量。这些货币在资源流转中消耗掉。只要把这些资源投放到市场中去,就能把物价平抑下来。”在谈到具体资源时,周其仁提醒大家关注当前各种各样的政策,特别是土地政策。在土地消耗货币方面,重庆、成都等地已经开始有所尝试。

当记者问到,这是否意味着要把土地投向市场消耗货币量、未来中国的土地政策在流通和所有权方面将发生重大变革时,周其仁表示,土地政策的变革已经开始。当前林业用地政策已经发生变化,未来其他农村土地也将发生变革,这一点是肯定的。

此外,如何解决当前中国“钱多”问题,周其仁称,要动员中国人民用外汇消费,动员中国企业去全球布局、消费。中国个人出境消费以及境外旅游等已经兴起,但在全球投资方面,中国做得还远远不够。

## 吴晓求—— 让货币流入股市“池子”

证券时报记者 杨丽花

本报讯 在昨天举办的高交会资本市场专场论坛上,中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求力挺“池子理论”,主张货币流入股市。

吴晓求认为,中国已进入通胀宽松时代,正在迈向漫长、稳定的中性货币政策时期。当前中国一方面提高了利率,另一方面对跨境资本的监管比较严格,而如果对跨境资本实行非常严厉的监管,将会影响到中国金融体系国际化的进程。中国治理通胀充满挑战。

宽松的通货必定会形成购买力,对价格体系带来影响。通胀宽松时代进行价格全面管制是不现实的。“如果要让宽松的通货流到对实体经济不会有太大影响的领域里去,就需要有一个‘池子’,这个池子能够消耗这些货币。吴晓求支持周小川前不久的池子理论,认为这个池子显然首先是消费品市场,让大米、蔬菜的价格涨落是不行的;其次是大宗商品市场和房地产市场,最后是股票市场。”吴晓求说,可以让资金进入到股票市场里去,这样对市场的影响就没有那么大。

在宽紧交替的政策背景下,中国的政策应该同时保持连续性和灵活性。吴晓求认为,不可能马上再次加息,因为货币政策至少要经过3-6个月才能显现效果。

对于明年的资本市场,吴晓求认为可能是大幅波动的一年。由于各国在政策执行上可能会出现一定的分歧,不确定性明显增加,可能会出现前低后高的局面。总体上看,2011年中国的资本市场应该是在波动中成长。”他说。

证券时报记者 杨晨

本报讯 在第十二届高交会“创业投资与创业板长效互动机制高峰论坛”上,广东省副省长宋海指出,创业投资与广东企业的良好互动,有效推动了全省经济发展方式的转变。深圳市委常委、副市长陈应春表示,深圳市政府非常重视创业投资的发展,着力营造一个创业投资发展的良好市场氛围。

宋海介绍说,2009年广东创业投资新募集资本金8.24亿元,企业吸引风险投资38.3亿元,占全国的12.31%。创业板的推出,进一步推动了广东创业投资的发展。目前在中小板上市的129家广东企业中,有创业投资参与的31家;在创业板上市的32家广东企业中,有创业投资参与的16家。他表示,广东企业通过吸收创业投资提高了自主创新能力,实现了在中小板和创业板上市,同时创投机构通过企业上市获得丰厚的回报,促进了创业投资机构的发展。创业投资与广东企业的良好互动,有效推动广东经济发展方式的转变,促进广东经济发展和产业转型升级。

宋海同时指出,创投引导资金与广东经济发展存在不相适应的情况,支持创业投资的措施有待完善,创业投资者

人才缺乏。他认为,必须采取有效措施,推动广东创业投资新一轮的大发展。

宋海为此提出四点建议:首先要以战略性新兴产业为导向,加快创业发展。充分发挥珠三角地区改革发展规划纲要赋予广东在金融改革创新方面先行先试的优势,发挥综合试验区的作用,争取成为股权投资试点地区,大力发展创业投资,全面推动金融合作,积极引导创业投资机构,投资战略新兴产业。其次,继续推动多层次资本市场体系的建设,完善创业投资退出渠道。第三,要积极推动企业改制上市,为创业投资提供优质项目资源。第四,要出台相关配套政策,优化创业投资环境。

陈应春强调,深圳自21世纪开始,已经把创业投资作为扶持、支持高新技术企业发展的主要力量,全国第一部有关创业投资的地方性法规、法规就是在深圳诞生的。

他认为,政府的职能是为一个地区营造一个创业投资发展的良好市场氛围。政府作为一个场地维护的管理者,把这一块场地维护好、管理好,使得它的秩序、环境适合更多的运动员,这就是政府的职能。如果用形象的说法,我觉得政府过去既当运动员,又当裁判员。今天的政府应该是两者都不要当,最好的裁判



宋春雨/摄

员是市场。”陈应春说。

深圳市政府秉承这样一个理念,吸引了众多的创投机构在深圳扎根。陈应春表示,政府将来的定位是作为引导,

而不是作为主导,应该把创业的主体让给民间投资。也正因为政府的这一理念,深圳成为了国内创业投资集聚的地区。陈应春表示,创业板一年来上市的

141家公司中,有1/3以上有深圳创投背景。同时,深圳市政府还制定了一系列优惠政策,比如前段时间公布的私募股权投资政策等。

证监会创业板发行监管部副主任曾长虹:

## 创业板发审委关注五大重点事项

据新华社电 中国证监会创业板发行监管部副主任曾长虹昨日在第十二届高交会创业投资与创业板长效互动机制高峰论坛上,详细介绍和分析了创业板发行监管的流程和关注重点。

据曾长虹介绍,截至11月12日,中国证监会创业板发行部共审核企业203家,审核通过企业164家,有39家企业没有通过审核。曾长虹表示,长期从事创业板发审工作的经验表明,以下几项重点事项不解决,将会严重影响企业上市融资进程。

一是同业竞争,控股股东和实际控制人是否仍然保留部分与发行人相近

的业务。

二是关联交易。发审委一方面关注关联交易的种类,利润贡献程度,定价公允性,综合考虑是否构成依赖;另一方面关注关联交易是否必要,如果不必要,是否通过合理的手段加以消除。关联方资金占用的数额、时间、解决是否彻底,以及如何采取有效措施,防止控股股东及其实际控制人占用发行人的资金。关联方是否存在潜在的利益输送,尤其是密切成员的企业、经营业务与发行人的经营成果,与经营规模匹

配的异常情况。董事、监事高级管理人员的管理是否存在瑕疵,影响公司治理的有

效性。监事是否为董事长的配偶;履行监事原则是否存在包庇性。包括财务指标的异常变化,并且有没有合理解释;净利润提高的合理性和秩序性,是否存在人为调整成本费用;来源于重大客户和个别业务的重大收益是否稳定;经营模式和产品、服务品种是否发生重大变化;发行人所在行业是否发生重大变化,是否产生重大不利影响。

三是募集资金投资项目是否取得行政许可,是否有重大不确定性。

四是信息披露。一是申报材料的真实性,申报材料与发行人或其关联方公开渠道所披露的信息之间是否存在不

合理差异。同行业信息对比是否失真,是否存在人为操纵的因素。信息披露是否存在误导。

五是规范运作。在主体资格方面,报告期内主要高管是否稳定,主营业务是否发生重大变化,以及解决是否彻底。在财务基础及内部控制方面,发行人会计基础工作是否规范,以及内部控制能否保证财务报告的可靠性。在关键商标、技术、特许经营权的合法性方面。核心技术和主要产品是否存在较大侵权纠纷和潜在的纠纷,发行人、控股股东和实际控制人是否涉及相关违法行为,包括税收违法、住房公积金等问题。

## 胡祖六:大力发展 高收益率资本市场

本报讯 在昨天深圳高交会举办的资本市场论坛上,春华资本董事长胡祖六表示,在培育高科技产业、推动中国经济成功转型这一历史背景下,无论是股票市场还是债券市场以及本土VC和PE产业,都需要更大的发展,同时应大力发展高收益率资本市场。

胡祖六说,经过20年的发展,中国股票市场初具规模,沪深两市市值已位居全球第二;去年在深圳推出的创业板市场虽只有短短一年时间,但已有140多家上市公司,取得了令人鼓舞的重大进展和突破。

在培育高科技产业、推动中国经济成功转型的背景下,胡祖六认为,无论是股票市场还是债券市场都需要更大的发展,特别是创业板市场还需要继续扩张、更加成熟、更加有效率。与之相关的很多政策、法律监管上的瓶颈也亟待突破,从而为推动创新打造一个富有效率的资本环境。

胡祖六同时强调了高收益率资本市场。他说,美国高科技发展并不仅仅依靠股票市场,也和成熟的美国高收益率债券市场有关系。对于处于生命周期早期的企业来说,并不需要股权资本,也不需要一般的债券资本,而更多地需要中层的融资,即在股票和债券之间的融资形式,也就是高收益率债券市场,这样可以有更大的灵活性,也可以降低融资成本。当前,我国的高收益债券市场还没有完全到位,这和我们整体债券市场的发展不成熟有关,应大力发展。并购市场也是一个国家资本市场是否成熟、是否运作有效的一个重要标志,中国的并购还并不十分活跃,这对高科技产业的发展、经济转型不利。

胡祖六认为,一个能为高科技产业提供强大金融支持的资本市场,应该是其中的股票资本市场、债券资本市场向企业的创新流动,无论是早期的种子基金、天使基金到后续发展扩张所需要的扩张资本、并购资本,都能够提供非常强大的、有效率的融资平台。

胡祖六提出,与高科技产业发展息息相关的本土VC和PE产业的发展要引起重视。在过去10年中,国内优秀的互联网企业都是由海外的VC扶持发展起来的,而目前中国的公共财富和私人财富已位居全球前列,光靠海外的VC和PE来扶持中国的高科技的发展是远远不够的,怎样使中国国内的人民币储蓄和财富能够进入VC和PE行列,是一个亟待研究的课题。

(邵小萌)

发改委财金司财金处处长刘健钧:

## “两步走”完善创投税收优惠政策

科技部将组织开展科技金融改革创新试点

证券时报记者 钟仰涛

本报讯 国家发改委财金司财金处处长刘健钧昨日在“创业投资与创业板高效互动机制高峰论坛”上对创业投资与创业板互动发展提出五点建议。

他说,首先要提高对创业投资的认识和重视程度,尽快将创业投资暂行管理办法升格为国务院的行政法规,这样才能有效提升其法律效力。

其次,实行两步走策略,完善创投税收政策。第一步,将现行税收抵扣政策从“中小”、“高新”双重标准,适当放宽到“中小”单一标准,目前财税部门正在研究这一办法;第二步,按照“实际重于形式”的原则,允许符合条件的科技型创投基金申请作为非纳税主体,以利于社保基金等免税主体积极参与投资科技型创投基金,同时,也有利于促进各地方引导基金增加对中早期企业的投资。他透露,财政部也正在积极研究、推动此项政策。

第三,创投机构应当通过全方位调研、项目监控和增值服务来监控风险。创投机构做项目投资时,除承担相应价格成本,也应该通过风险控制机制化解可能的风险,以取得相对较高的回报。

第四,要还创投本来面貌,不要妖魔化创投。不要认为风险投资就存在高风险,不要认为投资高新技术企业就意味着高风险。要还创投立足创业、资本

经营、敢于冒险、谨慎运作的面貌,促进保险资金等机构投资者在风险可控前提下投资创业投资基金。

最后,适当降低创业板门槛,并对创业板上上市公司实行更加有效的差异化禁售制度,激励创投与创业板合力支持创新创业事业。

科技部火炬中心主任修小平在论坛上表示,科技部下一步将主要从五方面推进科技金融发展,以促进科技成果转化,推动产业创新和升级。主要包括:

第一,科技部将与相关部门建立协调机制,统筹规划科技金融资源,营造科技金融发展的良好环境。组织开展科

技金融改革创新试点,共同推进科技金融工作。同时,科技部将会有同有关部门研究制定进一步加强科技金融的若干意见,进一步完善政策体系;第二,通过制度、机制、工具等方面的创新,有效整合科技金融企业和社会资源,服务于科技创新和科技型企业多元化发展的科技金融体系;第三,积极开展科技金融试点工作,加大推广力度。进一步加大中关村科技园区代办系统的试点力度,争取早日扩大试点。同时会同有关部门选择部分科技和金融资源相对集中的城市或高新技术开发区,开展试点工作;第四,继续大力推动风险投资的发展,加大科技型中小企业创业投

资引导基金的扶持力度,引导更多资本投资于早期科技型中小企业;第五,促进重大技术和科技成果转化,加快推动技术改造和节能减排产业升级,加大产品化、规模化的力度,推动发展方式的转变。

就市场关注的国有股转持豁免和回拨问题,财政部企业司副处长黄健表示,政策出台后,不少创投反映具体落实过程中还存在很多有待明确事宜,比如职工人数认定、投资事实认定、营业额认定等,这些问题都将会逐步得到明确。此外,他建议,为提高效率,创投不必通过地方申报,也可向财政部直接提交申报材料。

型升级企业、高科技制造业等。以中小企业为例,靳海涛表示,中小企业在GDP、税收、就业方面的指标都优于大企业,所以说大企业是国民经济的支柱,中小企业是国民经济的主导。因此,对中小企业的支持就是对中国经济的最大支持。创投正是全部支持中小企业,支持中国主导企业的创新发展,体现了其先导作用。

靳海涛指出,在美国货币政策调整的前后,流动性过剩的资本流向大

宗商品和资源类商品。这一现象过去可能只出现在个别产品上,比如石油,而现在几乎所有的大宗商品都变成金融资本追逐的对象,这不是由传统的供需关系导致的。在这样的背景下,靳海涛认为,创投虽然是一个金融品种,但最终会投到实业项目中去,所以在流动性过剩的情况下,应该采取措施,鼓励这些金融性资本通过组织形式投入到实业中,特别是创新的实业项目中去。

(杨晨)

## 靳海涛:应鼓励创投进入创新实业项目

本报讯 昨日上午,深圳市创新投资集团公司董事长靳海涛在创业投资与创业板长效互动机制高峰论坛上演讲时表示,创业投资是我国新兴战略产业发展的先导,应该鼓励创投进入创新的实业项目中去。

靳海涛认为创投的作用非常之大,对我国国民经济发展具有先导性作用。这首先体现在在创投方向上。以不同的标准划分,主要有中小企业、创新型中小企业、初创期和成长期的企业。转

型升级企业、高科技制造业等。以中小企业为例,靳海涛表示,中小企业在GDP、税收、就业方面的指标都优于大企业,所以说大企业是国民经济的支柱,中小企业是国民经济的主导。因此,对中小企业的支持就是对中国经济的最大支持。创投正是全部支持中小企业,支持中国主导企业的创新发展,体现了其先导作用。

靳海涛指出,在美国货币政策调整的前后,流动性过剩的资本流向大