

深圳市地方金融监督管理局局长何杰：

创业板改革对深圳发展有五大作用



证券时报记者 吴少龙

深圳市地方金融监督管理局局长何杰日前在第八届中国创业投资高峰论坛上致辞时表示，创业板改革并试点注册制，是资本市场改革发展的又一里程碑事件，标志着资本市场改革取得了新的进展，对于提升资本市场包容性和弹性具有重要作用。

在何杰看来，创业板改革对于深圳而言，也具有重要意义。

一是加速经济新旧动能转换和发展

质量变革。在疫情背景下，深圳以数字经济、信息产业为代表的新产业、新业态正在快速发展。今年上半年，七大战略性新兴产业中新注册企业法人 1.7 万户，增速高达 38.5%。创业板注册制改革，必将支持更多的优质创新型企业快速发展，助力质量变革、动力变革、效率变革，助推经济高质量发展。

二是助推粤港澳大湾区国际科创中心及深圳综合性国家科学中心建设。深圳作为粤港澳大湾区的核心引擎，创业板的

定位与深圳的科技创新资源禀赋高度契合，创业板注册制改革必将成为深圳综合性国家科学中心建设的有力推动器，帮助粤港澳大湾区建成国际科创中心。

三是进一步助力深圳打造创新资本形成中心。深交所作为深圳金融业的核心枢纽，对于深圳证券业、基金业、创投业的集聚发展至关重要，注册制改革将进一步深化深交所的引擎功能。同时，随着资本市场融资渠道拓展以及再融资、并购重组等配套改革，深圳作为国内重

要的风投创投集聚区，在打造国际风投创投中心以及建设创新资本形成中心过程中，将明显受益。

四是助推金融专业服务业发展壮大。创业板注册制改革强调以信息披露为核心，保荐代表人、会计师事务所、律师事务所、评估机构等专业中介机构将发挥重要作用，注册制改革有助于中介服务业在深集聚发展。

五是有助于深圳金融法治建设及司法水平提升。《先行示范区意见》明确提出深圳要建设为“法治城市示范”，创业板注册制改革将加快深圳的法治建设进程。注册制改革后，最高院、广东省高院都已出台系列司法保障制度，明确深圳中院为集中管辖主体，这对于深圳金融领域的司法审判、法治化营商环境建设、专业人才队伍等都具有很好的促进作用。

最后，何杰表示，当前，可持续发展是全球共识，金融作为资源配置的重要途径，应主动践行可持续发展理念。在编制金融业十四五规划过程中，深圳市地方金融监管局提出，将致力于打造全球可持续金融中心，期望在绿色金融、社会影响力金融等领域，政商学社共同发力、完善生态、深化探索，推动金融科技与可持续金融的有效融合、相互促进，形成更多的“最佳实践”，提升深圳金融的国际影响力和话语权。

深圳私募基金业协会会长、深创投总裁左丁：

加强交流合作 促进深圳私募行业高质量发展



证券时报记者 李明珠

在日前举行的第八届中国创业投资高峰论坛上，深圳私募基金业协会会长、深创投总裁左丁发表致辞指出，深圳私募基金业协会在 2020 年 8 月正式成立，将积极搭建深圳私募基金行业交

流互动平台，以增强机构间的交流合作，促进行业整体繁荣。

左丁表示，作为改革开放的前沿，深圳的私募机构拥有最好的生长土壤，在宽松、自由的市场环境下蓬勃发展。目前深圳私募机构数量已达 4000 余家，管理产品 1.51 万只、管理规模 1.9 万亿元，机

构与产品数量居全国第二位，管理规模居全国第三位。机构以市场化的运作方式支持着科技创新和产业发展，助推了深圳、乃至全国的产业转型升级。因私募机构的繁荣，深圳拥有了不竭的动力，长期保持着发展的活力。

他强调，近年来资本市场的大量利

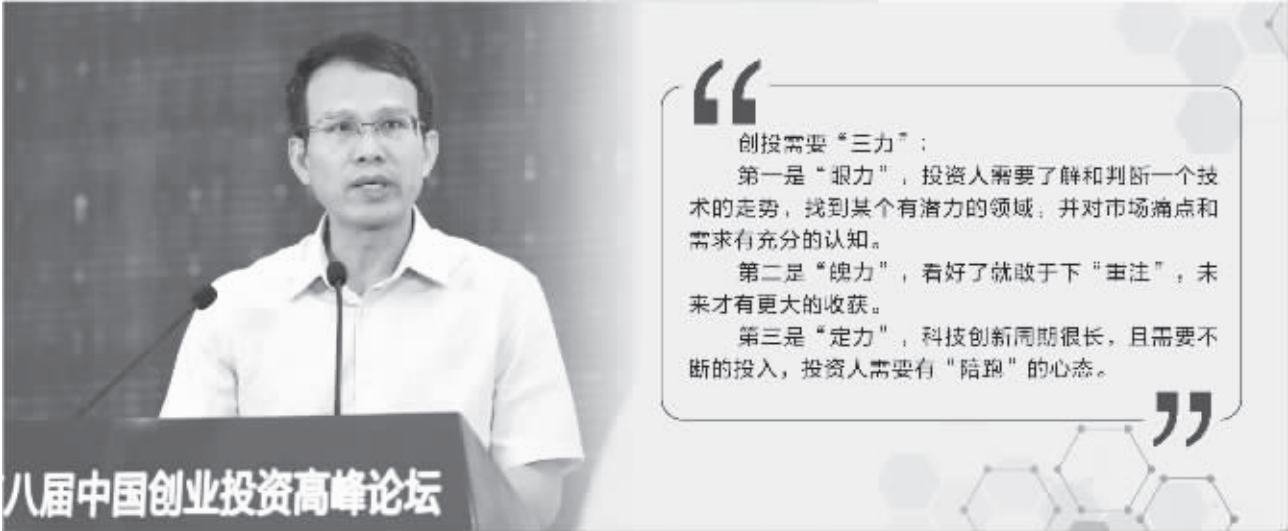
好政策更为行业带来了发展的黄金时期，科创板设立、创业板注册制落地、新三板改革持续深化、公募 REITs 的试点，都大大优化了行业的生存环境，为各类机构发展提供了难得的契机。

在看到这些成绩与机遇的同时，左丁认为也需要直面深圳私募基金行业的痛点：一是行业内部分运作不规范的机构影响了行业的整体声誉，产品“爆雷”、管理人跑路，不仅造成了投资者的损失，更造成了社会资源的极大浪费；二是各类缺乏私募基金管理经验的投资人盲目进入行业，不仅使得他们自身遭受经营损失，还因资源的分散，恶性竞争的加剧，影响了行业整体社会效益的发挥，使得专业化机构募资难、投资难、发展难；三是行业整体政策环境仍有进一步优化的空间，比如在银行、保险资金等大规模资金进入创投类私募机构方面，是否能够有效松绑；创投类私募机构的多重税负问题等等，都需要持续地推动改革。

左丁指出，深圳私募基金业协会希望在强化行业自律、凝聚行业共识的基础上，注重为行业发声、沟通监管，推动政策落地，在促进深圳私募行业高质量发展方面发挥作用。

证券时报常务副总编辑周一：

在注册制时代突围，创投业需要眼力魄力定力



证券时报记者 毛可馨

2020年，新冠肺炎疫情肆虐全球，各国经济社会都受到了严峻的挑战；同时，中国正面临着国内外环境深刻复杂的变化。在此背景下，中国资本市场的重大变革——注册制正式落地，为中国科技创

新按下“快进键”。

在第八届中国创业投资高峰论坛上，证券时报常务副总编辑周一表示，中国创投是中国科技创新中一股不可忽视的重要力量，在推动科技创新发展中发挥了“加速器”的作用。

中基协数据显示，截至目前，私募股

权、创业投资基金管理人约 1.5 万家。根据清科数据，今年上半年有 168 家中企上市，和去年同期相比增长了 34.3%，科创板占据重要上市渠道；其中，VC（风险投资）和 PE（私募股权投资）支持的企业有 118 家，占比 70%。VC/PE 对于上市公司的渗透率创造了历史新高。

然而，受近年资管新规和资本寒冬的影响，创投行业的募资、投资、退出都陷入困境，注册制的到来则为创投业重新“点火”。

创投业如何在注册制时代突破重围，向科创投资“亮剑”？周一认为，创投需要“三力”：第一是“眼力”，不同于普通的商业模式，技术更新迭代很快，投资人需要了解和判断一个技术的走势，找到某个有潜力的领域，并对市场痛点和需求有充分的认知；第二是“魄力”，看好了就敢于下“重注”，未来才有更大的收获；第三是“定力”，科技创新周期很长，且需要不断的投入，投资人需要有“陪跑”的心态，不仅给予资金的支持，还要给予技术和资源的嫁接，方能培植出“时间的玫瑰”。

注册制时代开启，一级市场的生态逻辑也会发生很大变化，只有那些长期坚持价值投资，具有责任投资理念，投资有正确核心价值观企业的投资机构才会走得更远，更让人尊敬。”周一表示。

周一强调，对于整个创投行业而言，注册制的意义，或许不在于一年退出了多少家企业，而更多在于推动“创业、创新、创投”这一生态系统的发展，吸引更多的资金投入科技创新和科创投资中来。

魏加宁：大力发展资本市场 用市场引导科技创新



每当我们遇到经济危机、遇到经济困难的时候，都会先有一个思想解放，通过思想解放带动改革开放，通过改革开放带动经济增长。”

国务院参事室金融研究中心研究员魏加宁在 9 月 18 日由证券时报主办的第八届中国创业投资高峰论坛上，就当前宏观经济形势发表主题演讲如是说。

2020 年，新冠肺炎疫情叠加国际经济形势和经贸关系变换，国内经济备受挑战，时局将如何演变，中国如何在多重挑战下进行突围？

魏加宁表示，中国现在面临着多项抉择，包括国情之争、环境之争、道路之争等。

在国情问题上，究竟是看总量还是看人均？魏加宁指出，国情之争主要源于国内突出的结构性矛盾：家用电器等私人产品供给过剩与医疗教育等公共产品供给不足；华为手机等末端技术强与芯片产业等前端技术弱；半发达国家（GDP 总量全球第二）与半发展中国家（人均收入仅排在 70 多位）等等，其关键变量是人口。中国的问题再小，如果用 14 亿人一乘就会变得非常巨大；中国的成就再大，如果用 14 亿人一除就会变得非常渺小。”

当下，产业结构面临转型升级，在这一过程中，资本市场的作用愈加重要。

谈及资本市场，魏加宁建议，“大力发展资本市场，用市场引导科技创新”。当前加快发展资本市场，有助于完善市场经济、发展民营经济、减轻银行风险、发展实体经济、促进科技创新，减轻通胀压力等。

我们的发展模式要从投资导向转向创新导向，我们的科技创新要从政府主导转向市场引导，美国的很多科技创新都是资本市场引导出来的。”魏加宁说。

魏加宁建议，增强资本市场的开放性，规范性，透明性。坚持对外开放，以开放应对脱钩；高标准，严要求，加强合规建设；开放信息市场，规范数据市场。

如果中国大陆的资本市场，规范性高于日本，开放性高于香港，透明度高于美国，世界资金就会更多流向中国。”魏加宁如是说。（吴少龙）

邵宇：有泡沫不是问题 问题在于将它导向哪里



有泡沫不是问题，问题在于投资界能否将它真正导入到创造新一次全球产业革命的关键环节中去，做新一代基础设施以及产业改造。”在第八届中国创业投资高峰论坛上，东方证券首席经济学家邵宇如是说。

邵宇表示，在全球遭受疫情冲击的环境下，世界呈现出民粹化、社会思潮保守化、财政债务化、资产泡沫化等十四大趋势，这些变化涵盖政治、经济社会、全球化等多个方面，其中有些趋势此前已经存在，而疫情对其产生了强化作用。

邵宇重点阐释了其中几个方面，例如在经济领域出现了财政债务化、货币化的趋势。邵宇指出，现在全球债务已经创出历史新高，疫情在全球爆发后四十天释放的流动性相当于 2008 年金融危机之后十年的总和。

邵宇指出，我们生活在一个巨大的流动性繁荣之中，钱流入各种资产领域，而真正有利于经济发展的是有限的。这种情况下，一定会出现资产的泡沫化及投机化，完全没有泡沫则意味着“水清则无鱼”，问题要将这些流动性引导到哪里去。”

他还说，按照人民银行的测算，中国老百姓的户均资产有 320 万人民币，但其中 70%都是房子。如果把这些资产中的一部分转移出来，可能就意味着翻天覆地的变化，这正是我们转型的关键所在。”

谈及产业趋势的变化，邵宇认为目前出现了明显的集中化、寡头化、智能化和线上化，如果不在这四个方向做努力，如果中小企业不能附着在超级型企业的产业链上，那很快就会被淘汰。”邵宇认为，这个时候通常是淘汰出清的关键时期，不管从投资方还是融资方的角度，适应智能化、线上化的转型都变得非常重要。”

在宏观层面，邵宇指出，未来十年，中国将要试图穿越中等收入陷阱（增长与效率）、盖茨比/皮凯蒂陷阱（分配与公平）等七大陷阱。

百年未有之大变局下，怎样看待未来的增长？邵宇提出了五个值得观察的趋势，同时也是投资的核心，即“转向内循环、转向线上、转向消费分层、转向新基建、转向进口替代和自主可控”。（毛可馨）

本版摄影：宋春雨 本版制图：吴比较