

朱碧新:国企结构调整基金多路出击

创业板可铺就 新经济腾飞跑道 ——专访香港数码港董事局主席林家礼

张欢 胡碧霞

香港交易所9月6日发布《有关建议设立创新板的框架咨询文件》,计划推出创新主板及创新创业板,核心目的是提升资本市场对新经济企业的吸引力。

香港数码港管理有限公司董事局主席林家礼近日接受记者专访时表示,创业板对香港把握市场机遇和提升国际金融中心地位具有现实意义。他认为设立创业板应把握好风险防范和门槛定位,发展新经济应注重“香港+”模式,提速上市机制创新进程。

创业板助力 新经济提升国际金融中心地位

“新经济已经成为全球发展趋势,我们应该紧跟新经济的前进速度,考虑如何为其腾飞铺就道路,创业板的倡议是及时的。同时,设立创业板也能够提升香港国际金融中心的地位。”林家礼说。

林家礼谈到,初创企业面临的最大挑战就是寻求投资者,如果缺乏资金,不只是“不进则退”,有可能是“不进则死”。所以,数码港欢迎香港交易所有关创业板的建议,这样可以上市框架更加多元化。

云集了世界各地近900家数码新经济公司的香港数码港,日前就是否设立创业板进行了市场调查。结果显示,在数码港的公司有超过90%认为创业板将有效推动香港新经济发展;85%的公司认为设立创业板是一项良好及必须的建议。

林家礼说:“创业板存在实际的市场需求,仅数码港已有约5%左右的公司考虑2至3年在港上市。创业板可以为这些企业提供融资平台,也有利于为香港打造生机勃勃的创新创业生态环境。”

与此同时,设立创业板还有益于提升香港国际金融中心的地位。创业板将会吸引更多内地与全球的精英团队来港创业,可以为香港带来更多金融业务量,促进经济活动与金融服务的良性循环。同时,创业板还能够促进金融科技产业的发展,为香港国际金融中心功能注入新的活力。

林家礼说:“我们应该多一点‘好水润良田’,用创业板去开拓更多的水源,来灌溉滋润香港国际金融中心这片‘良田’。”

创业板 应把握风险防范和门槛定位

与传统公司相比,新经济公司往往蕴含高风险,尤其在初创时期,但也蕴含高机遇。因此,鼓励新经济上市融资的同时,做好风险防范和清晰界定门槛是需要把握的两个关键点。

林家礼认为,监管部门应为创业板设立严密的上市规则,屏蔽擦边球业务,减少企业侥幸心理,并通过提升信息披露要求,为投资者提供透明化信息。

林家礼还指出,上市门槛的设置首先要考量企业团队,团队应该有创新理念、有技术支撑、有市场敏锐性、有诚信;其次要考量新经济公司的商业模式,是否具有发展前景,是否可以对经济增长和社会发展产生优化效应,尤其要探讨其在粤港澳大湾区市场、“一带一路”市场、更广阔的国际市场中的生命力。

“所以,如果推出创业板,需要把握好市场发展、投资者保障、企业可承受的监管成本之间的平衡,既防控风险,又鼓励企业发展。”他说。

“香港+”模式需上层整体推动

林家礼表示,香港必须把握新经济兴起的市场机会,注重应用“香港+大湾区”“香港+内地”“香港+一带一路”“香港+国际”模式的应用,促进新经济公司在初创阶段就立足香港、连接内地、放眼全球。

林家礼说,“香港+”不仅要体现在企业团队构成方面,还要体现在创意理念、资本布局 and 消费市场定位方面;“香港+”一方面发挥了香港的优势,另一方面打破了香港的市场范围等局限。“目前在股票市场上的互联互通机制,恰好有助于内地和香港的资本市场共同助力香港新经济企业不断扩围发展。”

“对于吸引更多新经济企业来港上市,设立创业板是较好的选择。关于创业板的一些争议,上层政府机构可以构建跨部门的工作组进行协调,让市场形成凝聚力。”林家礼说。

他认为,针对目前存在的不同意见,特区政府新近成立的“金融领导委员会”可以发挥跨部门整体统筹的作用,能够为资本市场支持新经济发展的机制创新提供前瞻性和可行性的建议。

林家礼表示:“特区政府应该发挥主导推动作用,尽可能为香港打造投融资途径多元化、国际金融中心地位提升、吸引人才留住人才,利于创新创业发展的多赢格局。”

金,引入市场化机制,激发现有团队的活力和动力,提升国有资本在重点行业的竞争能力。在国有资本实力薄弱、调整需求迫切的领域,与优秀的市场化机构设立子基金,使国有资本通过市场化子基金进入相关产业并了解其运行特征、关键要素和解决方案,推动与国有资产对接,实现国有企业结构调整和产业升级。此外,通过在海外设立并购子基金等方式,拓展海外投资渠道并获得更多优质的一手项目资源。结构调整基金可以充当央企国际化经营的“排头兵”,完成收购后,根据需求和行业规划再进行资源整合,引导央企跨国经营良性发展。

加强风险管控

“结构调整基金的投资具有流动性较低、投资期限长和收益不确定等特点,建立完善的风险控制体系是基金成功运作并获取预期收益的重要保障。”朱碧新称,在风控方面,结构调整基金设计了双层投资决策机制,确保投资决策的谨慎性和高效性。管理公司内部设立投资决策委员会,有权对单笔投资金额30亿元及以下的项目进行决策;30亿元以上的项目由基金的投资决策委员会进行决策;单个子基金投资规模或单笔项目累计投资金额超过基金注册资本15%的特殊或重大项目由基金股东会特别决议。

关于风险控制体系的建设,朱碧新表示,公司风险法律部门负责全面风险控制,横向全程参与投资业务过程,对交易目标的估值合理性提出独立意见,将收益不确定的风险控制可在承受范围内,对基金每一个投资项目进行合规性审查和风险评价,从投资和投后管理的每个环节揭示和防控风险。风险法律部纵向深入参与投资业务中的调查、谈判工作,提供法律上的可行性、合法性分析和法律风险分析,强化合同规范性审查,规范管理公司对外签署的各类合同。公司建立了外部律师库,充分利用外部律师协助进行交易结构设计和合同风险控制把控。

在建章立制方面。基金制定并实施《投资决策管理办法》、《风险管理办法》、《财务管理办法》、《资金管理办法》、《现金管理办法》等13项内部控制制度,覆盖了基金项目投资各项风险环节。管理公司制订了《执董办公会议管理办法》、《投资决策委员会会议管理办法》、《财务管理办法》、《招聘管理办法》、《派出人员管理办法》等十多项制度文件,通过分级授权的方法,对管理公司各层级员工的工作权限和工作流程进行规范管理。同时,加强了制度的执行力度,从源头将风险控制可在承受范围内,严格控制各阶段、各流程可能出现的风险。



投资互联网金融行业领先企业,结构调整基金将有效促进国有资本对“金融+互联网”这一新商业模式的提前布局。同时,基金未来可以利用互联网经济领域这一重要资源,促进与其他国企的合作。预计此项目将实现较丰厚的市场化收益,而且项目具有回购条款保障,在确保基金股东权益不受损失的前提下为股东创造价值。

此外,结构调整基金出资3.5亿元与中国中车集团公司等机构共同发起设立中车环境科技有限公司,并参与了光大绿色环保港股IPO项目、中信建投港股IPO基石投资项目、中信产业基金项目、深圳国调招商并购股权投资子基金项目。结构调整基金立足于国有资本运营平台,发挥专业化团队和市场化的运作机制,创造和挖掘国有资本结构调整中最佳投资机会,有效提升资本回报,为基金投资人创造价值。

目前,除已投项目外,基金另有已通过投资决策或已立项项目超过20项,合计投资金额超过300亿元。结构调整基金通过市场化方式,让市场这只“无形的手”在资源配置中发挥决定性作用,较好地完成了国有企业结构调整与国有资本增值的双重任务。

布局混改和新产业新业态

朱碧新表示,未来结构调整基金的投资方向首先是引导国有资本结构布局调整。结构调整基金将利用资本市场资源配置的重要功能,推动国有资本向关系国家安全与国民

经济命脉的重要行业和关键领域集中,更好地发挥央企在经济持续健康发展中的中坚骨干作用。同时,结构调整基金可以通过与央企合作,提前布局央企由于主业限制或者政策制约而无法快速布局的新产业和新业态,释放国有资本的活力,保障国有资本新鲜度。

其次,结构调整基金通过参与央企混合所有制改革,鼓励和引导非国有资本参与央企改制重组,实现股权多元化并积极放大国有资本功能。同时,通过股权投资引导和约束企业健全企业法人治理结构,完善决策和监督机制。

“未来结构调整基金将在第三代核电、物联网、大数据、机器人、高端医疗、智能制造、新能源等领域重点投资,促进央企之间、央企与其他市场主体间的战略合作与产学研协同创新,并通过海外技术类并购整合积极实施‘中国制造2025’战略。”朱碧新指出,结构调整基金将主动为央企及国有骨干企业的产业升级、管理优化、机制创新和资产对接进行前瞻性投资布局,如消费升级、农业、健康养老、核心芯片技术、智能制造等。结构调整基金将通过并购、整合资源、引入优秀团队和体制机制、利用国内国际两个市场进行资源对接,促进结构调整,并充分利用市场资源,支持优质的国际并购和央企国际化经营项目,支持央企在核心技术、管理模式、新兴产业、高端制造和消费升级领域的国际化和市场化整合。

子基金方面,朱碧新表示,将与产业经验丰富、经营实力较强的央企共同搭建产业基



研究的领域,首次跨学科地把提琴研制拓展到生物领域,他的《利用微生物部分降解木材在生长过程中的内应力》这一全新的理论引起国内外专家的极大关注。

这一理论的实践方式就是酒窖发酵。“我滴酒不沾,但是我这些年跑遍了剑南春、茅台等知名的酒厂,就为了寻找合适的菌种!”

何夕瑞在找到合适的菌种后,把木板和酒同时放在地下酒窖里,因为地下酒窖的空间相对封闭,常年恒温,弥漫着水分子、酒精分子,木材在微生物的作用下改变了内应力和品质,从而达到使音色极具韵味的目的。

2003年,历时24年后,何夕瑞正式推出了能完美展现高中低音的自制小提琴,将它命名为“何氏三圆琴”。

业界公认

如果把传统小提琴比喻为妙龄少女的话,“何氏三圆琴”则像是一位风韵少妇。它造型优美,线条流畅,琴身由上大小三个圆弧构成,故名“三圆琴”。

“而且它以中国传统的如意为琴头,是充满中国元素的小提琴。”何夕瑞说。

除了造型、用材独特,何夕瑞的三圆琴与传统小提琴的不同还在于,其侧板一边厚一边薄。这是将高音做薄、低音做厚,让高音更集中,同时增大了低音共鸣,让高音清越透

模具。”

有一次,工厂举办文艺演出,缺少一把低音大胡,到处都买不到。“我就找来了木材、鼓皮等材料,照着图纸,在车间里捣鼓了几天,仿制出了一把大胡。”这把大胡在文艺演出中表现很好,获得大家的赞扬。从这把大胡,何夕瑞开始了他的制琴生涯。

“你连大胡都可以做,小提琴你可以做吗?”同事跟何夕瑞开着玩笑。“当然没问题!”何夕瑞很不服气。

但此时的何夕瑞连小提琴都没见过。他根据书上的图片用二胡弦做琴弦,用普通木板做琴身,耗时几个月,做成了一把自制小提琴。在自我感觉不错的情况下,他来到四川音乐学院请专家点评。

于是便有了开头的那一幕。和教授的畅谈让何夕瑞明白,制琴不同于普通的木工活,它工序复杂,还涉及多种学科。

从此,他开始自学木材学、地质地貌学、气象学、人文学等学科,从基础学科入手,开始研究小提琴制作。同时,他还自学乐理、乐器知识。

“何氏三圆琴”

众所周知,制琴的关键在于木材。事实上,数百年来,国外制作提琴的材料都是阿尔卑斯山的云杉或者冷杉。但云杉一棵树成材需要大约70年,“能不能用其他木材代替?”何夕瑞琢磨。

从上个世纪90年代开始,何夕瑞投入了所有收入,跑遍了缅甸、印度等国家的原始森林。功夫不负有心人,他惊喜地发现,中国的泡桐树完全可以打破欧洲木材的“百年垄断”。

泡桐树是中国原产的一种植物,它以其独特的声学品质早在民族乐器制作中被广泛使用,板胡、扬琴、古筝的共鸣板都是用泡桐木制成。更重要的是,重庆就有很多泡桐树。

只是,如何将其运用到西洋乐器中却是一个巨大的问题。何夕瑞试验了很多次,都难以达到理想的音色效果。

为了解决这个问题,他首次拓宽了提琴

刘丽颖

“国”字头基金投资运作正积极推进。在体量达3500亿元的中国国有企业结构调整基金股份有限公司(简称“结构调整基金”)成立一周年之际,结构调整基金董事长朱碧新在接受中国证券报专访时表示,基金已完成(含已签约)项目投资16笔,合计签约金额超过511亿元,其中国有企业项目占比超过90%;已完成交割和近期拟完成交割的项目近310亿元;目前基金盈利状况良好。基金首笔出资262亿元已于去年10月底全部到位。按照章程约定,今年9月底以前,第2笔出资393亿元将到位;明年9月底以前,剩余出资将全部到位。

战果丰厚

中国联通8月20日发布混改方案及复牌公告。次日,中粮资本混合所有制改革签约。两家企业混改的参与者中均有中国国有企业结构调整基金。结构调整基金今年以来密集出手,战果颇丰。

“参与联通和中粮资本的混改仅仅是结构调整基金投资的一个方面。”朱碧新表示,结构调整基金80%的投资将集中在中央企业和国有骨干企业的结构调整项目上,20%将投向以新兴产业和先进制造业为代表的具有良好收益前景的市场化项目。一年来,运用市场化手段,服务国家供给侧结构性改革,促进国有资本布局结构调整,结构调整基金有“四手”:

首先是抓手,引领社会资本助力混改。结构调整基金出资129.75亿元参与中国联通混改,有效发挥对社会资源的引领作用,与百度、腾讯、阿里巴巴、京东及其他知名企业发挥合力,协助中国联通实现股权多元化,健全市场化的企业制度和治理机制,全面提高企业效率和竞争能力。

其次是推手,参与定增促进国有资本结构调整。截至目前,结构调整基金参与了中冶、中国国航、中国电建、洛阳钼业非公开发行项目,有效推动产业集聚和转型升级,促进国有资本合理流动。

第三是帮手,助力国有企业改革脱困。结构调整基金积极参与了中国一重债务重组项目、中船重工市场化债转股项目、中钢股份债务重组项目。这是加快金融创新、助力国企改革脱困的重要举措,是实体经济与产业金融结合的重要探索,是中央企业之间创新合作的重要尝试。

第四是能手,市场化运作增值国有资本。“结构调整基金6月投资6.73亿元,获得京东金融1.72%的股权。该项目是当前金融科技行业中最受关注的项目。”朱碧新称,通过

“琴痴”何夕瑞

张婷婷 谢力

有人说,当代中国只有两个木匠被聘为大学教授,一个是齐白石,一个是何夕瑞。此话虽略显夸张,但也佐证了何夕瑞如今的“江湖”地位。

他年少成名,20岁时就无师自通做出了人生中第一把大胡琴,从此和琴结下了不解之缘。2003年,何夕瑞正式推出了能完美展现高中低音的自制小提琴,并将它命名为“何氏三圆琴”。

凭借这个突破,他被四川音乐学院破格聘为教授。2007年,全球著名的小提琴演奏大师古顿·克莱默也给予了“何氏三圆琴”非常高的评价,赞其为“东方维纳斯”。

值得一提的是,到现在,何夕瑞仍然拒绝“何氏三圆琴”的流水化生产。每把琴所需的178道工序,他都要精雕细琢,亲自完成。

自从去年被写入《政府工作报告》以来,“工匠精神”就成为了名副其实的高频词。而从很大程度上来说,何夕瑞的“琴”节正是这一精神的生动诠释。

“工匠精神的核心是敬业,任何一个成功的匠人对自己的行当都绝对是热爱和敬畏的。”今年已经72岁的何夕瑞说。

无师自通

何夕瑞发誓要做一把专业的小提琴是在1979年。

当时34岁的他带着一把自制小提琴跑到四川音乐学院求教。“还不错。”一位教授试拉了几首曲子之后说。

随机,该教授又拿出一把制作精良的欧洲小提琴拉了同样的几首曲子。“相比之下,我自制的小提琴差远了。”何夕瑞很受打击。

但他同时也暗自发誓,一定要造出一把优秀的中国小提琴。

让人好奇的是,当时还是木匠的何夕瑞为何如此痴迷于制琴?

据何夕瑞回忆,“1957年,我的父亲被打成了‘右派’,我只有辍学随全家下乡,跟着一个乡下木匠学手艺,出师后在一个厂里制作