

2011年5月30日 星期一

中国投资协会创业投资专委会常务副会长沈志群： 完善创投税收政策 拓宽资金来源渠道

证券时报记者 吕锦明

中国投资协会创业投资专委会常务副会长沈志群在日前举行的“第二届中国创业资本论坛”上表示，为了将“十二五”规划纲要提出的促进创业投资和股权投资健康发展、规范发展私募基金市场的目标落到实处，目前急需完善和落实七个方面的主要政策和重大课题。

这七大方面包括：第一，完善创业投资行业的税收政策。近年国家财税部门先后出台了关于促进创业投资企业发展的有关税收政策，以投资高新技术企业和中小企业双重要求作为申报税收抵扣的标准，从实

践来看，政策效果和当年的初衷相差很远。以2010年为例，当年所有创投企业应纳税28亿元，而可以享受的抵扣税只有10亿元，只占应纳税所得额的37%左右，实际享受的抵扣额是4.89亿元，占应纳税所得额的比重更是低到了17%。建议财税部门采取中小企业单一规模标准作为申报税收抵扣的标准，同时对创投企业中按照合伙制建立的非法人企业享受税收政策的问题也要研究解决。

第二，尽快设立国家级的创业投资引导基金。沈志群表示，现在各地的积极性很好，但是规模小、持续性差、资金来源缺乏保障、投资限制比较

多，难以保障地方性的创业投资引导基金的规范设立和运作。

第三，积极拓宽创业投资资金的来源渠道。我国目前创业投资企业主要是国有和非国有的实业企业，而国外银行、证券公司的金融资金是创业投资的重要来源，我国社保资金进入创业投资的门槛很高，建议尽快修订保险资金运用办法和配套的规章制度，为保险基金进入创业投资提供法律依据。

第四，进一步完善创业资本退出渠道和机制。目前我国多层次的资本市场还没有完善，还没有形成全国性的场外交易市场，缺乏市场认可的股权评估机构，需要加快推进多层次

的资本市场体系建设，努力提高市场效率，为创业投资提供更多的退出渠道。

第五，大力引进和培养创业投资人才。目前全国创业投资行业从业人员不足两万人，优秀的创业投资团队很多是以“海归”为主，我国自己培养的创业投资人才现在还没有形成一个很好的规模。沈志群建议，一方面创业投资机构要完善自己的机制留住人才，另一方面要建立创业投资人才培养机制，鼓励有条件的高校、科研院所开设创业投资的专业课程，同时也支持社会力量举办各种创业投资研修班，为创业投资人员、从业人员提供优质的学习资源。

第六，深入研究行业发展的重大理论和实际问题，对投资行业在国民经济的行业分类、统计指标和工商注册登记，对国有创投机构的绩效考核制度以及高管人员的薪酬和激励制度，对外资进入国内从事创投和股权投资业务的确认和审批制度等问题，以及对这一行业的市场运作和政府监管的关系和方式的问题，都需要深入研究，并结合我国实际情况提出解决方案。

第七，要充分发挥行业协会的作用，强化行业自律管理。沈志群表示，创业投资企业的投资行为主要是一种市场行为，除了必要的政府监管，更需要建立有效的行业自律机制，约束企业行为。

冯冠平：迫切需要解决政府引导基金退出问题

证券时报记者 杨丽花

在第二届中国创业资本论坛上，深圳清华大学研究院院长、力合创投董事长冯冠平发表了“科技和金融相结合，投资早期项目的实践和体会”的主题演讲。他认为，科技和金融相结合是产学研融合的新模式之一。

冯冠平谈到了力合投资早期项目的一些体会，认为投资早期项目风险与收益成正比。他表示，投资早期项目不是什么人可以投，这个投资人要具备很高的综合素质，要有前瞻性，对科技和行业产业链有深刻的了解，有快速的决策能力。

他透露，目前力合创投投资的项目已经有200多个，其中早期项目占80%，50%的项目是自己创办的企业，投资金额总共有12亿，50%的投资时间不超过五年。其中，投资比较成功的占20%，已经关闭的投资项目大概有15%到20%，现在培育发展阶段的占60%到65%，预计今年有10到15家项目上市。

冯冠平表示，目前的创投引导基金不适合投资早期项目，因为对时间有点限制。另外政府把引导基金委托给基金管理公司的做法也值得推敲。政府的引导基金主要目的是投资早期项目，但是搞成基金管理公司去委托了，基金管理公司就是要挣钱，怎么挣钱快怎么来，而且投资者不仅是政府，还有其他的一些投资者。

冯冠平认为，要引导创业投资早期项目，投资体制就一定要改变。最为迫切需要解决的是政府引导基金如何高效退出。现在政府引导基金投资的企业不能以创投的意志退出，要受到国资委的监管，因为可能牵涉到国有资产流失等方面的顾虑。

江苏高科技投资集团总裁张伟： 把握好创业投资的“术”“道”“德”

证券时报记者 张媛媛

在近日召开的第二届中国创业资本论坛上，江苏高科技投资集团总裁张伟表示，当前中国面临很大的机遇，并拥有广阔和无穷的内在需求，这些都预示着中国的创业投资行业将伴随实体经济的成长而逐步壮大，并迎来转型期；中国创投界的行业秩序也将在持续的经济发展中逐步成熟，有着持续快速发展的经济大趋势。中国的创投行业一定可以在经济的大周期中找准周期共振

的结合点，找出一条崭新版图的发展路径，在把握历史机遇中快速成长，成为中国经济不可或缺的重要组成部分。

张伟从“职责”、“需求”、“作为”三个关键词对中国创业投资未来之路进行了梳理和解读，并分享了创投行业的“术”、“道”、“德”。同时，他也表达了对创业投资行业吃快餐、赚快钱的忧虑。

从职责方面看，张伟指出，中国的创投业应该充分发挥好自己的三方面能力：第一，“助推器”的作用，促进企业迅

速做大做强；第二，做好资源整合；第三，成为国家和区域大力提倡发展新兴产业、促进经济结构转型升级的有力、有效、有为的抓手，直接融入国家和区域的创新驱动布局。

从需求方面看，张伟谈到，创业投资在快速前行的同时也有很多问题需要解决：一是行业的规范化管理问题；二是政府对早期项目的政策导向问题；三是创投自身在已进入到白热化的竞争状况中的投资策略取向问题；四是行业自律问题；五是行业到目前为止合格的投

资人和合格的投资管理人才不足问题。他认为，总体来看，中国的创投业正处于发展的十字路口，这一市场呈现出非常繁荣的格局，但与此同时，行业格局也日益复杂和多元化。因此，一方面需要政府加强引导，另一方面，针对投资阶段的不均衡问题，需要多种杠杆调节，要采取让利和补偿相结合的手段充分发挥其作用。

从作为方面看，张伟表示，创投行业要把握经济发展脉动，在顺应经济发展大潮中构建创业投资的新版图。要在行业

上升过程中做精细化管理，从以前单个、简单的投资发展到周期性、概率性的投资，并把周期、概率、组合、理性这几方面整合起来，从原有的投资基础上到另一个层次。

如何把握经济发展周期，有所作为？张伟强调了“术”、“道”、“德”三个关键字。术，即投资之技，把握好投资的方向和技巧；道，指投资之道，把宏观的需求融入投资之道，在激烈的市场竞争中把握现在和看清未来；最后是投资之德，即自律、回报、多赢。

热烈庆祝

武汉科技创新投资有限公司
在第二届中国最具竞争力创投机构评选中
荣膺“二零一零年度最具成长性创投机构”称号
公司所投项目鼎龙股份
获“二零一零年度最佳投资案例”大奖



武汉科技创新投资有限公司
Wuhan Technology Venture Capital Co., Ltd.

武汉科技创新投资有限公司是2005年3月由湖北省科技厅、武汉市科技局、华中科技大学等牵头组建的专业从事创业投资的机构，注册资本1.05亿元人民币。通过六年的努力探索，公司已在湖北省投资业内具有较大的影响力。公司是“中国科学技术发展战略研究院”会员、“中国风险投资研究院”会员、国家发改委银行助贷机构、“湖北省创业投资同业公会”副会长单位、“湖北省科技型中小企业成长路线图计划”保荐机构及“武汉市科技创业投资引导基金”管理人。

强大的股东阵容
2010年，公司成功实现资产重组，引入硅谷天堂资产管理集团等战略投资人，形成强大的股东阵容。依托政府科技部门、著名高校及知名国内本土PE的强力支持，公司已逐步发展成为国内知名、省市科技部门着力打造科技型中小企业投融资平台，是中部湖北武汉地区实现政府引导、市场主导、具有高效运作机制的投资理财和资产管理专业机构。

一流的管理团队
2010年，公司成功实现管理体制变革，引入了先进的管理理念、管理模式和国内一流的管理团队。公司管理团队均有长期从事投资和资产管理经历，对投资运作有着丰富的实战经验，熟悉资本市场和善于企业管理，且均具有硕士及以上学历，具备良好的公关技能，广泛的社会人脉资源和整合各种资源的能力。同时，公司拥有强大的第三方独立顾问专家团队。

完整的业务链条
公司的业务链条非常清晰完整，明确地将投资管理分成“募资—投资—管理—退出”四个阶段，进行专业化、程序化、分式管理，从而最大程度地控制风险、保障利益，公司注重管理规范和模式创新，进一步拓展股权投资业务，探索向股权投资基金管理公司的转型升级，将投资业务细分为VC（风投）产品、PE产品、M&A并购重组三类，涵盖了短中长期和收益不同的投资链条，能够更多地参与产业整合、资产重组、创新创业以及培育新兴产业，从而推进整个经济的结构优化和转型升级。

完善的风险控制
公司建立了全面的内部风险控制体系，形成了五层风险控制机制：I 分权管理 II 分层决策 III 董事长一票否决权 V 业务全程风险控制 VI 引入银行作为第三方监管机构

优异的投资业绩
公司管理了一只政府引导基金，已发起设立股权投资基金4只，控股及参股企业11家（2家实现国内A股创业板IPO，3家步入pre-IPO阶段将于近期申请上市），管理资产规模近10亿元人民币。公司还荣获了“2010年度中国技术创业协会优秀管理团队奖”、“2009年度中国技术创业协会科技投资业务创新奖”、湖北省科技型中小企业技术创新基金实施十周年优秀投资机构、武汉市科技型中小企业技术创新基金实施十周年优秀企业、2009年度全民创业科技行动先进集体等荣誉。公司总裁冯冠平女士在“CCVC首届中国最具竞争力创投机构”评选活动中被评选为“2009年度最具发展潜力创业投资家”。

寻找合伙人级高端人才

基金产品部助理、高级销售经理、投资管理部资深、高级项目经理、增值服务部经理、风控部助理、资本管理高级项目经理、产业整合部经理、IT负责人……

欢迎各精英加盟武汉科技创新创投，有意者请亲至咨询！
公司地址：武汉市汉阳大道164号武汉科技大厦19楼
联系电话：027-656924/2
传 真：027-656924/3
邮 箱：whitvc@163.com



公司所投项目鼎龙股份在深交所上市敲钟仪式现场，左一为公司副总裁夏静女士



华中毅安在深交所上市挂牌仪式现场，前排左二为公司总裁夏静女士

包容、和谐、快乐



武汉2010年度最佳投资案例

