



盛茂林:创业投资有力助推经济转型



宋春雨/摄

证券时报记者 徐潇

第三届中国创业资本论坛日前在湖南省长沙市举办。湖南省副省长盛茂林在开幕致辞时表示,湖南省迫切需要通过大力发展创业投资,为经济转型发展提供强有力的金融支撑。

盛茂林称,当前世界政治经济格局错综复杂,正处于大变革、大调整阶段,美国经济缓慢复苏,欧洲各国经济起伏不定,新兴国家经济体遇到了新的挑战和问题。受此影响,湖南省政府在保持经济平稳健康增长的同时,也面临着转变经济发展方

式的重任,而创业投资作为一种创新型金融工具,有价值发现等独特的金融功能,对于促转型、调结构具有良好的助推作用。盛茂林表示,今年以来,湖南省政府多措并举推进创业投资发展,先后组织开展了2013湖南省企业境外上市培训

会、2013湖南上市后备企业投融资论坛和2013港商金融合作暨企业境外上市推进会等一系列重大项目对接活动。与此同时,为进一步拓宽中小微企业融资渠道,湖南省专门出台了关于推动非上市企业到该省区域性股权交易市场登记托管挂牌融资的通知。到今年8月底,30多家企业共实现私募股权投资融资超过15亿元。目前,湖南省创业投资类企业逾300家,注册资本超过500亿元。

在谈及湖南省创业投资存在的问题时,盛茂林表示,不能忽视包括价格恶性竞争、退出渠道匮乏和高端创投人才不足等问题的存在,湖南省政府将认真分析存在问题的原因,坚持科学投资的理念,加大人才引进的力度,从而提升综合服务水平,努力打造具有中部特色的市场。

此次创投论坛选择湖南长沙作为举办地点。湖南虽地处中部,却是国内外私募股权投资基金非常关注的热点地区,涌现了诸如达晨创投、湖南高新投等一批知名创投机构,在业内赢得了“创投湘军”的美誉。湖南达晨创投被评为2012年最佳创业投资机构。

原全国人大财经委副主任委员贺铿:今年GDP增长7.5%有把握

证券时报记者 胡学文

在第三届中国创业资本论坛暨2013最具竞争力创投机构评选颁奖典礼上,原全国人大财经委副主任委员贺铿对当前国内外宏观经济现状及未来趋势做了分析。他认为,当前中国经济问题防风险比稳增长更重要,经济增长不会出太大的问题,今年增长7.5%应该有把握。

在分析评价国内当前经济问题之前,贺铿对美国、欧洲和日本三个发达经济体的宏观经济现状发表了看法。贺铿说,2008年世界金融危机爆发以后,三大经济体特别是相关的国家都采取了认真的对策,也进行过不少次的协调。在这个对策之下,应该说5年以来,三大经济体情况是正常的,整个金融危机之后的经济状况也是向好的。不过,贺铿同时认为,发达国家的经济复苏不可能很强劲。

谈及国内经济,贺铿认为,中国经济当前主要面临以下几个问题:

一是内需、外需增长乏力,促进经济增长的原动力不足。

二是长期的积极财政和地方债务等问题,以及比较宽松的货币政策所蕴含的金融风险比较突出。金融风险主要表现在两个方面:一是房地产泡沫。近20年来的世界金融危机,没有哪一次金融危机不是由房地产泡沫破裂而引起的。我国房地产也存在明显的泡沫,如果弄不好,就有可能引爆金融危机。二是地方债。现在地方债究竟有多少,目前并没有确切的说法,但是背后的风险不容忽视。

三是长期投资保增长导致一些行业产能过剩。产能过剩问题不可忽视。凯恩斯主义政

策是投资,过度的投资,投资就是搞基础设施建设,搞房地产开发,这种畸形的经济不但使得一些产业产能过剩,而且在整个金融活动中产生了很多问题。凯恩斯主义政策实行时间长了,实行过度了,那就是经济增长乏力,就业也不充分,同时成本又推动物价上涨,通胀和失业同时存在,这是滞胀的根本特征。

四是防风险比稳增长更重要。今年经济增长不会出太大的问题,7.5%应该是有把握的。因为我们的转型是处在信息化的中期,应该说还有很大的发展空间,也就是说别人的技术我们还可以继续利用消化,还可以促进我们的经济增长,我们还能保持10年、20年8%左右的经济增长速度。我们过去依靠人口红利的增长方式,那么工业化、信息化的发展方式有可能进一步提高我们增长的质量和增长的效益。

五是彻底转变发展思路。要实现经济转型,关键是发展思路要转变,执政理念要转变。第一,必须改变投资保增长的发展方式。现在出现这么多问题,就是因为过度的投资,我们不可能再用过度的投资去解决这个问题。第二,习近平总书记7月25日政治局常委会上讲话时说,“要划清政府和市场的边界”,并提出政府工作的重点要转变,要从过去冲在第一线招商引资、扩大投资转向维护公平竞争的市场环境,制定标准,保护环境,支持创新。但现在很多地方还在老的思维方式下领导地方经济。第三,要适时放弃扩张财政政策,量入为出,努力实现财政平衡,不能一味地靠财政赤字过日子,靠借债过日子。第四,在宏观政策方面,既要扩大内需也要发展外贸,要提升经济发展的原动力。第五,放弃土地财政。

温子健:创投在困局中寻找新机遇

证券时报记者 徐潇

在第三届中国创业资本论坛上,论坛主办方证券时报社社长兼总编辑温子健开幕致辞时表示,创投行业虽然面临着困难与挑战,但同时也存在着新的发展机遇。

他说,论坛以“经济转型期,创投新机遇”为主题,是基于当前国内宏观经济形势,特别是新一轮以改革推动转型与发展的历史机遇背景所确定的。如今各界都在期许于改革中迎来新的发展机遇,这其中也包括创投行业。

在谈及创投行业的发展形

势时,温子健表示,过去的两年对于创投行业来说是比较艰难的。在2009年创业板推出后,该行业发展相当火爆,以至于在2010年前后出现了所谓全民PE(私募股权投资)热潮。但在热潮的背后,创投行业本身的问题不断,如价格虚高等,因而有关创投行业的争议也不断,从2012年下半年延续至今的IPO(首次公开发行)停摆,更让创投行业雪上加霜,加剧了创投行业的艰难。

在困局中,创投行业也在奋力选择新的出路。温子健说,在国内VCPE(创业投资和私募股权投资)由热转冷的发展过程

中,不少机构都在摸索探讨转型的路径,越来越多的转型和创新得到了市场的肯定,这些创新与转型主要体现在“募、投、管、退”的全过程中。

在募资方面,创投企业面临着受制于中国的机构LP(有限合伙人)缺失、受法律法规的约束、同时不满足于第三方渠道的高成本压力的现状,对此,九鼎投资等创投机构做出了自建财富管理中心的尝试。在投资方面,在经历了IPO(首次公开发行)停滞后,整个PE(私募股权投资)行业开始反思当初的冲动。部分创投机构开始从单纯的PE(私募股权投资)投资,向天使与VC(风险投资)基金、夹层与信用基金等更大的综合资产管

理平台演变。在监管方面,有关监管部门也出台配套政策支持VC/PE(私募股权投资)向大资管方面的发展,特别是中央编制委员会办公室调整部委职能,将VCPE(创业投资和私募股权投资)的监管职能划并至证监会。这意味着VCPE(创业投资和私募股权投资)将从以往的多头监管变更为单一监管,从而为VCPE(创业投资和私募股权投资)开展公募业务扫清监管障碍。在退出方面,更多PE(私募股权投资)机构没有局限于IPO(首次公开发行)退出,而倾向于并购退出、新三板退出等更灵活的退出方式。

温子健称,创业资本论坛召开的目的在于集聚众人的智慧,为前后承压的创投行业在经济转型期觅得更多新机遇,从而有利于该行业持续健康的发展。

上交所副总经理阙波:创投与资本市场结合将迸发强大动力

证券时报记者 胡学文

上交所副总经理阙波日前在第三届中国创业资本论坛上表示,当前中国正在面临经济结构调整,要实现这一转变,需要把更多的资本配置到创新领域中去,创业投资与资本市场的结合将会迸发出强大的动力,中国的创业投资市场面临着新的巨大发展机遇。

具体而言,阙波从两方面进行了阐述:

第一,创业投资的发展离

不开多层次资本市场的发展,资本市场是创业投资价值实现的重要平台。经济结构的转变、转型需要吸引更多的社会资本,但创新也是一个不断试错的过程,失败可能全程陪伴。

此外,资本市场强大的并购重组功能有助于创投企业实现更高水平、更深层次、更大规模的创新。当前并购重组已经提升到国家战略的高度。伴随着并购重组活动的越来越活跃,私募股权投资基金越来越

多参与其中,尤其是一些专业PE/VC(私募股权投资)机构合作,对产业的整合、升级成功起到了不可替代的作用。

第二,创业投资与资本市场的关系还体现在创业投资通过培育和扶持优秀的企业上市,不断为资本市场输送新的血液,推动了资本市场的良性发展。首先,创业投资为资本市场培育了一大批新型优秀企业。过去两年,上海有超过一半的新上市公司与创投有关,主要集中在能源环保、

互联网等新兴行业。其次,创业投资为资本市场的结构改善、产业升级做出了贡献。A股市场特别是上海的主板市场增值非常迅速,而随着一大批新兴企业上市,上市公司结构已显著改善。第三,创业投资在改善治理结构、提升经营管理理念方面发挥越来越重要的作用。随着我国私募股权投资领域的迅猛发展,越来越多的创投表现出积极参与公司治理的意愿,通过绑定管理层与股东的利益消除代理问题,实现企业的长远发展。

全国股转系统公司副总经理高振营:新三板新交易制度即将实施

证券时报记者 胡学文

全国中小企业股份转让系统有限公司副总经理高振营在第三届中国创业资本论坛上表示,新三板扩大试点工作近期或将实施。就新三板的流动性问题,高振营指出,随着全国股份转让系统成立以及新规则的公布,新三板缺少可流通股份的问题将会得到改变。他还透露,新的交易制度在今年年底或者明年年初就将实施。

至于创投机构如何利用新三板实现自身发展,高振营认为,当前创投行业的发展经过此前的全民PE(私募股权投资)阶段后,到现在已经到了该进行反思的阶段,也就是到了一个发展瓶颈阶段,创投机构需要调整经营模式和思路。创投要想利用好新三板这个平台,有几个问题需要解决,其中最关键的是要转变观念。一是正确看待这个市场,这个市场已经不是原来的中关村股份代办转让系统,是国务院批准的全国性的股份转让系统。二是看新三板不能再以主板的思维来看,如果以主板的思维来看则看不到它的亮点、优势,比如怎样正确认识新三板的流动性问题,大家探讨所谓的流动性是针对原来的中关村试点以及当前的情况,现在仍然用的中关村试点期间的交易制度,因为现在新的交易制度正在审批,并且相关程序开发还在推进当中。在这种情况下,市场的流动性差是市场在过去造成的,与对这个市场的定位不清楚、预期不明有关,大家不知道它将来怎

么发展;还有一点是缺少可流通股份的问题一直存在,原因在于很多公司都是改制以后直接挂牌,而按照《公司法》,改制以后发起人一年之内股份不能转让。在这种情况下,很多企业挂牌之后没有可转让的股份。高振营透露,这些问题随着全国股份转让系统建立以及新规则的陆续公布以后,都将会发生改变。

高振营还透露,新的交易制度在今年年底或者明年年初就要实施。新交易制度主要有这么几方面的考虑,对原来的协议转让方式进行了改进,对价格成交机制进行了优化安排,以便更符合公开转让市场的特点。

高振营还就下一个阶段要做的工作做了介绍。一是全面做好扩大试点的准备工作,近期就有可能实施。在这个过程中,要防止一哄而上,要在确定公司质量的同时扩大市场的规模,让市场的发展有一个稳定的基础。二是进一步完善业务规则。最近将推出定向发行的业务规则,交易规则也会出来。同时,已经公布的一些业务规则,也将根据情况进行评估,并根据市场最新变化进行调整,目的就是满足投资者多样化的需求。三是加紧业务支持平台、信息平台的建设,提高效率,建立电子化的报送平台和视频化沟通渠道,降低各方面的成本。四是做好市场监管。如何选择适合中小企业监管的模式,这是我们特别重视也一直在努力做的工作。五是提升市场的积极性,改进新三板的机制,营造共赢机制,努力使新三板成为制度创新、产品创新、监管创新的试验田。

深交所首席研究员金立扬:资本市场发展离不开创投支持

证券时报记者 胡学文

在日前举行的第三届中国创业资本论坛上,深交所首席研究员金立扬表示,新上市的公司有创投背景的越来越多,且接受创投投资的公司一般成长前景比较好,公司的规范化运作一般来说也有所提高。

他说,创投与多层次资本市场,尤其是中小板、创业板历来有着良好的互动,资本市场的发展离不开创投的支持,金融体系的健全也需要更多的创

业投资和风险资本。金立扬表示,最近两年来,国内创投市场出现了下滑的趋势,但这应该不是一个长期的趋势,只是一个短期的现象。因为整个中国现在正在进入转型期,转型升级一定是个充满风险的过程。要想顺利度过这个风险期,一定要有风险资本参与。尤其是一些创新行为,更加需要更多的风险资本的支持和帮助。此外,中国产业整合也需要更多的风险资本。新一代产业整合的大幕正

在拉开,正在出现一个新的趋势。以并购重组为例,随着审核方式的更加简洁和市场化,整个并购重组大幕的拉开可以说为创投机构的退出提供了新的渠道。

他认为,现代金融体系的健全需要更多风险资本参与。银行资本形成的是债务,但我们更多的是需要权益性资本,能承担风险的资本,这些资本才能对金融体系的结构合理化起到积极的作用。在这方面,我们感到大量的民

间资本现在还缺乏畅通的渠道来推动整个社会资本的形成。”金立扬说。

金立扬表示,当前证券法主要是针对公募进行规范的,但私募市场现在越来越大。美国有非常完备的针对私募的法律法规体系,近年来,美国又对私募法律体系进一步完善,更好地激发创新创业,更好地为小微企业的发展,也为私募股权投资领域的发展打开空间。他认为,证券法修订是一个契机,有望为整个创投行业的发展奠定坚实的法律基础。