

私募股本市场与中国企业成长

黄明教授

美国康奈尔大学

上海财经大学

主要思路

- 高科技与高成长企业发展对国家经济发展非常重要
- 高科技与高成长企业发展依赖于健康的私募股本市场
- 私募股本市场发展需要
 - 健全合理的法律制度
 - 职业化的私募股本基金管理

如何复制硅谷？

- 问题的重要性
 - 美国与其它国家经济比较
 - 高科技产业发展的重要性
 - 垄断利润与国际竞争力
- 答案 - 美国资本市场的发展
 - 尤其是私募股本市场的发展
 - 包括创业投资市场

高速增长企业对资本的特殊需求

- 风险高、期限长
 - 银行、公共股票市场无法满足需求
 - 高科技与创品牌型企业的特征
- 钱与“大脑”的分离问题
 - 蒙牛民间融资经历
- 如何满足这种特殊需求？
 - 法律
 - 对投资者与融资者的保护
 - 提供丰富融资方式、渠道、证券
 - 职业化私募股本基金管理的重要性
 - 对高科技产业
 - 对传统高成长产业

为什么需要建设我们中国自己的私募股本市场？

- 我国资本市场需要进一步发展
 - 资本市场与其它市场发展的比较
 - 供需距离较大
 - 巨大的隐性成本
 - 高科技、创品牌等高增长企业依赖境外投资
- 为什么不能完全依赖国际投资者？
 - 政治与其它风险
 - 国内民众不能享受好的投资机会