

编者按

随着全球步入高新技术产业时代,我国进入了高新技术产业发展的重要时期。发达的金融市场是实现高新技术产业蓬勃发展、提高自主创新能力的...

科博会牵线搭桥 推动资本市场和高新技术产业融合

本报记者 史秋实摄影报道

保险服务

欲覆盖高新产业各领域

高新技术企业不仅需要银行、风险投资等方面的支持,同样需要保险业的支持。参加科博会的企业负责人纷纷表示,自主创新能力的提升,不只是科技问题。

“保险作为现代金融和服务业的重要力量,具有分散、化解风险的重要作用,将有效地激励科技企业的研发活动,促进自主创新能力的提升,为科技发展注入新的活力。我们特别希望能够转移创新风险。”某企业负责人认为,科技保险将为自主创新、可持续发展提供有力保障。

“我们一直在积极努力。”中国保监会副主席李克穆表示,保险业要积极拓宽保险服务领域,使保险服务覆盖到高新技术产业的各个领域,通过保险产品创新,努力将保险服务拓展到航空航天、生物医药等行业。

李克穆告诉在场的企业,保险本身也是支持和促进创新的一项制度安排。保险增强了企业的创新动力,降低了创新的成本,为创新提供资金,并转移了创新的风险。保险业要建立健全风险管理效果评估机制,更好地为高新技术产业提供服务。他指出,保险业具有丰富的风险管理经验,要加强有针对性的风险管理研究,增强对高新技术产业风险识别、衡量和处置能力,建立健全风险管理效果评估机制,提升风险管理水平。

李克穆希望企业共同防范风险。他强调,资本市场充满不确定因素,因此,作为金融市场一员的保险业要始终把防范风险放在重要位置,要从金融业、资本市场、宏观经济的角度,深化对保险业的认识和研究,不断加强和完善监管,维护金融安全,保护被保险人的利益,促进保险业健康发展。“只有这样,才能充分发挥保险业在推进科技创新、构建和谐社会中的作用。”

建立适合高新技术产业的投融资体系

“未来可以在哪些方面得到更多的资金支持?”这是目前高新技术企业最关心的问题之



发展高科技的风险投资,实现高科技与金融资本的融合,是高科技企业通过技术入股和风险资本共同进行高科技开发的有效办法。加快金融创新,有效地满足融资需求,支持高新技术产业发展,是当前我国资本市场面临的一项重要课题。

一。调查显示,影响高新技术产业发展的一个重要因素,就是缺乏有效的融资渠道。加快金融创新,有效地满足融资需求,支持高新技术产业发展,是当前我国资本市场面临的一项重要课题。

“根据我国高新技术产业发展的现状和投融资体制,金融创新应当渗透到高新技术企业创新创业的全过程。”全国政协经济委员会副主任王众孚表示,金融支持应当在银行信贷、风险投资和资本市场直接融资等方面有所突破,建立适合高新技术产业成长各个阶段特点的投融资体系。

由于高新技术产业领域技术参数复杂,不确定因素多,安全系数小,投资风险大,因此解决好商业银行面临贷款风险补偿机制问题一直是一道难题。王众孚建议,可以鼓励发展商业性的科技贷款,同时由政府为高新技术企业申请的科技贷款提供担保;或者对商业银行开办科技贷款的收入减免所得税,对优惠贷款实施政府补贴;另外,还可以建立银行的科技贷款保险制度等。

王众孚强调,发展高科技的风险投资,实现高科技与金融资本的融合,是高新技术企业通

过技术入股和风险资本共同进行高科技开发的有效办法,也是世界各国发展高科技投资 and 世界科技成果转化有效途径。我国风险投资业起步较晚,与美国占GDP的1%相比,中国只占了0.02%,发展的空间很大。我国应当继续支持发展风险投资业,使风险投资与高科技融合,把资金引导到高新技术产业中。

王众孚说,要建立有利的法律政策环境,使金融资本向高新技术产业倾斜。他说,要尽快创造有利的制度环境,完善促进风险投资发展的法律法规政策,明确界定风险投资的法律形式,切实保障投融资双方的权益,简化风险投资基金、产业投资基金的审批手续,制定切实可行的财税政策,加大对知识产权的保护力度,调动除政府以外的其他风险投资主体的积极性,促进社会资金向风险投资业流动。

王众孚提出,要大力发展各类中介机构,为风险投资和高新技术企业提供全方位服务;加快风险管理和相关领域人才的培养,为风险投资业和高新技术产业发展提供人才支持。

大力发展资本市场

“大力发展资本市场,为高新技术产业

发展聚集丰厚的资金。”专家表示,这具有重大的现实意义。对于参加科博会的很多企业来说,最关心的莫过于创业板。中国证监会主席助理朱从玖表示,创业板相关工作正在准备之中,准备充分后将会推出。

王众孚对此也提出了建议。他表示,应当在规范运作、明晰产权的基础上,促使更多的高新技术企业股份化,加快上市审批的过程,尽快推出创业板。王众孚指出,大力发展资本市场,对于我国的高新技术产业发展具有重大的现实意义。“要大力发展股票市场,股票市场既是高新技术产业直接融资的渠道,也是风险投资退出机制的一个重要方式”。

王众孚还提出,要通过企业整合、资产重组等途径,以上市企业为壳资源,带动关联高新技术企业的发展,创造条件在全国范围内开展柜台业务,安排还未上市的股票进行柜台交易。还可以尝试通过发行债券的形式为高新技术企业提供资金。“为了维护债权人利益,提高债权人对于债券的信任程度,可采取政府担保、建立债券资金保险制度等形式。”王众孚说。

迎战创业板 人民币基金加速备战

本报记者 赵策报道

5月初,深圳达晨创业投资董事长刘昼表示,为了备战即将推出的创业板,达晨将于5月中下旬成立针对创业投资的有限合伙基金,由达晨公司核心管理层出任GP(普通合伙人),国内外符合规定的投资者均可申请出资担任LP(有限合伙人)。

各种迹象表明,人民币有限合伙基金正在我国的创业投资与私募股权投资基金中悄然兴起。日前,埃曼哲投资集团总裁、中国有限合伙协会秘书长徐刚在中国有限合伙人成立大会上表示:“2007年6月1日起实施的新《合伙企业法》以及创业板市场即将推出的利好,使我国风险投资市场和私募股权市场原来‘两头在外’的情况已经开始改变,人民币基金发展迅速。”

人民币基金火热

据了解,从去年到现在,全国已经陆陆续续成立了四五十只有限合伙制的股权投资基金。这些投资基金分布地区非常广泛,包括北京、天津、青岛、深圳、温州、上海等许多地方都成立了有限合伙制基金。

徐刚说:“自2007年以来,人民币基金非常火热,融资数额也快速增长。近日,在天津成立的华侨基金一次融资就达到30亿元,该基金的融资金总额是50亿元。在一年中,人民币基金的总融资金达到二三百亿元。”

所谓人民币基金,就是以人民币币种在

各种迹象表明,人民币有限合伙基金正在我国的创业投资与私募股权投资基金中悄然兴起。所谓人民币基金,就是以人民币币种在中国注册,依据中国法律在中国成立的风险投资基金或者股权投资基金,主要区别于美元基金等外币基金。

中国注册,依据中国法律在中国成立的风险投资基金或者股权投资基金,主要区别于美元基金等外币基金。早期,这种基金采取创业投资的方式进行运作,现在可以用有限合伙制的方式运作。现在大家热议的人民币基金主体是占我国投资基金80%的外资VC。

“过去人民币基金在外资VC基金额度中相对较小,而随着一系列条件的变化,人民币基金数额开始迅速增长,同时募集渠道也开始多样化,除政府推动外,商会、协会组织作用逐渐增强。此外,一些民营企业和上市公司的理财机构也开始逐渐投向私募股权市场。”徐刚说。

既做LP又做GP成趋势

改革开放30多年积累的财富,为各种基金的发展创造了条件。“由于条件成熟,本土LP增长很快。”唐氏(中国)投资有限公司副总经理许建明说。

“随着国内资本退出市场的逐渐完善,GP迎来了一个很好的发展机遇,但如何更好地完善体制和机制设计,壮大本土GP群体是一个值得考虑的问题。”天津创业投资公

司、天津滨海新区创业投资引导基金公司董事长杨旭才认为。

“未来人民币基金在中国的作用会越来越大。在促进人民币基金发展方面,政府已经做了大量的工作,从去年出台的《合伙企业法》到一系列的支持性措施,已经产生了很大的影响。下一步应该是LP与GP互相理解、互相配合、互相支持的过程。”嘉富诚国际资本有限公司合伙人孙红伟说。

孙红伟认为,现在GP团队应该更好地理解中国特色,更好地和LP沟通;LP应该把自己的资金委托出去,建立良好的信任机制。

徐刚说,当前在LP与GP之间,出现了一个新趋势,就是企业既做LP又做GP。“企业把钱委托给基金管理公司,同时也要参一点股。这样企业既拥有了专业的团队,又可以解决企业LP资金委托出去后,投资的决策以及内部LP和GP沟通的问题。据我所知,在温州、宁波很多地方的企业已经开始这样做了,这种趋势会越来越明显。”

LP与GP的合作困境

人民币基金在快速发展的过程中也出现

了很多问题。“比如温州的东海创投,由于企业资金来源不同,LP和GP有了分歧,这个时候如何寻找到一个令人放心的、有社会公信力的基金管理公司成了首要的问题。”徐刚说。

“受出资方的限制和影响,中国LP和GP运作十分困难。”对此,杨旭才深有感触。

“就管理人民币基金而言,我们的团队遇到的最大问题就是中国LP对LP本身需要负担的责任和义务,与国外LP的理解不同,中国企业家还没有把钱委托给专业人士管理的观念。这就需要我们很耐心地做好基础工作,在观念上进行说服。”孙红伟说。

此外,孙红伟还认为,管理人民币基金还要发挥智慧,寻找中国独特的基金操作方式。“比如让有代表性的LP作为投资委员会的成员,或者在承诺方面让他们更放心等等。”

另外,由于市场的不成熟,众多新成立的人民币基金普遍是私募股权投资基金,很少有创业投资基金。从投资项目看,也基本都是投向成熟项目。

“从资金来源上看,投资以企业和个人为主,但成为有限合伙人的还很少,其中有一部分引导基金实行的还是公司制形式。”徐刚说。

许建明认为:“大家都在争抢pre-IPO项目,主要还是因为这类项目投资周期短,见效快,作为基金管理层可以向股东交更好的成绩。”

论坛资讯

商业银行为优质VC提供贷款

本报讯(记者 史秋实)中国银监会副主席郭利根在第十一届北京科博会高新技术产业金融创新国际论坛上指出,商业银行为优秀的风险投资机构提供贷款,促进形成我国高新技术产业发展的良性格局。

目前,在国家宏观经济发展的带动下和各项政策措施的推动下,我国的风险投资事业已经迈入新的历史阶段。面对新阶段,郭利根表示,在政策支持下,商业银行在推动我国的高新技术产业发展方面要有所作用和发展。

第一是审慎选择为风险投资企业提供贷款。风险投资具有较高的水平,其投资方向一般都经过了缜密的判断,这类企业诚信较高,可以成为商业银行优质贷款的客户。商业银行为其提供与其紧密合作,促进形成我国高新技术产业发展的良性格局。第二是为优秀的风险投资机构提供贷款。通过市场化选择的方式,为业绩较好,风险控制完备的投资机构提供贷款,解决资金不足的问题。风险投资可以用优质的被投资企业股权进行质押,并且进行全程的监管。第三是发挥独立的监管作用。银行可以对基金管理人的业绩进行评价,与基金管理人形成制衡的关系,这样可以有效地防范资金内部的风险和投资的风险。商业银行应该不断地探索新思路,继续开展制度创新和产品创新,为高新技术企业提供有效的资金支持。第四,进一步推动风险投资及各类金融机构创新。主要包括要树立市场化的观念,设立多渠道的筹资基金,为风险投资创造有效的退出机制;加大政府对于风险投资的优惠支持,积极培养风险投资人才,积极创建我国的风险投资环境。

郭利根表示,银行与风险投资实际上存在着战略合作与合作伙伴的关系,资本市场的发展,在影响银行业务规模的同时,也给商业银行带来了新的利润空间,商业银行利用资本的市场,能有效地实现银行业务迅速地扩张,促进金融的发展。

创业板将重点支持自主创新企业

本报讯(记者 史秋实)“全球十大经济体目前惟有中国没有创业板市场,中国建立的创业板市场定位非常明确,一定要服务部分服务型的企业,重点支持具有自主创新能力的企业。”深圳证券交易所上市推广部副总监邹雄在第十一届北京科博会高新技术产业金融创新国际论坛上透露,创业板的准入、退出交易制度、信息披露制度基本都在围绕这个目标和方向制定。创业板要立足在支持自主创新基础上,促进高新技术产业发展,支持具有区域优势和区域特点的企业。

邹雄表示,创业板在上市企业标准的设置方面考虑到了自主创新企业的特点。另外,创业板对无形资产的要求有所突破,中小企业板上市公司要求无形资产在净资产中所占比例不高于20%,但是创业板标准中没有规定具体比例,“这是为了支持自主创新企业和具有自主知识产权的企业。彻底放开这一比例,在指标上给更多企业预留了空间。”邹雄说。

北京筹建环境权益交易所

本报讯(记者 史秋实)有利于节能减排的低碳技术以后也将有特定的交易场所。北京产权交易所总裁熊焰在第十一届北京科博会高新技术产业金融创新国际论坛上透露,北京环境交易所即将亮相。

熊焰透露,该所拟与相关权威部门合资成立北京环境交易所,搭建全国性的环境权益交易平台,这将有利于用市场机制推动改善环境。

这一构想已经写入北京建设金融中心城市的规划。熊焰指出,北京市委、市政府此前发布《关于促进首都金融业发展的指导意见》,提出北京将积极争取建立气候交易平台。《意见》称,在北京产权交易所建立碳交易平台,在平台试点运行的基础上探索建立碳交易所。

熊焰也表示,环境权益是一个巨大的市场,现在仅资源交易就达到700多亿美元,设立环境交易所有很强的探索性。

不过,熊焰指出,目前国内的碳排放交易很分散,交易信息不透明,交易成本高,导致国内企业处于不利的地位。这实际是我国资源和企业价值的一种浪费,因此急需建立一个全国性公开市场,“分阶段实施,维护我们的利益”。

熊焰透露,有关部门将积极推进环境交易所的建设,将通过与联合国主管机构合作,搭建国际环境交易平台,力争使北京环境交易所成为国际排污、排放定价中心。环境交易所的工作重点是开展节能减排、环境技术交易,探索排污权交易等。