

## 创投IPO渠道退出 回报率不足4倍

证券时报记者 尹振茂

中国的私募股权投资正在经历寒冬的考验。尽管如此,其中也还隐藏着一些结构性的机会。

投中集团董事长陈颀在昨日举办的 2012 China Venture 中国投资年会”上表示,随着宏观经济大环境的急转直下,2012年创业投资和私募股权投资(VC/PE)行业遭遇了募资、投资、退出等各个环节的寒冬。

据陈颀介绍,在募资领域,截至目前,今年新成立基金共计63家,募资总额125亿美元,与去年503家募集基金数量、495亿美元的募资额相比,出现大幅下滑。尽管人民币从2009年开始在募资数量和金额上均超过美元基金,但今年以来,人民币基金和美元基金募资金额和数量都出现大幅度下降。

投资方面,2011年VC/PE市场投资案例达到1400家,而今年截至目前,投资案例仅400家左右,数量不及去年30%。

在退出层面,A股首次公开募股(IPO)回报率从最高峰十几倍跌至目前不足4倍,今年二季度IPO回报率一度降至2倍以内;境外IPO从2010年最高峰的8倍回报率到目前甚至有些项目出现了负回报;2011年境内IPO数量达到281家,今年到目前为止不足150家,融资规模从去年2800亿元降至今年截至目前的1000亿元,境外IPO数量从去年的105家跌至目前52家,融资额从去年1200亿元降至目前300亿元。

陈颀表示,尽管行业处于寒冬期,募投管退出全面收缩,但在萧瑟期,VC/PE市场也出现了一些结构性机会,包括大型投资者开始越来越活跃于PE市场,社保基金投资15只基金,证监会也放宽险资投资PE限制,市场化基金中的基金(FOF)也在稳健增长。

陈颀认为,未来3年内,社保基金、保险公司、上市公司、市场化的FOF、政府引导基金等有长期基金配置计划的机构,将初步形成成熟稳定的有限合伙人(LP)体系。

陈颀还表示,随着二级市场的低迷和一级市场激烈竞争导致估值倒挂,并购退出渠道越来越受到投资机构的重视,未来将成为继IPO之后的又一重要退出渠道。

复星集团CEO梁信军在此次年会上也认为,更坏的消息或许还在后面。首先,主要经济体的经济动力都在发生根本性的改变,甚至还有很多不确定性的因素;其次,全球经济体都在比赛印钱,通货膨胀将会比较严重,未来能不能跑赢通胀是个重大考验;其三,能源在未来10年会发生非常大的变化,有喜有忧。

对于怎么退出的问题,梁信军表示,现在中国的拟上市公司有7000多家,但未来3年最多只有2000家能上市,所以,如果这些拟上市公司不幸都被我们这些一般合伙人(GP)投了的话,那我们要做好准备,其中有三分之二是上不了市的。”

## 第二届全景百佳营业部 暨明星投顾评选今日开赛

第二届全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选”于今日正式开赛,来自58家券商的近800家营业部、2100多名执牌投资顾问将在3个月的赛期内就业界领袖地位展开激烈角逐。

本次评选活动在内率先启用多维度考核指标体系,从大势研判准确率、模拟投资收益、投资者投票数、微博好评度等多个角度,综合考量参赛选手的专业水平和投资者服务能力,旨在关注身处投资者服务一线的投资顾问这一新兴职业,挖掘中国最优秀的投资顾问、证券营业部和证券公司经纪服务团队。

本次活动为期3个月,于明年1月31日结束,将产生“十佳投资顾问”、“明星投资顾问”、“百佳证券营业部”、“十佳投顾服务券商”等综合奖项及“趋势之星”、“财富之星”、“人气之星”、“风采之星”等多个单项奖项。

据主办方介绍,投资者可以登录比赛官网(g.p5w.net)查看参赛选手对日周月的大势研判、模拟投资操作以及对最新市况的解读分析,向参赛选手在线咨询个性化问题,并通过网络投票、短信投票、对投顾微博进行评价等方式支持自己青睐的参赛选手。

本次评选由深圳证券信息有限公司主办,证券时报与全景网联合承办,财富天下协办,新财富提供学术支持。此前,由深圳证券信息有限公司主办的新财富最佳分析师和新财富金牌董秘等评选活动,均成为所在行业的标杆和人才认定标准。

eolint 深证及巨潮指数系列				
日期	收盘	涨跌幅	收盘	涨跌幅
2012-10-31	8469.80	0.90%	巨潮沪深A指	2288.58 0.51%
深证100指数P	2638.44	0.74%	巨潮大盘指数	2291.44 0.69%
深证300指数P	2625.67	0.60%	巨潮中盘指数	2494.98 0.31%
中小板指数P	4177.88	0.44%	巨潮小盘指数	2522.42 0.32%
中小300指数P	768.21	0.43%	巨潮100指数	2452.32 0.77%
创业板指数P	691.65	0.30%	泰达环保指数	1991.52 0.73%
深证治理指数	4729.26	1.06%	中金龙头消费	4107.70 1.00%

# 宋丽萍:中国打防内幕交易接近成熟市场水平

天津证监局局长张海文表示,要强化内幕交易联防联控机制,加大联合打击力度

证券时报记者 刘杨

在内幕交易案件查办过程中,我们发现,许多人对内幕交易的认识严重缺乏,对监管部门的打击心存侥幸,对法律法规的了解几乎空白。因此,加强警示教育十分必要。”这是天津证监局局长张海文在昨日上午开幕的天津市内幕交易警示教育展”上所做的表示。

深交所总经理宋丽萍在开幕式上对此次展览的背景进行了说明,她总结了近年来内幕交易行为的特征,分析了目前证券业在内幕交易防控基础制度建设和执行中存在的不足。宋丽萍强调,内幕交易的防控和打击成效不仅关系到我国投资者权益保护和市场发展,更影响中国资本市场的国际声誉和国际竞争力。因此,要把严厉打击内幕交易作为资本市场证券执法的重点,始终保持高压姿态。一直以来,中国证监会始终坚持对内幕交易等违法违规“零容忍”,不断加大内幕交易的打击力度。经过各方不懈努力,中国资本市场在打击、惩处和防范内幕交易方面,已经达到国际成熟市场的水平。

张海文强调,此次展览就是加强警示教育的重要举措,希望通过此次展览,相关市场主体人员能够加深对内幕交易的认识,保持对内幕交易的高度警惕,充分了解监管部门严厉打击内幕交易的决心和能力,自觉同内幕交易行为作斗争。通过大家的持续努力,形成防控内幕交易的良好局面,不断净化市场环境,切实稳固市场秩序,全力保障交易公平,营造良好、向上的辖区市场氛围,为资本市场更好地服务实体经济发展、服务地方经济发展创造更加便利的条件。

他介绍,一直以来,天津证监局高度重视内幕交易打击和防控工作,不断加大宣传教育的范围和力度,把内幕交易防控纳入投资者教

育范畴,充分发挥上市公司协会等行业自律组织在内幕交易防控中的作用,充分利用报纸、电视、广播、网络等媒体,广泛动员社会力量参与,集中开展了内幕交易防控宣传工作。

他表示,坚决贯彻落实有关法规和文件,持续进行规章制度的建立和完善。结合辖区监管实际和资本市场特点,通过制度强化对内幕信息的管理,建立并完善了上市公司、控股股东内幕信息知情人登记备案制度,并对执行情况进行检查。

同时天津证监局还不断强化同地方政府部门的沟通和合作。去年成立了打击和防控资本市场内幕交易者权益保护和市场发展,更影响中国资本市场的国际声誉和国际竞争力。因此,要把严厉打击内幕交易作为资本市场证券执法的重点,始终保持高压姿态。一直以来,中国证监会始终坚持对内幕交易等违法违规“零容忍”,不断加大内幕交易的打击力度。经过各方不懈努力,中国资本市场在打击、惩处和防范内幕交易方面,已经达到国际成熟市场的水平。

## 重庆证监局就打击内幕交易 对辖区监管对象约法三章

为广泛宣传 and 贯彻落实打击证券期货违法犯罪有关司法文件,加大对全社会防控内幕交易的工作力度,维护投资者合法权益,重庆证监局于近日组织召开打击内幕交易专题培训会。

培训会以《关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释》为重点,从《内幕交易司法解释》的立法背景、内幕信息知情人员及非法获取内幕信息人员、利用内幕信息的证明与排除、内幕信息敏感期、内幕交易的危害性等六个方面作了深入解读,同时分析



## 大连证监局举办 内幕交易警示教育展览

昨日,由中国证监会纪委主办、深圳证交所和大连证监局共同承办的“内幕交易警示教育”全国巡展大连站开展。

大连证监局局长柳磊强调,内幕交易严重破坏了资本市场“三公”原则和社会诚信,中国证监会及大连证监局历来高度重视防控和打击内幕交易工作,对内幕交易“零容忍”。近年来,大连证监局在积极建立内幕交易综合防控体系、推动辖区监管对象开展各行业内幕交易防控工作、探索规范行政机关及其他外部信息使用人对内幕信息的管理以及严厉打击内幕交易等方面做了大量卓有成效的工作。

希望通过以内幕交易为专题的展览,进一步加强在防控内幕交易领域的警示教育,增强相关主体的自觉守法意识,推动辖区防控内幕交易工作再上一个新的台阶。

展览分为背景形势、基础知识、法制建设、执法行动、案例警示5个板块,集中展示了近年来打击内幕交易方面的法制演进历程,全面总结了证监会和有关部门在防控内幕交易方面的工作部署和取得的重要成果,重点剖析了中山公用、高淳陶瓷、杭萧钢构等各种类型的内幕交易违法犯罪案例及其原因。

(珠海)

湖南证监局相关负责人:

# 推进综合防控体系建设 严打领导干部内幕交易

证券时报记者 文思明 邢云

日前,在中国证监会纪委主办的内幕交易警示教育展长沙巡展上,证券时报记者就如何打防内幕交易等问题专访湖南证监局相关负责人。

### 我国政府立法执法进程加快

证券时报记者:近年来,我国内幕交易比较猖獗的原因是什么? 湖南证监局:主要原因包括以下几个方面:一是利益驱动。二是违规成本低。查处概率和处罚程度偏低,缺乏明确有效的内幕交易民事赔偿、举证责任和集团诉讼制度。三是法律意识淡薄。内幕交易参与者,既有恶意违规,也有不少无知违规。四是尚未形成理性的投资文化。五是因市场化程度不高而产生过多的审批环节,导致内幕信息保密困难。

证券时报记者:与成熟市场国家相比,我国打击内幕交易在立法和执法上进程如何? 湖南证监局:我国一直严厉禁止内幕交易,决心和成效有目共睹。美国1792年成立纽约股票交易所,但直到169年后的1961年,美国证监会才第一次查处了一起内幕交易案件,并在此后确立禁止内幕交易的主要法律制度。

与之相比,我国禁止内幕交易的立法和执法进程是很快。股市建立之初,我国就在1993年《股票发行与交易管理暂行条例》中建立了禁止内幕交易的法律制度,当年年底就出现了对内幕交易的处罚案例。多年来,中国证监会一直是打击内幕交易的主要力量,仅2011年就集中力量调查内幕交易案件118起,移送公安20起,显示了对内幕交易“零容忍”的态度和决

心。湖南也是如此,2010年、2011年调查内幕交易案件分别为3起、4起,占全部立案案件总数的43.75%。今年前7个月,辖区调查内幕交易案件6起,占全部立案案件总数的100%。

### 重点治理领导干部内幕交易

证券时报记者:“黄光裕案”、“中山公用案”、“高淳陶瓷案”等一批大案要案都暴露出领导干部内幕交易问题,为什么此类案件会频繁发生? 湖南证监局:总体而言,公司高管、控股股东、国资部门、地方政府居于内幕信息扩散路径的前端,在我国有控股上市公司占比较高,在现有国有资产管理体制下,行政审批环节多、时间长,领导干部在决策、审批过程中就成为内幕信息的早期知情人。同时,一些企业和个人有意识地通过内幕信息向领导干部输送利益,以达到权钱交易、官商勾结的目的。因此,这些环节确实容易引发泄露内幕信息、从事内幕交易的行为。

证券时报记者:领导干部内幕交易案件呈现出哪些主要特点? 湖南证监局:从查办的案件看,领导干部内幕交易违纪违法有如下特点:一是涉案主体多元。内幕交易案件涉案人员既有地方党政机关和业务主管部门领导,也有证券公司和国有企业高管以及从业人员,还有利用各种机会探听内幕信

息的人员。

二是非法获利巨大。内幕交易是在信息不对称基础上的不公平交易,获利速度快,短期投资收益率高达100%甚至300%。

三是交易形式隐蔽。违纪违法者为逃避监管,大多借助或指使他人间接进行证券交易。个别内幕信息知情人甚至收购社会人员身份证开立账户进行股票交易。股票交易通过电话委托、电脑下单等方式完成,或委托他人操作,交易行为留痕少、隐蔽性强。

四是迂回形式进行权钱交易、输送利益。请托人可以在任何时间、任何地点,将所知晓的内幕信息“有意无意”地泄露给特定关系人,在既不影响现金和物品转移,又不直接损害请托人自身经济利益的情况下,帮助领导干部迅速获取巨额非法利益。

证券时报记者:领导干部内幕交易的危害性是什么? 湖南证监局:与其他主体相比,领导干部从事内幕交易危害更大,影响更坏,社会关注度更高。若不能得到有效治理,势必损害法律和监管的权威性和公信力,动摇来之不易大力发展资本市场的社会共识。所以,对领导干部内幕交易问题必须高度重视,从严治理。

### 推进综合防控体系建设

证券时报记者:当前如何有效遏制内幕交易? 湖南证监局:随着我国资本市场

规模和影响力迅速扩大,内幕交易已不单纯是一个市场问题,而是逐渐演变成社会问题。遏制内幕交易也不能单凭证监会一己之力,必须按照齐抓共管、打防结合、综合防治的原则,以证监、公安、国资等部门为主体,依靠人民群众和社会各方面的力量,分工合作,综合运用法律、政治、经济、行政、教育、文化等各种手段,达到惩罚和预防内幕交易、促进市场规范运行的目的。目前,这项工作已取得巨大成效。此前,国务院转发了证监会、公安部、监察部、国资委、预防腐败局五部门《关于依法打击和防控资本市场内幕交易的意见》,各证监局和地方政府都建立了防控工作机制。

证券时报记者:对于打击和防范内幕交易,湖南采取了哪些有力的治理措施? 湖南证监局:为深入贯彻《关于依法打击和防控资本市场内幕交易的意见》,湖南强化守土有责意识,按照打防并举、预防为先的指导思想,努力实现“四个突出”。

一是突出机制建设,切实形成分工明确、多方联动的内幕交易综合防控体系和打击合力。湖南省人民政府下发了《关于依法打击和防控资本市场内幕交易的意见》,成立由省领导任组长,省委宣传部、湖南证监局、省公安厅、省金融办、省监察厅、省预防腐败局等7部门组成的打防内幕交易领导小组,通过定期召开联席会议、专题研讨、编发工作专报等形式,建

立和完善了案件移送、执法合作、信息管理、情况沟通等工作机制。

二是突出舆论引导,深入开展法制宣传培训和案例警示教育。湖南证监局与电视台、报纸、网络等媒体合作刊发了《留住股市歪风》系列报道;与图书馆、证券期货机构等合作建立“证券期货百姓课堂”等公益性、常态化、开放型的投资者教育平台,举办“走近投资者”系列活动等。

三是突出源头治理,有效加强内幕交易易发多发领域的监管力度。针对内幕交易集中发生在上市公司并购重组等重大事项实施过程中的特点,湖南证监局加大对并购重组公司的检查和调查力度,精准打击内幕交易行为。开展对并购重组公司的常态化现场检查,在公司股票停牌后第一时间进驻公司,核查内幕信息知情人登记情况,并检查高管人员及重要岗位人员电脑交易记录。联合有关部门,对实施重大事项的上市公司进行内幕信息管理专项检查。同时,湖南证监局坚决执行“异动即调查、涉嫌即暂停、违规即终止”的规定,减少违法者的可乘之机。

四是突出权力约束,不断深化党政机关内部管理和自查自纠。湖南证监局制定内幕信息知情人登记制度,全面推行披露在前、受理在后的工作机制,严格工作流程和工作纪律,要求监管人员尽量避免接触内幕信息,非因工作需要不得知悉内幕信息,禁止私下打听、泄露内幕信息等。湖南省监察厅将内幕交易行为纳入湖南省国家工作人员廉政风险点进行管理,研究制定《湖南省国家工作人员防控内幕交易行为指引》。湖南省国资委将内幕交易防控工作纳入国有控股上市公司及其股东业绩考核评价体系,明确内幕交易防控岗位责任制。