



在 2015 中国投行·创投跨界融合高峰论坛”上,毅达资本董事长应文禄作了 私募股权投资行业迈入了大时代,我们准备好了没有?”专题演讲。

“不论从行业发展的政治和经济生态,还是拓展空间,或者全社会各领域对行业实体需求来看,私募股权投资行业在当下中国所处的不一定是最好的时代,但一定是最具有想象力的时代。”应文禄说,对于大时代的定义便是大格局带来大需求、大发展和大机会。”

他认为,私募股权行业面临着三大新机遇。第一大机遇是改革红利不断释放:党中央国务院特别将创新驱动发展确定为国家战略,极大地激发了大众创业、万众创新的热情,国人创业欲望将成为引爆新一轮经济发展的强大动力。而创新创业新引擎急需资本的助力加油,天使创投发展的激励政策即将推出,私募股权投资行业发展适当其时。

应文禄表示,对于创新创业企业而言,私募股权投资是西医,对症下药,而解决当前融资难、融资贵的问题,更是要中医系统调理,依托自身专业化能力,多渠道的资源整合能力,为中小型企业创

新发展壮大带来帮助。

第二大新机遇是私募股权投资行业获得了行业规范发展的良好环境。新国九条,尤其私募股权投资监管办法的出台,让私募股权投资行业争得了名号,成为正规军。也可以让私募股权机构做传统金融不能做的事,根据实体经济需要与时俱进地创新。未来跨界经营必然打通,大资管能力推动各金融业态不断跨界和融合,以更好服务实体经济和中小企业。对私募股权投资来讲意味着传统投资方式需要创新,标志着行业发展进入了更高的层次。

同时,证监会在积极推动创投税收政策的完善,并展开创投在新三板做市的研讨。而在另外一方面,监管层强调核查、分层分类管理,服务一批、规范一批、打击一批。

第三大新机遇是注册制。注册制顺应了市场需求,金融创新和金融工具丰富将成为新常态。

不仅如此,多层次资本市场也进入了大时代。过去 15 年房地产业创造了巨大财富。但如今无论是个人财富还是国家财富,都在从储蓄端向投资端转移,同

时更多的增量资金,将涌入一级资本市场,私募股权投资基金赋予时代使命,服务大众,服务小微企业。

应文禄表示,面对着最具有想象力的时代,创投机构打铁还需自身硬,应当从三个方面加强自身素质。

第一,私募股权投资基金是受人委托,代人理财。必须做到创新不违法、业务不违规、行为不违纪、风险管控更加到位,才能够真正融入到金融领域。

第二,培育核心人才队伍,私募股权投资行业内部洗牌多,机构竞争由具体项目竞争成为不同发展定位和投资策略的综合较量。因此需要专业能力突出,资源整合和增值服务能力超强。

第三,传统意义上私募股权投资基金穿自己的鞋,走自己的路,我们要学会穿朋友的鞋,走自己的路。经营有规模、有团队、有品牌的综合性机构,主动和银行、信托、基金公司加强合作,甚至启动其他市场品种,从小私募向大私募,大资管转移,能够更好地把握大时代下的中国制造 2025。

(叶梦蝶)

### 应文禄:

“新常态下 私募股权行业 面临三大新机遇”



### 张维:

“投资就是投资 高成长行业中的 优秀企业”



一般而言,从事投资的人都关注宏观经济,不过,基石资本董事长张维有自己的看法。他在 2015 中国投行·创投跨界融合高峰论坛”上表示,在投资活动中即使对宏观经济预测准确可能也无益于投资活动,因为投资活动归根结底是投资一个成长性的行业,投资新兴行业中的优秀企业。

张维认为,投资活动其实与宏观经济的关系不大。从宏观经济的角度来看,经济每年增长 7%或者是 8%,对投资活动来讲,关系不大。因为从历史经验来看,GDP 的增长和上证指数并没有明确的联动关系。

去年中国资本市场的投资热点倾斜也说明了这个问题,资本不再青睐传统制造业,而是瞄准战略新兴产业,特别是医疗健康、媒体、互联网+等行业是投资热点。

张维认为,对资本市场投资者而言(创投行业、二级市场股票投资者),把握一个行业要比把握宏观经济更有意义;同时,看准高速成长的企业。

张维表示,成功的投资是建立在产业分析和企业的理解上。有时候宏观经济某些数据不用看。”对于行业和企业的感知,资本市场表现非常敏感,现在不同行业在资本市场上的估值差异巨大。一些传统行业包括零售业、金融业、房地产业估值在下跌,但是也有一些新兴行业在上升。

成功的投资超越一个经济周期。张维说:要战胜经济周期,不是所谓技术创新,而整个社会大众创新创业力量被调动起来。现在正是一个创业最好的时代。”

同时,张维表示,站在创业的角度

上理解资本市场,现在的一些改革力度可能还不够大。

站在这个角度理解资本市场一系列政策,P2P 金融几千家,在过去被视为非法集资,早把他们抓了,今天来关注和支持他们。新三板,美国 3 月份进一步把股权众筹法进行修改,中国的关于股权增值和新三板很多政策在模仿和学习美国,在这方面我们步子还是不够开放。”他称。

张维指出,关注宏观经济数据,其实不如关注中国经济改革,如果看不到中国深层次的改革,那就看不到中国投资的方向和改革的方向。国企改革最重要的目标是重新激发企业家精神,如果做不到这一点,国企改革意义不大。谈马锡不具备推广价值,谈马锡成为其他国家学习对象,某种程度上讲,它是不可复制的。”

(杨丽花)

### 肖冰:

“中国经济发展 取决于创新创业”

国内领先的创投机构达晨创投总裁肖冰在 2015 中国投行·创投跨界融合高峰论坛”上分享了对当前经济形势特别是创投行业的发展观点。

肖冰对当前的经济形势比较乐观,他认为,现在资本市场的深刻变化为创投行业、创业企业带来新的很好的发展机遇,资本市场虽有泡沫,也有可能孕育出伟大的公司。

#### 借鉴美国复苏经验

对中国当前经济的认识,舆论呈现冰火两重天的倾向。以前有舆论认为社会主义不应该有经济周期的提法,但事实上社会主义的经济周期多是结构性的,不是简单货币政策可以起作用的。资本市场的改革可能更有效。

肖冰认为,美国经济发展的经验对中国有很强的借鉴意义。这轮金融海啸重心在美国,但美国经济复苏最快,资本市场包括美国的纽交所,证券

市场指数也是率先创新高。这说明美国经济比较有弹性和活力。在美国经济复苏中,资本市场发挥了重要作用。特别当时美国银行体系接近瘫痪的时候,有两股力量即硅谷和华尔街推动了美国的发展。硅谷和华尔街正是代表了创业创新和资本市场。

中国与美国不同的是,美国的直接融资水平很高,而中国则多是间接融资,并且,银行能够给企业提供长期贷款又很少。因此,间接融资比重太大,直接融资比例太小的现实,造成了中国企业没有长期的资金支持。肖冰说:现在政府对资本市场的重视程度前所未有,现在资本市场也正在发生深刻变化,特别是正在大力提高直接融资的比重”。

肖冰非常赞同现在政府的资本市场改革,并且认为当前的牛市也与资本市场改革、政府政策一致。

#### 泡沫也是创新的催化剂

肖冰认为,现在创投行业的历史性机遇已经到来。除了创业行业的税收负

担比较重外,中国现在对创投的其它政策支持已经非常多。特别是现在注册制推出、新三板的发展为创业企业发展提供了很好很便捷的退出渠道。

肖冰认为:注册制推出以后,整个市场的估值体系会发生变化,不可能任何企业上市投资回报都很多,有的企业上市可能赚不到钱甚至亏损或者是发行失败。创投业也面临挑战,因为行业专业性要求更高,创投投资活动也要转向更早期的企业投资”。

现在的资本市场肯定是有泡沫的,但是创投行业都希望泡沫成为创新的催化剂,而不是泡沫破了以后什么也没有。正如 2000 年纳斯达克互联网泡沫后还是留下了一些伟大的互联网企业。”他称。

肖冰承认,当前泡沫存在一定合理性。对于现在中国的创业企业,肖冰建议,一方面企业可以专注做好自己实业,另一方面也应该高度关注外面的市场,特别是利用资本市场收购兼并,做大做强。

(杨丽花)

