

全国人大常委会副委员长、民建中央主席陈昌智:

四举措推动VC/PE行业健康发展

证券时报记者 张国锋

2016(第十八届)中国风险投资论坛昨日在深圳举行,会议以“新形势下:中国VC/PE行业规范与价值重塑”为主题。全国人大常委会副委员长、民建中央主席陈昌智在会上发表题为《扶持与监管并重,成长与智慧并重,促进VC/PE行业更好地健康发展》的演讲。

陈昌智指出,2015年以来,在我国经济发展矛盾凸显、经济下行压力加大的情况下,我国VC/PE(风险投资/私募股权投资)行业仍然表现良好,充分发挥了中国经济助推器的作用。2015年VC/PE市场总额大约8000亿美元,中国股权投资市场活跃的VC/PE机构超过8000家。一些老牌的VC/PE机构的合伙人离职创业,同时新的人才也在流入,中国VC/PE行业进入了新的时期。”据陈昌智介绍,目前在中国证券投资基金业协会登记并开展业务的私募证券、私募股权创投等管理机构有8800多家,备案的私募基金2800多只,认缴规模达到6.07万亿元,实缴规模5.02万亿,人员超过40万。

尽管去年下半年资本市场风云突变,早期投资市场受到二级市场影响遭遇融资困难,但在宏观政策扶持引导下,天使投资市场仍然爆发了巨大的能量。陈昌智说,去年国内天使投资机构共募集了124只天使投资基金,披露金额大约203亿元,今年的速度有所放缓,截至目前,新设立的基金有19只,数量同比减少38.7%,投资353期,同比减少32%,市场趋于谨慎。

陈昌智指出,总的来看,近些年来行业的发展取得了显著的成绩,但在发展的进程中也暴露出不少的问题,比如治理意识不强、管理水平粗放、诚信责任缺失、市场不够规范,违规运作野蛮生长、非法集资,损害投资者利益等。

具体而言,一是有的交易平台假借金融创新之利违规开设私募产品,并向非合格的投资者进行私募,或者通过转让收益权将私募产品转让给个人投资者,导致了单只私募产品投资者的数量超过了200人。二是基于新三板挂牌的中小企业的现状,市场上超高估价的现象时有发生,有的公司受到公开谴责。三是互联网金融众筹的风险加大。截至2015年底至少有84家平台倒闭或者转型,大约占总数的23%。四是新三板市场冰火两重天。在数千家挂牌企业中,

有一半是零交易。

对此,陈昌智指出,要提高监管效能,提升服务水平,推动VC/PE行业发展。我认为针对VC/PE行业,一是要遵守行政许可的规定,减少行政规定。二是根据分类指导和差异化管理的原则制定相关政策。三是行业协会在加强管理的同时,也应该进一步强化服务意识,为行业的发展保驾护航。”

陈昌智提出了四点建议,包括实施税收优惠,鼓励更多的社会资金参与到天使投资及风险投资行业中来;加大监管力度,规范众筹流程;发挥引导基金的意义,提升政府引导的能力;VC/PE要爱国敬业,守法经营,回报社会。

陈昌智认为,政府监管部门应当制定有效的法规,科学地规范私募基金募资金额,防止违规募资;严格监管依法追责,坚决惩处违法违规行为,维护投资者利益;督促平台对项目的严格审查,及时披露信息,明确责任;对投资者进行教导,树立风险意识,理性看待众筹。他还指出,目前政府相关部门在创业投资引导基金的使用上仍然存在不敢花、不会化的问题。实际上通过市场化的方式来使用好这笔基金,我认为会起到很好的引导作用。所以政府的相关部门一定要学会用市场的方式进行管理。不要用自己的手去干预市场。”



图为全国人大常委会副委员长、民建中央主席陈昌智

宋春雨/摄

深圳市市长许勤:

深圳成为我国风险投资最活跃城市

证券时报记者 吴少龙

深圳市委副书记、市长许勤昨日在2016(第十八届)中国风险投资论坛开幕式致辞中指出,风险投资是新常态下加快创新驱动发展,推进动力转换的助推器,也是优化供给侧改革的催化剂,它有力地推动了实体经济的发展。

许勤说,前不久发布的国家创新

驱动发展战略纲要,专门强调要积极发展天使投资,壮大创业投资规模,作为业界层次最高、规模最大、影响力最广的年度盛会,本届论坛将围绕“新形势下中国VC/PE行业规范与价值重塑”主题,深入探讨行业发展的新趋势和新路径。这是贯彻落实全国科技创新大会精神和国家创新驱动发展战略纲要的具体行动,对于推动创新驱动发展,助力供给侧结构性改革具有十

分重大的意义。作为论坛举办地,近年来深圳经济特区按照中央要求始终坚持质量引领、创新驱动、转型升级和低碳发展,推动经济和社会可持续发展的全面发展。2015年,深圳生产总值(GDP)达到1.75万亿元,增长8.9%,全社会研发投入占GDP比重达到了4.0%,全社会研发投入占GDP比重达到了4.0%。“十二五”期间生物、互联网等七大战略新兴产业的规模达到2.3万亿元,占GDP的比重达

到40%。今年以来深圳经济社会继续保持良好的发展态势。

许勤说,今年一季度深圳GDP增长8.4%,比去年同期提高0.5个百分点,1~5月份一般公共预算收入增长32.4%。深圳正在以更少的资源能源消耗实现更高质量、更可持续的发展。特别是作为首个国家创新团队和全国的经济中心城市、重要的金融中心城市,深圳大力发展风险投资,促进金融业与

产业链创新链的有序对接。2015年深圳金融业的资产超过了9万亿美元,居全国大中城市的第三位,境内外上市企业超过320家,其中中小板、创业板上市企业连续九年居全国大中城市的首位,VC/PE机构达到4.6万家,注册资本超过了2.7万亿,机构数量和管理资本约占全国的三分之一。深圳成为我国风险投资积极性最强、投资最活跃的城市。许勤表示,深圳按照党中央国务院

的战略部署牢固树立创新协调绿色开放共享的五大发展理念,着力于创新推动供给侧结构性改革,加快打造国际产业创新中心,建设现代化国际化创新型城市。前不久深圳市委市政府设立了规模为1000亿元的政府投资引导基金,为产业发展营造最优的环境。也希望在座的各位投资家以及各类基金合作成立各类分项基金来完成创新创业。”许勤说。

深交所副总经理金立扬:

私募股权融资已是直接融资重要渠道

证券时报记者 朱筱珊

深圳证券交易所副总经理金立扬昨日在2016(第十八届)中国风险投资论坛上发表主题演讲时表示,公开市场融资和私募股权融资已经紧紧交织,私募股权融资已成为直接融资的重要组成部分。

金立扬表示,美国历年私募股权融资金额远远超过公开市场,在公募规模相对平稳的状态下,私募规模逐年走高,至2014年,已经超

过公募的5倍。中国的私募股权市场进入快速成长的状态。据统计,截至2015年底,我国活跃的VC/PE机构约1.37万家,管理资本量3.28万亿元。从募资和投资金额看,中国已成为全球第二大私募股权市场。2015年,非上市公司获得私募股权融资为5255亿元(天使+VC+PE),其中新三板企业定向增发1216亿元。同期,上市公司定向增发1.37万亿元,境内首次公开募股(IPO)融资1586亿元。从数据来看,私募股权融

资金额远超IPO。这说明中国私募股权融资已成为直接融资的重要渠道。

据统计,2000年至2015年,在1956家境内外IPO企业中,42%有VC/PE支持。2015年境内首发上市的220家公司中,149家获得VC/PE支持,占比67%。

从VC/PE退出的数量看,2015年VC/PE退出3774起,退出渠道依次为新三板挂牌、并购和IPO。所以,多层次市场为VC/PE提供了更加多样的退出渠道。此外,VC/PE参与上市公司的发展

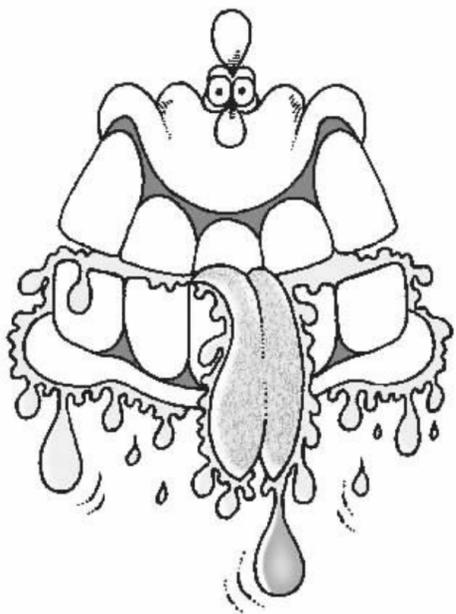
和改革现象明显,并且力度越来越大。2015年沪深上市公司通过定向增发融资1.37万亿元。2012~2014年间,VC/PE机构参与上市公司定增的数量逐年增长,占比分别为14.6%、29.2%、32.6%,2015年则超过50%。2015年,并购交易市场秩序非常活跃,全年完成交易2692起,VC/PE参与的有1277起,比例接近一半,比2014年上升了31.4%。

此外,金立扬表示,上市公司本身成为VC/PE的发起人和参与者成为市

场非常关注的热点。他认为,VC/PE的转型升级步伐非常快,有足够的资源进行转型升级,我们非常明显地感觉到,它成为一支非常活跃的力量”。这支力量在整个过程中,往往通过设计产业并购基金的方式不断培育新的增长点和新的对象。PE+上市公司的模式在2014和2015年得到了快速发展。数据显示,2014年有71家上市公司参与产业并购基金,2015年有365家上市公司参与设立产业并购基金。上市公司作为LP+GP的方式共同设立,VC/PE利用专业化优

势促使上市公司实现转型。另一方面,上市公司的产业背景可以为VC/PE设立的并购基金的融资对象提供更好的投后服务。

金立扬认为,经过多年发展,公开市场已经不仅仅是简单地、单向地为私募股权基金提供退出渠道,两者已经开始实现多层次、多阶段的对接。中国VC/PE行业正在快速发展,在这一过程中,如何能够规范和稳健发展,一方面需要坚持私募的定位,另一方面需要发挥专业优势。



在别人贪婪的时候恐惧,在别人恐惧的时候贪婪。

——沃伦·巴菲特

戒·贪婪

