

## 聚焦 FOCUS 第十三届高交会中国创投发展高峰论坛

# 刘健钧:推广股权投资企业全国备案制

### 深交所刘江红称,加强新三板与创投互动,加快场外市场建设

证券时报记者 钟仰浩

作为第十三届高交会的重要组成部分——后金融危机时期中国创业投资发展高峰论坛昨日在深圳举行。国家发改委财金司财金处处长刘健钧表示,当前,规范创业投资市场,而深交所园区推广部总监刘江红表示,要加强新三板与创投互动,加快我国场外市场建设。

刘健钧透露,今年1月份国家发改委进行了股权投资企业备案管理制度试点,即管理规模在5亿元以上企业必须无条件备案;而对于5亿元以下的股权投资企业,由地方管理部门进行监管。同时,为了实现备案管理制度全覆盖,发改委正在研究制定相关规则。这种强制管理都是适当的,尊重股权投资企业在设立之后进行备案。备案后的企业就可以接受管理部门的适当监管,而且通过公开其基本信息方式还可以进一步接受全社会的监督。他说。

此外,刘健钧并不认同“全民PE”的说法。他认为这是“结构性泡沫”,而形成泡沫有两方面的原因,一方面,当前,我国利率还未实现市场化,资金没有赢得它应有的价值增值,同时PE作为一种市场化直接投资工具,它能够规避利率的限制,能够较好地实现价值增值;第二方面,PE财富效应激励,促使大批资金涌入。

刘健钧同时提出两项建议:第一,通过这四个方面举措引导股权与创业投资(VC/PE)均衡发展,以政策引导的方式来解决PE结构性泡沫问题。即强化差异化的股票禁售制度,尽快推动场外市场建设,加大对中小型创投的扶持力度,加强VC/PE行业信息披露。第二,完善股票发行制度,弱化人为因素在企业上市和项目投资中的影响力。发挥好股权与创业投资的作用,为市场培育高成长性的上市公司。

对于当前创业业的发展,刘江红建议,要加强场外市场与创投机



钟仰浩摄

构互动,创投机构要整合各方资源,帮助完善中小企业规范运作、完善结构,推动产权制度改革,推动挂牌公司价值发现功能的实现。刘江红介绍,创投在增资入股三板公司后,其积极影响是显而易见的。如挂牌企业的资信和银行融资效率很快得以提高。担保机构、银行可以为企业提供一系列有针对性的服务,包括资金整合、信息整合、客户资源整合等,为挂牌公司提供了一系列综合性的金融服务。

刘江红表示,创投和场外市场互动有四方效应:一是拓宽了创投在场外市场的进入和退出的渠道;二是加快了创投资本和科技企业的对接效率;三是通过引入创投,增强战略投资者对企业的关注;四是探索了科技型企业金融创新服务链条,推动科技金融体系建设。

刘江红同时指出,场外市场建设正在试点,下一步还有许多关键性的问题需要改革、需要探索,而构建场外市场体系应该达到四大目标:第一,为非上市公司市场定价提供稳定平台;第二,要为拟上市公司扩大检验平台;第三,为市场提供孵化器功能;第四,为VC/PE投资活动创造平台。

## 创投竞争拼增值服务

证券时报记者 张媛媛 杨丽花

在昨日的“后金融危机时期中国创业投资发展高峰论坛”上,增值服务成为压轴讨论的话题。

深圳市基石创业投资有限公司合伙人王启文认为,增值服务日益成为投资机构的核心,基金与基金之间越来越表现在增值服务的竞争。不过,创投对增值服务的理解和服务内容各不相同。

王启文说,从基石的投资经验来看,除了帮助公司完善治理结构等直接的服务外,也与优质的管理咨询公司保持了很好的合作,管理咨询公司对我们投的一半企业进行过各种各样的咨询,并且这种管理咨询所带来的效应也非常明显。另一方面,创投机构也丰富了许多的资源特别是财务总监、营销专家等人才资源的能力,这些都能对创业企业起到很大帮助。

深圳力合创业投资有限公司董事长冯冠平说,增值服务内容包括市

场、技术、管理、资金、资源的整合等。对每个投资公司来说,投给企业的除了资金还有增值服务。不过,冯冠平认为,增值服务主要集中在投资的早期项目中。

湖南湘投高科技创业投资有限公司总经理谢晓认为,增值服务包含了大量内容,而不是短期内就可以做完的。如果离开了增值服务,创投机构只能是昙花一现。谢晓说,现在湘投高科最富有特色的增值服务是内部实施项目经理终身负责制,同时因为项目投资集中在当地,企业即使出现一些小问题,湘投高科要求每个项目经理必须在24小时内解决。

深圳市创新投资集团总裁李万寿表示,在增值服务方面,创投应当注重利用国际经验,积极向外看、向全球看,而不仅仅局限在我国本土。我们试图了解国际投资机构的一些做法,也在积极学习、引进国外投资机构合作的增值服务,希望能够拓展境外市场。”他说。

# 创投“爱”健康 医疗器械业最热门

证券时报记者 杨晨

当前,医疗健康行业已成为创业资本最青睐的领域之一。在昨日举办的“后金融危机时期中国创业投资发展高峰论坛”上,多位业内人士纵论当前医疗健康领域的投资热点,其中医疗器械业备受追捧。

清科研究数据显示,去年我国医疗健康领域共披露了132笔投资案例,金额累计达到13.03亿美元,投资金额和案例双双创出历史新高。而今年前三季度投资额则更加体现出了颠覆性的增长,1至9月份已经达到35.24亿美元,是去年全年的2.7倍。

创业资本为何如此青睐医疗健

康产业?深圳市创东方投资有限公司合伙人金昂生认为,目前,国内医疗健康产业一年的市场总规模超过1万亿元,而且近几年每年都保持着20%至25%的高增长率。尽管如此,我国目前在医疗健康领域的支出和欧美发达国家仍存在很大差距,所以还具有巨大的市场空间。

深圳市高特佳投资集团公司董事长蔡达建表示,研究表明人均GDP在3000美元以上,医疗消费会快速增长。同时,根据行业数据分析,未来十年都是行业成长的周期。此外,农村医疗市场非常具有潜力。以前农民没钱看病,小病扛一扛就过去了,现在大部分农民都有能力看病。而且统计显示,大部分人会

在他生命周期的后5年花掉一生攒的钱,保健、治病占了一大部分,所以人口老龄化对这个行业而言是强大的支撑。

但这一领域投资的门槛高、周期长,希望挣快钱的理念不适合用来做医疗投资。只有耐心的人和耐心的资本才适合去做医疗健康的投资。”蔡达建特别强调了投资健康医疗产业的风险。金昂生也表示,医药研发周期长,品种的风险大。所以医药健康产业就像一朵带刺的玫瑰,让人又爱又怕。

未来医疗健康领域哪些细分行业将成为投资重点?JW.君威集团公司总裁吴敬旭表示,他比较看好生物制药方面,特别是治疗慢性病的

重点产业。因为目前来说我国亚健康的人比较多,而且老年人不断增加。国信弘盛投资有限公司总裁龙涌表示,从企业上市本身来讲,从监管层对这类企业的理解来讲,医疗器械行业、保健企业更容易被机构所认同。从行业本身的发展来看,未来医疗器械的消费比例会上升,发展空间广阔。

蔡达建十分看好中药相关联的产业和医疗器械板块。他表示,生物医药、医疗器械板块的运营管理比较规范,投资前景向好。另外,在我国进入医疗服务板块仍有壁垒,尽管最近有一些松动的迹象,但创投资本仍难以介入高端的三甲医院和社区医院,资本寻找机会的难度相对比较大。

# 新能源入冬不冷 创投界抄底各有所爱

证券时报记者 杨丽花

多晶硅、风电等新能源曾经都是暴利的热门行业,深受创投青睐。但是当前存在投资过剩等一系列问题,导致新能源行业进入“严冬”,大量企业处于停产半停产状态。对于近年来如同过山车一样的新能源行业,在昨日的“后金融危机时期中国创业投资发展高峰论坛”上,数位创业投资家均表示,长远来看,仍然看好其未来发展前景。

深圳市东方汇富创业投资管理

有限公司总裁阎治东表示,他们投资的两家新能源公司已在海内外上市。在新能源行业发展的方向性问题上,阎治东认为,因为资源的有限性、气候变暖、国内交通运力等因素,继续靠火电增加满足对电力需求已经行不通。当前新能源中的风能利用、太阳能利用等行业遇到一些困难只是暂时的,随着科学技术的进步,新能源的利用成本也会大幅度下降;同时未来在继续寻求新的能源方面也有很大空间。发展新能源是大势所趋。

阎治东的观点得到在场嘉宾一

致认同。对于新能源尤其是风能光伏产业处在“冬天”的现状,深圳市悦享资本管理公司董事长吉清说,这个“冬天”不太冷,对于整个行业来讲不一定是坏事。从投资的角度来看,相比之下现在更有更大更多的机会发现好的企业。”吉清说,他现在更看好光伏产业,在“冬天”里,光伏企业要做好产业整合准备,提高技术水平,降低成本。吉清更青睐光伏产业全产业链的企业。

东方富海总裁程厚博说,我们年初正在筹备新能源基金,这段

时间还是比较煎熬”。对于眼下的应对策略,鲁信创业投资集团股份有限公司总经理李功臣表示,在新能源发展的问题上应该继续扩大思路。除了发展新能源外,同时应该重视能源节约性使用,以及开发区域性的能源。李功臣认为,核能的作用不可替代,也是可以关注的重点行业。据悉,鲁信创投正在跟踪考察一些节能减排、垃圾处理项目等。

深圳市大正元股权投资基金管理有限公司合伙人郭迅说,除了光伏产业、风能,也关注其他新能源项目,例如薄膜的投资项目。

## 观点 | Points |

# 朱方:项目市场化需引入市场人员



深圳市力合清源创业投资管理有限公司董事长朱方认为,投资早期项目的回报非常可观,但风险也较高,这对投资团队提出更高要求,团队里一定要有非常强的核心人物,真正的好团队是既有核心又有各方面人才的组合。

我们做的早期投资,主要集中在科技类企业。我觉得在做科技类的早期项目时,企业都想把项目做得很好,把研发做得很好,但实际上这个项目能否走到市场上,能否销售出去,却是科技类企业普遍面临的瓶颈。所以,我想早期的项目他们应该在适当时机引入很好的市场人员,这样才能真正产业化。”他说。(杨晨)

# 李万寿:整合政府资源和商业资源



深圳市创新投资集团总裁李万寿表示,在资金募集方面,深创投从2005年开始探索、发掘政府的需求,把政府非商业化的资源通过专业化运作的方式,进行构建投资平台。

现在深创投在全国形成了43只政府引导基金,把政府的资源和商业化的资源,以及社会的资源进行了很好的整合,并且按照创业投资的模式进行运营。实际上我国到处是资金,如何充分利用这些资金,有很多模式是建立一个大的基金,而深创投是建立一个小的基金,在小的基础上再发展起来。”他说。(杨晨)

# 黄荔:连锁企业应提高效率



同创伟业合伙人黄荔认为,新型消费连锁类行业有不错的投资机会,这个大行业涉及的行业比较宽泛,模式也比较多,但中间的模式主要有两种:一种是平台类公司的,一种是单纯连锁企业。消费连锁企业,主要有两个投资方向,一类是投资线下的渠道,主要是传统零售领域;第二类是网上销售渠道,电子商务领域也是重点关注的领域之一,这也符合当前行业的发展潮流。

当前,投资消费零售连锁行业存在一些问题:第一,存货周转率慢,特别是传统行业这一问题更为突出;第二,单店的营销能力比较弱,许多连锁企业扩张之后,平均盈利能力有所下降,没能获得经济效益;第三,很多连锁行业是“链而不锁”,很多企业在从扩张后,管理控制能力难以达到预期,盈利能力难以提高,成为上市的重要障碍。(杨浩)

# 刘志军:连锁经营业态商机巨大



广州科技风险投资有限公司董事长刘志军认为,连锁经营业态商机巨大,欧美发达国家连锁业态的零售销售额占比在50%以上,有的国家甚至超过了60%,而我国仅占10%左右,说明我国连锁经营还有巨大的空间可以发展。同时,随着人们生活水平的提高,当前已步入消费升级引领经济发展的时代。而连锁业态是消费经济增长重要的载体,其中的投资机会非常多。

他表示,挑战和机遇并存,连锁经营业态的挑战主要有四个方面:一方面是技术,产品要独特,但又要可以复制;第二方面是市场,企业要适应市场需求;第三方面是管理要规范科学,人才要跟上,要有培养人才的好体系;第四方面是必须有好的物流系统,特别是货物源头的安全要有保证。(杨晨)

# 刘淑清:农业转型孕育投资机会

新疆兰石创业投资有限合伙企业执行合伙人刘淑清表示,我国传统农业转型到现代农业,为创投投资创造了很多机会。同时,农产品是必需品,农业的发展前景良好,但也难以出现高速增长,不过这

个行业内部可能会出现结构上的变化,这种结构上的变化将推动整个行业增长。他认为,当前兴起农业投资热,主要推动力在于人们对食品安全问题的关注和与健康食品的需求。(杨晨)

以上图片杨丽花/摄