

☑ 热点话题

天下创投 麓山论道

让创业投资回归真义：发现价值 培养价值 实现价值

5月19日，长沙，岳麓山。午后，花草树木在五月的阳光下肆意生长。2012年中国股权投资高峰论坛的媒体交流会上，来自全国各地的行业协会精英们，在继续具有里程碑意义的进程。

湖南省股权投资协会会长、湖南高新创业投资集团有限公司董事长黄明称，这是国内股权投资协会的首次大聚会。论坛上，来自各地股权投资领域的大佬们各抒己见，表达了对行业所面临问题的担忧，并对股权投资的未来发展方向提出了多种路径与方案。



5月19日下午，岳麓山，各地股权投资协会代表和媒体在此品茶交流。

不做短线投机者

原全国人大常委会副委员长、“中国风险投资之父”成思危19日上午在论坛上发言称，目前股权投资行业有很多问题，特别是在做战略投资者这个问题上，中国的私募股权基金显得过于急功近利。

成思危认为，现在股权投资发展势头迅猛，但是缺乏有经验的普通合伙人。“私募股权投资基金应是战略投资者，但现在有些股权投资基金过于追逐短期利益。”他提出，私募股权投资基金追逐短期利益，对于经济发展没有好处。

黄明对上述观点十分认同，他说，股权投资的真义应该是发现价值，培养价值，实现价值，而不是做一个短线投机者，“这样才能实现股权投资对于经济转型，孵育创新型企业的的作用。”

浮盈是“浮云”

目前对于股权投资基金征收资本利得税的讨论铺天盖地，其中有意见提出要按股权投资基金按浮盈征税。

“股权投资是一个风险很高的行业，平均成功率一般在30%左右，所以不能看着某个股权投资的项目回报率高，就要征高税收，特别是按浮盈为基准进行征税更不合理。”黄明称，浮盈是“浮云”，如果按浮盈征税，将给股权投资基金的发展带来前所未有的困难。

对于目前IPO中的国有股划转，黄明也有话要说。他认为目前的国有股划转政策非常不合理，“仅仅按发行股数来划转，不按实际投入多少来划转，这对投资方是不合理的。”同时他还提出，这种制度形成了“劣币驱逐良币”，“发行成功就要划转，会导致所有很多国有股的持有者选择在上市前提前转让。”

金融资本与产业资本的融合

在股权投资上，与会的专业人士提出了不少创新的方式。比如广东股权投资协会会长詹晓锋就认为，IPO是目前股退出的唯一渠道，投资者们只好千军万马挤独木桥，无疑窄而不便。“市场上更多的是并购与重组，建立开多元化的股权投资退出渠道势在必行。”他说，新三板的推出就是中国推进股权退出多样化的可喜成就之一。

黄明则提出了一种新的股权投资方式，即与金融资本联合进行投资。“我们推出一种新产品叫‘投资交易贷’，是一种‘信贷资本+PE资本’的创新型融资模式。”在他看来，金融资本主要解决企业的流动资金问题，而股权投资则解决企业的固定资产问题，股权资本是金融资本天然的合作伙伴。通过股权投资，可以使企业“强筋健骨”，为金融资本提供一个很好的资金载体。

■本版撰文 记者 李庆钢 见习记者 黄利飞 潘海涛
本版摄影 记者 龚森



2012中国股权投资高峰论坛举行，成思危在作主题演讲。



嘉宾们在《中国私募股权与创业风险投资共同宣言》上签名。

精彩观点

合作博弈，有钱大家一起赚。

湖南省股权投资协会会长黄明行业协会旨在解决问题、整合资源。

广东股权投资协会会长詹晓锋行业组织要有所为有所不为。

深圳创业投资同业公会副会长刘昼PE界发声诉求，已刻不容缓。

北京股权投资基金协会常务副会长衣锡群PE界乱象源于监管缺失和市场失灵。

浙江省股权投资行业协会会长周业樑自律、外援和公司治理，一个都不能少。

苏州市创业投资协会会长孙林夫中国PE要有亚洲胸襟、全球视野。

台湾并购与私募股权协会理事长黄齐元

创新的本质

都说PE行业针对创新型技术企业，主要扶持战略新兴产业。但何为创新，股投大佬们并不认为创新就只指“技术创新”，也不认同在传统行业就无创新可言，创新应该包括所有行业和领域里的商业模式创新、渠道模式创新以及品牌创新等。

“钱并不重要，重要的是强大的商业智慧。如果你能做出比星巴克更好的咖啡，创造出比麦当劳更有价值的商业模式，没有人不会承认你的创新。”中国企业上市融资促进会执行会长文浩说。

黄明说，创新性企业一直是PE投资的重点，其中包括现代产业的技术创新和传统行业的管理模式创新等。他特别提到，网络行业同样是一类富有创新性的行业，存在很大的市场空间和投资机会，比如湖南高新创投集团投资的华声在线，近几年盈利水平成倍增加，而且还有很大的想象空间，可望在今年成功上市。

新三板市场猜想

黄明认为，新三板市场有望在今年下半年推出，这个交易市场主要有三个要点：一是场外交易，真正实现备案制，以场内市场注册取代核准制；二是主要针对高科技企业，重点鼓励新兴产业发展；三是部分试点，可能会先在某些地区试点推行，待成熟后再逐步扩大。

大陆企业可赴台上市

台湾并购与私募股权基金协会秘书长杨正秋提到，台湾的资本市场已经有五六十年历史，无论从自身发展，还是政府引导，都相对成熟和完善。如今海峡两岸经济协作框架协议(ECEFA)已经正式生效，而且随着马英九的上台，两岸的资本市场交流将进一步扩大，大陆企业可以以外资形式或者买壳方式进入台湾。江苏扬子江船业就已经在台成功上市。

行业协会与政府的关系

包括北京股权投资基金协会、上海国际股权投资协会以及南方传媒《粤商》杂志负责人在内的业内人士一致认为，协会与政府应互利共生、共同促进。黄明称，在包括湖南在内的很多地方，行业协会助力政府政策出台、行业调研以及吸引外地机构落户本地，政府相应地给予了协会很大的支持。



600多名残肢患者将免费装假肢

公司动态

隆平高科暂缓资产重组

5月20日晚间，停牌一个半月的隆平高科发布复牌公告，公司谋划增发股票置换子公司少数股东权益的资产重组，因“条件尚不成熟”中止，公司会在条件成熟后继续推进资产重组的相关工作。

隆平高科2008年实施“以做强为主，兼顾做大”的战略转型，自2010年开始，业绩开始爆发增长。2010年、2011年，公司分别实现净利润7460万元、1.33亿元，同比分别大增53.92%、78.79%。

战略转型初见成效的同时，收购子公司少数股东权益的话题亦被提上议程。

由于少数股权的存在，隆平高科的部分子公司经营相对独立，导致公司净利润被稀释。“通过内部整合，大家利益趋于一致，有利于统一运作。发挥资源最大效益，也使我们能集中力量抓科研，加速产业的升级。”隆平高科董秘陈志新如是解释收购少数股权的初衷。

“4月初公司已经启动收购少数股

权事宜，怕股价波动，所以申请停牌。”陈志新说，由于停牌期内公司要做的工作没有全部完成，因此只能暂时中止，等条件成熟再继续推进。

中信证券报告预计，隆平高科收购少数股权可能会以现金和定向增发相结合的方式。报告同时预测，按照上述预测方案，本次收购将增厚隆平高科2012年业绩达60%以上。

■记者 赵伟

5月20日是全国助残日，当天，2012湖南福彩助残健康行大型公益活动正式启动。首批6位困难的残肢人士获得了现场救助，并在湖南省假肢矫形康复中心接受免费假肢装配及康复训练。

据悉，湖南福彩今年计划资助600余例对象装配假肢并完成康复训练。截至目前，湖南福彩已累计投入近5000万元福彩公益金，资助省内贫困残肢患者6000余人。

■记者 侯小娟 通讯员 曾庆黎