

2011年5月30日 星期一

中国证监会创业板发行部副主任李量：

# 全民发力 共建创业创投良性生态

证券时报记者 彭潇潇

中国证监会创业板发行部副主任李量日前在第二届中国创业资本论坛上以引领了“四创”文明的说法，对创业板开板一年多的成就进行了总结。他同时指出，要打通价值创造的全链条，优化自主创新环境，构建创业创投的良性生态。

李量指出，创业板市场发育于中国推动创新型国家建立的大背景，创业板的发展方向就是支持自主创新成长性企业，特别是支持战略性新兴产业的创新型成长性企业。“一年多的时间已经表明，创业板的功能逐步强化，形成了创业创新、资本服务引领的自主创新集聚效应和辐射效应，引领着创业、创新、创造和创新的所谓“四创”的创业文明。”李量说。

李量还指出，当前需要我国全民发力，优化自主创新环境，构建创业投资的良性生态，这是推动国家自主创新战略最重要的方面。李量认为，要形成这样的生态，重点在于三个方面：一是要强化市场化的股权价值的评估机制。二是要打开两个“笼子”，释放两种潜能：即打开中小企业创新主体潜能，从战略高度尊重和发掘中小民营企业的主力作用；打开国有科技资源开放共享的平台作用，使我国的创新工程、技术成果和中小企业连接的通道打通。三是要建立协调有效的政策支持环境。

对于市场化的股权评估机制，李量用“把温水变成热水”的比喻生动形象地进行了说明。

“市场化的股权评估机制，可以说是把我们创新的水烧到了一百度的热点，把温水变成热水，才能打通我们价值创造的全链条，否则就是断链条。”李量说。

最后，李量还谈到了创业板

如何进一步提升服务功能的问题。他尤其提到，创业板应着眼于中长期可持续发展，不要有太重太急的近期渴望；其次，创业板市场应该旗帜鲜明地支持战略性新兴产业领域创新增长企业的

定位，创业板企业的成长应该是一个中长期的努力，应避免市场苛求过度对企业常态成长的干扰，应该要多一些宽容，多一些容忍。

数据显示，截至5月20日，

创业板发行上市的公司已达到227家，其中218家挂牌上市，筹集资金1668.26亿元，已经受理500~600家的创业板企业。另据统计显示，创业板已上市的公司中，95%以上属于民营资本参与的公司，其

中大多数属于技术知识型的创业企业；48%的企业属于节能环保、先进制造、新能源、新材料、海洋工程、生物医药、高技术服务业、文化创意等战略性新兴产业领域的创新型成长性企业。

上交所副总经理刘世安：

## 场外市场也应成为创投退出重要途径

证券时报记者 彭潇潇

没有全国性的场外市场，导致创业投资退出完全依靠集中的场内市场，沪深交易所或者境外上市成了唯一的选择。”上海证券交易所副总经理刘世安日前在第二届中国创业资本论坛上表示，场外市场也应成为创业投资退出的重要途径。

在当天的论坛上，刘世安发表了“加快资本市场创新，支持创业投资发展”的主题演讲。刘世安指出，公开资本市场的创新步伐还不够快，在满足创业资本对公开市场的需求方面，还面临一些挑战，其中之一就是场内场外发展不平衡。

“从成熟市场经验来看，证券交易所代表的集中市场往往只是完整资本市场体系中一个金字塔尖的部分，塔尖下有庞大的场外资本市场做支撑，这个场外市场也是

创业投资退出的重要途径。”刘世安说，“从我国情况来看，还没有全国性的场外市场，这也导致了创业投资退出完全依靠集中的场内市场，沪深交易所或者境外上市成了唯一的选择。”

除上述创投退出的渠道问题之外，他还谈到股票市场理性投资程度不够高、并购重组发展滞后限制创业投资发展以及创业投资本身的急功近利等问题。

刘世安指出，从国际经验来看，公开发行上市、股权转让、并购和回购是创业资本退出的主要方式，其中并购通常占全部退出方式的70%以上，反观我国创投市场，2010年中外创投机构发生388笔退出交易，其中331笔交易是以IPO方式退出，股权转让发生20笔，并购退出仅24笔，股东回购1笔。

“并购重组市场发展滞后，不仅限制了创业投资退

出方式的多元化，也对创业投资和创新的造成了严重的制约。”刘世安说。

刘世安表示，推动中国资本市场的创新任重道远，需要从多个方面加以改进和创新。

第一，实时调整法律法规，为资本市场创新提供更大的空间。他指出，正在修订的基金法也应该与时俱进，将包括创投基金在内的私募基金纳入范畴，还应该制订优先合伙法等具有重要意义法律法规。

其次，要逐步放宽金融管制，为资本市场创新增加市场的动力。

第三，要完善市场结构，建立丰富多样的资本市场创新机制。要鼓励场外市场的金融创新，在这一过程当中，创业机构和创投机构可以发挥自己的作用。

第四，培育理性的投资文化，创造有利于创业资本、创业投资持续健康发展的外部软环境。

深交所综合研究所所长金立扬：

## 新三板将成创投集中地

证券时报记者 彭潇潇

深圳证券交易所综合研究所所长金立扬日前在第二届中国创业资本论坛上表示，创投退出的渠道应该更加多元化。他认为，以后整个新三板会成为中国创投的集中地，不仅是创投投资的场所，也是退出的场所。

金立扬指出，今后无论是资本市场还是创投都面临很大的发展空间，但也面临着一些需要正视和解决的问题。

比如，创投多元化退出渠道的问题。我国创投的多元化退出渠道还不发达，以后这方面会有很大的提高余地。”金立扬指出，在欧盟地区，2005年到2010年退出以并购为主，IPO不超过10%，美国同期也是这样，IPO退出的案例稍微多一点，但是也只有12%，而国内是85%以上。

金立扬特别提到了中关村试点的股份报价系统。据他介绍，股份报价系统的80多家企业里已经出现了创投退出，去年底创业股东和

创投的股东通过退出和回笼资金已经有8亿多。新三板发展潜力非常大，制度创新方面更加市场化。以后整个新三板会成为创投的集中地，不仅是创投投资的场所，也是退出的场所。这方面是有很多工作可以做的。”金立扬说。

又如，加大对早期科技型企业投资的问题。金立扬表示，现在创业板的上市公司里面，VC/PE的投资时间偏短，从投资进去到企业上市平均时间仅两年两个月。“不过，现在可以看到一个趋势，国内的创投已经开始向早期投资转移，很多创投经过这么多年的历练以后，经验和实力都有了积累，他们更有信心和实力承担早期投资的风险。”金立扬说。

但他同时也指出，只靠这些还不够，还需要引导，需要创造一个更良好的政策环境和制度环境。

比如说政府引导基金可以在里面发挥很大的作用；还有税收问题，在国外对一些长期投资的资本利得税率是比较低的，但是国内这方面还不是很充分。”金立扬说。

主编：王安平 编辑：彭妮 电话：0755-83501336



FORTUNE 達晨創投

# 热烈祝贺

## 达晨创业投资有限公司荣膺

### “中国最具竞争力创投机构”称号

達善天下 晨見未來



达晨创业投资有限公司成立于2000年4月，公司成立11年来，聚焦于文化传媒、消费服务、现代农业、节能环保四大投资领域，并以其严谨的投资态度、专业的投资理念、卓越的创新精神和优良的投资业绩发展成为中国创投行业名列前茅的企业。目前，达晨创投管理十期人民币基金及一期美元基金，管理资金总规模为105亿元人民币。

截至2011年5月，达晨创投累计投资企业120多家，其中同洲电子（002052）、拓维信息（002261）、中汇医药（000809）、圣农发展（002299）、网宿科技（300014）、亿纬锂能（300015）、爱尔眼科（300017）、蓝色光标（300058）、和而泰（002402）、数码视讯（300079）、金凰珠宝（KGJI）、达刚路机（300103）、中南传媒（601098）、太阳鸟游艇（300123）、晨光生物（300138）、恒泰艾普（300157）、拓尔思、恒大高新等18家企业成功IPO，6家企业通过企业并购或回购退出。

过去11年的积累和实践，已让达晨创投发展成为本土VC的领军品牌，面对中国创业投资广阔的发展空间，达晨创投明确了未来的发展目标，在公司的第三个五年内成为一家年投资能力20亿元、资金管理规模达300亿元、涵盖有限合伙基金、政府引导基金、社保基金、产业基金、境外基金在内的专业化、规模化的顶级创投管理机构。

