

清科快评：三中全会为中国股权投资业带来八大利好

2013-11-18 清科研究中心 姬利

党的十八届三中全会审议通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》于 11 月 15 日发布，《决定》明确了全面深化改革的总目标、总任务和时间表。对全面深化改革，《决定》做出了 16 个方面、60 条重大部署，涉及了行政体制、金融体系、财税体制、文化体制、生态文明、社会事业、开放型经济等多方面的改革，为中国未来十年的经济发展和社会进步指明了方向和路径。

通过对《决定》的深入分析，清科研究中心归纳总结出以下八大看点，认为《决定》将为股权投资行业发展带来广阔机会和腾飞契机：

看点一：鼓励创新创业，优化中小企业融资条件，完善风险投资机制，创业投资机会前景广阔

（一）建立健全鼓励原始创新、集成创新、引进消化吸收再创新的体制机制，健全技术创新市场导向机制。

（二）建立产学研协同创新机制，强化企业在技术创新中的主体地位，发挥大型企业创新骨干作用，激发中小企业创新活力，推进应用型技术研发机构市场化、企业化改革，建设国家创新体系。

（三）加强知识产权运用和保护，健全技术创新激励机制，探索建立知识产权法院。健全技术转移机制，改善科技型中小企业融资条件，完善风险投资机制，创新商业模式，促进科技成果资本化、产业化。

《决定》在健全创新创业体制机制、改善科技型中小企业融资条件、完善风险投资机制等方面做出了明确说明，未来科技型中小企业的发展将广泛受益，创业投资的机会前景因此较以前更为广阔。

看点二：着力改革文化、教育、医疗、环保、安全等领域，股权投资机会将丰富

（一）推动文化企业跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组；鼓励非公有制文化企业发展，降低社会资本进入门槛；鼓励社会力量、社会资本参与公共文化服务体系建设；健全政府补贴、政府购买服务、助学贷款、基金奖励、捐资激励等制度，鼓励社会力量兴办教育；

（二）加快公立医院改革。鼓励社会办医，优先支持举办非营利性医疗机构。社会资金可直接投向资源稀缺及满足多元需求服务领域，多种形式参与公立医院改制重组；

（三）发展环保市场，建立吸引社会资本投入生态环境保护的市场化机制。

文化体制机制，教育领域，医药卫生，生态文明建设以及国家安全等领域将呈现较大改革力度，因此相关行业会吸引更多民营资本进入，对于股权投资机构来说则存在较为广阔的投资机会

看点三：“单独”二胎政策放开，收入分配和社会保障制度改革，消费市场受长期利好影响

（一）坚持计划生育的基本国策，启动实施一方是独生子女的夫妇可生育两个孩子的政策，逐步调整完善生育政策，促进人口长期均衡发展。

（二）增加低收入者收入，扩大中等收入者比重，努力缩小城乡、区域、行业收入分配差距，逐步形成橄榄型分配格局。建立更加公平可持续的社会保障制度。

单独二胎政策的放开将直接带动母婴消费产品的需求增长，催生相关消费品和幼儿教育的投资机会。提高居民收入，进一步完善社会保障制度，将释放我国经济消费潜力的，未来消费行业将呈现明显投资机会。

看点四：外商投资和对外投资放宽，资本市场双向开放，人民币/美元股权投资基金跨境投资顺畅

（一）放开育幼养老、建筑设计、会计审计、商贸物流、电子商务等服务业领域外资准入限制，进一步放开一般制造业；允许创新方式走出去开展绿地投资、并购投资、证券投资、联合投资等。

（二）完善人民币汇率市场化形成机制，推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度，建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系，加快实现人民币资本项目可兑换。

资本市场双向开放，通过货币兑换，人民币或美元基金可同时投资境内和境外市场，基金的跨境投资将成为常态，可同时捕捉到境内外的投资机会。此外，资本市场双向开放将有利于中国企业开展境外并购和吸引外资企业进入国内进行直接投资，并便于外资 LP 投资境内基金，实现股权投资基金 LP 的国际化 and 多元化。

看点五：多层次资本市场将健全，股票发行注册制改革获推进，股权投资退出渠道将拓宽

（一）扩大金融业对内对外开放，在加强监管前提下，允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。

（二）健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革，多渠道推动股权融资，发展并规范债券市场，提高直接融资比重。

股票发行从审核制向注册制度改革，可大大增加新股发行数量，拓宽股权投资机构 IPO 退出通道。但另一方面，注册制实施后，企业发行市盈率可能会下降，将打破企业高价发行的现象，从而降低股权投资 IPO 退出的回报收益率。此外，关于“允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构”，有条件的企业或私募股权投资机构将参与设立民营银行，进一步推进政策性金融机构改革。

看点六：资源配置中市场起决定作用，非公经济提到更重要地位，民营企业发展迎来新机遇

关于非公经济发展，《决定》提出，“必须毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，激发非公有制经济活力和创造力。”

民营企业的发展是以市场为中心，“使市场在资源配置中起决定性作用”，通过市场调配资源、开放更多领域让民营企业进入，将给予民企更多发展机会。作为私募股权基金的主要投资对象，民营企业在开放、公平的市场竞争环境下，将焕发更多活力和创造力，并迎来新的发展机遇。

看点七：国企改革进一步深化，行业垄断、市场限制将破，股权投资将更多参与国企改革

《决定》提出，鼓励非公有制企业参与国有企业改革，鼓励发展非公有资本控股的混合所有制企业，鼓励有条件的私营企业建立现代企业制度。

未来国有企业改革将着重在破除垄断和市场限制方面发力。关于引入非公有资本参与国企改革，此前，国资委 2012 年公布了《关于国有企业改制重组中积极引入民间投资的指导意见》。三中全会后，股权投资基金将有望更多地参与到国企改革中。

看点八：城镇化健康发展体制机制完善，基础设施建设和运营将允许社会资本参与

《决定》提出，“建立透明规范的城市建设投融资机制，允许地方政府通过发债等多种方式拓宽城市建设融资渠道，允许社会资本通过特许经营等方式参与城市基础设施投资和运营，研究建立城市基础设施、住宅政策性金融机构。”

城镇化在与股权投资基金合作方面，一是可以引导民间资本、外资组建基础设施或产业投资基金；二是一些实力较强的融资平台与金融机构、大型机构投资者合作成立股权投资基金；三是直接吸引外资、民间资本、央企等各类资本入股基础设施项目。预计随着地方政府举债空间越发有限，城镇化与股权投资业的合作可能性将越来越大。

结语：

随着中国成为世界第二大经济体，中国实体经济依靠改革的动力不断发展，《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》为中国长远改革制定蓝图，将进一步释放改革红利，中长期而言，中国经济将有结构性上升的潜力。在此背景下，经历了十余年的完整发展周期后，中国股权投资行业深受未来改革的影响，并将乘势迎来飞跃发展的契机，另一方面作为多层次资本市场的重要构成，股权投资将成为全面深化改革的有力工具。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15487

