

# 吴晓灵:发展人民币股权基金恰逢其时

她表示此举有利于减少外汇储备增长压力并缓解流动性过剩压力



9月6日,2007中国私募股权基金高峰论坛在厦门举行,境内外10多位私募股权基金研究专家和有关政府官员与会。图为大会现场 新华社图

◎本报特约记者 唐真龙  
本报记者 苗燕

## 发展股权基金条件具备

央行副行长吴晓灵昨天在厦门举行的“2007中国私募股权基金高峰论坛”上表示,发展人民币股权基金恰逢其时。

由于有“重要会议”要参加,吴晓灵并未到场,她的发言稿由央行研究局副局长刘萍代为宣读。

在发言稿中,吴晓灵说,当前在中国发展人民币股权基金,既能从实体经济层面推动那些有发展空间和前景的企业快速成长,从而增强中国企业实力,扶持国内产业发展,也能从金融层面发展更多能有效组合市场各种要素的金融工具,实现国内资金充分利用,以缓解当前流动性过剩的压力。

据了解,目前内资和外资股权基金投资比例约为1:9,人民币股权基金有巨大的发展前景。

吴晓灵认为,当前在中国国际收支面临巨额双顺差和收购兼并中经济安全问题备受关注的形势下,发展人民币股权基金具有更重要的现实意义。

首先,发展人民币股权基金能充分利用国内资金,减少外汇储备增长的压力。引进国外的股权基金到中国投资,能带来技术和经验,也有助于培育人才和市场,但中国正处于外汇储备激增和市场流动性充裕的时期,因而着重培育人民币股权基金,能充分利用国内资金,减少大量引进国外股权基金对资本项下顺差所产生的压力。

其次,发展人民币股权基金有利于企业家运用股权基金整合国内产业,提高中国企业的竞争力。

与私募证券投资基金不同的是,股权基金主要投资于未上市

企业的股权,故股权基金在企业早期、成长期和扩展期都能发挥较大推动作用。另外,中国人更了解自己的企业和市场,发展人民币股权基金正是给中国企业家进行企业并购和产业整合提供更有利的金融工具。

而谈及目前在中国发展人民币股权基金的具体情况时,吴晓灵表示,无论从立法规范、法律依据、资本市场的发展状况还是资金来源方面来看,目前中国都已经初步具备了发展人民币股权基金的条件。

## 监管问题有待解决

在条件具备的同时,发展人民币股权基金仍然面临着几个方面的问题需要解决。

吴晓灵表示,要解决人民币股权基金的监管问题,这之中包括人民币股权基金是否需要接受监管和如何监管两方面的问题。

对于人民币股权基金是否需要接受监管,吴晓灵表示,国际上对股权基金的监管重点是豁免资格的认定和投资行为的规范,而不是投资风险防范和信息披露的强制。对是否将股权基金纳入监管之中的问题还存在争议和分歧,但她还是建议,人民币股权基金应在强调自律管理的基础上,强化对投资人数量和投资人资格的控制。而对于如何监管,她表示,为降低社会交易成本必须严格界定对人民币股权基金的监管边界,即只对其投资人数量、资格和销售方式进行限制。

此外,要以审慎原则界定合格的投资人。对于自然人,应以其自有财产金额为限制,对于机构投资者,应以资格认定和行为规范为监管重点。还应该允许银行、证券公司、保险公司、养老金及投资机构作为合格的机构投资者。同时还应放松金融机构投资范围的限制,但要设定关键性控制线。

# 刘鸿儒:发展私募股权基金条件已逐步形成

◎新华社电

中国资本市场研究会主席、中国证监会首任主席刘鸿儒6日上午在厦门举行的2007中国私募股权基金高峰论坛上说,中国发展私募股权基金的条件已逐步形成。

刘鸿儒说,私募股权基金是当前市场发展的热点。近年来,随着资本

本市场的发展,引进了许多境外的国际私募股权基金机构到中国来投资,帮助一些企业成长,对我国企业的发展是一个很大的推动。

刘鸿儒认为,中国发展私募股权基金的需求和条件已逐步形成,首先是我国的相关法律法规在逐步完善,包括新修改的《公司法》《证券法》《合伙企业法》《创业

投资企业管理暂行办法》等,这些法律法规的出台为我国私募股权基金的发展奠定了法律基础。与此同时,股权分置改革的基本完成,全流通问题的解决等,都使我国资本市场逐步完善和规范。

刘鸿儒同时指出,中国发展私募股权基金条件逐渐成熟,但是在发展中也有一些问题需要解

决,包括如何监管的问题、法律法规如何完善的问题、税收政策问题等,需要进一步研究,以推动股权基金的发展。

2007中国私募股权基金高峰论坛是第十一届中国国际投资贸易洽谈会的重要组成部分,境内外10多名私募股权基金研究专家和有关政府官员与会。

## ■新闻分析

# 存款准备金率已成央行“常态”调控手段

专家表示,上调准备金率对股市影响有限,货币政策或有后手

◎本报记者 但有为

中国人民银行6日宣布,决定从2007年9月25日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。据悉,这已是央行年内第7次上调存款准备金率,次数之多创历史之最。

对此,大多数业内专家认为,尽管已是年内第七次,但此次上调并不会对股市产生大的影响。考虑到流动性充裕仍将持续,央行的紧缩性货币政策还远远没有结束。

## 已成央行“常态”手段

动用存款准备金率,在以往一般被视为货币调控的“猛药”。不过,从去年开始,面对银行体系不断增长的流动性,央行如今频繁上调存款准备金率进行调控已渐成常态。

昨日,在大盘蓝筹的强劲飙升带动下,上证综指一举突破5400点大关,并最终报收5393.66点,上涨82.94点,涨幅1.56%,再度创下历史新高。

中信证券首席宏观分析师诸建

芳认为,央行在此时点选择再次出手,间接反映监管层的一个想法,即希望市场的上涨更为理性。但是他同时指出,由于对资金收紧的幅度有限,并且市场资金充裕,此次上调存款准备金率对股市的影响不大。

针对本次存款准备金率的上调,天相投资顾问石磊指出,此次上调和上次基本一样,还是为了防止经济过热而实行的政府宏观调控手段。目的在于抑制流动性过剩,而准备金率的调高对股市没有太多影响。

国家统计局数据显示,今年第二季度,国内生产总值同比增长11.9%,季度增速创近10年来的新高;居民消费价格指数(CPI)7月份上涨达到5.6%。而根据近日各大机构陆续公布的预测报告,8月份CPI增速很可能超过7月。

此外,经济发展所呈现出的外汇储备过多、外贸顺差过大和投资增长过快(即“三过”)态势也十分明显。

上调准备金率,银行受的影响无疑最大,那么银行业绩是否会受到影响?招商证券分析师罗毅认为,

由于目前超储率还是很高,上调准备金率对银行不会有什么影响,他表示继续看好银行股。

## 紧缩货币政策或有后手

截至目前为止,8月份的一系列敏感数据仍未正式对外公布。但分析人士指出,央行再次上调存款准备金率可能是针对8月数据打“提前量”。

石磊认为,8月份数据即将出台,预计CPI涨幅会达到或者超过6%,这将使央行面临加息与上调存款准备金率的双重选择,提前上调存款准备金率是出于政策错开的考虑。

即便如此,专家指出,央行仍有进一步上调存款准备金率的可能,同时也不排除近期加息的可能性。

诸建芳认为,尽管12.5%的存款准备金率已经接近历史高点,但并不意味着它已经到了临界状态,不排除央行继续上调存款准备金率至13%以上的可能。他同时指出,下周起将陆续公布8月份宏观经济运



央行今年已7次上调存款准备金率 史丽 资料图

行,数据预计偏高,加息随时有可能出台。至于加息次数,诸建芳预测是到年底前,加息1-2次。

近日,央行在公开市场操作中首次以“特别国债”作为抵押券,招标发售人民币100亿元6个月期正回购协议。业内人士指出,此举意味着央行正式动用“特别国债”这个工具,来缓解国内流动性过剩

## 国内首个PE协会 本月将在天津成立

◎本报特约记者 唐真龙  
本报记者 但有为

天津市副市长陈宗胜6日在2007中国私募股权基金高峰论坛透露,国内首个私募股权基金协会将于本月16日在天津成立,央行副行长吴晓灵将在这个协会上担任顾问。

这是继今年6月国际融资洽谈会召开后,天津市在促进私募股权投资发展的又一重大举措。

陈宗胜向记者表示,虽然首个私募股权基金协会注册地在天津,但天津市致力于把该协会做成首个全国性的私募股权基金协会,“在9月16号宣告成立的同时,我们也将申请该协会为国家级。”

据悉为配合首个私募股权基金协会的成立,天津还将创办一本名为《Capital Deal》的杂志。而天津市工商、财政、税务等部门也将会相继公布相关方面的优惠政策鼓励外地资金在天津设立私募股权基金。

去年5月,国务院批准天津滨海新区为我国综合配套改革试验区,大力拓展直接融资渠道成为滨海新区金融改革创新的重要内容之一。而在提高直接融资占比方面,天津市把目光瞄向也大力发展产业投资基金。

天津市市长戴相龙表示,天津将鼓励发展各类功能的产业基金,发展创业风险投资基金,进行房地产投资信托试点,发展集合资金信托业务,把天津逐步建成我国产业基金发行、管理、交易、培训、理论研究中心。

去年底,国内首只人民币产业投资基金——渤海产业投资基金在天津宣告设立。今年6月,致力于为国际私募股权基金与国内企业搭建融资平台的国际融洽会在天津召开,天津滨海新区产业基金中心雏形初现。

总结中国私募股权基金的发展历程,陈宗胜认为,可以分为4个阶段:2006年以前是国外大型私募股权基金进入中国试水;第二阶段是中国本土私募股权基金产生;第三阶段是中小国际私募基金进入中国;现在已进入第四阶段,即大中小、国内外各方基金全面发展。

他还指出,在私募基金快速发展的形势下,私募基金发展还存在六大困难与问题:一是合伙法人的公布与具体实施办法的延迟;二是外资参与合伙组织与外汇入境管理的限制;三是基金管理公司经验的缺乏与基金私募的同时进行;四是国有企业参与私募的担心;五是私募基金备案制与审批制对其的影响;六是非法集资对私募基金的影响。

## 曾培炎:努力转变经济发展方式

◎据新华社电

近日,中共中央政治局委员、国务院副总理曾培炎到吉林、甘肃考察。他指出,要深入贯彻落实科学发展观,加大经济结构调整力度,加快转变经济发展方式。采取切实措施,做好节能减排工作,加强廉租住房制度建设,促进经济社会全面协调可持续发展,以优异的成绩迎接党的十七大胜利召开。

曾培炎充分肯定了两省近年来的工作成绩。他指出,各地要认真落实党中央、国务院关于下半年工作的重大决策部署,发挥比较优势,以市场为导向,以企业为主体,以科技为支撑,促进三次产业协调发展。吉林省要大力发展现代农业,围绕汽车、石化、装备制造等支柱产业延长产业链条,加快发展商贸、物流、旅游等产业。甘肃省要立足现有基础,把石化、钢铁、有色、农产品加工、旅游等优势产业做大做强,积极培育新能源、新材料、国防科技等高新技术产业,促进产业结构优化升级。

曾培炎指出,要把节能减排作为经济结构调整和发展方式转变的重要抓手。坚决抑制高耗能、高排放产业的过快增长,加快淘汰落后产能;大力发展循环经济,进一步加强水、大气和土壤污染防治;落实完善退耕还林等政策措施,黄河、松花江沿线城市要加强水源地保护,搞好污水管网建设,提高污水处理率,把祖国西北和东北的生态环境保护好、建设好。

曾培炎强调,解决低收入家庭住房困难,是关系民生的大事。各地要结合实际,抓紧制定和完善廉租房建设计划,认真落实资金、税费、土地等政策措施,千方百计增加廉租房房源,逐步扩大廉租住房制度保障范围。同时,应采取多种方式增加普通商品住房供给,稳定价格,规范秩序,促进房地产市场健康发展。

## 山下湖梅花伞今起招股

◎本报记者 朱绍勇

浙江山下湖珍珠集团股份有限公司和梅花伞业股份有限公司今日刊登招股意向书,并将于9月17日上网发行。

山下湖将发行不超过1700万股。公司主营淡水珍珠养殖及加工,主要产品为珍珠串、散珠等珍珠产品以及珍珠首饰、珍珠工艺品等珠宝首饰,产品以外销为主。公司“千足”珍珠系列商标于2006年被认定为“中国驰名商标”。

梅花伞将发行不超过2100万股。2006年公司晴雨伞产量达148万打,销量达174万打,其中销量的99%出口海外。十余年来,公司生产的“梅花”牌系列晴雨伞产品已覆盖了全世界100多个国家和地区,并被国家商务部评为制伞行业唯一的商务部重点培育和发展的出口品牌。

## 国内首家跨国律所联盟成立

◎本报记者 何鹏

由全球十大律师事务所——路伟国际律师事务所牵头,联合上海、广州等9家地区性国内顶尖律所,以“9+1”模式组成的国内首家跨国律所联盟日前成立。

据路伟国际律师事务所北京合伙人吕立山介绍,首批联盟成员从中国GDP排名在前的城市中选择,包括上海锦天城、广州广大、青岛德衡、深圳华商、天津四方君汇、重庆索通、杭州天册、沈阳同方、武汉得伟君尚律师事务所,这9家地区性律所的市场规模、制度、文化等均列其所在城市和地区前茅。

吕立山说,“目前,中国企业走出去,外资走进来,市场上为跨地区、跨国境、跨行业的经济行为提供法律保障的需求庞大而急切,需要相应的专业网络去满足。借鉴欧美发达国家法律市场经验向规模化、专业化发展,正是下一步中国法律服务行业努力的方向。”

据统计,中国未来10年的法律服务市场规模将达200亿美元,其中,境内商事法律市场达70亿美元,涉外法律市场达80亿美元。

据悉,联盟成立后,将由“9+1”所组成商事、知识产权、争议解决、基础建设和房地产、金融服务5个跨所执行小组,此外,“9+1”将在法律人才培养、市场拓展、品牌管理等方面进行合作。

路伟香港高级合伙人梁镇宇表示,路伟拥有百余年的管理经验和专业资源,“我们愿意与中国优秀的律所分享经验,整合资源,共同成长。”

## 八类行为将被认定为市场操纵

(上接封一)

《内幕交易认定办法》规定了“内幕信息知情人”和“非法获取内幕信息的人”两大类内幕交易主体。

“内幕信息知情人”在证券法第74条中有明确规定,该条所规定的自然人的配偶及有共同利益关系的亲属也被包括在内,在此基础上,还包括参与内幕信息形成过程或在内幕信息形成中起决定、批准等主要作用的人及其配偶、有共同利益关系的亲属,以及发行人、上市公司、控股股东、实际控制人控制的其他公司及其董、监、高,上市公司并购重组参与方及有关人员,基于职务或者控制原因知悉内幕信息的人。

“非法获取内幕信息的人”则涵盖通过窃取、偷听、监听或私下交易等非法手段获取内幕信息的人,以及违法所在机构关于信息管理和使用的规定而获取内幕信息的人。

基于对两大类内幕交易主体的认定,一旦这两类人在内幕信息敏感期内买卖相关证券或建议他人买卖相关证券,或泄露该信息,则将被认定为内幕交易。违法所得包括买卖证券获得的收益和规避的损失。

上市公司、实际控制人及相关高管操纵公司信息披露进行内幕交易者,妨碍执行公务者,侵犯者及监管机构工作人员进行内幕交易者,将被予以从重处罚。

的压力。

安信证券首席经济学家高善文则认为,央行还会继续采取汇率、利率等调控手段来抑制流动性过剩和物价上涨的势头。此外,经济政策配合也至关重要,“如调整正回购协议。业内人士指出,此举意味着央行正式动用“特别国债”这个工具,来缓解国内流动性过剩