

千亿基金，谁可从中获益？

市场化运作管理为正在创建的国家中小企业发展基金提供多重想象

■ 本报记者 张龙 汪晓东 特约记者 罗繁

7月8日，以煤炭安全网络服务为主营业务的精英科技在全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）挂牌。当天，精英科技的特殊身份吸引了众多投资者：它是山西中小企业创投基金投资培育的新三板第一股。

山西中小企业创投基金是一只专项支持中小微企业发展的政策性引导基金，由省财政厅出资引导、吸引社会资本参与，于2013年发起设立。创投基金设立后，作为基金管理人的山证基金管理有限公司对全省企业进行了搜索挖掘，寻找符合基金定位的投资项目。最终，精英科技等一批优质中小企业进入其投资视野。

而一个国家层面的中小企业发展基金则正在紧锣密鼓地筹建，并和以往基金体现出巨大的不同。它是以市场化方式，将中央政府、地方政府、中小企业、金融机构紧密关联，特别是让后两者以共同的利益机制共生发展。



王利博制图

国家级基金面向市场

对于起步阶段的中小企业而言，最需要的莫过于融资支持。9月1日，国务院提出中央财政通过整合资金出资150亿元，创新机制，发挥杠杆作用和乘数效应，吸引民营和国有企业、金融机构、地方政府等共同参与，建立总规模为600亿元的国家中小企业发展基金，通过设立母基金、直投基金等，用市场化的办法，重点支持种子期、初创期成长型中小企业发展。

“基金将创新机制，最终达到8—10倍以上的乘数效应，可带动社会资本投入，形成1200亿—1500亿元专注于中小企业的投资基金，切实扩大对中小企业的股权投资规模。”财政部部长助理许宏才说。

多数中小企业早期发展只能靠自有资金支撑，此次设立国家中小企业发展基金，是否能够改善中小企业的发展环境并有效补充中小企业的资金

缺口？

精英科技董事长龚大立曾有过这样的描述：公司属轻资产类，向银行贷款空间有限，近年来只能依靠股东持续投入和自我积累的方式发展。资金瓶颈的存在，影响了企业研发能力的提升和技术更新速度。即使是三板挂牌，也需要前期资金，中小企业创投基金帮公司解决了很多实际的问题，而合作是股权投资合作模式。基金入股之后，资金瓶颈瞬间化解，并在短时间内成功登陆新三板。

龚大立介绍，2014年，公司净资产为8246万元；挂牌后按短期最高做市价8.2元/股计算，公司市值达4.8亿元，价值增长了5.8倍，“发展空间打开，造血能力提升。”他不无自豪。

那么筹建中的国家中小企业发展基金所说的市场化运作模式又是什么样的呢？

9月11日，财政部部长助理许宏才解释：“中央财政将涉及中小企业的9类专项资金整合为中小企业发展专项资金，不再点对点直接安排具体项目，不再按行业部门分头管理，集中资金设立国家中小企业发展基金，采取市场化、专业化运作模式，实现与金融资本相结合，撬动社会资本投入，放大财政资金效应。”

而参与前期研讨的中国中小企业发展促进中心主任秦志辉进一步解释说：“国家中小企业发展基金将采取有限合伙制形式设立若干基金实体，以合伙人协议等明确各方权责利，发挥政府引导和监管作用，形成适当竞争格局，提高基金的运行效率、投资效益，切实保护投资人的合法权益。将通过招标选择若干具备专业能力的基金管理机构，负责基金的募资、设立、投资、管理和退出等事宜。基金设理事

会，理事会主要审定基金章程、管理办法等制度文件，就基金实体设立、中央财政出资安排、基金管理与绩效评价等重大事项作出决策，监督检查并总结基金运行情况。”

财经评论员徐立凡认为：新设立的国家中小企业发展基金，通过合伙制形式引入了市场约束和激励机制，因此能大大提高资金投放的准确性，同时话语权的分散也能避免过去基金运行中存在的权力寻租问题。

而对此，也有专家表达了不解和疑问，上海东华大学金融学教授王千红说：“这个基金特别是其运营模式肯定会得到各类企业的关注，但引入社会资金是不是以盈利为目的？如果不是，资方利益如何体现？如果是，选择企业投向的标准是什么样的？是否与国家级基金的普惠原则相左？”

千亿元发展基金投给谁

就具体投向，许宏才透露，与国家设立的战略性新兴产业基金不同，中小企业发展基金不是特定推进某一个领域、某一个方向。“这次设立的国家中小企业发展基金不再区分方向，而是把投向确定为工业、农业、科技、教育、文化等各个行业、各个领域的种子期和初创期成长型中小企业，把政策范围拓展到全部的领域。通过创新机制使各类中小企业均能够享受国家政策的支持。同时，支持企业的类型不同，国家战略性发展基金主要是支持大型企业和中型企业，而中小企业发展基金主要支持中小企业。此外，支持企业的阶段不同，战略性类型的基金更多是支持成长期和成熟期的阶段，中小企业这一块更多是在种子期和初创

期去扶持。”许宏才表示。

秦志辉说：“发现这些企业要采取市场化的方式去做。只要符合大众创业、万众创新，通过市场化的方式去发现，虽然有一定风险，但是有发展前景，又能够成长的都应该成为中小企业发展基金支持的对象。针对中小企业反映的股权投资和银行贷款相比较而言代价太大的问题，应当从政府层面来看，我们现在设立基金，作为对中小企业的股权投资，投资股权之后，它的资本金会相应增加，为其进一步向银行贷款创造了更好的条件，有利于中小企业去获得银行贷款。基金的支持能够直达中小企业，特别是一些有发展前景的小微企业。确保基金的投向能够更好地体现国家政策要求和方

向性的要求，促进解决市场基金解决不了的问题。”

安徽力霸新能源公司负责人李学智在接受《中国企业报》记者采访时介绍，力霸新能源主要做动力性锂电池，今年市场形势好，得益于国家对铅酸电池的政策限制，所以目前正准备扩产。

在记者多方介绍这个基金的内容之后，李学智充满期待。对于中小企业基金提到的股权换资金的方式，李学智表示可以接受，只要能让企业活下去并发展壮大就行。因为企业现在要想做大，很多时候也必须稀释股权。他说，现在很希望能得到这个基金的帮助，希望这类基金多投一些规模小但有技术能力的企业。

对于基金投向初创类中小企业，北京安泰科技公司总经理陈平坚希望能多关注企业项目的发展前景，不要拘泥于商业计划书。他认为，真正做实事的起步阶段的小企业一两个月很难搞出专业的计划书，即便搞出来，别人也不会认可。

对于基金投向的建议，陈平坚认为要根据企业所处的不同阶段，给予不同额度的资金扶持。“初期给多少，前期给多少，真的做得要像战略投资人一样。还要看不同的项目，不同的项目有不同的项目周期，不能呆板。还有比如做一个风险很大的项目，政府是否愿意承受这样的风险，我觉得也不乐观。”陈平坚表示。

（下转第三版）

中国将要进入“贵生活”时代

（上接第一版）

“草根”生意消失，最低消费水平提高，推动所有服务业轮番涨价。在北上广深等大城市里，有一群“草根阶层”，他们吃着最廉价的地摊食品，穿着最廉价的地摊服装，住着最廉价的地下室，用自己最低的消费水平为这些城市的居民提供着家政、保洁、快递等服务。随着各种地摊生意消失、群租被禁止，地下室不能租住，这些低收入阶层的最低消费水平必然提高，而提高的部分则会由购买相应服务的人承担。

举个例子，从2014年底，北京市的公交和地铁价格大致提高了2倍。

假定一个工薪阶层过去每月乘坐公交、地铁的花销是150元，那么，涨价后的交通支出就是450元。但是其由此所增加的生活成本，却远不只是300元。因为那些只能维持最低消费和最低存钱预期的低收入者，其可支出的花销是完全刚性的，必须要把他们由此增加的成本转移出去，否则他们就不能再从事这个职业，或者是不能在这个城市里生存。所以，公交涨价会引发菜贩涨价、餐馆涨价等一系列连锁反应。事实上，城市最低消费水平的提高，会导致所有居民的生活成本上升。只是有些更敏感，有些不那么敏感。

事实上的负利率，理论上会增加消费意愿，配合巨量的货币存量，是引发CPI上涨的另一大因素。8月份的CPI是2.0%，目前一年期存款的基准利率是1.75%，也就是说，你把钱放银行是跑不赢通胀的，只会“越存越少”。按照常理，这会刺激人们增加消费。据央行发布的数据，到2015年6月末，中国广义货币(M2)余额133.34万亿元，比2011年12月末的85.16万亿元增长了56%。之所以CPI还保持在温和上升的态势，很大程度上是因为房地产和股市两个大的蓄水池吸收了天量的货币。在房地产和股市失去了吸金功

能以后，由巨额货币存量而导致CPI大幅上升，也是大概率事件。

既然中国将要进入“贵生活”时代，多数人的第一反应是最好能增加工资。物价上涨逼迫工资上涨，而工资上涨又推动物价上涨，如果是在劳动效率没有提高的前提下增加工资，就会无休止地陷入这样一个怪圈。另外，无论是企业还是政府，目前也还都涨不起工资。光是公务员涨工资这件事，就由李克强总理多次开会喊话，才算落实到位。因此除非是你所在的企业效益特别好，涨工资的好事，最好还是先别想了。

本期公司、园区索引

精英科技……………2版
力霸新能源……………2版
北京安泰科技公司……………2版

湖南二八零零投资有限公司……………3版
三盛资本集团……………3版
微众银行……………3版
交通银行……………3版
兴业银行……………3版
宁波银行……………3版
华夏银行……………3版
农业银行……………3版
北京银行……………3版
金格集团……………3版

新松机器人……………5版

申通……………6版
天天……………6版

宝驾租车……………7版
福田汽车……………7版

美的……………8版
苏宁……………8版

博世西门子……………9版
海尔集团……………9版

云锡集团……………10版
康佳……………10版

京东……………16版
森马……………16版
菜鸟……………16版

中国节能……………G03

中国石化……………G04

密云开发区……………9版

张家口可再生能源示范区……………14版

山东邹城经济开发区……………15版

欢迎关注 中国企业报多媒体



中国企业报法人微博
weibo.com/zgqybnews



中国企业报法人微信
zgqybnews



中国企业网
www.zqcn.com.cn



中国企业网微信
zhongguoqiyeang



中国企业掌上通
登录中国企业网下载

《中国企业报》每周二出版，若一周内收不到报纸，敬请读者致电 010-68735752，我们将及时回复解决。