



新的起点

○ 李山

不久前我和太太带孩子们去伦敦。10月18日那天，我们正穿过绿草如茵的海德公园，准备去看我12年前离开高盛回国时住的老房子时，我突然接到了来自国内的电话，得知涛石能源基金已经获得政府许可，成功注册了！当时，我按捺不住地激动，感觉冥冥之中似乎有某种力量，牵引着自己的人生轨迹，使我经过12年的轮回后，离梦想的目标又近了一步，在故地重游之时，又走到了另一个起点上。

当然，这是一个全新的起点，不但和我12年前离开高盛回国服务时不同，而且和我5年前离开中银国际自己创业时也大不一样了。这是不同的开始，也是不同的高度，因为今天的中国和12年前已有天壤之别，即使和5年前相比也不可同日而语。

12年前，伴随我回国的，是打造世界一流的中国投资银行的梦想。无论是当初依托国家开发银行建立国家投资银行的计划，还是后来在中银国际的探索，都是这个大主题下的几节小故事。十多年来，中国的投资银行业已经伴随着资本市场的大发展而获得了长足的进步，无论是业务实力还是市场声誉都有了很大的提升。在中国投资银行业成长壮大的背后，是欣欣向荣的中国经济。今天，我国的经济规模已经跃居世界第2位，一大批实力雄厚的公司已经在国内外资本市场崛起。作为这一伟大进程的参与人和见证者，我对此感到无比自豪，可谓“与有荣焉”！

从更宏观的角度看，中国投资银行业的发展，也只是中国金融业变革历程的一个精彩侧面。过去30年里，我国金融业取得了两大历史性的成就：一是积累了规模庞大的资本，一是从无到有，建立了相对健全的市场机制。今天，中国在世界主要经济体里面，拥有最高的储蓄率，外汇储备规模世界第一。同时，我们还建立起了比较完善的资本市场，建立起了市场

化的资本配置机制。两者共同作用的一个直接结果，就是造就了我国规模空前的银行体系和保险体系。同时，我国金融机构的盈利能力也大幅提高，即使在全球金融危机的考验下，年轻的中国金融体系仍然展示了蓬勃的生命力。

但是，在中国金融业的发展道路上，这仅仅是万里长征第一步。我国经济的进一步发展壮大，还需要持续的金融深化，通过高效的资本配置，不断推动实体经济发育的深度和广度。其中一个关键的衡量标准，就是这种资本配置到底造就了多少顶尖公司，推动了多少行业的成长和繁荣。坦率地说，我们在这方面还面临很大的挑战，当然，这同时也意味着新的商业机遇。

迄今为止，我国的大型企业，除了上市融资以外，主要是依靠银行信贷来获得资金支持。不必讳言，我们的银行信贷在相当程度上仍受行政因素的影响。一方面，在中国特色的经济转型过程中，这有利于宏观经济政策的迅速执行，尤其在应对危机时能立竿见影；另一方面，利用更加市场化的机制和渠道，合理有效地使用资本，是中国经济长期可持续发展的必然要求，是金融改革的大势所趋。为此目的，我们已经在建立另类金融机构方面开始了有益的尝试，比如中国投资有限责任公司的设立。

当然，像中国这样一个大国，主权财富基金的一举一动都会备受国内外的关注。所以，我们还需要同时发展其他更加市场化，更加灵活的投资渠道和方式，包括得到政府引导和支持的股权投资管理公司和股权投资基金。按市场机制运作的股权投资基金，可以在培养有竞争力的公司、造就有生命力的产业的同时，给投资者带来丰厚的回报，而这也正是我们涛石公司的梦想。我深信，包括涛石在内的一大批中国本

土股权投资管理公司的茁壮成长，将为中国金融的迅速发展和持续深化做出重大贡献。

如果说金融是现代经济的核心，那么能源就是现代经济的血液。今天中国的经济增长可谓是一枝独秀，对全球GDP增长率的贡献超过50%，成为带动全球经济复苏的重要引擎。但随着发展的深化，我国经济增长已经开始受到越来越多的制约，受到气候变化、环境损耗和能源约束等多方面的限制，其中最关键的瓶颈就是能源问题。

能源对中国经济构成的制约已经越来越严重。根据有关方面的统计，中国消耗第一个十亿吨标准煤用了40年，消耗第二个十亿吨标准煤用了15年，消耗第三个十亿吨标准煤只用了5年。随着城市化进程的持续推进，城乡居民消费升级带来的汽车和消费电子产品的热销，我们消耗第四个十亿吨标准煤会用多长的时间，其实已经不难想见。国际能源署2010年7月的数据显示，中国已经超过美国成为世界第一大能源消费国。今年，我们还将超过日本成为第一大电煤进口国，而3年前我们还是出口国。

同时，能源不合理利用，高能耗项目充斥带来的环境污染、温室效应等问题，近年来也使中国承受了相当大的国际压力。哥本哈根会议上种种戏剧性的场景，大家还记忆犹新。

党中央刚刚通过的“十二五”规划建议，已经把经济结构调整和发展方式转变确定为贯穿我国未来经济社会发展的核心任务，而节能减排则是完成这一任务的关键措施。搞好节能减排，就必须实现两个目标：首先，在掌握充足上游资源基础上，尽最大可能延伸能源产业链，深化能源对经济的拉动作用；其次改变能源使用方式，提高能源的单位生产率，降低单位能耗。

实现这两个目标需要两个条件和一个催化剂：第一个条件是要有一批强大的，与经济发展模式相适应的，并具有长远目标与责任心的能源生产商；第二个条件是需要政府坚定不移地支持能源产业整合；而催化剂就是金融机构的积极参与。

节能减排是一场新的产业革命，没有金融的支持，是不可能成功的。涛石是一家专注于能源产业的股权投资管理公司，它所管理的人民币基金是目前国内规模最大的能源股权投资基金。在迎接能源产业革命、解决我国面临的能源问题方面，涛石公司希望能扮演一个重要的角色。

这是我人生中的又一次挑战。11年前，我和清华校友莫天全先生一起创办了搜房网。很高兴搜房已成为世界上最大的房地产门户网站，最近在美国纽约交易所成功上市。我希望涛石能在金融与能源领域取得同样的成功。涛石的成功，不仅要依靠政府部门、基金投资者和合作企业的大力支持，也取决于我们管理团队的信念、智慧、勇气和决心。

我曾经在南美洲的智利听一位登上过珠穆朗玛峰的盲人讲述他的传奇经历。他说，许多人是看见然后相信 (seeing is believing)，而对他来说，则是因为相信所以看见 (believing is seeing)，正是这种力量让他成功征服世界屋脊，安然下山归来。虽然我们大家在自己的未来面前并不是盲人，但是现在能看见的毕竟只是我们心中梦想的很小一部分。我相信，能够坚持believing下去，看得见的辉煌历史最终将会被我们创造出来。📖

(作者为涛石股权投资管理公司董事长兼首席执行官)