

# 天津：营造良好金融环境 推动融资体系结构性改革

继续建立多层次资本服务体系，实现科技金融产品创新，优化天津金融投资环境。

◎本刊记者 李亭 王宁 / 文

近年来，天津通过加大金融创新、大力培育区域股权交易市场、产业引导基金撬动更多风险投资等举措，着力改善融资结构体系，扩展直接融资渠道，取得了一定效果。业内人士表示，天津目前直接融资环境与先进地区还存在一定的差距，需进一步优化金融服务软环境，在更好发挥产业引导基金作用、培育创投机构、扶持企业上市、优化服务环境等方面大胆突破。

## 金融创新助力融资体系结构性改革

业内普遍认为，在股权投资中，能够被更多、更长期的资本看中的企业，才是真正具有价值的企业。但获得资本认可的企业只是极少数。“什么样的企业能够获得资本认可？每个投资机构都有自己的判断标准，但不够清晰且各不相同，令创业企业家们难以捉摸。”天津科技金融中心主任、天津创业投资协会秘书长何勇军说。

基于此，天津科技金融中心通过2年多的科技金融服务实践，调研了中国多家一线城市优秀科技金融服务平台服务模式，总结出资本力模型。通过选取人力资本、创新资本、金融资本、社会资本四个显性维度，结构资本、权变资本两个隐形维度对企业进行评估，发现企业成长过程中的问题短板，及时优化

改进；该模型也可作为资本方快速辨识企业成长性和价值的有力工具。

何勇军说：“这个评价体系的目的是以企业资本力提升为基础，建立涵盖基础服务、四板、三板、主板在内的多层次资本服务体系，实现科技金融产品创新，优化天津金融投资环境。”

创新金融服务的同时，天津也在进行融资体系的结构性改革，其中区域股权市场发挥了积极作用。以新型音乐文化产业为发展方向的天津金稻科技有限公司，挂牌天津滨海柜台交易市场后，获得200万元A轮天使融资，经此次投资后，金稻科技估值达到1500万元。

截至2018年末，天津滨海柜台交易市场累计挂牌和展示企业数为4121家，基本都是中小微企业和科技类企业，累计实现融资金额552亿元。天津滨海柜台交易市场股份公司总经理周华敏说，“这个市场发挥了金融产品超市的作用，对于中小微民营企业而言，是一个很适合其发展的资本市场、金融超市、服务市场。”

据介绍，天津还将依托天津滨海柜台交易市场融资服务平台和各区金融服务部门，建设智能科技产业融资服务平台，通过“线上+线下”方式，面向智能科技企业和金融机构提供信息发布、路演展示、融资咨询、资金融通、上市辅导、金融培训、中介服务等“一站式”综合金融服务。支持智能科技产

业融资服务平台与天津市工业和信息化局、科技局等部门对接，实现产业信息、企业信息、金融信息互联互通和数据、信息、资源共享，有效缓解企业和金融机构之间信息不对称，实现“融智、融资”双轮驱动。

## 产业引导基金撬动社会资本

五月在天津举行的第三届世界智能大会上，海河产业基金分别与中电基金、砺铸智能签署战略合作协议，在天津投资落地相关产业项目，总规模约65.45亿元。这是海河产业基金再次发挥引导作用，撬动社会资本的证明。

据介绍，海河产业基金成立以来，通过市场化运作，与IDG资本、深创投、弘毅投资、高瓴资本、国投创新等知名投资机构，紫光、中芯国际、中电科、富士康、今日头条等行业龙头企业建立了合作关系，不断提升天津市私募股权投资基金行业聚集度。

截至目前，海河产业基金共有48支母基金设立方案获得管委会核准，核准金额2954.4亿元，其中15支母基金首期出资实缴到位，海河产业基金出资35.61亿元，带动母基金累计实缴金额177.92亿元。通过投资带动共引入项目48个，计划在天津投资规模1170亿元，实际投资到位金额306亿元。

3月，中国电科集团在天津注册成立中电科半导体材料有限公司，注册资



本10亿元。作为中国电科集团旗下的材料板块子集团，这个新公司未来将整合其全部新材料业务，打造国内最大规模最具影响力的碳化硅等第三代半导体材料集团。据了解，该项目就是由海河产业基金引入的。2018年，海河产业基金与中电科合作设立了中电电子信息产业投资基金（天津）合伙企业，首期总认缴规模260.62亿元，首期实缴到位近45亿元。目前该基金已经在新材料领域开展了多项投资。

项目引入之后，深化企业服务也是重点工作。通过加强与天津市各区域的联动协同，合作设立母基金、向各区开放海河基金项目库、基金投资与政策支持相结合等方式，海河产业基金为项目提供全程一站式保姆服务。

海河产业基金常务副总经理曲阳表示，海河产业基金将进一步服务本地企业，统计梳理天津各区域需要支持的制造业企业和拟上市公司情况，了解项目需求，对接融资服务，帮助企业快速发展。

日前，天津出台《金融支持智能科技产业发展十项措施》，提出进一步

加大财政资金引导力度，海河产业基金可按照1:1的出资比例与国内外金融机构、企业和其他社会资本合作。曲阳说，通过增加出资比例、加大让利力度、提供全方位的服务等手段，能够撬动更多社会资本投入到天津的实体经济发展中来。

## 专家建议多措并举提高直接融资比重

业内人士认为，目前天津金融服务软环境还有待改进，在更好发挥产业引导基金作用、培育创投机构、扶持企业上市、优化服务环境等方面需要大胆突破。

更好的发挥产业引导基金作用。91科技集团董事长、CEO许泽玮认为，海河产业基金的作用还有待进一步发挥，政府产业引导基金来做风投或者引入更多投资机构，不能因担心某一笔投资失败而不敢投资，需要改变投资的逻辑和考核机制。

发挥创业投资基金的作用。何勇军认为，与北京、深圳、上海、杭州等地相比，天津创投机构整体质量偏弱，创

投机构数量，企业获得投资次数、投资金额还处于比较劣势的地位。政府需要进一步建立扶持创投的发展体系，建设创投安全管理平台，加大不同部门和政策之间的协同，在政策和部门考核机制上要敢于突破，从税收、人才等各方面加大政策对创投机构的支持力度。

政府引导提升企业资本力。君为资本联合创始人、董事长曾乔认为，面对当前复杂环境，企业需打造可持续核心竞争力，重视资本能力建设，建立基于自身能力的产融互动体系。天津财经大学商学院院长彭正银说，大量的中小企业在成长阶段急需引进直接投资，但绝大多数缺乏对资本的认知和对接资本的能力，需要政府相关部门加以引导。

优化金融服务软环境。何勇军建议，应继续建立多层次资本服务体系，实现科技金融产品创新，优化天津金融投资环境。特别是在当前新旧动能转换的关键时期，政府应通过科技金融服务体系筛选、挖掘有潜力企业，将企业对接进入各层次资本市场，获取对应的金融产品，助力传统产业转型和新兴企业腾飞。■