

寻找股权投资新机遇

◎ 本刊记者 张超 / 文

国家发展改革委、工业和信息化部、财政部与中国人民银行等四部门日前联合印发的《关于做好2019年降成本重点工作的通知》指出，积极支持符合条件的企业扩大直接融资，实施好民营企业债券融资支持工具，适时启动股权融资支持工具。

专家认为，股权融资对公司治理的作用是“内外兼修”，帮助公司进行规范治理。建议推进民企股权融资、债券融资等支持工具，并建立推动民营企业中小企业发展的行业发展基金，形成更加开放的资本市场，进一步提升民企获得感。

股权融资对实体经济作用更直接有效

目前，解决民营企业融资问题更多的还是以银行贷款等间接融资为主，资金主体相对单一，而且会受到风险偏好、激励机制等因素的制约。股权融资等直接融资方式对实体经济的作用更为直接、有效，不仅补充了企业流动资金，还帮助公司治理规范化。

北京雷石律师事务所律师孙欣表示，股权融资对公司治理的作用可以说是“内外兼修”。在投资人尽职调查前，公司要对股权架构、盈利情况、资产现状、潜在风险等情况进行自查，深度挖掘公司治理的痛点和闪光点，改善公司的内部组织结构，提高运作效率；股权融资款项到位之后，款项的后续使用情况将要求充分信息披露，并受到严格的监管，通常情况下投资人也会



指派如财务总监、副总等高管来监督公司的运营和管理，这样能从外力上促使、帮助公司进行规范治理。

“股权融资对公司资金流动和整体业绩提升具有积极的推动作用。”孙欣说，投资方往往会选择与自身已有产业链中的一个环节或若干相关环节进行投资，因此他们势必会在行业内来促进横向和纵向资源的整合，拓展商业伙伴半径，这不仅能够拉动公司业绩和综合竞争力的提升，同时会给后续的投资人信心，吸引更多的投资。

知名基金管理人、铂诺董事长简毅认为，中国经济已进入了存量经济市场，过去“共同做大蛋糕”的经济格局已经改变，取而代之的是“高质量增长”。经济转型的红利时代，股权投资是最佳方向，从不动产到动产，从固定收益资产到股权风险资产将是居民资产再配置的大趋势。

投资数量与额度双降 科技领域独领风骚

在国际经济环境复杂，国内经济进入结构性调整期，金融行业监管政策频发的背景下，我国股权投资市场面临较大挑战。

记者从清科研究中心获悉，随着股权投资市场整体的调整，募资端的收紧，股权市场投资也略有放缓。2018年，中国股权投资市场共发生投资案例数10021起，同比下降1.2%；投资金额共10788.06亿元，同比下降10.9%。从投资币种上看，2018年股权投资市场的外币基金投资增长明显，共投资4568.07亿元，同比增长67.1%，加之人民币基金投资额的下降，两者差距明显缩小。

以北京为例，2018年，在北京市注册的新募集基金有89支，同比下降28.8%，披露募资金额为455.80亿元人民币，同比下降63.9%。北京股权投资基金业协会分析师认为，除注册难以外，北京市新募基金总额大幅下降的原因主要在于2018年国内募资环境、尤其是人民币基金募资环境多变，LP出手谨慎。

清科研究中心认为，2012年以来，中国股权市场对IT、电信及增值业务、半导体、电子及光电设备等科技创新领域的项目关注度逐渐提升，投资案例数不断增加，投资金额也在相对上涨。2018年，中国股权市场共有5250起科技创新领域投资，占所有投资案例数的



52.4%；投资金额达3861.90亿元，占总投资额的35.8%。

从北京地区股权投资看，投资方向主要集中在战略性新兴产业、文化创意产业等领域。新一代信息技术行业成为投资主流，陆续获得大额投资，例如今日头条完成25亿美元融资，美团点评获得15亿美元的基石投资，商汤科技获得6.2亿美元融资。此外，本期北京地区有312家文化创意企业获得了股权投资基金的支持，披露投资金额115.75亿元人民币。

股权融资政策陆续出台 国企改革是未来重要方向

今年2月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。意见指出，积极推

动地方各类股权融资规范发展。积极培育投资于民营科创企业的天使投资、风险投资等早期投资力量，抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策。规范发展区域性股权市场，构建多元融资、多层细分的股权融资市场。鼓励地方政府大力开展民营企业股权融资辅导培训。

厦门大学教授林致远表示，2019年支持民营发展的着力点在于加大融资支持和减轻税费负担。要进一步提升民企获得感，形成更加开放的资本市场，推进民企股权融资、债券融资等支持工具，并建立推动民营企业和中小企业发展的行业发展基金。

对于未来趋势，简毅认为，在中美贸易摩擦大背景下，对外开放、对内改革是关键，国企改革会是接下来几年在

经济领域中的重要任务。

他认为，企业首先可以从股权转让中寻找机会，比如民企收购国企股权，可以从国企股权激励中寻找投资机会。股权激励可解决市场对国企诉求较低的担忧，也减少了计提大额减值的风险，投资安全边际得以提升。此外，企业可以从国企并购重组中寻找机会，寻找有资产注入可能的公司。

值得关注的是，近日国有企业混合所有制改革第四批试点名单已经国务院国有企业改革领导小组审议通过。第四批混改试点企业共160家，资产总量超过2.5万亿元。从行业领域看，既有传统制造业领域的试点企业，也有互联网、软件及信息技术服务、新能源、新材料和节能环保等战略性新兴产业的试点企业。■