

建议社保基金成为私募股权基金来源 放宽融资渠道 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E5_BB_BA_E8_AE_AE_E7_A4_BE_E4_c33_488086.htm “中国的私募基金在两个环节上还存在着一些问题，第一是在政策法规上仍存在模糊之处，比如如何发起基金，究竟是用合伙人企业法，还是向国务院申请批准产业基金，还缺乏实施细则支持；第二，需要鼓励一些有钱的企业或者资本进入VC或者PE，比如社保基金、商业银行等。”首次当选为全国政协委员的中信资本总裁张懿宸在接受《第一财经日报》专访时表示。在本次两会上，张懿宸提案正是建议放宽组建人民币私募股权基金的规例，改变现时私募基金以外国公司主导的扭曲局面。他说：“中国私募股权市场，主体一直是外资，这在任何一个国家都不是正常的，这个市场应是本国资金为主。由于法规上还是不够成熟，所以人民币私募基金一直没有发展起来。”

建议放宽融资渠道 张懿宸指出，私募股权基金操作过程主要分四个环节：第一是发起和建立、第二是集资、第三是投资、最后是退出。“目前国内的投资和退出环节比较完善。”

张懿宸说，国内具有大量资金流，但同时人民币基金面临最大的问题是缺乏融资渠道。国际流行观点认为，社保基金完全可以进入私募股权基金。虽然目前中国国内有很多资金，但张懿宸认为，这些资金只看重短期利益，对5~10年的长期投资没有兴趣，此外国内有钱的机构都想自己直接创办公司或者成为公司合伙人，而不大愿意把钱交给专业的基金管理人员去做VC或者PE。因此，这些资金与私募股权基金并不匹配。而同时，中国企业资金来源单一，要么向银行贷款，

要么上市，中间的融资渠道很少，尤其是中小企业，经常遭遇资金瓶颈，而恰恰是私募股权基金可以为中小企业提供大量的成长需要的资金。张懿宸因此建议，人民币私募股权基金的资金来源应该更加多元化，比如考虑社保基金、商业银行等资金成为资金来源，并扭转现在国内私募基金以外国公司主导的局面。一个先例是美国在1974年颁布了《雇员退休收入保障法案》，正式批准社保基金加入创投行列。另外，根据张懿宸的解释，根据中国目前的《商业银行法》，商业银行做投资是有限制，但是商业银行资金很充裕，存款准备金也很高，如果放宽政策，就可以成为私募股权基金的重要来源。至于社保基金，“我想在这一方面社保他们自己也会考虑吧，我不是很清楚他们现在的动作。”张懿宸补充说。另外，张懿宸认为，提高人民币基金比例，当务之急是迅速组建专家型的人民币基金管理团队。张懿宸表示：“只要国内团队足够专业，是否是外资为主要来源也就不是首要问题了。”拟组建人民币基金 中信资本是一家以投资制造业为主的具有国内背景的外资公司，目前正在组建人民币基金，“今后将考虑以合资形式成立人民币基金，但目前合作伙伴和合资形式尚未敲定。”张懿宸说，“我们可以考虑和政府合作，但是私募股权基金最大的优势就是专业团队和专业管理，在与政府合作过程中，不希望涉及多方利益。”张懿宸透露中信资本正筹组的多个人民币私募基金，将投入工业项目。他说中信资本属于境外注册公司，筹组人民币私募基金会有一定难度，但由于该公司为中信集团属下机构，相信申请较易获批。张懿宸在去年9月参与组织中国首家股权投资基金协会，并出任副会长。可以想象他对人民币基金不遗余力的

推动作用。不过至今为止，国内仅IDGVC一家创投的人民币基金获批。张懿宸可谓私募股权领域的资深人士。2000年，中信泰富董事局主席荣智健力邀刚从美林“功成身退”的张懿宸加入中信集团工作。两年之后，中信集团董事长王军点名让张懿宸到香港筹建中信资本。2006年6月，张懿宸完成了对中信资本的资产及业务重组，中信资本由过去以投行业务为主，转型为以投资业务为主，成为一家专注于中国市场的投资管理咨询公司，其核心业务为管理私募股权投资基金、对冲基金和房地产基金。仅仅五年时间，中信资本在张懿宸的手中已从成立之初的2.5亿美元资本金，发展为管理15亿美元的基金管理公司。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com