

2011年5月30日 星期一

中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏：

扩大直接融资 积极股市政策应先行

证券时报记者 杨晨

中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏在第二届中国创业资本论坛上分析指出，导致目前中国股市低迷的原因包括国际环境、国内的宏观经济走势、上市公司质量及政策四个方面。刘纪鹏呼吁让股市政策登上大雅之堂，让积极的股市政策与宽松的财政政策、稳健的货币政策并驾齐驱。

刘纪鹏表示，美国股市经历次贷危机和财政危机后仍然恢复到了危机前的水平，其他金砖国家股市也都普遍上涨不少，而被称为国际经济引擎的中国股市却惨不忍睹，这和中国目前高速发展的经济形势并不相符。

他表示，扩大直接融资的前提是要尽快推出积极的股市政策。从宏观经济形势来看，尽管现在控制流动性风险，去年年底仍然有20万亿元存差，金融资产过百亿元，银行资产80万亿，但依然支撑不了股市。中国股市出现这样反常的信号，根源在于政策，一是货币政策的原因，二是股市内部的监管问题，属制度性问题。

他认为，关于货币政策，加息、上调准备金率、紧缩，都不是核心原因。核心在于货币政策和整个国家经济政策的关系中，从没有提出资本政策，或者说与股市政策的关系没有找到。目前支撑中国经济发展的融资模式有

两种：一种来自于商业银行的货币信贷，即间接融资；一种来自股市的直接融资。但我国的现状是间接融资占比较大，直接融资严重不足。由于股市难登大雅之堂，政策通常只提货币政策，只提商业银行。

既然是搞社会主义市场经济和资本市场，在提出宽松财政政策和稳健货币政策的同时，应该同时存在一个积极扩大直接融资的股市政策，这三个政策都应该提出来。”刘纪鹏认为，中国经济增长模式转变的关键在于融资方式，通过创业投资、证券投资、外商投资等各种途径吸引资金才是正路，不是消费，也不是艺术品领域，不是房地产行业，更不是回收流动性。央行最近提出社会融资总额的概念，这是在为“两条腿”，即资本和货币政策的共同提出创造一个现实条件。

刘纪鹏认为，目前投资者不是没有资金，股市之所以持续低迷，另一个重要原因在于二级市场没有形成真正的赚钱效应，对投资者情绪心态影响很大。

刘纪鹏建议，要扩大直接融资，必须推出积极的股市政策，首先要让股市政策登上大雅之堂。此外，“一行三会”都应该为积极的股市政策献计献策，为直接融资鸣锣开道，把股市政策列入金融政策。银监会可以积极探索公司债发行的可行性，财政部门应为红利的减免作出贡献，社保基金也应适当提高入市比例，私募基金法也应该尽快出台，对行业进行统一规范和监管。



花絮

主持人互动激活现场气氛

在26日下午中国创业投资论坛的两场圆桌论坛上，创投界大腕云集，精英荟萃，就阵容而言，已是让人大饱眼福。除各位嘉宾的精彩发言外，最有意莫过于两位主持人，不管是清科集团掌门人倪正东，还是深圳市创业投资同业公会秘书长王守仁，都是业界知名人物。

第一场论坛刚开始，倪正东作为



主持人就创投行业的热点问题侃侃而谈，引导嘉宾们进入状态。台上的嘉宾情绪高涨，台下的嘉宾也按捺不住地跃跃欲试。王守仁本是第二场论坛的主持人，当时还未登场，坐在台下直接就自己不同意的观点和倪正东辩论。倪正东风度翩翩、行云流水，王守仁直言敢言、风趣幽默，两位主持人的互动顿时激活了现场的气氛。

杨晨

证券微博现场互动

博友1：科技部张来武副部长的演讲很深入、很诙谐。

博友2：深圳清华研究院院长、力合创投董事长冯冠平冯老的演讲着实秀了一把，他的PPT很有分量。国家领导人视察清华研究院的照片及勉励的话都很给力。

博友3：刘纪鹏说“谁是最可

爱的人”？答案是“中国股民。应该给股民颁发五一劳动奖章。”

博友4：武汉科技创新投的这位女老总挺有意思的，自我定位是“起得比较晚”，所以和其他地方的创投机构没法比。她说做创投的感受是“痛并快乐着。”

张媛媛

精彩语录

张来武：

美国的成功经验告诉我们，如果没有一个成熟的有价值的风险投资力量，想在战略高技术率先产业化，想在战略性新兴产业率先发展，那是不可想象的事情。用政府投资拉动来发展高风险的战略性新兴产业，在全世界都没有真正成功过。全世界最成功的美国，恰恰是金融生态有不同层次的资本市场，培育了非常强大的风险投资体系。这是我们应该借鉴的地方。

关村试点，以后新三板发展潜力非常大，会更加便捷，制度创新上更加市场化，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。

刘纪鹏：

中国股民真的是最可爱的股民，股权分置改革的单他们买了，创业板也是他们买单，他们应该是最可爱的人。建议监管部门定期听取股民、创投行业和专家的不同意见，这样市场才能提高。应该像五一劳动奖章一样颁发最佳股民奖，让股民成为最受尊敬的人，这样大家投资才有热情。

李量：

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，创业板公司的成长应该是一个中长期的努力方向。创新不是一个形式主义的脸谱创新，不是市场苛求的拔苗助长式的创新，应该多一些宽容，多一些容忍。

沈志群：

所谓VC“PE化”，PE泡沫化，这些问题绝不是创业投资行业的主流问题，而是这个行业在发展过程中的问题。促进我国创业投资行业持续健康快速发展，仍然是十二五时期乃至以后很长一个阶段的主要任务。人才短缺是制约目前我国创业投资业发展的首要因素，大力引进和培养创业投资人才是当务之急。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，同时我们国家的高等教育也缺乏对创业投资人才的培养计划。

刘世安：

从国内创投实践看，近年来很多创投机构砸钱在临近IPO的项目，想着挣快钱，忘记了自己的职责，也降低了自己的追求。过去几年，创投业通过股票市场退出获得了很大收入，但创投业应该思考如何通过积极创新，把这些收益用于更高的价值。

金立扬：

股份报价系统只是在中

陈中整理

主编：刘锐 编辑：孙晓辉 电话：0755-83501623



CDF-Capital

同创东方 共赢未来

热烈祝贺创东方投资有限公司荣膺

2010年度最具成长性创业投资机构

High-Growth Potential Venture Capital of Year 2010

创东方投资成立于2007年8月，一直专注于高科技、高成长、创新型优秀企业的股权投资。创东方投资秉持“与同业者联合、与创业者共舞、与投资人共赢”的理念，以扎实的行业研究能力，细致认真的专业主义精神，灵活贴心的企业服务，赢得了社会、同业的广泛认同。

截至2011年，创东方投资的资金规模超过20亿元人民币，投资领域覆盖健康/生物科技、消费/服务、IT、高端制造、环保/新能源、新材料、新农业七大板块。在已投资的42家企业中，已有10家实现了在创业板、中小板及NASDAQ的上市退出，包括：网宿科技(300017.SZ)、康芝药业(300086.SZ)、华伍股份(300095.SZ)、太阳鸟游艇(300123.SZ)、先河环保(300137.SZ)、宝利沥青(300135.SZ)、维尔利环保(300190.SZ)。

展望未来，创东方投资的团队将继续勤勉尽责，稳健经营，发挥专业经验与社会资源优势，让投资人“轻松、安全、高效”地分享到中国经济高速发展的伟大成果。