

TECHNOLOGY & FINANCE

科技金融

聚焦科技金融 专注自主创新

2017年8月刊(总第31期)
www.shipsc.org



强化孵化器金融服务功能 助推科技企业双创发展

具有自主知识产权的科技型企业，是推动我国经济转型和发展的重要力量，然而科技企业发展过程中往往面临融资缺口的难题，从而减缓了科技水平提高和科技创新的速度。科技企业孵化器作为科技企业融资中介，强化孵化器的金融服务功能，向科技企业提供融资或者减少融资供求障碍，进而全面提升科技企业的创新创业能力，对于科技企业的发展具有重要的推动作用。

股权质押融资破解科技企业融资难题

股权质押将科技企业的静态股权盘活为可用的流动资金，为科技企业贷款提供了一种新的融资渠道。近年来，国家和地方法律法规的逐步完善以及市场主体的积极参与，使得股权质押融资成为科技企业融资的一种理想选择，并迅速发展起来。



聚焦科技金融 专注自主创新
2017年8月刊
(总第31期)

主管单位：深圳市科技创新委员会

深圳市高新技术产业园区管理委员会

主办单位：深圳市高新技术产业园区服务中心

深圳市科技金融服务中心

承办单位：深圳市高新区创投广场

主编：朱志伟

副主编：谢照杰 魏跃昆 侯斌

编委：金湛 丁清 康少臣 陈晓波 赵敏

郭健 官敏 蔡红缨 郭承先 罗丽香

责任编辑：庄海波

编辑：张雪洁 周一叶

发行：杨巧丽

电话：0755-26551778

网络支持：<http://www.shipsc.org>

<http://vc.ship.gov.cn>

信息反馈邮箱：zhb@ship.gov.cn

编务执行：深圳前瞻资讯股份有限公司

www.qianzhan.com

政策、市场动态

- 04 科技部印发《国家科技企业孵化器“十三五”发展规划》
- 06 国务院印发《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》
- 07 《制造业“双创”平台培育三年行动计划》解读
- 10 专注智慧交通大数据 远眺科技获5000万元A轮融资
- 11 承接铁路95306上云项目 云途腾获近亿元B轮融资

科技金融

- 13 深政协：创新融资模式 助推深圳创新创业企业蓬勃发展
- 18 拓展融资模式 银行业为“双创”贴身送服务
- 20 工行大数据微贷惠及万家小微企业
- 21 邮储银行携手央视《创业英雄汇》 助推“双创”
- 22 携手资本市场 浦发助推科技企业腾飞
- 24 深交所与浦发银行开展战略合作 推动金融和科技深度融合
- 25 深圳工商联搭建银企合作平台 助力实体经济发展
- 26 助力创新驱动发展 深圳市坪山区举办“科技金融政策扶持”研讨会
- 27 展项目魅力 搭资本桥梁 “研投汇”首亮相
- 29 资企金桥汇：让融资企业和投资人面对面深入交流
- 31 合肥高新区管委会副主任刘登银来访
- 31 山东证监局王殿祥副巡视员来访
- 32 深圳市科技金融服务中心负责人赴中大创新谷考察交流
- 33 上海紫竹高新区党委书记骆山鹰来访
- 33 深圳市科技金融联盟工作站再添新成员
- 34 深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第十九期）
- 36 深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第二十期）
- 38 深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第二十一期）

内部资料 免费交流

内刊号：粤内登字深圳第南山0002号



特别栏目

- 41 强化孵化器金融服务功能 助推科技企业双创发展
- 43 国外科技企业孵化器融资模式借鉴

战略新兴产业

- 45 2017 年人工智能成新宠 7 月人工智能领域融资事件 90 起
- 47 政策与资本双向利好 人工智能成“下半场”主方向
- 49 2016 年全球人工智能初创企业共获得 50 亿美元投资



资本市场

- 51 中国并购市场 2017 上半年数据报告
- 54 中企 IPO 2017 上半年统计报告
- 59 新三板 2017 上半年数据报告

金融工具

- 64 股权质押融资破解科技企业融资难题
- 67 企业股权质押融资存在的问题及对策



VC&PE 观察

- 70 2017 上半年 VC/PE 行业数据报告

创投广场

- 75 深圳高新投：首创“科创贷”倾力打造“科技金融”特色品牌
- 76 “倍增计划”企业资本服务交流会圆满落幕
- 77 佛山南海在力合星空设深圳投资促进代表处及创新创业人才服务站
- 78 深创投投资企业科技金融投融资联动路演专场顺利举行
- 79 深圳市创新投资集团 2017 年 7 月份新增 4 个投资项目
- 80 莞深企业交流在深圳弈投孵化器举行
- 81 达晨创投荣获融资中国十一项年度奖项
- 81 红杉资本领投全球 K12 在线教育最大融资案



科技部印发《国家科技企业孵化器“十三五”发展规划》

2017年6月29日，科技部印发《国家科技企业孵化器“十三五”发展规划》（以下简称《规划》），旨在贯彻落实国家创新驱动发展战略，深入推动科技企业孵化器事业持续健康发展，完善创新创业生态系统，培育发展经济新动能，为建设创新型国家提供有力支撑。

战略地位凸显 体系日臻完善

据了解，“十二五”期间，我国孵化器事业进入全面深化发展阶段，已成为国家发展战略重要组成部分。这一时期，我国孵化器战略地位凸显、社会共识高度凝聚，行业开拓创新、孵化体系日臻完善，众创空间迅猛发展、大众创新创业热情高涨，创业孵化绩效卓著、经济新动能不断汇聚，服务创新全面提升、社会影响持续扩大，国际合作稳步推进、全球链接能力增强等六大特征。

数据显示，截至2015年年底，全国纳入火炬计划统计的孵化器达2530家（国家级孵化器736家），从业人员近4.3万人，孵化面积超过8600万平方米，分别是“十一五”末的2.8倍、2.1倍、2.9倍和2.9倍。2011—2015年，累计毕业企业数量从39562家上升为74838家，呈不断增长态势。

与此同时，围绕战略性新兴产业源头培育和传统产业转型升级，我国孵化器建设也实现了从注重载体建设向注重主体培育的转变、从注重企业集聚向注重产业培育转变，成为经济社会发展不可或缺的“创富源”和“就业源”。数据显示，“十二五”期间，我国孵化器累计新孵化科技型企业10.5万家，孵化企业累计R&D（研究与开发）投入近2000亿元。2015年末，孵化器在孵企业

数达10.2万家，是2010年的1.8倍，拥有各类知识产权15万件，聚集国家“千人计划”创业人才1350余名。

“十二五”期间，一批顺应网络时代创新创业特点和需求，通过市场化机制、专业化服务和资本化途径构建的众创空间大量涌现。2015年火炬调研数据显示，全国已建成各类众创空间2300余家（经科技部备案498家），出现了多种基于不同服务重点和核心资源的新型孵化模式，推动创新与创业相结合、线上与线下相结合、孵化与投资相结合，为创业者应用新技术、开发新产品、开拓新市场、培育新业态提供了有力支撑。

应新形势提出新目标

在肯定成绩的同时，《规划》也提出，我国孵化器发展面临的主要矛盾是当前创业孵化服务能力和水平，尚不能完全满足创新创业活动的巨大服务需求。

当前，我国经济发展进入新常态，大众创业、万众创新成为发展新引擎，创新创业活动呈现新规律，对孵化服务产生新需求，我国孵化器将面临更大挑战和更高要求。

对此，《规划》明确，“十三五”期间，要推动我国孵化器围绕构建创新创业生态实现新的提升发展，即从服务初创企业到培育新经济源头的提升，从集聚创业要素到促进资源开放共享的提升，从注重综合服务能力到打造专业化服务能力的提升，从侧重服务供给导向到侧重服务需求导向的提升，从推动国际合作到融入全球创新创业网络的提升，从营造局部创业氛围到引领全社会创新创业文化提升。加快实现孵化器类型多元、服务高效、资源共享、机制灵活、区域协同、氛围浓厚的发展态势，形成多种力量、多种模式、多种机制共同促



2017年6月29日，科技部印发《国家科技企业孵化器“十三五”发展规划》。

进的全链条、多层次创业孵化新格局。

根据《规划》，我国科技企业孵化器“十三五”总体发展目标为，到2020年，围绕大众创新创业需求，完善多类型、多层次的创业孵化服务体系，汇聚国内外资源、融合全球各类孵化要素，以强化导师辅导与资本化服务促进高水平创业，以打造一支职业化孵化队伍提升服务能力、质量和效率，以孵化未来、成就梦想的孵化文化引领更加浓厚的创新创业氛围，激发创业企业和高成长企业大量涌现，催生新技术、新服务、新产品、新产业快速发展。

到“十三五”末，全国各类创业孵化载体达到10000家，国家级孵化器超过1500家，国家备案众创空间超过3000家。五年累计新增孵化创业企业和创业团队达20万个，孵化毕业企业达5万家；在孵企业R&D累计投入超过1000亿元，获得有效知识产权超过20万件；上市和挂牌企业超过2000家。国家级孵化器和国家备案众创空间中，50%以上具有创业投资功能，60%搭建或共享公共技术服务平台，70%以上从业人员接受专业培训，80%形成创业导师辅导体系；引进海外孵化机构100家，在海外建立孵化机构100家。

完善创业孵化链条 力推九大重点任务

值得关注的是，在秉持市场主导、政府引导，多元共存、协同发展，强化服务、持续创新，面向大众、服务实体，科学评价、分类指导等发展原则基础上，《规划》明确要求“着力推动九大重点任务”。

具体包括：服务大众创业，支持孵化器多元化发展；优化金融服务，推进投资孵化融合发展；提升孵化质量，带动创业服务精益发展；促进开放协同，

加速创业孵化生态发展；增强区域合作，构建孵化器协调式发展；融入全球网络，注重孵化器国际化发展；推动改革创新，促进孵化器可持续发展；营造创业氛围，引领创业文化繁荣发展；强化自律规范，形成孵化行业健康发展。

《规划》强调，要加强创业孵化链条建设，推动众创空间质效提升，实现专业化发展，促进科技企业加速器发展，加大专业孵化器布局力度；鼓励孵化模式创新，支持集团连锁孵化、企业内生孵化、平台开放孵化等新型孵化器建设，形成多元孵化、协同促进的孵化器发展新格局。

同时，强化孵化器投融资服务，加强资本驱动功能，围绕创业链部署资金链，建立由孵化器自有资金和外部资本共同构成的多层次创业孵化投融资服务体系，满足不同阶段的创业企业对资金的需求，深化“投资+孵化”发展模式。

此外，运用互联网思维和信息技术手段提升孵化器开放发展水平，实现线上线下服务协同，强化市场化资源整合链接能力，整合各类创业要素；支持各类创新创业孵化集聚区建设，构建开放协同的创业孵化生态。

《规划》提出，要加强区域内和跨区域孵化器的交流合作，完善区域孵化器网络，发挥行业组织促进区域合作的平台作用，强化中心城市和高新区对周边县市区的辐射带动作用，推动形成区域内部协同、跨区域协调、各层级全覆盖的孵化器发展格局。

为保证发展目标的顺利完成及重点任务的顺利实施，《规划》还从加强组织领导、资金投入、政府分级分类引导、政策、强化考评、宣传等方面加强保障，旨在推动孵化器行业规范和创新向更高水平发展，以迎接历史发展新阶段。

国务院印发《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》

2017年7月21日，国务院印发《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》（以下简称《意见》），进一步系统性优化创新创业生态环境，强化政策供给，突破发展瓶颈，充分释放全社会创新创业潜能，在更大范围、更高层次、更深程度上推进大众创业、万众创新。

《意见》明确，大众创业、万众创新深入发展是实施创新驱动发展战略的重要载体。

要进一步优化创新创业的生态环境，着力推动“放管服”改革，构建包容创新的审慎监管机制，有效促进政府职能转变；进一步拓展创新创业的覆盖广度，着力推动创新创业群体更加多元，发挥大企业、科研院所和高等院校的领军作用，有效促进各类市场主体融通发展；进一步提升创新创业的科技内涵，着力激发专业技术人才、高技能人才等的创造潜能，强化基础研究和应用技术研究的有机衔接，加速科技成果向现实生产力转化，有效促进创新创业蓬勃发展；进一步增强创新创业的发展实效，着力推进创新创业与实体经济发展深度融合，结合“互联网+”、“中国制造2025”和军民融合发展等重大举措，有效促进新技术、新业态、新模式加快发展和产业结构优化升级。

要坚持创新为本、高端引领，改革先行、精准施策，人才优先、主体联动，市场主导、资源聚合，价值创造、共享发展。

《意见》提出，五个领域的政策措施：

一是加快科技成果转化，重点突破科技成果转移转化的制度障碍，保护知识产权，活跃技术交易，提升创业服务能力，优化激励机制，共享创新资源，加速科技成果向现实生产力转化；

二是拓展企业融资渠道，不断完善金融财税政策，创新金融产品，扩大信贷支持，发展创业投资，优化投入方式，推动破解创新创业企业融资难题；

三是促进实体经济转型升级，着力加强创新创业平台建设，培育新兴业态，发展分享经济，以新技术、新业态、新模式改造传统产业，增强核心竞争力，实现新兴产业与传统产业协同发展；

四是完善人才流动激励机制，充分激发人才创新创业活力，改革分配机制，引进国际高层次人才，促进人才合理流动，健全保障体系，加快形成规模宏大、结构合理、素质优良的创新创业人才队伍；

五是创新政府管理方式，持续“放管服”改革，加大普惠性政策支持力度，改善营商环境，放宽市场准入，推进试点示范，加强文化建设，推动形成政府、企业、社会良性互动的创新创业生态。

《意见》强调，各地区、各部门要进一步细化政策措施，加强监督检查，确保各项政策落到实处，推进大众创业、万众创新深入发展，为全面实施创新驱动发展战略、培育壮大新动能、改造提升传统动能和促进我国经济保持中高速增长、迈向中高端水平提供强劲支撑。



2017年7月21日，国务院印发《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》。

《制造业“双创”平台培育三年行动计划》解读

“双创”是稳增长、促改革、调结构、惠民生的重要引擎，是我国经济持续健康发展的新动力之源。制造业是国民经济的主体，是技术创新最活跃的领域，也是“双创”的主战场。构建基于互联网的制造业“双创”平台，有利于深化制造业与互联网融合发展，是推动“中国制造 2025+ 互联网+ 双创”协同发展的重要切入点。

2017年8月1日，工业和信息化部正式印发了《制造业“双创”平台培育三年行动计划》（以下简称《行动计划》），全面部署未来三年制造业“双创”平台培育工作，推动制造业转型升级，加快制造强国建设。

背景情况

大众创业、万众创新是新时期党中央、国务院的重大战略部署，近两年来，国务院连续出台了一系列政策文件，对推进“双创”作出了战略性、全面性、系统性部署，习近平总书记、李克强总理等领导同志多次就推进“双创”和制造业“双创”作出重要指示。

我国是制造大国、互联网应用大国和人口大国，推动制造业“双创”，有利于发挥我国制造业门类齐全、独立完整、规模庞大的优势，有利于发挥我国互联网应用创新活跃、产业规模领先、人才资本聚集的优势，有利于发挥“双创”集众智、汇众力的聚合效应和倍增效应，是协同推进“中国制造 2025+ 互联网+ 双创”的重要抓手，是我国实现“换道超车”的重要战略机遇，对推进供给侧结构性改革、培育发展新动能、建设制造强国具有重要意义。

在党中央、国务院的正确领导下，

工业和信息化部高度重视制造业“双创”工作，牢固树立制造业是“双创”的主战场、大型企业是“双创”的主力军、平台是产业竞争的制高点的发展理念，切实将制造业“双创”平台作为“中国制造 2025+ 互联网+ 双创”融合发展的焊接点，多措并举推动制造业“双创”平台建设，截至2017年6月底，我国制造业骨干企业“双创”平台普及率达60.0%，大中小微企业融通发展、集群发展的制造业新生态正在形成。

为进一步贯彻落实党中央、国务院战略部署，推动制造业“双创”向更大范围、更高层次、更深程度迈进，特编制此《行动计划》。

总体考虑

《行动计划》是深入贯彻落实《中国制造 2025》和《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》的重要举措，在系统研究制约我国制造业由大到强的基础性、系统性问题的基础上，提出了未来三年培育制造业“双创”平台的总体要求、主要行动和保障措施，明确了未来三年制造业“双创”平台发展的路径。具体来说，《行动计划》编制的主要思路如下：

体现发展新理念

全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，深刻认识制造业“双创”激发创新潜能、重构生产体系、引领组织变革、高效配置资源的突出作用，强化跨界融合、平台支撑、能力开放的发展思路，努力探寻破解发展难题、厚植发展优势的新路径，增强经济转型的动力。

突出转型新举措

互联网等新一代信息技术催生了制



2017年8月1日，工业和信息化部正式印发了《制造业“双创”平台培育三年行动计划》。

制造业发展的新动能,一批引领性、标志性、颠覆性新技术加速了生产力水平提升,也引发了生产关系的适应调整与共振。要适应生产力、生产关系持续调整、快速响应的趋势,加速培育制造业“双创”平台,不断深化技术创新和体制机制创新,全面推动生产模式和组织方式变革,增强制造业核心竞争力。

构建发展新基础

近年来,制造业平台化、生态化发展趋势明显,产业竞争已从产品、品牌、技术等领域的竞争演变为平台间的竞争,要充分认识到制造业“双创”平台推动制造业转型升级的基础性作用,加快建设基于互联网的开放式“双创”平台和面向中小企业的“双创”服务平台,充分发挥“双创”集众智、汇众力的聚合效应和倍增效应,催生一场新工业革命。

打造产业新生态

围绕“双创”要素汇聚、能力开放、模式创新、区域合作等关键领域,培育一批大中小企业融通发展的制造业“双创”平台,发挥大企业的旗舰引领作用和中小企业创新活跃的特点,建立资源丰富集、开放共享、创新活跃、高效协同的“双创”新生态,形成“大企业顶天立地、小企业铺天盖地”的发展新格局。

发展目标

《行动计划》采用了总体目标和细化目标相结合、定性目标和定量目标相结合的方式,提出了2020年制造业“双创”平台的发展目标。

在总体目标方面,力争到2020年底,围绕“双创”平台要素汇聚、能力开放、模式创新、区域合作等四个领域分别培育一批试点示范项目,重点行业骨干企业互联网“双创”平台普及率由目前的60%提高到85%。

在细化指标方面,《行动计划》从新生态、新模式、新动能、新环境四个方面提出了相应的发展目标,具体包括:制造业“双创”新生态基本形成、制造业“双创”新模式广泛普及、制造业“双创”新动能快速成长、制造业“双创”新环境日趋完善。

主要任务

围绕制造业“双创”平台建设路径,聚焦要素汇聚、能力开放、模式创新、区域合作等四大关键环节,《行动计划》提出“双创”平台+要素汇聚行动、“双创”平台+能力开放行动、“双创”平台+模式创新行动、“双创”平台+区域合作行动4大行动,其中,要素汇聚是基础,能力开放是核心,模式创新是重点,区域合作是落脚点。

“双创”平台+要素汇聚行动

无论是建设面向制造企业内部的“双创”平台,还是面向社会的“双创”平台,都需要有效聚合技术、设备、人才、资本、市场等创业创新要素,通过创业创新要素数字化、系统集成化,形成一个在线化、共享化、市场化的“双创”资源池。

该行动的主要任务是,支持建设面向企业内部和产业链上下游的“双创”要素汇聚平台,促进面向生产制造全过程、全产业链、产品全生命周期的信息交互和集成协作。例如海尔基于平台整合了3600家创业创新孵化资源、1333家风险投资机构、120亿创投基金,为200多个创业小微、3800多个节点小微和上百万个微店提供服务,创造超过160万个就业机会。

“双创”平台+能力开放行动

制造业“双创”平台在资源汇聚的基础上,通过将研发设计、生产制造、创业孵化等制造能力封装为可计量、可



协同、可交易的服务，实现制造资源和能力的全社会开放共享，推动制造范式的迁移和制造体系的重建。

该行动的主要任务是，以基于“双创”平台推动全社会研发、生产、孵化等制造能力的在线化、开放化和市场化为重点，实现大企业创业创新要素和能力与中小微企业需求精准对接，降低中小微企业创业创新门槛。例如航天云网围绕生产制造、试验验证、计量检测整合了17大类2600余项专业能力，面向全社会开放126款大型高端工业软件、1.3万余项设备设施。

“双创”平台 + 模式创新行动

制造业“双创”平台作为支撑制造业转型升级的新载体，落到企业具体实践上，最终是要支撑企业研发方式、生产方式和管理方式变革。

该行动的主要任务是，基于“双创”平台支撑技术研发创新，加快研发设计向协同化、动态化、众创化转型，基于“双创”平台支撑生产方式变革，加快工业生产向智能化、柔性化和服务化转变，基于“双创”平台支撑组织管理再造，加快组织管理向扁平化、创客化、自组织拓展，培育数字经济时代下的企业新型能力。

“双创”平台 + 区域合作行动

区域是促进经济转型升级和新旧动能转换的重要载体。该行动的主要任务是，支持工业互联网平台在“中国制造2025”国家级示范区、国家新型工业化产业示范基地、国家大数据综合试验区、国家级经济技术开发区等产业聚集区落地，建设一批行业特色鲜明、品牌影响力强、带动作用显著的制造业“双创”示范区，形成制造业“双创”平台引领发展、地方政府积极参与、中小微企业快速成长的产业创新生态。

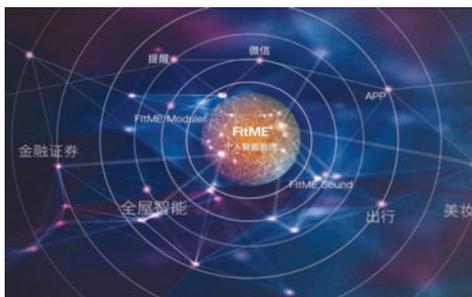
保障措施

《行动计划》提出了5个方面的措施：强化组织保障，各地要会同有关部门结合当地发展实际制订推进方案，抓好工作落实；加强政策引导，充分利用现有财政资金渠道和产业基金，加大对制造业“双创”平台支持力度；完善服务体系，开展制造业“双创”平台运行数据监测统计、运行效果评估和网络安全保障；深化国际合作，打造具有国际影响力的“双创”平台，推动“双创”平台“走出去”；加快人才培养，构建多层次的人才培养体系。

专注智能助理研究 AI 商业公司方得智能获千万级 Pre-A 轮融资

2017年8月1日，方得智能宣布完成千万级 Pre-A 轮融资，投资方为魔秀科技（北京）股份有限公司。据了解，这笔融资将用于人工智能算法人才的大量引进中。此前，方得智能分别在 2015 年 5 月和 11 月获得种子轮和天使轮融资。

方得智能成立于 2015 年 5 月，是一家专注于研究智能助理的人工智能商业公司。2015 年 10 月，人工智能助理产品 FitME 初步成型，在 2016 年，FitME 先后完成了 App、公众号 Bot、微信群 Bot 的上线。



FitME 是一款个人智能助理，基于方得智能自主研发的三款引擎（基于上下文的多任务理解引擎、基于神经网络的多轮主题对话生成引擎、基于神经网络的任务流程生成引擎），用户可以实现语音交互、实时唤醒、信息与任务直达等功能，比如，可以控制智能家居内的任何硬件、通过硬件直接进行天气查询、音乐播放、快递寄送、票务预订、出行打车等生活类服务。

与其他同类型智能助理产品相比较，FitME 的特点是能够完成多任务理解和推理，即不需要与用户进行多轮对话，就可以根据用户做出的指令，自主判断、决策、组织指令背后的任务流，根据用户的习惯，为用户提供后续服务安排。这一特点能够帮助用户节省时间、弱化交流环节，提升任务完成速度和效率，

避免用户因为“沟通障碍”而减少使用频次。

同时，方得智能的技能平台向第三方全面开放，FitME 能够为第三方提供任务型多轮对话的技能开发平台，与 FitME 深度合作的开发者们可以在 FitME 上接入自己的技能，通过 FitME 的平台精准分发内容，产生盈利。总地来说，FitME 为 C 端用户提供生活服务，为 B 端客户提供流量增长点。

乐聚机器人获腾讯五千万融资 一心要做“双足 AI 载体”

2017年8月4日，专注于研发类人机器人的乐聚机器人已完成五千万的新一轮融资，投资方为腾讯，据了解，此次融资将主要用于新产品研发和市场推广上。此前，乐聚曾获得松禾资本及深创投的数千万元投资。

乐聚机器人成立于 2016 年 3 月，总部在深圳，生产中心位于杭州，在哈尔滨设有研发分中心。其创始团队由哈工大的机器人研发成员组成，目前团队规模已近 70 人，研发团队 53 人。乐聚机器人主要的业务方向有两个，分别是教育和服务，布局前者的意义在于能够实现短期变现，而服务型机器人，则主打未来布局。

在此次融资前，乐聚一直以人形机器人为定位，推出 Talos、Aelos 等系列机器人，二者分别对标服务和娱乐市场。但不论是娱乐还是服务，乐聚都坚持做“双足 AI 载体”，所以，乐聚做机器人，以技术作为驱动，以步态为其研究的核心。

乐聚 aelos 机器人的运动系统主要取决于舵机和运动算法，与其他同类型机器人相比，其优点体现在运动性能上，例如：用户通过两个机器人可以玩对战、踢球、拳击等，也可以根据自己的爱好



编辑机器人功能，进行高难度的舞蹈。

与其融资状态相对应，2017年的乐聚有了更多的打算和动作。如今在AI+教育的急势之下，乐聚开始了在教育领域的布局——基于Aelos的基础推出了首款教育人形机器人。Aelos定位儿童和极客，主打增强用户粘性，既可以娱乐，又可以学习编程。

每刻科技完成3000万元A轮融资 信 用报销和生态扩充将为发力点

2017年8月7日，每刻科技宣布其完成了由宽带资本领投的3000万元A轮融资。本轮融资资金将用于技术研发、销售团队建设及市场推广运营。

此外，每刻报销产品也同步发布3.0版本，其包含两项功能：首创全球信用报销体系和连接多个第三方消费平台。3.0版本新增的多家第三方合作平台，包括有二维火、百望电子发票、阳光公采、高铁管家、华住以及铂旅。

据悉，每刻科技成立于2015年6月，总部设于杭州，是中国差旅及费用管理SaaS厂商，为企业提供差旅预定、费用报销管理及全流程费用管控服务，2016年2月曾获得由赛伯乐领投的1000万元天使轮融资。每刻科技旗下主推产品“每刻报销”定位中大型企业客户，提供消费、报销、审批、财务审核、出纳支付、入账以及费用分析和管理环节服务。

每刻科技创始人兼CEO魏强表示，SaaS领域垂直于报销的应用将会帮助企业提升费用管理成熟度，其不断地强化企业业务支撑能力和应变能力，在报销领域将会有更深度更长远的发展，具体可包括：业务支撑：签收及对公报销；流程效率：信用审核和直接信用支付；内控规范：自动化规则审核、人工智能审核；成本控制：更多有助于节约成本的管理方法；智能决策：报表及大数据。

2017年的SaaS服务市场逐渐成熟，服务商的产品理念和服务形态，特别是信用体系增加和新科技新技术的运用让用户从接受度和使用感受上都有较大提升。

承接铁路95306上云项目 云途腾获 近亿元B轮融资

2017年8月7日，经证实云计算服务商云途腾已经完成近亿元B轮融资，由国内知名的券商领投，某上市公司跟投。云途腾透露，目前B轮融资已经到账，正在开展B+轮融资，并计划未来3年内在主板上市。

云途腾主要面向企业级客户提供私有云、混合云和行业云解决方案，目前拥有T2CloudOS开源云平台、MagicStack自动化运维工具、T2Cloud超融合一体机、Security云安全解决方案、一站式托管云服务在内的5条产品线，为交通、金融、能源、军工、广电、政务、IDC、物联网等领域提供行业云解决方案。

目前开源云计算市场竞争激烈，基于OpenStack的云计算服务商包括大型企业华为、华三等巨头企业，创业型的云途腾体现实力的是与北京中铁信科技有限责任公司联合打造的铁信云项目。目前铁路运行里程超过12万公里，铁信

云项目实施无疑是交通行业瞩目事件。

在北京中铁信和云途腾联合研发的云平台的支持下，“铁信云”一期项目已经完成，近 800 台物理节点，部署了客运、货运、调度、机务、公共基础平台五大类 10 余个应用，实现了 10 万台虚拟机的稳定运行。目前铁信云二期正在开展，包括客运增值服务等 15 个应用，以及铁路货运 95306 系统正在逐步上云，云途腾也在迎接新的挑战。

此前，云途腾曾获得达晨创投的天使轮融资，2016 年 5 月又获得方广资本、联想创投集团的 A 轮 3650 万元融资。在获得 B 轮融资后，云途腾本轮融资主要用于产品研发和市场拓展方面，目前云途腾也已经与中科软达成战略合作，开始发力金融行业。

AI 芯片独角兽诞生 寒武纪获 1 亿美元 A 轮融资 阿里联想参投

2017 年 8 月 18 日，寒武纪科技完成 1 亿美元 A 轮融资，由国投创业、阿里巴巴创投、联想创投、国科投资、中科图灵、元禾原点、涌铎投资联合投资。寒武纪科技在此轮融资后，已经成为全球 AI 芯片领域里第一个独角兽初创公司。

中科寒武纪的前身是中国科学院计算技术研究所下由陈云霄和陈天石教授领导的一个课题组。课题组早在 2008 年就开始研究神经网络算法和芯片，并在 2012 年开始陆续发表研究成果。

随着整个课题组的研究成果趋于成熟，中科寒武纪科技公司成立，并着手将其芯片和指令集业务向商用方向转化，中科院计算所是其重要股东。同时，寒武纪科技于当年发布了世界首款商用深

度学习处理器寒武纪 1A。

寒武纪 1A 处理器 (Cambricon-1A) 是世界的首款商用深度学习专用处理器，可以应用于智能手机、安防监控、无人机、可穿戴设备以及智能驾驶等各类终端设备，在运行主流智能算法时性能功耗比全面超越传统处理器，与阿里飞天技术平台、神威太湖之光、华为麒麟 960 芯片、特斯拉、微软 HoloLens、IBM Watson 等国内外新兴信息技术的杰出代表同时入选第三届世界互联网大会（乌镇）评选的十五项“世界互联网领先科技成果”。

目前寒武纪终端处理器 IP 产品已衍生出 1A、1H 等多个型号，在未来数年全世界有数亿终端设备可望通过集成寒武纪处理器来获得强大的本地智能处理能力。

从成立之初，寒武纪科技就受到了各方资本的青睐。其战略投资方和合作方囊括了阿里巴巴、联想、曙光、科大讯飞以及多个顶尖芯片厂商。寒武纪科技在北京海淀区中关村和上海浦东新区临港设有研发中心，得到了各级政府部门的大力扶持。

据了解，寒武纪科技所获 A 轮融资将用于推动寒武纪系列处理器在终端和云端的产品化和市场化，促进各类终端设备的智能化，提供高性能低功耗的云端智能处理解决方案，为中国乃至世界的智能产业构筑基石、修建基础设施。

深政协：创新融资模式 助推深圳创新创业企业蓬勃发展

文·南方网

金融如何支持实体经济成为近年来的热点话题。深圳对实体经济尤其是科技企业发展的支持，积累了一定的经验，初步打造了商业银行、资本市场、风险投资等多方协作的金融组织体系，覆盖科技企业全生命周期的金融产品体系以及财政与金融协调并进的政策扶持体系。

这些经验为深圳进一步推进金融支持实体经济提供了帮助。尽管如此，在资金供应方面，深圳实体经济发展仍然呈现一定程度的结构性供需失衡。

2017年7月26日，深圳市政协组织调研并推出以“深化供给侧结构性改革，壮大实体经济”为主题的调研课题报告（以下简称“报告”），其中显示，深圳七成中小微企业反映融资难是其发展最受制约问题。

报告建议，进一步减少银企信息不对称，创新银行还贷模式缓解企业过桥压力，通过减税大力推动创投行业的发展，探索深交所“预挂牌”绿色通道模式等。

现状——七成中小微企业因资金紧张而放弃扩张

2008年起，深圳抢抓全球新一轮科技革命、产业变革的新机遇，先后出台了七大战略性新兴产业规划和政策。到2016年，深圳已成为国内战略性新兴产业

规模最大、集聚性最强的城市之一。结合《中国制造2025》提出的制造业创新体系中的各项指标，可发现近年来深圳表现抢眼。

截至2016年末，深圳国家级高新技术企业达8037家，数量约占广东省一半，科技型企业超过3万家。

然而，多名金融领域的市政协委员认为，深圳市金融支持实体经济发展，仍然存在一定的结构性供需失衡。尽管深圳在金融体系建设上走在全国的前面，形成了创新友好型的金融环境，但是中小微企业融资难是一个世界性的普遍现象，深圳的中小微企业也面临着类似的情况。

根据深圳市经信委提供的数据，截至2016年底，深圳150万家中小微企业中，实际运营的企业为135万家。在135万家中小微企业中，约有20%处于创业发展期，66%属于成长期，14%属于发展成熟期。

总体上，处于创业发展阶段的中小微企业80%有融资需求，平均资金需求额度约150万元；处于成长阶段的中小微企业约一半有融资需求，平均资金需求额度约500万元；而25%成熟期的中小微企业则有流动资金融资需求，平均资金需求额度约1000万元。概算下来，三类中小微企业的融资需求分别为约3200亿元、22000亿元和4700亿元，总



需求约为 29900 亿元。

据调查测算，近几年来深圳市中小微企业通过外部融资渠道每年实际融到的资金约 16000 亿左右，其中银行贷款约 12500 亿元，其它渠道（包括上市融资、风险投资、天使资本、股权、典当、小贷、债券融资以及政府资金等）每年融到资金约 3500 亿元。按照上述需求评估结果，深圳中小微企业银行融资的有效满足率约为 54%，资金缺口达 13900 亿元。

报告显示了一份调查数据：深圳市 70.1% 的中小微企业认为制约发展最主要的因素是融资难，82.6% 的创业者最需要的是创业资金。由于资金紧张，深圳市 80.26% 的中小微企业放弃了扩大生产规模，42.21% 中小微企业放弃了技术、设备升级。融资难已成为深圳中小微企业反映最强烈、最普遍的难题。

动作——深圳金融支持实体经济发展的经验做法

金融产品体系覆盖企业全生命周期

深圳金融业对实体经济的支持主要体现在几个方面：①初步形成提供多元化服务的金融组织体系，包括银行、证券保险、资本市场、民间融资等；②金融支持实体经济已形成覆盖企业全生命

周期的产品和服务体系，初创期、成长期和成熟期的都有对应的产品和服务；③深圳金融业对实体经济的支持，跟政府财政政策配套密切。

报告总结了深圳金融支持实体经济发展方面的经验做法，为进一步推动金融扶持实体经济提供支持。

创投、资本、银行助力科技企业融资

报告分析，银行业与创投机构、资本市场协同发展的新型科技金融已经成为深圳金融的重要组成部分和深圳科技创新发展最重要的力量源泉。

活跃的创投生态推动创新创业企业蓬勃发展

深圳是全国创投最活跃的地区之一，从上世纪 90 年代开始，以深圳市创新投资集团有限公司为首的创投机构开始在深圳耕耘，并发展出以松禾、达晨、东方富海为代表的一批民营创投机构，以及以前海创投孵化器为代表的培育创投主体的新型孵化器。在深圳创投机构投资的 3500 多个项目中，已有 300 多家被投企业在境内外资本市场成功上市。

多层次资本市场助推科技企业做大做强

目前，深圳科技企业借助深圳证券交易所这一资本市场的力量，初步形成了集聚优势。就制造业而言，截至 2016 年末，深圳共有制造业上市公司 137 家，占深圳全部上市公司 55%。

资本市场的拓宽融资渠道作用、并购重组强推动作用，助推高科技企业实现跨越式发展。2012 年前海股权交易中心成立，主要定位于利用互联网平台为广大处于初创和发展阶段的科技型中小微企业，提供一个新型融资渠道和服务平台。

商业银行也在改造升级，逐步建立

适应科技企业融资需求的专业化运作机制，银行加强与投行联动，积极探索多方合作的金融联盟服务模式。截至2016年末，深圳战略性新兴产业贷款余额2323.67亿元，同比增长15.95%。

不断丰富金融产品种类 满足企业各阶段需求

科技创新企业的发展一般要经过初创期、成长期和成熟期几个阶段，不同阶段的融资需求不同。近年来，商业银行和资本市场、风投市场的金融服务机构经过摸索和创新，不断丰富完善覆盖科技企业全生命周期的金融产品服务体系。

报告对此进行了梳理。假如在深圳创业，初创期是天使投资、创投基金常常介入的阶段。近年来，商业银行开始利用小微信贷技术，充分介入这一领域，对小微科技企业提供融资服务，如结算服务、工资贷、人才贷、互保金贷款、创始人个人融资服务、微粒贷等。

企业一旦进入成长期，急需引进设备扩大生产规模，流动资金难以满足经营需求，这一阶段银行服务较初创期更为丰富。

一方面，在产品上，银行不断创新，研发出一系列包括贸易融资、订单贷款、应收帐款质押贷款、税金贷、成长贷、研发贷、知识产权质押贷款等产品。

另一方面，在渠道上，银行不断拓宽合作渠道，打造银政（政府）合作、银园（科技园区）合作、银保（担保）、银投（创投）等多方合作模式，整合各方信息及专业优势。

当企业进入成熟期，融资形式呈现多样化，主要服务集中在综合授信服务、整体方案设计、投资银行服务和资本市



场服务上。如浦发银行针对挂牌上市企业和拟上市企业推出了“上市联盟”金融服务方案。该行“上市联盟”的优势产品包括股权质押贷款、挂牌企业股份增发财务顾问、推荐企业挂牌财务顾问、企业上市财务顾问等。

加大政策扶持 财政小资本撬动社会资本

在科技创新发展过程中，深圳市政府构建了完善的政策扶持体系，有效发挥了专项财政资金的引导、放大和激励作用。

报告介绍，深圳市政府财政扶持政策主要有：

☆支持新兴产业发展方面的四大类财政专项资金，年度总规模79亿元，具体运用方式包括研发资助、企业培育、公共技术服务、银政企合作、股权投资等；

☆促进中小企业发展方面的重点民营企业互保政府增信平台和中小企业信用再担保平台两个财政资助平台以及民营及中小企业发展专项资金；

☆政府引导基金设立方面，深圳市政府委托“深圳创新投”负责管理市政府引导母基金，目标设立远期总规模1000亿元，重点投资符合国家和深圳产业规划的战略新兴产业，撬动更多社会资源支持企业做大做强。

据深圳市科创委相关负责人介绍，近年来，深圳进行财政科技资金投入方式改革，用财政的小资本撬动社会的大资本，着力打造科技金融大平台。报告介绍了相关做法。据悉，财政专项资金运用方式既包括企业培育、基础研究、公共服务提供等方面，也包括通过财政与金融的合作，撬动更多金融资金投入，具体有贴息、贴保、股权投资、风险补偿等。

一份官方数据显示，以科技贷款贴息为例，2013年底，深圳市政府建立银政合作项目库，每年从科技研发资金中安排一定比例资金，对获得贷款的入库企业予以贴息资助。截至2016年11月末，累计入库项目917项，累计对入库企业予以4000多万元贴息支持，200多家入库企业获得合作银行贷款，授信额近50亿元，合作银行发放贷款总额近40亿元。该项目实施以来，未出现一笔坏账。

建言——针对不同融资模式开展创新 创新银行还贷模式 缓解企业过桥压力

不少企业在贷款到期时，由于缺乏流动性，为应对还贷，不得不通过一些方式筹集短期的高利率过桥资金，给企业的发展带来了很大的压力，许多企业甚至走下坡路。

报告建议，政府应该采取措施多鼓励银行从先还旧再借新转向先借新再还旧，减低过桥资金的风险，政府甚至可以引导成立基金满足企业过桥需要，大大减低企业和银行的担忧和风险，也减低倒贷成本。

另外，规范民间担保公司、小额贷款公司，特别是减少高利贷利滚利的现

象，减少高利贷对企业的伤害。

提升银行向中小微企业放贷的积极性

报告建议，一方面建立中小微企业贷款风险补偿基金。所有接受了贴息的企业要承诺在企业开始盈利之后5年内拿利润的一小部分捐赠给风险补偿基金，形成良性机制。比如100万利润以下捐2%，100万-1000万之间捐1%，1000万以上捐0.5%，量并不大，但是可以形成企业互助的机制，相当于对银行有一定的托底。

另一方面，通过其他方式变相激励。对深圳市辖区内各类银行，按年度统计其对中小企业贷款的增加额，据此在财政资金存放上给予优先。给中小企业贷款增加额大的，财政在该银行的储存额度就高一点。

另外各级的政府引导基金可以考虑与银行一起成立投资基金，银行给基金保底，给基金相当于存款的基本回报，超过收益部分用于弥补给中小企业贷款产生的坏账，实际上给银行提供变相的担保。

完善银行开展专利技术质押的法律环境

中小微企业的经营特点是轻资产，其最具有价值的可能是其所拥有的无形资产，其中最大体现在专利技术上，但银行专利技术质押融资存在较大风险。因此建议：

☆ 建立知识产权质押融资登记制度，完善知识产权质押登记的法律环境；

☆ 由政府牵头，筛选并发布权威知识产权评估机构白名单，或直接组建知识产权评估专家团队，为知识产品评估提供专业性、权威性的依据；

☆ 推动成立知识产权转让平台，并



制定健全成熟的转让机制，定期发布相关数据，方便金融机构对比评估产权价值。

通过减税大力推动创投行业发展

如何支持创业、产业、科技的创新和发展，创业投资是非常重要的推动力，建议对创业投资给予更多的支持和鼓励政策。目前，前海已经对部分金融领域给予 15% 的税收优惠，而创业投资对支持中小企业、产业结构升级、深圳金融创新有积极的促进作用，理应纳入优惠政策适用范围。

支持创投孵化 建创投服务共享平台

新兴产业的汇集和发展不能只靠大基金、大机构和政府基金，多层次的创投生态是发展新兴产业的土壤，通过培育多元化的创投主体(包括天使投资人、VC、PE 等)，使产业资本有序转化为金融资本，形成更加完善的多层次创投生态，促进实体经济发展，开创金融体系支持实体经济发展的“创投驱动”模式。

建议将各类新型孵化器纳入科技企业孵化器认定范围，研究制订培育天使投资人、创投机构的新型孵化器政策，引导创业投资机构健康有序发展。

2016 年 9 月 16 日发布的《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干

意见》(国发[2016]53号)要求“大力培育和发展合格投资者”“培育多元创业投资主体”，可以说是从国家和政府的高度直接催生创投孵化行业，而现有政策文件还没有关于创投孵化行业的表述和关于创投孵化器的界定。

探索深交所“预挂牌”绿色通道模式

股权融资过度依赖增发，IPO 融资不足。虽然目前 IPO 进度有所加快，但 IPO “堰塞湖”现象依然严重，截至 2017 年 3 月，证监会受理 IPO 企业 679 家，其中已过会 32 家，未过会 647 家。实体经济的大量融资需求由于 IPO “堰塞湖”的堵塞受到了抑制。

报告建议深圳市政府推动深交所扶持科技企业发展方面，对于一些暂时没有盈利，暂不符合上市条件的科技企业、战略性新兴产业采取“预挂牌”制度，这些企业参照上市标准先挂出去，但是不交易，只是信息披露，披露如果满了 12 个月、24 个月符合上市条件以后，参照贫困地区的方式给绿色通道，促进企业快速上市。

拓展融资模式 银行业为“双创”贴身送服务

文·中国经济网

2017年7月12日，国务院常务会议讨论通过了《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》，会议还明确要拓展创新创业的融资渠道。近年来，银行业积极响应并支持“双创”战略，开展了积极探索和创新。

创新产品优化流程

“银行业金融机构结合‘双创’企业的经营特点和融资需求，在信贷产品、服务流程以及融资模式方面展开了创新。”中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼说，商业银行针对创业企业轻资产、有效抵押物缺乏的特点，开发适合的信贷产品，并稳步推行信用贷款。

恒丰银行以内部“双创”对接社会“双创”，推出信用增值贷等产品；针对大学生创业资金瓶颈问题，哈尔滨银行与黑龙江省大学生创业担保公司合作开发了大学生创业担保贷款产品“创贷保”，截至2017年6月末已累计投放3873万元。

部分银行还向创业企业提供结算、融资、理财、咨询等一站式金融服务，并在申请流程、贷款审批、还款方式等多方面创新，精简贷款申请材料，缩短审批链条，优化还款方式。

与此同时，商业银行针对科技创新型企业的特征，积极探索和推进投贷联动业务模式，并通过承销“双创债”等

业务，为“双创”企业提供新的融资模式。比如，2017年5月份，由国家开发银行和南京银行分别承销的“双创”债务融资工具成功发行。南京银行泰州分行对江苏省泰州市符合条件的创新、创业企业以“小股权+大债权”的方式提供融资支持，截至2017年6月末已对19户企业成功授信2亿元。

推广知识产权融资模式

创新创业企业一般都有技术储备，如何利用技术获取发展资金也是一个瓶颈。2017年7月12日召开的国务院常务会议明确提出，推广专利权质押等知识产权融资模式。

据悉，银行参与的知识产权融资多为债务融资，比如“银行+企业专利权/商标专用权质押”的融资模式。基于知识产权流动性差、估值难、保值性不稳定、不易变现等因素，推广知识产权融资模式对于银行来说是个考验。

哈尔滨银行小企业金融部总经理李墨说，哈尔滨银行为一家民营科技企业设计了知识产权质押贷款与房产抵押贷款相结合的综合融资方案，2014年至2016年每年向该客户发放一年期知识产权质押贷款300万元。

风险控制上，哈尔滨银行重点关注了质押品的未来价值变化、同类技术研发及质押品权属情况，并关注借款人账户往来资金变化。考虑到知识产权成功转让存在的种种风险，在实际操作中，

哈尔滨银行除采取知识产权质押担保方式外，还追加了法定代表人承担连带责任保证和应收账款质押担保。

江苏无锡农村商业银行相关负责人表示，无锡农村商业银行已推出专利权质押贷款，但因为专利权质押物变现难度较大，尤其是实用新型专利实际变现价格很低，在没有新型的合作模式帮助下推广知识产权融资难度较大。

推广知识产权融资模式，中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼说，商业银行一方面需要加强与知识产权相关机构的合作，以准确把握融资企业知识产权项目的前景等状况，也有助于银行加强对知识产权交易的研究，并据此制定知识产权质押融资政策；另一方面也需要加强风控体系建设，比如在充分考虑资产价值评估、项目现行运转状况、可行性市场预测等基础上建立并完善知识产权质押融资风险评价体系；通过第三方担保以及设立政策性信用担保机构等构建知识产权质押与其他风险缓释工具的组合等。

迎接挑战重视合作

商业银行在服务“双创”过程中面临着多方面的挑战。

董希淼认为，新形势下小微企业新陈代谢加快，如何从众多创业创新型小微企业中挖掘客户，并及时做好贷后管理，是对银行发现、培育、管理客户能力的考验；而且为满足“双创”企业的融资需求，不能仅靠单一的信贷业务，还需提供综合性、全流程的金融服务，这需要商业银行综合服务能力和同业合作能力的建设尽快跟上。



江苏无锡农村商业银行相关负责人表示，在服务“双创”的过程中，企业主要信息不能快捷采集，如水电费、税务信息等需要银行逐一对接核实，耗时耗力。同时，银行对初创企业创业成功的可能性不能有效把握，导致银行对是否给予信贷支持和支持多少额度等不能作出有效评估。

据哈尔滨银行零售金融部副总经理王丽介绍说，“双创”企业多数为小微、成长性企业，大部分都是零起步，缺少抵质押物，银行提供信用贷款面临的风险较大。

关于应对上述风险，王丽建议由政府财政出资，按照“双创”贷款的一定比例建立风险补偿基金为“双创”群体增信。江苏江南农村商业银行相关负责人表示，除了积极探索由政府设立专门的风险分担基金，还可引入第三方担保、保险公司一起来分担创业类贷款的风险。

对于今后提升银行对“双创”的金融支持力度，董希淼认为，商业银行应从创新服务模式、补足服务能力欠缺等方面来应对。

工行大数据微贷惠及万家小微企业

文·工行官网

2017年7月，工行面向小微企业推出了大数据普惠金融产品—网上小额贷款，即便是资信记录尚未健全、轻资产的小微企业，也可以凭借自身产生的各种数据得到工行主动授信，获得较低成本的信用贷款。

网上小额贷款是工商银行服务广大小微客户“短、频、快、急”的融资需求，充分运用互联网技术和大数据分析手段，创新推出的在线小微金融服务产品。小微企业、个体工商户、小微企业主个人名义以及一般法人客户均可申请办理网上小额贷款业务。

客户可通过网上银行、手机银行以及融e购平台等自助渠道查询可贷额度，在线发起业务申请、签订合同，了解如何提款及使用贷款资金的操作，可获得最高200万元、最长一年期的小额贷款。

据悉，工行首批推送授信的小微企业客户近1万家，授信额度约60亿元，未来将惠及数万家小微企业。

工行有关负责人表示，工商银行网上小额贷款为所有守信客户筑路，企业流水也可以轻松变现，全线上操作，无需等待即刻到账，随用随借随时偿还。

工行网上小额贷款作为一款普惠金融产品，有效融合了工行的金融专业优势和金融科技优势，进一步减少了服务层级，提升了融资效率，降低了小微企业融资成本。

以数据构建信用。工行通过挖掘小微企业分散在银行、行政管理、公共服务、电商平台等各系统内的海量数据，从结算、交易、税务、水电、资产等多个维度进行拟合，从而构建出客户的信用评分模型。小微企业可以在无担保无抵押的前提下获得信用贷款。

主动授信、自动审批。对于符合条件的小微企业客户，工行通过企业网上银行、融e购、融e联等渠道向客户主动推送可贷额度，由客户在线自助申请办理，系统模型自动审批，资金实时到账。

额度可以循环使用、随借随还，能够有效节约小微企业客户贷款占用时间，降低实际融资成本。



图表 1：工行网上小额贷款的办理要点

融资要素	额度	单户贷款额度最高 200 万元
	期限	最长可达一年
	利息	利率根据客户风险及综合贡献合理确定，并根据实际贷款金额、期限计息
提款还款	提款还款方式	网银随用随借，随时偿还
	受理时间	7*24 小时全天候受理（银行业务批处理、系统升级、资金配置等时段除外）

资料来源：前瞻产业研究院整理

邮储银行携手央视《创业英雄汇》助推“双创”

文·中国新闻网

2017年8月4日，中国邮政储蓄银行独家冠名的《创业英雄汇》栏目在中央电视台财经频道推出。此次邮储银行与央视携手合作，旨在为创业者提供实战机会、创业辅导和融资平台，创建双方共同支持小微企业发展，助推“双创”的有力平台。

据介绍，《创业英雄汇》是央视重磅打造的首档大型青年创业实战公开课，由央视财经频道主持人陈伟鸿主持，首播时间为每周五晚21:50-22:50，周六0:30、14:30重播。

节目集合了重量级创业导师以及数百名专业投资人，每期将有三至四组创业团队上台展示，通过项目路演、导师诊断、投资人打分等关卡后赢取创业基金，力图为创业者搭建一个展现自身价值、实现梦想的舞台，被称为“中国好项目孵化器”。

邮储银行定位于服务社区、服务中小企业、服务“三农”，致力于为中国经济转型中最具活力的客户群体提供服务。此次与《创业英雄汇》携手，邮储银行在小微企业金融服务方面将以挖掘者、培育者和实践者的角色全面投入到节目的各项活动中。在现场，邮储银行设置了咨询台，为创业团队提供业务咨询服务，并根据客户需要，为其提供后续的综合金融服务。

同时，邮储银行各分行将积极发掘和推荐优质小微企业和创业企业，参与

《创业英雄汇》栏目组在全国各地举办的现场海选，为大小微企业、创业企业提供创富平台。优秀项目将有机会登上央视舞台，获得国内顶尖导师的辅导以及现场投资人的投资。

一直以来，邮储银行对“双创”领域的项目和客户群体给予了重点关注和支持。自2010年以来，邮储银行已连续8年举办创富大赛系列活动，通过引入政府、专家、媒体多方参与，将融资和融智结合，为个人创业者和小微企业打造以“一个联盟、四大平台”为基础的创富综合服务平台。

8年来，邮储银行通过创富大赛已为数十万青年创业者搭建创富平台，受到各级政府和广大创业者的欢迎，为推动国家经济转型升级和城乡经济发展做出了应有的贡献。

据了解，邮储银行目前拥有营业网点近4万个，覆盖中国（除港澳台）所有城市和近99%的县域地区。依托庞大的网络，邮储银行成为小微企业金融服务的重要提供者。针对小微企业有效抵押担保物匮乏、风险偏高等难题，邮储银行主动搭建政银合作平台，以财政资金撬动银行资金，着力缓解小微企业融资难的同时，压降自身小微企业贷款业务风险。

同时，邮储银行持续加大金融产品创新力度，形成了囊括“强抵押”、“弱担保”、“纯信用”各个担保方式的全

产品序列，充分满足分布于不同行业、处于不同生命周期的小微企业的融资需求。此外，邮储银行还按月发布小微企业运行指数，并于近期推出小微指数手机客户端及微信专栏，为各方更好地支持小微企业发展提供了及时、有效的信息参考。

截至2017年一季度末，邮储银行累计发放小额贷款1800多万笔，金额1.3万亿元；累计发放个人商务贷款约435万笔，金额1.6万亿元；累计发放小企业法人贷款29万笔，金额8600多亿元，

为大量农户、个体工商户和小微企业解决了经营资金短缺困难。

邮储银行行长吕家进表示，小微企业是“大众创业、万众创新”的重要平台和载体，促进小微企业健康发展，事关千千万万企业家的破茧而出，事关科技创新力量的茁壮成长，事关经济社会发展全局。邮储银行将持续深入贯彻国家服务小微企业的方针政策，继续深化改革，扎实工作，坚持创新发展，坚持可持续发展道路，为支持实体经济发展、助推“双创”作出新的、更大的贡献。

携手资本市场 浦发助推科技企业腾飞

文·深圳特区报

2017年8月2日，由浦发银行深圳分行联合中信证券深圳分公司主办，深圳湾科技发展有限公司承办的“浦发银行·中信证券战略新兴产业上市及并购年会”开幕。旨在通过合作共同探讨在新的经济环境和政策形势下，企业如何选择上市的道路，通过资本市场实现跨越式发展。

此次论坛活动吸引了近200多位企业代表参加。据悉，会中浦发银行深圳分行与中信证券深圳分公司签署了战略合作协议。双方将发挥各自优势，打破边界，以客户服务为核心，在企业融资、上市辅导、并购融资等方面深入合作，共同为企业提供全流程无间隙的专业服务。

跨界融合 发展共赢

会上，浦发银行深圳分行副行长、总行科技金融服务中心（深圳）总经理汪天寿在致辞中表示，科技发展引领经济发展，金融创新促进科技创新，科技金融深度交融的时代已经来临，科技金融正处于大有作为的战略机遇期。

为了支持实体经济发展，浦发银行借本次上市及并购年会的合作契机，与中信证券强强联合，整合双方优势资源，打造跨界平台，以培育企业上市为目标，全方位满足企业成长全程金融服务需求，在关键节点上发力，助力企业实现跨越成长。

作为一家全国性股份制商业银行，2016年，浦发银行总资产规模达5.86万



亿元，实现净利润 531 亿元，位列英国《银行家》杂志全球银行 1000 强第 29 位，中资银行第 7 位。目前，浦发银行服务战略新兴产业客户超过 2 万户，为 5000 户战略新兴产业客户提供超过 1000 亿元融资服务。

中信证券作为国内第一大券商，其投行业务覆盖大中小型各类客户合计超过 3000 家，上市公司客户超过 1000 家，未来将进一步加大对区域市场及细分行业龙头企业的服务方案。

华山论剑 各显神通

对话沙龙环节，掀起当天活动的高潮。中小企业发展基金管理人众合瑞民副总经理肖珂、中信证券投资银行委员会总监刘哲、深圳证券交易所上市推广部副总监周辉、浙银富海（深圳）资本管理有限公司副总经理阳水长等分别就企业上市并购等话题上演“华山论剑”，主要就以下主题进行展开：

IPO 未来的趋势以及 IPO 监管标准是什么；什么样的企业比较容易通过审核；并购有没有回暖迹象；并购过程中估值高低与什么相关；IPO 申报前如何清理三类股东；7 月全国金融工作会议关注哪些热点；如何服务实体经济；最看好哪些投资行业和投资人。精彩的交流为与会人员作了一场高含金量的分享。

创新金融 实现跨越

金融是推动科技创新的重要引擎，科技创新的持续发展，离不开多方主体的参与，有赖于多种关键要素的融合推动，浦发银行在实践中形成了具有特色的科技金融服务生态体系，积极构建了服务科技企业的内外部生态环境。

活动现场，上市公司兆驰股份有限公司副总经理严志荣就该公司在浦发银行助力下的成长之路以及同浦发银行长达 12 年的良好合作关系进行了分享。这只是浦发银行服务科技企业的一个缩影。

随着中国经济转型升级步伐的加快，企业上市、并购整合成为优秀企业实现跨越式发展的重要手段。伴随着经济进入新常态，浦发银行立足深圳这片“双创”的热土，积极地探索创新之路，通过构建战略新兴产业的专业服务体系，结合市场需求，综合运用交易银行、投资银行、科技金融和金融市场的创新产品和服务，帮助企业整个生命周期成长发展。

通过创新手段有效助力上市公司并购业务的开展，参与并主导了一系列标志性知名并购案例。作为境内最大的参贷行，以“银团贷款 + 股权直投”的方式主导腾讯 supercell 的海外并购项目。作为联合牵头行，参与奇虎 360 私有化并购银团贷款以及乐逗游戏、百丽私有化并购项目，在业内形成了广泛的影响力。

深交所与浦发银行开展战略合作 推动金融和科技深度融合

文·深交所

2017年8月10日，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）与上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）在深圳签署战略合作协议，共同促进金融和科技深度融合。深交所总经理王建军、副理事长张颖和浦发银行董事长高国富、副行长崔炳文出席了签约仪式。

根据协议，双方将在境内外开展合作，共同服务科技型中小企业，实现信息共享和平台对接，推进产品创新和跨境服务。

一是加快推进资本市场合作，通过开展上市后备企业培育，为企业融资便利化、拓宽多元融资渠道提供支持；二是协力推动机制体制创新，共同推进包括科技金融投贷联动等在内的各项机制创新；三是加强资本市场前瞻性研究，合作建立数据库和专题研究机制，为服务“大众创业、万众创新”提供支持。

一直以来，深交所以支持中小企业和科技企业发展为己任，通过“科技型中小企业路线图计划2.0”促进金融资本与科技深度融合，努力打造高效、透明的创新资本形成中心。

作为一家全国性股份制商业银行，浦发银行历来注重专业化服务科技型企业，差异化推进科技金融业务，通过体



系建设、资源配置、产品创新等具体举措，支持实体经济发展。

下一步，双方将在战略合作协议框架下，共同推进科技金融信息服务平台建设，提高科技资源和金融资源整合对接效率，为不同发展阶段的科技企业融资提供一站式、全方位、个性化、高效率的服务。

深圳工商联搭建银企合作平台 助力实体经济发展

文·深圳商报

深圳市工商联（总商会）团体会员包括深圳各区、街道办事处商会及三十多个行业协会，商会成员 20000 多家（人），是深圳地区规模最大、最具影响力的商会组织。近年来，深圳市工商联积极搭建银企合作平台，助推实体经济发展。

2017 年 8 月 17 日下午，深圳市工商联（总商会）召开全深圳市工商联（总商会）系统工作会议。深圳市工商联（总商会）主席、副主席、副会长，驻会领导班子成员，各区工商联主席、党组书记，各街道商会会长，深圳市工商联（总商会）新入会团体会员负责人，有关金融机构负责人等近 200 人参加了会议。

会上，深圳市工商联与中国银行深圳分行、平安银行深圳分行、中信银行深圳分行、深圳农村商业银行、广州银行深圳分行、华夏银行深圳分行 6 家银行分别签订战略合作框架协议，将向深圳市工商联推荐的高新技术产业、先进制造业、战略新兴产业、节能环保产业、新材料新能源汽车产业、生物制药业等实体企业给予人民币 1000 多亿元的信贷支持，实现银行和企业的互助互利、共赢发展，促进实体经济的发展壮大，最终促进我国经济的健康发展。

此前，深圳市工商联互保金已有 17 家银行分别与深圳市财政委、深圳市工



商联签订政府增信和企业互保合作协议，已有 424 家企业加入了“深圳市重点民营企业池”，审批通过 205 家企业共计 283.98 亿元互保金贷款。

据调研评估，互保金业务累计至少为企业节省融资成本 17.89 亿元，为深圳市增加税收 49.61 亿元，平均每亿元互保金贷款带动贷款企业总资产增加 9.33 亿元、营业收入增加 7.68 亿元、净利润增加 0.37 亿元，助推二十余家企业成功上市。

深圳市工商联还加强与深圳市金融办的沟通协调，积极宣传推广深圳市创业创新金融服务平台，引导民营企业积极争取境内外金融资源，促进金融和科技产业的融合。

助力创新驱动发展 深圳市坪山区举办“科技金融政策扶持”研讨会

文·深圳市信用担保同业公会

2017年8月25日，由深圳市坪山区科技创新服务署牵头主办、深圳市坪山区产业投资服务有限公司和深圳市信用担保同业公会协办的“坪山区科技金融政策扶持”研讨会在深圳市坪山区坪山街道办举行。

本次会议旨在听取各金融机构和科技型企业负责人意见后，助力坪山区出台更为符合金融机构实际需求、更有利于促进金融机构落户坪山，为坪山区本土企业发展提供优质金融服务的相关政策。如明确政策对创业投资机构、科技支持机构、科技保险专营机构、担保机构等各类金融机构将来在落户坪山、办公用房、业务和风险等方面予以更为符合实际需求的政策扶持。

出席本次会议的有坪山区科技创新服务署署长夏雷、副署长熊云洋，坪山区产业投资服务有限公司董事长黄刚勇，深圳市信用担保同业公会会长单位深圳市奔达康融资担保股份有限公司副总经理许名龙、顾问单位深圳市高新投融资担保有限公司坪山分部总经理毛宇翔、顾问单位深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司担保业务部副部长何欢、监事单位深圳市中小微融资再担保有限公司企管部部长孙正宣以及银行界、高新科技行业代表等二十余名。



出席会议的代表们分别就“是否可由坪山区政府、银行加担保公司共建风险补偿基金来弥补银行、担保公司在出现坏账时的损失；是否可出台政策，对轻资产类的高科技企业予以特殊的扶持；是否可进一步精简和优化企业融资贷款流程，缩减企业融资时间”等问题提出了宝贵建议。

在听取了代表们的发言后，熊云洋副署长表示首先代表坪山区科技创新服务署对各位的到来和提出的宝贵意见表示感谢，并表示将结合各位提出的相关意见进一步优化坪山区关于科技金融方面的相关政策，也欢迎各位来坪山落户或为坪山的企业提供金融服务，共同促进坪山经济的发展。

展项目魅力 搭资本桥梁 “研投汇” 首亮相

文·深促会

为积极抢占科技创新和产业变革的制高点，充分发挥产学研平台的综合优势，持续引领构建深圳自主创新先锋城市的作用，2017年7月5日下午，“研投汇”产学研科技创投首期项目路演在科技生态园产学研sp@ce空间成功举办，共有5家机构进行项目路演。

此活动由深圳产学研合作促进会主办，深圳市研投信息服务有限公司承办，深圳产学研合作发展有限公司、深圳市产学研促进创新管理有限公司、中城产学研创新科技（深圳）有限公司和深圳市弘盛财富投资管理有限公司协办，针对国内前沿项目，聚焦于高新技术的前沿企业，开启科技创投路演之路。

活动伊始，中国产学研投融资联盟、深圳产学研合作促进会廖军文会长致辞。廖会长首先对到场的投资方、项目方的到来表示衷心的感谢。他指出一个值得深思的问题：深圳作为科技创新的前沿城市，但实际落地的项目有多少却不得而知。

此外，廖会长指出，“好酒也怕巷子深”，现今市场众多知名的品牌仍坚持对自身产品的宣传。这用在路演活动上是同理的，科技成果也需要推广。好的东西只有通过推广从而广为人知，并借助资本的力量实现项目的落地。

深圳市科技金融服务中心负责人首先肯定了深圳产学研合作促进会对深圳



科技的推动作用，认为此次路演活动是拉开“研投汇”品牌的第一棒，并对廖会长谈到的“要实现项目的落地、转化、市场化需要金融资本的推动”表示赞同。此外，他还表示，要实现“创新链、产业链、资金链和服务链”四链合一，特别是服务要高度重视。当前深圳在资本上有所欠缺，但这也预示着它广阔的发展空间，今天的活动在这个层面上意义非凡。

深圳市乾商院投资管理顾问有限公司首席专家金鹏科就《如何通过商业模式创新提升企业估值》进行了主题演讲。金教授从企业的视角，和大家分享了三个观点：好产品≠好商业；资本市场逻辑≠客户市场逻辑；定价即经营，要融

钱，先值钱。

“研投汇”产学研科技创投首期活动参与路演的项目有：

零壹云医医疗大数据项目

深圳零壹云医科技有限公司

零壹云医是一家专注于医疗数据聚合与挖掘的软件服务公司，在国家医改及行业对大数据要求越来越高的背景下，云医致力于打造标准化、高性能、高扩展、高安全性的医疗大数据中心，有信心让数据“活”起来，让数据服务医疗、服务大众。已应用于医联体、分级诊疗、影像云、影像数据挖掘、电子病历数据挖掘等方向。目前融资 1000 万，出让 20% 的股权。

废轮胎裂解回收处理项目

环拓科技股份有限公司

在台湾，目前有超过 25% 的废轮胎在运用裂解回收的技术处理。环拓公司成立于 2005 年，致力于废轮胎裂解回收处理已有 12 年的时间，经验丰富，技术专利已超过 9 项。

公司运用连续式热裂解的技术可以一次性解决废轮胎的海陆空污染问题，将头痛废弃物变成了具有价值的资源化产品，其中 38% 转化为了裂解油、28% 转化为了环保炭黑、15% 转化为了钢丝以及 19% 转化为了裂解气。公司目前主要发展范围在台湾，现在有发展大陆市场的想法。

康风环境项目（固体碱空气净化消毒）

深圳市康风环境科技有限公司

深圳市康风环境科技有限公司成立于 2013 年，长期致力于室内外空气消

毒、净化新材料的研究与相关技术、设备的开发，是一家集研发、生产、销售与技术服务于一体的创新型企业。目前公司研发出国际领先的新型空气净化材料“固体碱”，及大风量低浓度（ $<10\text{mg}/\text{m}^3$ ）VOCs 处理技术，能广泛应用于医院、工业、汽车、军工等市场。

无人机测绘项目

Icaros, Inc.（以色列公司）

该公司专注于地图测绘设备及软件、监控系统，拥有顶尖领域内的软件技术，也提供一体化解决方案。其产品广泛应用于包括美国和以色列在内的国际性机构和公司。

通过公司的技术，能够迅速地在 1 小时内收集 80 平方米范围内的信息，在项目开始 1.5 小时后可以产生初步图像，6 小时后得到处理后的高清图像，可达 1 英尺的 GSD 解析度。

粉丝基地

湖南麦糖文化传播有限公司

粉丝基地（fansbase）通过与明星紧密合作，共同产出有版权保护的图文、有声内容和定制应援产品，与粉丝实现互动和消费变现，逐渐形成专业的星粉互动平台。

活动吸引了 30 余家投资机构参与，与会人员和专家进行了充分交流，现场气氛活跃。

资企金桥汇： 让融资企业和投资人面对面深入交流

文·资本在线

为了增进企业透明度，让融资企业和投资人面对面深入交流，2017年8月28日，由资本在线主办并举行的资企金桥汇暨首届中小微企业直融上线路演仪式，在深圳电视台怡景第一演播厅召开，前海小企贷集团董事长、资本在线 CEO 黄东福先生，资本在线创新供应链直融 2.0 模式新近入驻的合作企业，投资者代表等参与了此次盛会。

作为首届中小微企业直融上线路演仪式的主角，资本在线创新供应链直融 2.0 模式新近入驻企业代表：专注于绿色健康食品的广东绿景谷力农业科技股份有限公司、全球首家海水发电创新企业深圳海能动力控股有限公司、深圳政府重点培育项目深圳市益民佳佳香餐饮连锁有限公司、智能家电企业深圳仁达电子有限公司、新型智能安全帽变革者东莞市科发盛实业有限公司等 20 多家企业就各自的经营业务、市场规模、竞争优势、发展前景、融资用途等方面进行了全方位的展示。与此同时，投资人也深入了解企业融资项目、资金去向、还款来源等，进一步坚定了投资信心。

此次企业路演力图最大化展示融资企业透明度，以实现企业和投资人信息无缝对接和需求的精准匹配。未来，投资人可以选择自己信任的企业、感兴趣的项目进行投资。打造投融资双方互联，透明合作、互利共赢，正是此次企业路



演的目的，也是资本在线打造供应链直融模式新金融的核心思想所在。

在合作企业路演完毕之后，资本在线 CEO 黄东福先生做了以“新金融”为主题的分享，深入浅出地讲述了新金融出现的意义、未来发展和如何利用金融思维促进实体经济发展。

金融的本质是为实体经济服务，目前大量资本在虚拟金融市场空转，从而不断推高实体企业的融资成本，尤其是作为弱势一方的中小微企业，“融资难，融资贵”的问题尤其突出。而资本独创的供应链直融模式，则在这样的时代背景下，为资本破虚向实应运而生。

资本在线供应链直融模式通过“金融+科技”的模式创新方式，交易结构设计和风险分解，为中小微企业提供安全、透明、高效、灵活的投融资服务，并且大大降低了交易成本，这使得中小微企业“融资难、融资贵”问题得到了根本性的解决。

资本在线以扶持中小微企业发展为

己任，上线4年以来，已经扶持一批中小微企业得到快速发展。资本在线给合作企业提供的，不仅限于融资服务，更有企业战略咨询服务。会上，黄东福先生开创性地提出了“用资本重构商业模式”的先进理念，意味深长地向企业家们分享了如何善用资本，优先获得市场订单、紧俏原料等的商战实例。随着供应链直融模式的不断深入发展，未来将有更多的中小微企业受益，获得更广阔的发展。



活动最后，在众多投资者代表的见证之下，前海小企贷集团董事长、资本在线CEO黄东福先生与合作企业代表，手触大屏幕的上线仪式球共同启动了上线仪式，开启了合作企业、投资者与资本在线的三方共赢模式。

此次资企金桥汇暨首届中小微企业直融上路路演，是融资企业和投资者的一次近距离接触，之所以选择在“七夕节”这一天举行，蕴含资本在线的良苦用心，资本在线希望通过“资企金桥汇”这一盛会，实现资金和企业的自由对接，打造投融资双方的“合作互助”关系。

既能够让投资者充分了解融资企业的基本状况，进一步提高平台的透明度和安全性；也能够让融资企业通过实力的展示，得到更多投资者的认可，为企业未来的发展提供更多资本扶持；同时，也给融资企业建立了一个线下交流的平台，为企业间实现资源共享、跨界融合、

携手共进创造了更有利的基础和条件。

随着投资渠道的不断丰富和投资人理财观念的不断提升，储蓄向投资转化将成为一种必然发展趋势。在这一过程中，如何保证投资透明、项目真实、保证资金安全无疑将成为投资考量的重点，也是新金融模式的重中之重。

作为一家创新型科技金融企业，资本在线始终坚守中介本质，担任融资企业与投资者之间的桥梁，通过专业自主研发的供应链直融交易平台，促进投融资双方的合作互助，既给投资者提供安全可靠的理财项目，又为融资企业的发展提供资本支持，支持中小微企业，乃至中国实体经济的发展。

资本在线自供应链直融1.0模式以来，便坚持以阳光化的发展为前提，充分披露融资企业的基本情况、发展前景，并及时更新企业的发展状况。供应链直融2.0模式，除了更加专注合作企业的未来发展前景之外，更加完善了企业的透明度，让投融资双方在一个完全了解，完全透明的环境下进行交易。

通过打造“全透明”的交易模式，全方位地展示融资方的信息，让投资人在充分了解的情况下，自由选择投资去向，并可全程参与到融资主体的风控中来；通过去中间化实现投融资方面的直接对接，打造投融资双方合作互联的关系，实现“让投资人多赚钱，让借款人少花钱”的目的，最终实现资企共赢。

此次资企金桥汇圆满举行，获得了来自合作企业，平台投资人的热烈赞赏和欢迎。供应链直融模式的深入发展，将源源不断地为中小微企业的发展壮大输送动力，未来，期待更多的中小微企业能获得帮助与发展。

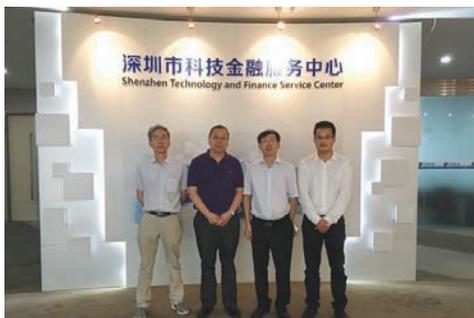
合肥高新区管委会副主任刘登银来访

2017年7月13日下午，合肥国家高新技术产业开发区管委会副主任刘登银等3人访问深圳市科技金融服务中心，了解深圳市科技金融工作。

深圳市科技金融服务中心负责人热情接待并向刘登银副主任详细介绍了深圳市的科技金融政策、做法及经验等。刘登银副主任听完介绍后表示，要认真学习深圳在科技金融结合方面的做法和经验。

最后，刘登银副主任还参观了高新

区创投广场，并与入驻机构弈投孵化器负责人亲切交谈。



山东证监局王殿祥副巡视员来访

2017年7月18日上午，中国证券监督管理委员会山东证监局王殿祥副巡视员来到深圳市科技金融服务中心调研工作。

科技金融服务中心科技金融部负责人热情接待并详细介绍了深圳在科技金融结合方面的优惠政策、服务体系建设和取得的成果等。在座谈中，王殿祥副巡视员对深圳市科技金融结合方面的探索和创新十分赞同，表示要认真学习深圳在科技金融结合方面的成功经验。



最后，王殿祥副巡视员参观了高新区创投广场，并与入驻机构弈投孵化器的负责人进行交流。

深圳市科技金融服务中心负责人赴中大创新谷考察交流

2017年8月3日下午，深圳市科技金融服务中心负责人赴中大创新谷考察交流。中创集团舒元董事长、郑贵辉总裁、韩海强执行总裁等热情接待。

座谈会上，科技金融服务中心负责人首先介绍了深圳市科技金融的服务体系，中国科技金融联盟的启动，努力为高新技术产业与金融业的融合发展创造新机遇，促进产学研成果的转化。他还介绍了深圳高新技术产业园区的发展，与国际创新机构的合作，在全国各地复制推广的情况。舒元董事长表示，深圳是全国的创新高地，创新创业氛围浓厚，在科技金融领域的工作全国领先，值得学习与借鉴。

随后舒元董事长向科技金融服务中心负责人介绍了中创集团的创立和发展历程、投资体系、“六众”体系、孵化体系以及孵化成果，并表示，未来建设和发展的中创科技城，是以高校资源、市场机制、专业团队及六众体系为依托，专注于大健



康、新材料、新技术的创新产业投资和孵化的生态服务平台。

对于中创集团围绕产业链部署创新链，围绕创新链完善资金链，三链融合发展的探索实践和创新创业生态孵化体系的建设，科技金融服务中心负责人表示十分认同，并对整个体系的市场化运作机制、以及中创集团对社会的责任与贡献表示赞赏。

最后，科技金融服务中心负责人对热情接待表示感谢，并欢迎中大创新谷在深圳设立分点，希望双方在创新创业服务及科技金融融合发展等方面加强联系对接和交流合作。

上海紫竹高新区党委书记骆山鹰来访

2017年8月8日上午，上海紫竹高新区党委书记、副总经理骆山鹰来到深圳市科技金融服务中心参观调研，中心负责人接待并介绍了深圳市科技金融政策，包括银政企合作、科技保险、天使投资引导、科技金融服务体系建设、股权投资以及中心的职责任务、高新区创投广场和深圳市科技金融联盟市区园联动的建设发展情况。

骆山鹰及其随行人员对中心负责人的介绍很感兴趣，并结合自己园区的发展建设提出了一些问题，并进行诚挚地交流和讨论。

随后，骆山鹰及其随行人员与创投

广场入驻机构弈投孵化器投资助理副总裁曹璨进行座谈交流，听取了“弈投孵化器”在虚拟孵化、循环创新、国际合作、投融一体的具体做法和运营情况。

最后，骆山鹰书记对中心负责人的热情接待表示了感谢，并希望双方在创新创业服务及科技金融融合发展等方面加强交流合作。



深圳市科技金融联盟工作站又添新成员

2017年8月18日下午，由中国电动汽车百人会、中国创新创业大赛组委会办公室和中关村科技园区管理委员会共同指导的中国创新创业大赛第二届国际新能源及智能汽车大赛（以下简称大赛）启动仪式暨产业峰会在深圳市福田区五洲宾馆圆满举行。

本次启动仪式暨产业峰会由大赛深圳赛区承办单位深圳市德赛工业研究院有限公司主办。启动仪式上，深圳市德赛工业研究院有限公司运营的众创空间——纳微创谷正式被授予了深圳市科技金融联盟



工作站，由深圳市科技金融服务中心负责人为其授牌。

至此，深圳市科技金融联盟工作站已达48家。

深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演 (第十九期)

2017年7月6日,“中国高新区科技金融信息服务平台”推出深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演(第十九期)。

常态化路演采取“现场路演+网上路演”方式,向全国的专业投资机构进行推介,以经济、高效、透明的方式促进投融资信息对接,打造永不落幕的路演平台。

本次活动由深圳市科技金融服务中心、深圳证券信息有限公司、深圳市留学生创业园主办,路演项目涉及高端制造、智能驾驶等领域。

参与路演项目信息如下:

高端光通信集成电路设计

【行业】集成电路 / 光通信芯片

项目致力于10Gbps以上数据率的高端光通信芯片的研发,团队的核心成员来自业界一流的光通信芯片设计公司,是目前市面上若干主流高端光通信芯片的技术负责人或主要设计师。成立半年来已经基本设计完成了两款芯片:

万兆连续模式跨阻放大器。该芯片可以用在下一代光纤到户、4G无线通信基站间的通信,以及多媒体中心高清视频信号传输等领域。

2.8万兆连续模式跨阻放大器。该芯片可用于大型数据中心服务器间的通信,也可用在将来5G通信系统基站间的通信。

公司曾于2016年11月获得深圳市某私募海归创业投资基金和国内知名半导体投资人天使轮融资共800万。此次



融资资金主要用于加快项目研发及研发团队建设等。

Q.A.M.S 量化策略投资管理平台

【行业】金融科技 / 量化科技

Q.A.M.S 量化策略投资管理平台是量化科技在资产管理业务中的创新应用,尝试切入量化资产管理领域,提高资管效率,替代基金经理和交易员。

Q.A.M.S 是通过收集整理 AT 量能策略研究平台产出的策略信号,利用量化策略配置算法进行选择配置,再通过投资组合交易监控系统向智能中央交易平台下达交易指令,进行自动化交易的创新型量化策略资管系统。所有的策略组合信号可以被记录,并在历史的行情中进行模拟或者进行业绩实时的动态跟踪和展示。

顺应了量化研究 / 程序化交易崛起的市场背景,满足了多样性投资组合管理风格的需求,解决了对基金经理个人主观依赖度大的问题,提高了理财产品发行和资产管理效率。国金基金已落地整套 QAMS 解决方案,并将于8月份正式投入商用。

本次融资主要用于软件开发、产品运营和市场推广。

嵌入式硅基光电集成模块关键技术

【行业】光通信

项目将突破高密度、大容量硅基板光电集成关键技术，实现嵌入式超高速多通道的硅基板光电集成模块的研发和生产。项目完成的相关技术突破和形成的产品将直接应用于数据中心、超级计算机以及电信网等新一代战略性新型信息产业领域。

2017年5月，公司与北京大学深圳研究院共同承担深圳市2017年基础研究项目课题“先进硅基板超高速多通道光电芯片集成模块关键技术”。公司已经申请了7项专利和1项软件著作权。

创始人黄君彬获2017年深圳市孔雀人才、南山区领航人才，曾于IBM、鸿海集团美国研发部从事多年光模块研发和生产工作，获得27项美国、中国、中国台湾专利授权。

此次融资资金主要用于最新的硅基光器件生产和市场投入。

穿戴式步态分析系统及人体时序信号数据挖掘

【行业】高端制造

项目利用步态分析云算法，将大型百万级步态设备穿戴化，价格优势明显并满足日常步态监测。进一步运用人体时序信号深度学习技术，应用到神经类慢病的院外康复管理、儿童足脊矫正、运动训练定量指导与损伤预测、智能选鞋等领域，已拥有李宁集团、共进医疗、天创时尚、号朋运动等海内外客户。

团队由名校海归组成，拥有八年可穿戴前沿科技研究经历及五年健康领域从业经历，已获得东方富海、联想集团的投资。

鹰眼辅助驾驶“车联云”系统

【行业】智能驾驶 / 大数据

项目的研究采用多路高清视频传感器及雷达、激光测距传感器，完成全景图像合成、轨道偏移、行人检测等功能，采用车载终端和云服务器协同的模式，对危险驾驶进行预警。通过云端大数据，不断完善和改进预警模型。



有三个方面创新技术：

☆ 通过多传感器，向驾驶员提供更多车身周围状况的有效信息，旨在解决驾驶过程中的盲区问题；

☆ 通过智能算法对传感器信息进行分析处理，在特定情况下为驾驶员提供报警提示信息；

☆ 通过“车联云”的方式，联结单个终端和中央数据库，通过数据收集分析和评价，从而在终端上对驾驶员的驾驶进行更精准的指导。

深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演 (第二十期)

2017年8月4日，由深圳市科技金融服务中心、深圳证券信息有限公司、深圳市中小企业家联谊会联合主办的“深圳国家自主创新示范区”科技企业常态化路演（第20期）在深圳市罗湖区深南东路深业中心成功举行。

在国家“双创”战略的驱动下，推进大众创业万众创新，让传统动能焕发新机，对推动经济结构调整、打造发展新引擎、增强发展新动力、走创新驱动发展道路的重要性不言而喻，“双创”已成为了中国经济增长新的动力之源。深圳作为全国首个以城市为基本单元的国家自主创新示范区，创新型中小企业云集，在推进“双创”过程中亦奋力作为，充分发挥示范带动作用。

作为此次路演的联合主办方，深圳市中小企业家联谊会副会长 / 光毅资本董事长林洪生、深圳市中小企业家联谊会秘书长连荣卫出席了本次路演活动。林洪生副会长在代表中小企联致辞中表示：“深圳市中小企业家联谊会作为服务广大中小企业家的“学习之家、友谊之家、健康之家、发展之家”，平台上亦聚集了大量发展中的中小企业。

本次由深圳市科技金融服务中心、深圳证券信息有限公司、深圳市中小企业家联谊会联合主办的“深圳国家自主创新示范区”科技企业常态化路演，不仅聚集了深圳投融资领域众多专业机构及专业人士，同时也为优秀的创新创业项目搭建一个展示交流、融资对接的平台，希望帮助



创新中小企业解决投融资中的实际问题，推动创业企业的持续健康发展。”

本期路演采取“现场路演+网上直播”方式，向全国的专业投资机构进行推介，以实效、透明的方式促进投融资信息的对接。现场吸引了60余家专业投资机构到场，七个路演项目分别涉及：人工智能、移动互联网、消费升级、智能硬件、医疗3D打印等领域。

AXM.AI- 人工智能零售终端解决方案

公司致力于打造基于人工智能和大数据的智能货架和智能机器人，通过人工智能技术为商业用户和消费者提供咨询导购、客户画像、数据分析等相关服务，实现线下零售场景的导购自动化、报表精准化和推荐个性化。

青童时代 - 儿童文娱成长领域的全生态圈 APP

一款基于儿童文娱成长领域的全生态圈 APP，旨在打造成国内首家免费为孩子提供才艺展示与体验式活动信息发布的移动互联网平台。

埃克斯咖啡 – 法式精品咖啡连锁品牌

拥有一款来自南法 200 多年的历史配方，并依此为基础，秉承法式餐饮文化中追求味道的极致的精神理念，将精品咖啡推广给广大的咖啡爱好者，致力成为中国最优秀的咖啡品牌。



鹿战 – 基于范特西的体育互动平台

“鹿战”是基于每日范特西的体育互动平台。平台利用范特西体育与真实赛事同步的特点，为体育迷们打造移动端的观赛第二屏幕。



车经纪 – 用链接构建汽车全产业链生态圈

车经纪通过提供满足经纪人日常工作场景需求的移动端工具提升经纪人工作效率，同时，整合产业链相关资源赋能经纪人（小B）。经纪人利用平台所提供的工具、产业资源服务C端消费者，最大化服务并转化客户价值。

务解决方案实现个性化医疗，提高医疗水平并降低医疗风险。

在整个路演的过程中，两位点评嘉宾深圳市创新投资集团张林安博士、深圳市康成亨资产管理有限公司投资总监吴天保也分别对7个路演项目进行了逐一的点评，从产品定位、商业模式等多方面给予项目创始人诸多专业意见和建议。现场的投资人也纷纷与各项目创始人进行了现场提问与互动，对于看好的项目更是主动邀约线下深入了解项目的进展情况。

KK 开门 – 互联网民宿的共享平台

KK 开门采用互联网+物联网技术，成功地研制出了国内物联网智能门锁-KK 智慧门锁和互联网民宿云管理系统-KK 管家，加上配套的线上人工服务中心和线下专属管家，打造了一个集中的网上前台和服务管理中心。

本次路演活动的举办，对深圳市中小企业家联谊会、深圳市科技金融服务中心及深圳证券信息有限公司来说，是一次非常成功的对接，相信未来，通过双方的强强联合，会为投资人和创新中小企业之间搭建更加优质的桥梁，共同助力深圳创新中小企业的持续健康发展。

东望科技 – 3D 医疗级打印技术

东望科技整合“个体化 3D 医疗大数据平台+3D 医用级打印技术和精准医疗服务解决方案”，提供包括医疗领域 3D 打印技术应用产品的设计、研发、生产与服务等在内的一体化解决与服务方案，利用“以人为本、因人制宜”的个体医疗服

深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演 (第二十一期)

2017年9月7日，“中国高新区科技金融信息服务平台”推出深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第二十一期）。

本次活动由深圳市科技金融服务中心、深圳市光明新区经济服务局、深圳证券信息有限公司主办，路演项目涉及新能源汽车、体外诊断、新材料、智能穿戴等领域。

参与路演项目信息如下：

新能源汽车高压连接解决方案

【行业】新能源汽车连接器

公司是一家致力于为客户实现产品内部互连，提供完善的电子连接解决方案的国家高新技术企业。产品配套基于大电流运用的新能源电动汽车、工业电源、储能和通信产业的连接器市场。

市场开拓定位于新能源汽车内资与合资主机厂，以及上下游关联产业链客户群，以电池、电机、电控“三电”系统为市场突破口，目前已获得中车、沃特玛、知豆、北汽、广通、宏远、卡威等合格供应商资格，有望在2017年第三季度末取得部分客户的量产订单，成为公司业绩新的动力和增长点。

公司掌握了将电热转换应用到大电流连接组件上的核心技术，针对电池PACK和PDU推出PL300、PL500单芯金属锁扣系列大电流连接器，电气性能优于国内外同行业产品，同时参与了创新联盟新能源汽车动力底盘项目的研发工作。



公司共拥有23项专利，24项尚在申请，其中有10项发明专利。公司曾获得九江龙晨的投资，并在A轮成功融资1000万元。此次融资资金主要用于整合供应链资源、增加生产设备、以及补充流动资金。

iOSS 标准化检验科项目

【行业】体外诊断

本项目是集信息化(Informationized)、一站式服务(One Stop service)、标准化(Standard)、“互联网+运营”为一体的标准化检验科解决方案，为基层医院量身定制，符合国家分级诊疗政策和ISO15189:2007医学实验室质量管理体系。



项目已经在全国基层医院落地数百家，公司目标用户包括县级中医院、妇幼保健院、乡镇卫生院、社康中心、民营医院、诊所等。

目前公司有近 200 人，80% 具备大学学历，具有硕士以上学历人员 10 多人；主要技术人员来自国内及国际著名企业，具有丰富的技术经验。

本次融资用于：加快医联体项目布局；开发云平台，提升 IOSS 服务和数据连接能力；自有品牌保障性产品物流升级。

硅时代的芯片降温灵药

【行业】新材料

纳米储热材料是通过特殊工艺将石墨烯、类石墨烯和相变储热材料复合，石墨烯起到导热骨架及承载并束缚 PCM 材料的作用，是一种兼具导热和储热功能的热管理材料。

由于石墨烯具有超高的热导率，而 PCM 材料在相变点温度附近会吸收大量的热，因此这种材料能够显著抑制芯片 / 电子器件温度的上升。经格力、中兴确认的测试结果，纳米储热材料可在目前应用的热界面材料基础上显著降低芯片温度 5-8℃，延迟温升 8-12 分钟，降温效果明显。

目前公司的产品主要有：纳米储热材料，已通过格力、中兴手机及步步高智能手表技术验证；相变储能导热凝胶，已通过富士康 Nokia 新机型技术验证；纳米均热材料，已供货 VINCI 智能耳机。

本次融资主要用于标准化厂房建设与产能扩张、在研新材料产业转化（超高导热热界面材料、CNT 高导热缓冲材料）、及团队建设。

i 黑密智能激光生发头盔

【行业】移动医疗 / 美容 / 大健康

智能激光生发头盔，未来可发展为脱发治疗平台，使用方便，不影响生活。产品目前国内年销售超 2000 台，用户生发有效率超 85%，产品模式已经验证完成。公司拥有多项发明专利及软件著作权，目前已通过美国 FDA 认证和欧盟 CE 认证，完全自主独立知识产权，10 项发明专利已经进入实质审查阶段。



董事长兼 CEO 邹健，曾在深圳迈瑞、GE、雅培等世界 500 强企业和全球领先医疗仪器公司研发产品，参与和主持了多种医疗仪器开发。如国内首款完全自主知识产权的中高端彩超，GE 首款高性价比多参数监护仪，美艾丽尔的电子验孕笔和全球首款电子毒品检测仪，深圳邦健公司的多导联心电图机，中央监护系统和心电系统。

本次融资金额主要用于申请 CFDA 临床实验费用，市场推广，渠道建设，备货费用，以及研发后续型号等。

基于智能穿戴自研的大健康分析平台

【行业】智能穿戴

项目是基于老人智能硬件老人智能手表所搭建的智能养老大健康平台。老年人的健康问题一直备受人们的关注，而社

会中青年大部分在外工作，难以对老人的健康有效监控，容易导致意外发生，而使用手机等通讯设备无法有效及时的监控老人的状况且容易丢失，因而急需一种携带方便且能有效监控的设备。

公司生产的针对于老年人的智能穿戴手表，是集通话、心率血压检测、睡眠分析、久坐提醒、运动计步等功能为一体的石英式智能手表。创新性在于手表设置有健康模块、语音通话模块、处理器模块、定位系统和通信模块。

水暖（洁具卫浴）产业链 O2O 电商平台

【行业】互联网垂直电子商务及新批发零售

国内首家基于地方水暖（洁具卫浴）产业集群（产销）资源优势的专业性垂直 O2O 电子商务及新批发零售平台，区别于传统烧钱电商平台。

主营业务领域为水暖超市、配件贸易及供应链金融。其中水暖超市集合国内外高中低档水暖洁具卫浴产品，计划 3 年面向全国招募 500 家市级运营商，协助运营商拓展直销服务商 3 万家，并已接洽部分东南亚国家为其国家水暖产品采购专供平台。平台目前已完成 15 家市级运营商的加盟，1500 多个乡镇直销点的渠道建设。

平台具有完全自主知识产权，2017 年营业收入预计达 700 万，2018 年营业收入预计达 8400 万，净利润超 1000 万。

公司此次为 A 轮融资，主要用于补充公司流动性资金需求招聘优秀人才加盟（50%），一线品牌厂商前期合作保证金（30%），市场宣传及推广费用（20%）。



掌动智能质量云平台

【行业】智能硬件 - 移动互联网

本项目致力于打造国内领先的国家质量基础设施的质量云平台 NQI-Cloud，为爆发增长的智能产品提供集质量测试、质量认证、质量运营和质量变现于一体的质量云服务，帮助企业通过质量数据提升经营能力。

公司拥有国家授权资质，是广东省唯一一家获得国家认证认可监督委员会 CMA 资质认定企业。质量云 NQI-Cloud 已服务超过 30 万家企业和用户，接入 50 万个智能应用，沉淀 200 万个测试用例和 500 万以上质量数据，公司连年增长率超过 100%。项目拟融资金额主要用于云平台的扩容和运营。

强化孵化器金融服务功能 助推科技企业双创发展

文·祁梅霞

具有自主知识产权的科技型企业，是推动我国经济转型和发展的重要力量，然而科技企业发展过程中往往面临融资缺口的难题，从而减缓了科技水平提高和科技创新的速度。科技企业孵化器作为科技企业融资中介，强化孵化器的金融服务功能，向科技企业提供融资或者减少融资供求障碍，进而全面提升科技企业的创新创业能力，对于科技企业的发展具有重要的推动作用。

鼓励科技创业孵化链条搭建天使投资网络 吸引天使投资人投资

鼓励科技创业孵化链条搭建天使投资网络，吸引天使投资人投资于项目团队以及早期创业企业。“苗圃-孵化器-加速器”科技创业孵化链条，为处于不同发展阶段的创业企业和团队全程提供有针对性的专业化服务。

该链条以科技企业孵化器为基础与核心，向前后两端延伸建立创业苗圃和加速器。创业苗圃以孵化团队和项目为目标，在苗圃内“育苗”成功的团队和项目入驻孵化器；孵化器以孵化初创期企业为目标，从孵化器毕业的高成长性企业进入加速器；加速器主要以培育孵化器毕业的高成长性企业为目标，促进企业快速发展壮大。

三个部份有效链接，在任务上既有分工又有合作，在服务上既差异化又注



重集成，最终形成从项目初选到产业化发展的全链条一体化创业孵化体系。

设立创业投资基金、产业发展基金 投资优质企业

国务院《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》中提到，要进一步加大支持小型微型企业的财税力度，依法设立国家中小企业发展基金，引导地方、创业投资机构及其他社会资金支持处于初创期的小型微型企业。

国家中小企业发展专项资金、中小企业技术改造资金等要大力支持中小企业技术创新的改造升级。扩大科技型中小企业技术创新基金规模，继续实施科技型中小企业信息化推进工程，强化火炬计划、星火计划、国家重点新产品计划对中小企业产品和技术创新的政策引导作用，引导和支持中小企业创新创业。

与创业投资机构合作 筛选优质企业并跟投

创业投资是指专业投资人员（创业

投资家) 为以高科技为基础的新创公司提供融资的活动。与一般的投资家不同, 创业投资家不仅投入资金, 而且用他们长期积累的经验、知识和信息网络帮助企业管理人员更好地经营企业。

建立担保公司和小额贷款公司 为优质企业提供担保和贷款

目前我国信用担保体系存在的主要问题是, 首先担保机构数量较少, 资金薄弱、品种单一, 更加缺少针对中小企业融资的担保机构; 其次, 缺乏相应的专业人才, 也没有国家相关法律制度的保证。

完善我国的融资担保体系, 首先应建立风险控制机制和风险分散机制, 实现信用担保基金来源的稳定性与多元化。应由国家支持建立专门的中小企业信用担保机构, 并培养和吸收相关方面的专业人才。

信用体系、担保体系的建立和完善将有效地改变目前中小企业融资中的信息不对称问题, 提高金融机构对中小企业融资的信心, 降低金融机构的经营成本, 缓解融资困境。

国务院《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》加快发展小金融机构中指出, 适当放宽民间资本、外资、国际组织资金参股设立小金融机构的条件。适当放宽小额贷款公司单一投资者持股比例限制。

与银行、担保等金融机构合作 积极创新面向科技企业的金融产品

为缓解企业融资困难, 《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》提出了在加强监管和防范风险的前提下, 通过对符合条件的小金融机构继续执行

较低准备金率、建立小企业信贷奖励考核制度、落实差异化监管政策、适当提高对小型微型企业不良贷款的容忍度、完善小企业贷款呆账核销规定、支持商业银行发行专项用于小型微型企业贷款的金融债等, 鼓励金融机构扩大对小型微型企业的信贷服务; 推进多层次债券市场建设, 加快场外市场建设, 扩大集合票据、集合债券、集合信托和短期融资券发行规模, 发展私募股权投资和创业投资, 提供设备融资租赁服务, 发展贷款保证保险和信用保险等措施。

鼓励管理人员持股孵化 并建立相应的退出机制

推动孵化器与投资机构共同建立孵化基金, 发挥各自优势, 解决孵化企业的资金“瓶颈”, 最大程度地满足创业企业的资金需求。鼓励孵化器管理服务团队以现金方式购买或参股孵化基金, 形成投资机构、孵化器、服务团队与创业企业的共同利益关系, 以提高资金使用的效益性、安全性, 健全约束与激励机制, 增强员工的责任感、成就感。与企业形成合约, 孵化器也相应建立合理、完善的退出机制。

中小企业在增加就业、促进经济增长、科技创新与社会和谐稳定等方面具有不可替代的作用, 对国民经济和社会发展具有重要的战略意义。孵化器作为科技企业的融资中介, 搭建了一种新型的综合融资平台, 加强金融服务功能, 减少融资供求障碍, 为科技企业提供融资, 成为科技金融供给的新生力量, 保证其融资渠道畅通, 提高融资效率, 进而全面提升科技企业的创新创业能力, 对于科技企业的发展具起到重要的推动作用。

国外科技企业孵化器融资模式借鉴

文· 杨阳

科技企业孵化器的出现有力地推动了创新研究成果的价值转化,引起了世界各国政府的高度重视,在全世界范围内都得到了迅速的发展。美国、英国、以色列等国的科技企业孵化器发展较为成熟,融资模式因国情不同而各具特色,对我国科技企业孵化器的发展具有重大的借鉴意义。

美国硅谷模式

美国是科技企业孵化器的发源地,也是科技企业孵化器发展最完善的国家。硅谷是世界上最早也是最成功的高科技园地区,良好的投融资环境及与之相适应的投融资模式是硅谷获得成功的关键因素。硅谷主要的投融资模式有:

风险投资

目前,美国风险资本投资已占整个世界风险投资的一半以上,而硅谷地区吸收了全美 35% 的风险资本。硅谷的风险投资市场如此繁荣,其原因在于硅谷拥有一套成熟的风险投资发展体系。硅谷的风险投资资金来源十分广泛,包括个人资本、大公司资本、私募证券基金,机构投资者资金等。

国家政策又为风险投资的发展给予了极大的支持,通过立法制定政策和发展计划,健全服务与监管体系来规范风险投资的规则,如小企业投资法(SBIC)、知识产权保护政策和对外贸易政策等都有力地支持了风险投资的发展。

同时下调资本利得税率,直接刺激了社会上风险投资供给规模的扩大。硅谷的风险投资退出机制也十分完善,这是因

为随着兼并与收购体系的健全,除了采用 IPO 方式实现风险投资退出,还可以选择兼并收购的方式,这一情况与美国整体的风险资本市场资金退出机制相吻合。

硅谷银行

总部位于美国加州硅谷地区的硅谷银行是世界上第一个商业化运作的创业银行。获得风险资本且没有上市的高科技公司可以向硅谷银行申请融资。初创企业不但能够在较短的时间内获得贷款支持,还可以通过银行找到天使投资者或者风险资本家。企业拓展市场、上市、并购等一系列活动都可以得到硅谷银行的支持。

硅谷银行模式的创新之处在于:一方面,将债权投资和股权投资相结合。硅谷银行将资金借入创业企业,收取高于市场一般借贷的利息,同时与企业达成协议,获得其部分股权或认股权,在提高收益的同时降低投资风险。另一方面,将直接投资和间接投资相结合。硅谷银行与创业投资机构建立紧密的合作关系,同时为创投机构和其所投资的企业提供直接的银行服务。

利用 VC/PE 增强银行对企业的监管能力,促进双方的优势互补与长期的密切合作,共享企业快速成长所带来的经济成果,营造银企双赢的新局面。

纳斯达克上市

美国的二板市场纳斯达克(NASDAQ)股票市场建立于 1971 年,为硅谷创新企业上市融资和风险资本的顺利退出创造了有利条件。目前在纳斯达克股票交易所上市的有来自加州的 513 家公司,其中硅谷就有 203 家,占纳斯达克上市公司总数 7%。



纳斯达克的 IPO 对于硅谷经济至关重要，企业家、风险资本家及有限合伙人可以在公开市场出售股票以获得丰厚的投资回报，这反过来又使其增加对硅谷的更多投资，形成良性循环。

由此可见，硅谷最初靠内在生机和活力不断地吸引着来自世界各地的淘金者，紧接着风险投资、资本市场、投资银行等的发展不断给硅谷注入新的活力，如今已经形成了以风险投资为主体的典型的市场拉动型投融资体制，构建了完善的风险资本的支持体系和良好的融资环境。

这为我国风险投资行业的发展、资本市场功能的完善和金融机构服务的创新等方面提供了改革的新思路。

以色列模式

自 20 世纪 90 年代中期以来，以色列高科技产业的发展成就引人瞩目。在促进以色列创新科技企业快速发展的诸多因素中，科技企业孵化器发挥着巨大作用。

以色列政府自 1991 年制定了“孵化器计划”，并创建了“舍弃利益，共担风险”的独特政府风险资金的运营和管理办法。风险投资业与科技企业孵化器同步发展，实现了“高新科技”和“风险投资”的相互促进，其高效的孵化器运作模式更是成为各国孵化器发展的典范。

以色列科技企业孵化器的建设借鉴了美国的经验，同时又根据本国实际进行了改进。与美国不同之处在于政府直接参与企业孵化全过程。科技孵化器规划委员会负责孵化器项目的审批和政策的制定，而科技企业孵化器管理局具体负责全国孵化器的运作和协调。

政府为推动高新技术产业的发展，不仅资助孵化企业，也直接资助孵化器。

孵化企业融资

根据以色列政府规定，对进入孵化

器的初创企业均可以获得政府孵化基金给予的 30 万美金资助，约占两年孵化期总预算的 85%。经过两年的孵化，如果创业企业成功的可能性较低，孵化器将终止对其孵化并宣布企业解散，创业者不需要支付任何费用。如果创业企业获得成功，政府可享有企业 20% 的股权。为使政府的孵化资金得到及时补充并形成良性循环，企业还必须向孵化器交纳其产品销售收入 3% 的税金。

孵化器的融资

孵化器的日常运行开支主要由政府承担。孵化器收入的 20% 由政府考核孵化器业绩后直接拨给，与孵化企业的成功直接挂钩；收入的 30% 来自于孵化器对在孵企业的服务收入；其余 50% 来自于被孵企业成功后的 20% 股权收入。

凡进入以色列孵化器的高新技术项目，两年后毕业的股权分配是：创业者（往往为科学家或技术人员）占股权的 50%、孵化器占 20%、政府以外的投资者（可以是创业者本人）占 20%、公司其他人员（如职工）占 10%。

在创业企业获得成功后的 5 年内，创业者本人或其他投资者都可以购得政府所持有的股权，并解除企业向孵化器纳税的义务。股权的价格为政府向创业企业的实际投入加上利息。这一分配方案兼顾了各方的利益，使各方的积极性都得到了充分激励。

在当前我国大部分地区孵化产业还不够成熟的情况下，政府适时介入设立政府投资基金，启动风险投资市场，募集国内私人资本的同时吸引国际投资者共同参与风险投资，并通过一套系统的资金运营和管理办法，扶植高科技企业成长的“以色列模式”更加适合中国国情，其“舍弃利益，共担风险”的独特政府风险资金的运营和管理办法也非常值得我国借鉴。



2017 年人工智能成新宠

7 月人工智能领域融资事件 90 起

文·北京商报

不同往年的 O2O、大数据, 时间进入 2017 年, 人工智能被推向了风口浪尖。人工智能的另一代名词“人工智能”, 则频繁的出现各种创投场合, 2017 年国内外互联网公司种种举动, 预示着未来几年会有大量热钱涌入这个行业。

统计数据显示, 仅 2017 年 7 月, 中国人工智能领域融资事件就达到 90 起。不久前, 人工智能初创公司商汤科技 B 轮融资就拿到 4.1 亿美元, 创下了全球人工智能领域单轮融资的最高纪录。(见图表 1)

AI 企业商汤科技获巨额融资

2017 年 7 月 11 日, 专注于计算机视觉和深度学习的 AI 领军企业商汤科技宣布完成 4.1 亿美元 B 轮融资, 成为全球融资额最高的人工智能独角兽企业。

商汤科技 4.1 亿美元 B 轮融资包括

B1、B2 两轮。B1 轮由著名私募公司鼎晖领投; B2 轮由赛领资本领投, 中金公司、基石资本、招商证券(香港)、华兴私募股权基金、晨兴资本等近 20 家顶级投资机构、战略伙伴参投。

商汤科技联合创始人、CEO 徐立博士表示, 4.1 亿美元 B 轮融资将在三个方面助力商汤持续发力: 保持原创技术的持续创新优势, 深化 AI 基础技术研发; 在现有业务平台基础上, 加大产品投入, 扩充产品线, 同时探索诸如无人驾驶等新的垂直领域; 加强与上游合作伙伴的紧密协作, 与下游客户开拓更多应用场景, 深化“商汤驱动”的人工智能商业生态, 以原创技术赋能百业。

据了解, 凭借全球领先的原创核心技术、自主研发的深度学习平台、中国最快的商业落地速度, 商汤科技 2016 年的客户和业务量较 2015 年实现了数十倍的增长, 驱动了超过 400 家客户的“人

图表 1: 2017 年 7 月人工智能领域部分融资事件情况(单位: 万元, 亿元, 万美元, 亿美元)

企业	融资轮次	融资金额	投资方
红象云腾	Pre-A 轮	1000 万元	华耀资本
Harver	A 轮	810 万美元	Insight Venture Partners 领投
商汤科技	B 轮	4.1 亿美元	鼎晖和赛领资本领投
Collectly	种子轮	190 万美元	GoAhead Ventures 领投
呀酷机器人	天使轮	450 万元	安芙兰资本
小麦便利店	A 轮	1.25 亿元	洪泰基金、晨山资本
Reach Robotics	A 轮	750 万美元	KIP 和 IGlobe 联合领投
Nauto	B 轮	1.59 亿美元	软银、通用等
Rocket Fuel	被收购	1.255 亿美元	Sizmek
Syte. 人工智能	A 轮	800 万美元	NHN Ventures 领投
本能管家	种子轮	120 万元	厦门巴根创投
袋鼠云	A 轮	6000 万元	戈壁创投领投

资料来源: 前瞻产业研究院整理



工智能+”升级，迅速成为中国最大的新锐 AI 公司及人工智能行业的领军者。

目前，商汤科技已与英伟达、中国移动、银联、华为、小米、OPPO、vivo、微博、科大讯飞等众多知名战略合作伙伴和大客户建立商业合作，成为中国最大的人工智能算法供应商。

国内企业纷纷布局人工智能

融资，是为了花钱，资本在人工智能领域高速运转。在中国，喊出人工智能转型的巨头不在少数，百度是最激进的一个。百度 CEO 李彦宏对人工智能的态度是“all in”。多业务线的百度员工透露，自从百度宣布了人工智能战略转型后，各类人才及技术资源都有一定的偏向，往人工智能方面靠拢。

在移动互联网时代同样挣扎了多年的联想，也开始打造人工智能概念。联想集团董事长兼 CEO 杨元庆透露，联想将在未来三年向人工智能、物联网和大数据方面投入超过 12 亿美元。

对于这次转型，杨元庆表现出很大的决心，表示如果不是脱了几层皮的转型，那就不叫转型。联想最近的财报可能不是很好，如果不是坚持投资三波战略，原本可以交出漂亮的成绩单。但是为了变革公司没有犹豫。

联想拿出三年 12 亿美元，而百度可能已经花的更多。李彦宏 2017 年 3 月

介绍，百度在过去五六年一直保持对人工智能的巨大投入，在研发上的投入达 200 亿元。“在中国五百强企业当中，我们论收入肯定不是排在第一的，但是论研发占收入的比例，绝对是第一。而这个研发的投入，应该说绝大多数都已经投入到人工智能上了”，他说。

根据 2017 年二季度财报，百度季度研发支出为人民币 31.48 亿元，同比增长 27.7%。对比过去，意味着百度在进一步加大投入。

在语音交互深耕多年的科大讯飞，体量没有巨大，但架势不遑多让。该公司 2017 年上半年财报显示，营收同比增长 43.79%，毛利同比增长 46.99%，但净利润却同比下降 58.11%。

导致这一悖论的主要原因就是在人工智能重点应用领域持续加大核心技术研发、渠道建设和产业布局，费用增幅较大。比如，人工智能核心技术及应用研发，对应产生的研发费用化支出及资本化摊销 3.58 亿元，同比增长 63.75%。

人工智能仍然是个烧钱的市场，云从科技创始人周曦透露，对于广义的人工智能来讲，大部分企业还没有盈利。今天的人工智能就像 1998 年、1999 年的互联网一样，一定是要先烧几年钱，但大方向是对的。

不挣钱，还得加把劲花钱，有个更生动的表现就是人工智能人才价格的水涨船高。有业内人士透露了人工智能领域的大概薪资：职位最低的工程师年薪在 30 万 -50 万元，商业公司中的研究员则在 50 万 -100 万元之间，项目主管或 CTO 则大多年薪 80 万元以上上不封顶，普遍在 150 万元左右。

甚至于，刚刚获得 10 亿元投资，终于挺过生死边缘的手机厂商锤子科技，未来也将把更多精力投身人工智能市场。

政策与资本双向利好 人工智能成“下半场”主方向

文·中关村在线

作 为计算机科学的一个重要分支，人工智能自 1956 年诞生以来，随着 60 多年的创新与沉淀，已经取得了长足的发展和进步。要说今年科技圈什么话题最火，人工智能绝对可以算一个。

政策支持人工智能发展

2017 年 7 月 20 日，国务院发布了《新一代人工智能发展规划》（以下简称《规划》），提出了面向 2030 年我国新一代人工智能发展的指导思想、战略目标、重点任务和保障措施，部署构筑我国人工智能发展的先发优势，加快建设创新型国家和世界科技强国。

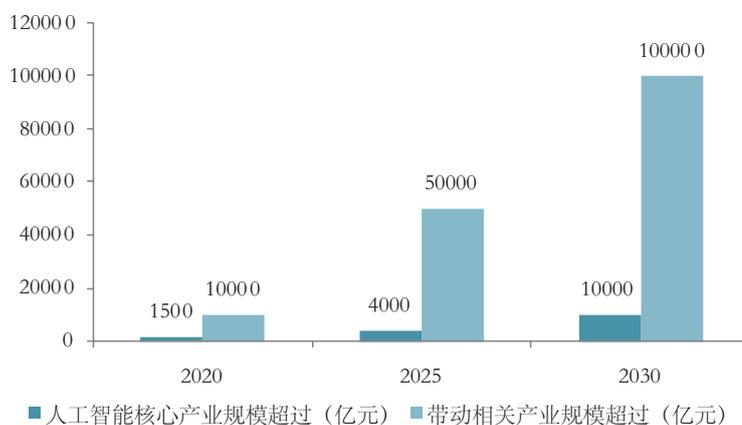
《规划》提出了“三步走”战略目标。（见图表 1）

第一步，到 2020 年初步建成人工智能技术标准、服务体系和产业生态链，培育若干全球领先的人工智能骨干企业，人工智能核心产业规模超过 1500 亿元，带动相关产业规模超过 1 万亿元。

第二步，到 2025 年，人工智能产业进入全球价值链高端，新一代人工智能在智能制造、智能医疗、智慧城市、智能农业、国防建设等领域得到广泛应用，人工智能核心产业规模超过 4000 亿元，带动相关产业规模超过 5 万亿元。

第三步，到 2030 年，人工智能产业竞争力达到国际领先水平，人工智能在生产生活、社会治理、国防建设各方面应用的广度深度极大拓展，形成涵盖核

图表 1：《新一代人工智能发展规划》“三步走”战略目标（单位：亿元）



资料来源：前瞻产业研究院整理

心技术、关键系统、支撑平台和智能应用的完备产业链和高端产业群，人工智能核心产业规模超过 1 万亿元，带动相关产业规模超过 10 万亿元。

除了新发布的《规划》，近年来，我国政府出台了许多与之相关的政策支持人工智能产业发展。（见图表 2）

从团购、O2O、互联网出行，到直播、VR、内容创业、共享经济……科技圈从来不缺风口，现在轮到了人工智能。

资本助推人工智能壮大

自从二十世纪七十年代，人工智能概念诞生以来，其就被普遍认为是当时世界三大尖端技术（空间技术、能源技术、人工智能）之一。在进入新世纪以后，

得益于上世纪 80 年代开始的集成技术发展的人工智能技术，又与基因工程、纳米科学并列，成为了新世纪三大技术之一。

统计数据显示，2000-2016 年，中国人工智能融资规模累积达 27.6 亿美元，中国人工智能企业投资频次为 720 次。其中，2012-2016 年是中国人工智能发展最为迅速的时期。（见图表 3）

2017 年 7 月 20 日，联想举办的主题为“让世界充满人工智能”的全球创新科技大会上，联想集团董事长兼 CEO 杨元庆公开表示，人工智能是信息产业的未来，联想集团将赌上身家性命，在未来三年向人工智能、物联网和大数据方面投入超过 12 亿美元。

另外，中国最大的新锐人工智能公司商汤科技，2017 年 7 月 11 日宣布完成了 4.1 亿美元的 B 轮融资。此举不仅创下全球人工智能领域单轮融资最高纪录，也使得商汤科技被估市场价值超过 100 亿元人民币，成为全球融资额最高的人工智能独角兽企业。

随着人工智能应用范围的扩大，将带动产业规模高速增长。人工智能已经成为互联网进入“下半场”后的主要方向。

图表 2：近年来人工智能领域政策

时间	政策	内容
2015 年 5 月 20 日	《中国制造 2025》	部署全面推进实施制造强国战略。根据规划，通过“三步走”实现制造强国的战略目标，其中第一步，即到 2025 年迈入制造强国行列。“智能制造”被定位为中国制造的主攻方向。
2015 年 7 月 5 日	《“互联网+”行动指导意见》	提出，大力发展智能制造。其中第十一个重点发展领域明确提出为人工智能领域。
2016 年 4 月	《机器人产业发展规划（2016-2020 年）》	为“十三五”期间，我国机器人产业发展描绘了清晰的蓝图。
2016 年 7 月 28 日	《“十三五”国家科技创新规划》	提出发展智能机器人、大数据驱动的类人智能技术方法，开展下一代机器人技术、智能机器人学习与认知、人机自然交互与协作共融等前沿技术研究。
2016 年 9 月 1 日	《国家发展改革委办公厅关于请组织申报“互联网+”领域创新能力建设专项的通知》	提到了人工智能的发展应用问题。为构建“互联网+”领域创新网络，促进人工智能技术的发展，应将人工智能技术纳入专项建设内容。
2016 年 9 月 12 日	《费品标准和质量提升规划（2016-2020 年）》	要求推动人工智能产品化专利化标准化。
2016 年 12 月 19 日	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知》	支持人工智能领域软硬件开发及规模化应用。
2017 年 1 月 16 日	《关于促进移动互联网健康有序发展的意见》	要求加紧布局人工智能关键技术。
2017 年 3 月 5 日	2017 年《政府工作报告》	明确提出培育人工智能等新兴产业，应用大数据、云计算、物联网等技术加快改造提升传统产业，把发展智能制造作为主攻方向。

资料来源：前瞻产业研究院整理

图表 3：2000-2016 年中国人工智能领域融资情况
(单位：亿美元，次)

时期	融资规模 (亿美元)	企业投资频次 (次)
2000-2011 年	0.7	29
2012-2016 年	26.9	691
合计	27.6	720

资料来源：乌镇智库 前瞻产业研究院整理

2016 年全球人工智能初创企业共获得 50 亿美元投资

文 · 199IT

全球总体概况

2016 年 550 家人工智能初创企业共获得 50 亿美元投资。自 2012 年，人工智能领域投资交易数量和投资额就在增长，2016 年创造了新的纪录。2016 年人工智能领域投资交易达 658 宗，和 2012 年的 160 宗相比增长明显；投资额超过 50 亿美元，较前一年增长 60%。（见图 1）

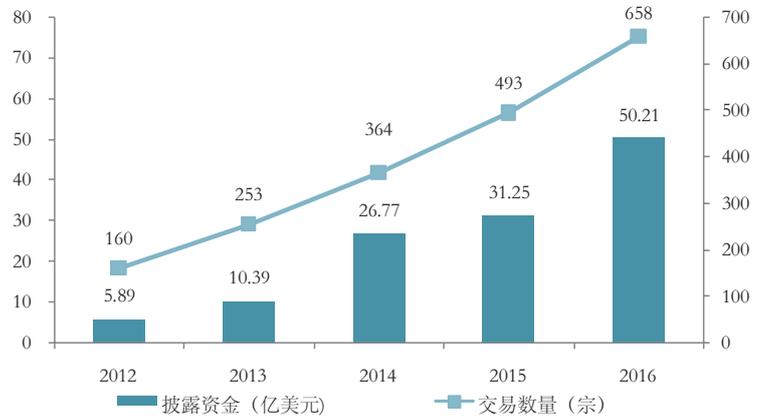
2016 年大宗投资包括，以色列约车应用 Gett 获得 3 亿美元少数股权投资；汽车科技公司 Zoox 在第二季度获得 2 亿美元 A 轮投资；网络安全初创企业 StackPath 获得 1.8 亿美元私募股权投资。除了 Zoox，2016 年还诞生了两家人工智能独角兽 iCarbonX 和 Flatiron Health。

各季度投资交易情况

2016 年第四季度人工智能领域共有 173 宗投资交易，成为近 5 年投资最活跃的一个季度。（见图 2）

其中 4 宗大额投资包括：生命科学初创企业 Zymogen 获得 1.3 亿美元 B 轮融资；计算机视觉初创企业 SenseTime 获得 1.2 亿美元 B 轮融资；面部识别初创企业 Face++ 募集 1 亿美元 C 轮投资；以及以色列人工智能公司 Voyager Labs 获得 1 亿美元投资。

图表 1：2012-2016 年全球人工智能领域投资交易情况
(单位：亿美元，宗)



资料来源：CB Insights 前瞻产业研究院整理

图表 2：2014-2016 年各季度人工智能领域投资交易情况
(单位：亿美元，宗)



资料来源：CB Insights 前瞻产业研究院整理

各国投资交易占比情况

2016 年全球人工智能领域投资交易中，61.7% 是美国初创企业贡献的，比 2012 年下降 17 个百分点；其次是英国（6.5%），以色列和印度也分别占据了 4.3%、3.5% 的份额。（见图表 3）

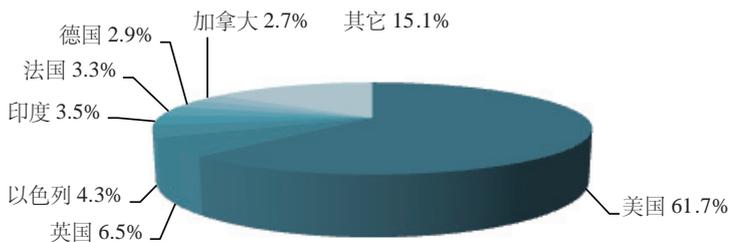
各类投资数量变化

2012-2016 年，全球人工智能领域各类投资者数量总体呈现逐年增长的趋势。其中，风险投资者是人工智能领域主要的投资者类型，在 2016 年达到 492 家；其次是企业投资者，2016 年数量为 173 家。（见图表 4）

最活跃的投资

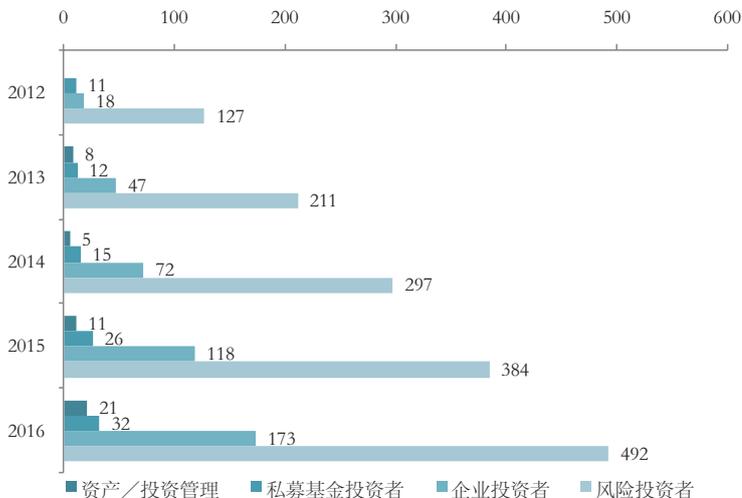
Data Collective 是人工智能领域最活跃的风险投资者，自 2012 年已经投资超过 20 家人工智能企业，包括 Freenome、Atomwise 和 Descartes Labs 等。Khosla Ventures 和英特尔排在第二位，自 2012 年分别投资超过 15 家企业。

图表 3：2016 年全球人工智能领域各国投资交易占比情况
(单位：%)



资料来源：CB Insights 前瞻产业研究院整理

图表 4：2012-2016 年全球人工智能领域各类投资数量变化
(单位：家)



资料来源：CB Insights 前瞻产业研究院整理

中国并购市场 2017 上半年数据报告

文·投中网

并购市场分析

上半年并购市场继续下滑 - 宣布交易

2017 上半年，并购宣布交易共计 3135 起，环比下降 20.81%，同比下降 40.53%。其中，披露金额案例数量为 2343 起。就募资规模而言，2017 上半年宣布交易披露规模约为 2260.9 亿美元，环比下降 21.73%，与去年同期相比下降 26.45%。披露交易平均单笔规模约为 0.96 亿美元。（见图表 1）

上半年并购市场继续下滑 - 完成交易

2017 上半年，并购完成交易共计 1503 起，环比下降 34.02%，同比下降 41.88%。其中，披露金额案例数量为 1000 起。就募资规模而言，2017 上半年完成交易披露规模约为 1401.8 亿美元，环比下降 33.29%，与去年同期相比下降 11.46%。披露交易平均单笔规模约为 1.4 亿美元。（见图表 2）

跨境趋势分析

2017 上半年，并购完成交易共计 1503 起，披露规模约为 1401.8 亿美元。境内交易占据主导地位，共 1351 起，占比 89.89%；披露交易规模 873.04 亿美元，占比 62.28%。出境并购 130 起，占比 8.65%，披露交易规模 522.73 亿美元，占比 37.29%。入境并购 22 起，占比 1.46%，披露交易规模约 6.07 亿美元，占比 0.43%。（见图表 3）

图表 1：2014-2017 上半年中国并购市场宣布交易趋势图
(单位：US\$B，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2014-2017 上半年中国并购市场完成交易趋势图
(单位：US\$B，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

并购案例分析

宣布交易：万科股权之争落下帷幕

深圳地铁集团先后两次收购万科股权成为 2017 上半年极具关注的事件。2017 年 1 月 12 日，深圳地铁集团以 371.71 亿元收购万科 15.31% 股权（1 月 24 日交易完成），并于 6 月 9 日计划以 292 亿元再次收购万科 14.07% 股权。收购完成后，深圳地铁集团持有万科 29.38% 股权，成为万科第一大股东。（见图表 4）

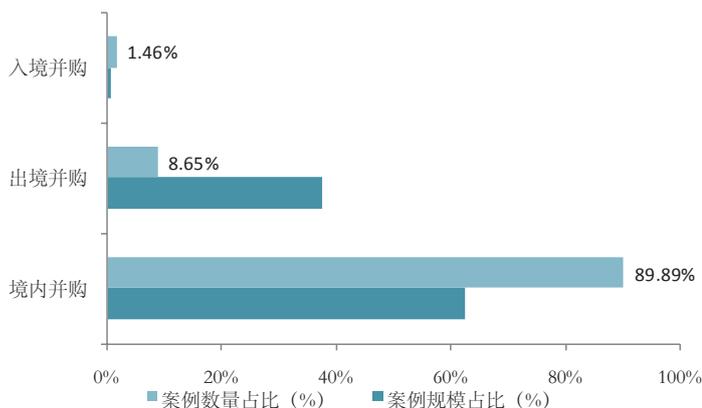
交易完成后，长达近两年的万科之争随之落下帷幕。自 2015 年 7 月宝能系首次举牌万科开始，万科的控制权之争长达近两年之久。2016 年 6 月万科首次尝试与深圳地铁集团进行重大资产重组，但受到宝能系与华润的两大股东联合反对，重组计划终止。此番股权之争的落幕将使万科逐渐回归到正常运营，企业所有制与内部人控制等问题也将引起市场对资本与管理者关系的广泛思考。

完成案例：先正达创单笔交易最高

2017 上半年规模最大的已完成交易案例是中国化工要约收购瑞士农业化学和种子公司先正达 94.7% 股权。2015 年 11 月 16 日，中国化工集团公司拟以 449 瑞士法郎 / 股报价收购先正达集团，总金额约 417 亿法郎（约 420 亿美元），并于 6 月 27 日宣布完成对先正达的收购，交易总价变更为将近 440 亿美元。（见图表 5）

作为全球第一大植保公司，收购完成后先正达总部及主要生产和研发机构仍保留在瑞士巴塞尔。据悉，先正达 2016 年的销售额达到 128 亿美元，日后将利用中国化工的销售网，在新兴市场国家扩大先正达的农药和种子的销售。

图表 3：2017 上半年中国并购市场完成交易占比图
(按是否跨境分布) (单位: %)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：2017 上半年中国并购市场重大宣布交易
(单位: US\$B, %)

标的企业	CV 行业	披露金额 (US\$B)	交易股权	买方企业
万科	房地产	5.37	15.31%	深圳地铁集团
万科	房地产	4.22	14.07%	深圳地铁集团
Alinta Energy	公用事业	3.10	/	周大福
上港集团	交通运输	2.74	15%	中国远洋海运
南瑞继保电气	制造业	2.71	87%	国电南瑞

资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5：2017 上半年中国并购市场重大完成交易
(单位: US\$B, %)

标的企业	CV 行业	披露金额 (US\$B)	交易股权	买方企业
先正达	农林牧渔	44.00	94.7%	中国化工
万科	房地产	5.37	15%	深圳地铁集团
长城信息	IT	2.98	100%	中国长城
中投证券	金融	2.41	100%	中金公司
二局工程	建筑建材	1.69	100%	中国中铁

资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

对于中国化工而言,未来将以此为契机,跻身全球农化行业第一梯队,并讨论在种子业务等领域展开进一步收购,印度和非洲也将成为重点地区。

借壳上市：云维股份成首家披露案例

2017 年 3 月 16 日，云南云维股份

有限公司拟采用发行股份的方式收购自然人李兴浩等 95 名股东持有深圳市深装总装饰股份有限公司 98.27% 的股权，收购价格为 48.15 亿元。本次交易构成上市公司重大资产重组，同时构成借壳上市。

2016 年 9 月出台的重组办法在借壳上市的界定上添加营业收入、净利润以及资产净额三个指标，并新增多项规定成为“史上最严重重组新规”，同时受 IPO 提速影响，借壳上市大幅减少。而由于煤化工行业周期性下滑，云维股份经营困难，目前已完成司法重整，主要资产体现为现金，急需注入优质资产。多因素作用下，云维股份成为今年披露的首起借壳上市。

并购行业分析

2017 上半年，就交易数量而言，互联网最为活跃，共 227 起案例（占比 15.10%）；IT 行业紧随其后，占比 14.64%。就交易规模而言，农林牧渔占比最大，高达 32.00%，主要缘于中国化工收购要约先正达创下单笔交易最高纪录。（见图表 6、图表 7）

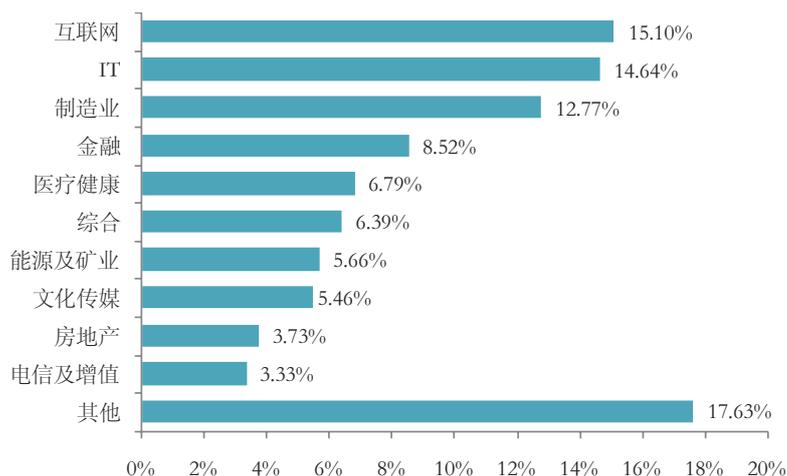
政策解析

鼓励盘活存量 简化审批程序

证券公司

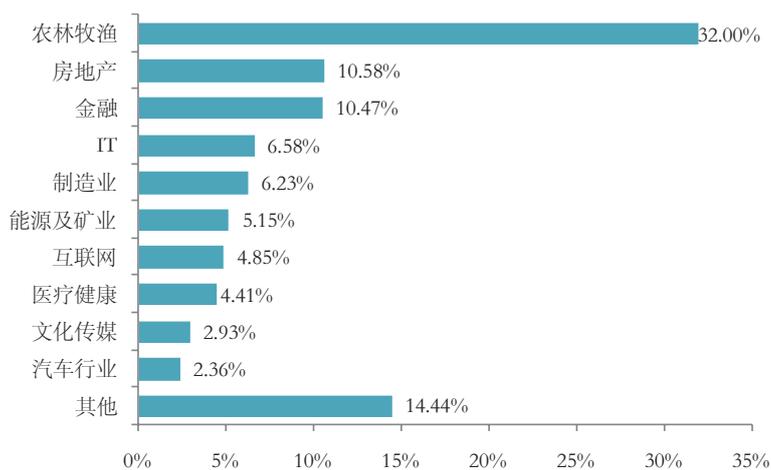
2017 年 6 月 17 日，证监会主席刘士余在中国证券业协会第六次会员大会上发表讲话，表示证券公司要在并购重组、盘活存量上做文章，为国企国资改革、化解过剩产能、“僵尸企业”的市场出清、创新催化等方面提供更加专业化的服务，加快对产业转型升级的支持力度。

图表 6：2017 上半年中国并购市场完成交易数量占比按行业分布
(单位：%)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 7：2017 上半年中国并购市场完成交易金额占比按行业分布
(单位：%)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

上市公司

2017 年 6 月 20 日，证监会副主席姜洋在 2017 陆家嘴论坛上表示，证监会正大幅简化并购重组行政审批，鼓励基于产业整合的并购重组，严格重组上市要求，加强并购重组监管。这“一松一紧”

有效促进了资源优化配置，有力支持了国企改革、产业升级和结构调整。

2016年，上市公司并购重组交易2486单，交易金额2.39万亿元。其中，90%的并购重组交易由市场自主实施，不需要证监会审批。

并购重组监管从严

2017年3月，证监会新闻发言人指出，将进一步加强并购重组监管，及时分析判断并购市场的新情况、新问题，完善规则，重点遏止“忽悠式”、“跟风式”和盲目跨界重组，严厉打击重组过程的信息披露违规、内幕交易等行为，更好地引导并购重组服务实体经济，抑制“脱实向虚”。

从2016年9月9日修订发布了《上市公司重大资产重组管理办法》以来，证监会一直在严格把控并购重组案例的

审批，实践证明了办法的修订行之有效，避免了炒壳等破坏性行为对市场的伤害。未来证监会仍会重点关注并购重组、借壳等事件，保证资本市场估值体系更加理性。

2016年针对市场存在的壳资源炒作、壳公司股价扭曲、市场功能的正常发挥受限等问题，证监会修订了《上市公司重大资产重组管理办法》，严格了重组上市认定标准，加大了对交易各方的市场约束，比如重组上市项目不允许配套融资，相关股东锁定期更长等。实践证明，办法的修订行之有效，避免了炒壳等破坏性行为对市场的伤害，促进了市场估值体系理性回归。2016年证监会核准的重组上市项目19单，比2015年下降49%。

中企 IPO 2017 上半年统计报告

文·投中网

中企 IPO 分市场分析

IPO 整体发行提速明显

2017上半年，各交易板块共计312家中企IPO，达到自2014年以来的最高值，环比增长27.35%，同比增长2.03倍。募资规模1680.76亿元人民币，较上半年出现回落，环比下降35.09%，但同比增长1.71倍。

IPO数量逐步增长的同时，IPO募资规模回落幅度较大，2017上半年平均

募资规模5.39亿元，相比上半年下降了近50%。这也体现了提速过程中小规模多发行的特点。（见图表1）

A股表现稳定 港股明显降温

2017上半年，A股市场表现整体稳定，中企IPO数量为246起（环比上升48.19%），IPO融资规模为1254.11亿元（环比上升3.28%，同比增长3.42倍）。

港股市场降温明显，数量与规模均有不同幅度的下降：中企IPO数量为63

起（环比下降 12.5%），IPO 融资规模骤降至 417.71 亿元，环比下降 66.62%，但同比上升 38.45%。（见图表 2、图表 3）

15 亿元以上的企业多达 17 家

2017 上半年，按交易板块划分，主要集中于上交所和港交所主板：9 家来自上交所，占据半壁江山。6 家来自港交所主板。按行业划分，主要集中于金融、连锁经营等行业；规模最大的前三起均来自金融业。

2017 上半年 15 亿元以上 IPO 共 17 起，募资规模接近去年上半年总和。其中规模最大的一起 IPO 是国泰君安，募资规模高达 146.20 亿元人民币。（见图表 4）

中企 IPO 分交易所分析

上交所主板表现最优 深交所创业板紧随其后

2017 上半年，上交所主板表现最为活跃，共 121 家企业完成 IPO，募资规模 770.13 亿元，均位居各交易板块榜首。深交所共 125 家（位居各大交易所榜首），其中创业板 81 家，募资 280.84 亿元；中小板 44 家，募资 203.14 亿元（上半年深交所主板暂无 IPO）。港交所降温明显，其中创业板 33 家，主板 30 家，募资规模分别为 20.39 亿元、397.32 亿元。（见图表 5、图表 6）

中企 IPO 行业与地区分析

行业分析：制造业最为活跃 IT 紧随其后

就数量而言，2017 上半年制造业占比最大（89 家，占比 29%），其次是 IT（34 家），建筑建材共 32 家稍逊 IT 占比位居第三，其余各行业占比均小于 8%。

图表 1：2014-2017 上半年中企全球资本市场 IPO 规模
(单位：亿元，家)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2014-2017 上半年中企境内资本市场 IPO 规模
(单位：亿元，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 3：2014-2017 上半年中企香港资本市场 IPO 规模
(单位：亿元，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：2017 上半年 IPO 募资规模 15 亿元以上中企（单位：亿元）

序号	企业	股票代码	行业	IPO 日期	交易所	募资金额（亿元）
1	国泰君安	02611.HK	金融	2017-04-11	HKEx[中国香港]	146.20
2	广州农商银行	01551.HK	金融	2017-06-20	HKEx[中国香港]	64.08
3	中国银河	601881.SH	金融	2017-01-23	SSE[中国大陆]	40.86
4	药明生物	02269.HK	医疗健康	2017-06-13	HKEx[中国香港]	30.53
5	浙商证券	601878.SH	金融	2017-06-26	SSE[中国大陆]	28.17
6	中原证券	601375.SH	金融	2017-01-03	SSE[中国大陆]	28.00
7	九台农商银行	06122.HK	金融	2017-01-12	HKEx[中国香港]	26.83
8	中国光大绿色环保	01257.HK	能源及矿业	2017-05-08	HKEx[中国香港]	26.79
9	苏垦农发	601952.SH	农林牧渔	2017-05-15	SSE[中国大陆]	24.23
10	欧派家居	603833.SH	建筑建材	2017-03-28	SSE[中国大陆]	20.79
11	新凤鸣	603225.SH	化学工业	2017-04-18	SSE[中国大陆]	20.62
12	吉华集团	603980.SH	化学工业	2017-06-15	SSE[中国大陆]	17.20
13	亿联网络	300628.SZ	电信及增值	2017-03-17	ChiNext[中国大陆]	16.55
14	广州港	601228.SH	交通运输	2017-03-29	SSE[中国大陆]	16.00
15	交银国际	03329.HK	金融	2017-05-19	HKEx[中国香港]	15.79
16	利群股份	601366.SH	连锁经营	2017-04-12	SSE[中国大陆]	15.52
17	周大生	002867.SZ	连锁经营	2017-04-27	SZSE[中国大陆]	15.31

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

就募资规模而言，金融业超越制造业位居榜首（共 370.47 亿元），而其数量则仅占 5%；制造业虽不敌金融，但无论规模（342.97 亿元）或数量仍远超其他行业。

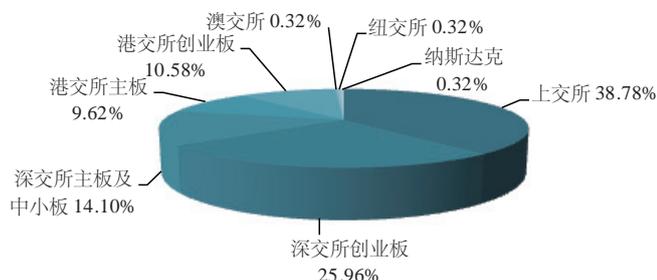
就增速而言，制造业、建筑建材、化学工业等 I 行业在 IPO 数量和规模上均有不同幅度的增长，但金融 IPO 规模相比去年下半年下降幅度超过 80%。（见图表 7、图表 8）

地区分析：广东、浙江两地最为活跃

就数量而言，广东地区表现最为活跃，以 58 起位居各地区中企上市数量榜首，浙江和中国香港分别以 50 起、43 起紧随其后。

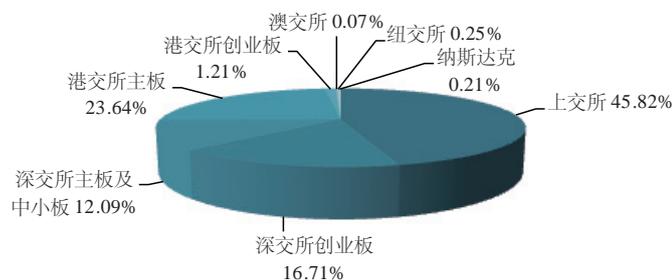
就募资规模而言，广东与浙江仍位居前两位，分别为 358.33 亿元及 251.78 亿元；中国香港与江苏募资规模基本持平，分别以 228.06 亿元、217.53 亿元分列三、四位。就平均募资规模而言，河南以 14.56 亿元位居榜首，北京次之，平均募资 6.34 亿元。（见图表 9）

图表 5：2017 上半年中企 IPO 数量交易板块分布（单位：%）



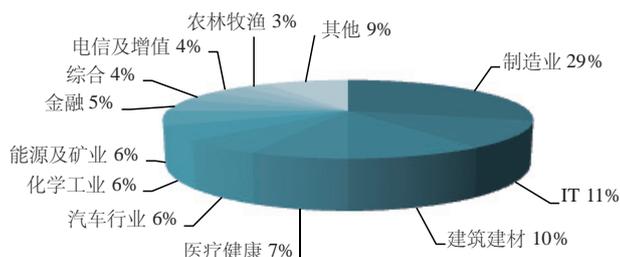
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 6：2017 上半年中企 IPO 规模交易板块分布（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 7：2017 上半年中企 IPO 数量行业分布（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

中企 IPO 退出分析

账面回报规模骤降 平均账面回报率上升

2017 上半年共 158 家具有 VC/PE 背景的中企实现上市，共 455 家 VC/PE 机构基金实现账面退出。合计账面退出回报 424.27 亿元，与上季度相比下降明显，降幅达 71.35%，同比上升 3.98 倍。平均退出回报率为 2.69 倍，环比上升 35.86%。（见图表 10）

退出回报 5 亿元以上企业 5 家

按交易板块划分，帐面退出回报规模较高的企业全部集中于上交所和深交所：2 家来自上交所，2 家来自深交所中小板，1 家来自深交所创业板。退出回报最高的企业是景旺电子（603228.SH），其退出机构景鸿永泰获得了 35.21 亿元的退出回报。（见图表 11）

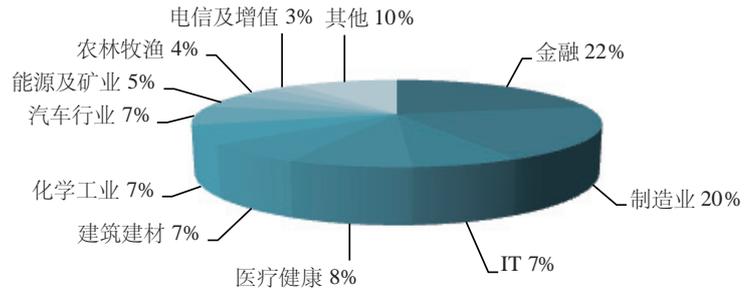
IPO 政策解读

IPO 监管审核力度进一步加大

2017 年 6 月 9 日，证监会召开新闻发布会，集中公布 35 家终止审查及 18 家未通过发审会的 IPO 企业情况。证监会新闻发言人邓舸表示，下一步将进一步强化发行监管，严格审核，在严防企业造假的同时，严密关注企业通过短期缩减人员、降低工资、减少费用、放宽信用政策促进销售等方式粉饰业绩的情况。

今年以来，证监会严格实施 IPO 各环节的全过程监管，通过反馈、检查、初审、发审等审核流程和审核机制的配合，有效遏制问题苗头和“带病申报”情形，净化审核环境，以从严监管促进优质企业上市。

图表 8：2017 上半年中企 IPO 规模行业分布（单位：%）



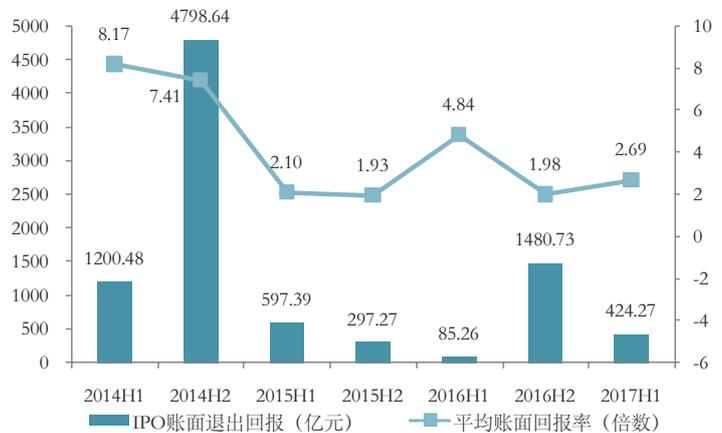
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 9：2017 上半年各地区 IPO 情况（单位：起，亿元）

地区	数量 (起)	募资金额 (亿元)	平均 IPO 规模 (亿元)
广东	58	358.33	6.18
浙江	50	251.78	5.04
中国香港	43	228.06	5.30
江苏	40	217.53	5.44
上海	27	101.10	3.74
福建	19	88.42	4.65
北京	18	114.19	6.34
山东	12	74.82	6.24
河南	3	43.67	14.56
安徽	6	35.08	5.85
湖南	6	28.35	4.73
其他	32	155.09	4.85

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 10：2014-2017 上半年 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报（单位：亿元，倍数）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 11: 2017 上半年账面退出回报 5 亿元以上中企 (单位: 亿元)

序号	企业	股票代码	行业	退出日期	账面退出回报 (亿元)	退出机构	退出基金
1	景旺电子	603228.SH	IT	2017-01-06	35.21	景鸿永泰	/
2	周大生	002867.SZ	连锁经营	2017-04-27	17.18	新天域资本	/
3	白银有色	601212.SH	能源及矿业	2017-02-15	14.24	中非信银	瑞源(上海)股权投资基金合伙企业(有限合伙)
4	道道全	002852.SZ	农林牧渔	2017-03-10	9.54	湖南兴创	/
5	尚品宅配	300616.SZ	建筑建材	2017-03-07	6.60	达晨创投	深圳市达晨财信创业投资管理有限公司
6	尚品宅配	300616.SZ	建筑建材	2017-03-07	6.60	达晨财智创投	天津达晨创富股权投资基金中心(有限合伙)

资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

从目前 IPO 企业终止审查和否决情况看, 从严监管工作取得了一定成效。截至 2017 年 6 月 30 日, 今年以来证监会已经审核了 275 家公司的首发申请, 其中, 37 家被否, 取消审核 7 家, 暂缓表决 7 家 (其中有 4 家企业二次上会获

得通过), 通过率为 84.8% (不包括取消审核的企业)。

2017 上半年 IPO 申请的否决率明显高于 2016 年, 这意味着在 IPO 发行总体提速的同时, 监管部门从严审核的趋势没有改变。

新三板 2017 上半年数据报告

文·投中网

市场规模持续稳步增长

截止至 2017 年 6 月 30 日，新三板总挂牌企业家数已达到 11314 家，创新层企业 1392 家、基础层企业 9922 家。总股本 6651.01 亿股，环比上涨 2.24%，总市值 48798.4 亿元，环比上涨 1.95%，整体市场平均市盈率达到 27.9，环比上涨 1.97%。（见图表 1）

新三板企业概况

江苏省超越北京 新增挂牌企业 153 家

2017 上半年，全国共有 31 个省级行政区共计 1311 家企业挂牌，广东省以 259 家新增挂牌企业占据榜首，占比 19.76%，江苏省以 153 家位居第二，占比 11.67%，北京市以 1 家之差排名第三。（见图表 2）

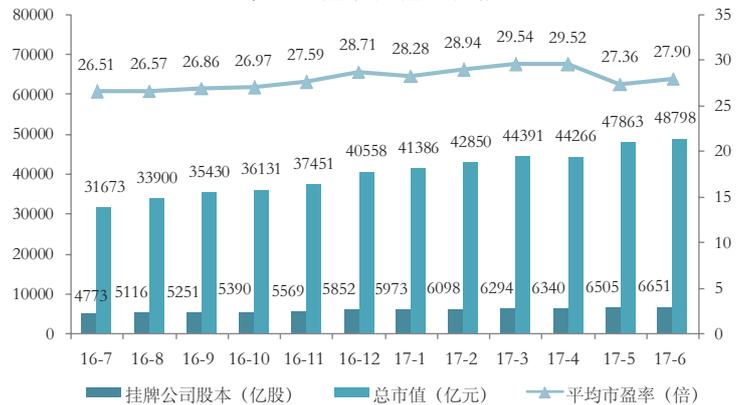
挂牌企业行业分布 制造业占据主流

2017 上半年新增挂牌企业行业共计 23 类 CV 一级行业，目前新三板挂牌企业地域分布、行业分布趋于多样化。新三板新增挂牌企业从 CV 行业分布来看，制造业、IT 依旧排名前两位，共计 351 家和 264 家，分别占比 26.77%、20.14%。（见图表 3）

新增挂牌企业财务概况

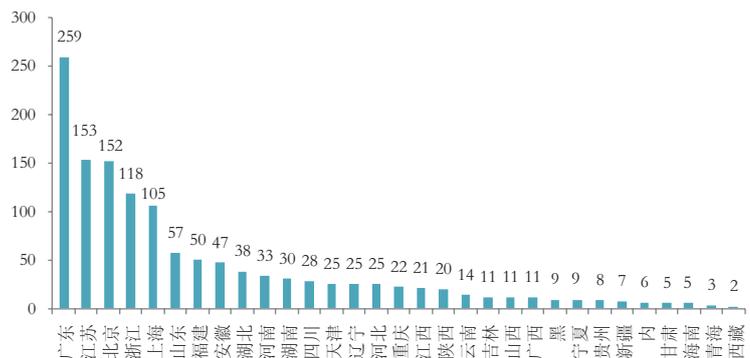
营收方面，2017 上半年新增挂牌企业营收在 0.1-0.5 亿段占比最多，达 41.53%，10 亿以上占比 1.25%，1000 万以下占比 3.90%；净利润方面，2017 上半年新增挂牌企业归母净利润在 100-500 万段占比最多，达 31.10%，5000

图表 1：2016 年 7 月至 2017 年 6 月新三板市场概况统计
(单位：亿股，亿元，倍)



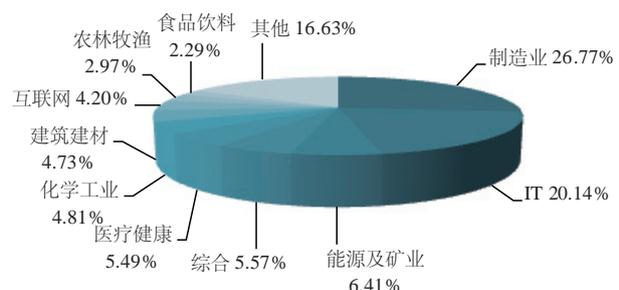
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2017 上半年新三板新挂牌企业地区分布统计 (单位：家)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 3：2017 上半年月新三板新增挂牌企业行业分布统计
(单位：%)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

万以上占比 2.81%，还未盈利的占比 17.07%。（见图表 4、图表 5）

新增挂牌企业营收 TOP10

福化工贸以 172.44 亿元的营业收入排在 2017 上半年新增挂牌企业首位，营业收入同比增长率 65.37%，其归母净利润 0.54 亿元，同期增长 49.69%。净利方面，国都证券以 6.80 亿元的归母净利润排在 2017 上半年新增挂牌企业首位，归母净利润同期下降 45.61%，其营业收入 15.65 亿元，同期下降 39.86%。（见图表 6）

摘牌、转板进行中

2017 上半年摘牌企业数量共计 160 家，仅有 6 家转板摘牌成功，其余均为主动摘牌，根据规定，截止 6 月 30 日仍未披露年报将被强制摘牌，股转系统已经陆续披露摘牌企业名单。

三星新材成为 2017 年第一家成功转板登入主板的企业。深交所 2017 年 2 月 13 日明确表示，把“推动新三板向创业板转板试点”列为今年的重点任务。（见图表 7）

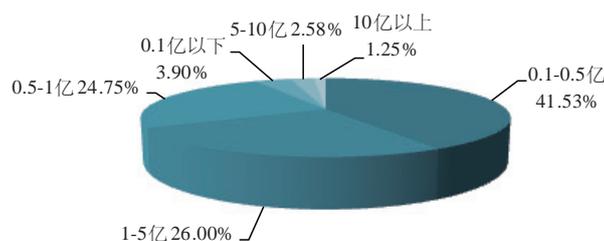
定增统计

定增及 VC/PE 参与定增表现

2017 上半年企业实施增发 1485 次，同期减少 73 次，募资金规模 626.8 亿元，同期下降 4.10%，其中 6 月新三板企业实施定增 204 次，募集资金 125.2 亿元。

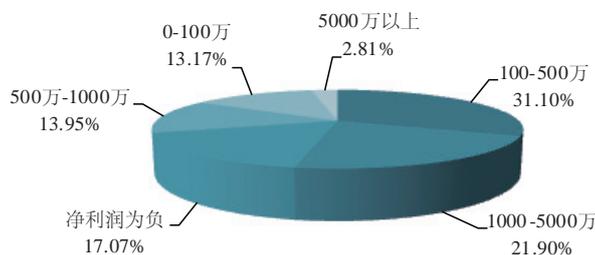
2017 上半年 VC/PE 参与 559 家新三板企业定增，投资规模达 271.6 亿元，其中 6 月新三板企业获 VC/PE 支持 94 家，获融资金额 62.8 亿元，占当月定增总额的 50.13%，环比上涨 52.59%，投资热情明显高涨。

图表 4：2017 上半年月新三板新增挂牌企业营收分布统计
(单位：%)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5：2017 上半年月新三板新增挂牌企业归母净利分布统计
(单位：%)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 6：2017 上半年新增挂牌企业 2016 年营业收入 TOP10
(单位：亿元，%)

企业简称	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长率 (%)
福化工贸	172.44	65.37	0.54	49.69
上海中期	60.80	248.07	0.65	19.30
亿兆华盛	49.87	35.83	0.28	841.80
兆方石油	45.86	-18.09	0.35	190.65
迈科期货	30.73	-70.58	0.39	9.62
天祥集团	28.46	14.03	0.45	627.13
赞禾股份	25.62	58.50	0.56	295.65
国都证券	15.65	-39.86	6.80	-45.61
杭州路桥	14.22	26.22	0.84	215.33
富春染织	12.75	24.41	0.83	91.08

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 7：2017 上半年新三板企业转板上市明细

企业简称	摘牌日期	上市板块	证券代码	证券简称	上市日期
拓斯达	2017/1/26	创业板	300607.SZ	拓斯达	2017/2/9
三星新材	2017/2/24	主板	603578.SH	三星新材	2017/3/6
光莆电子	2017/3/21	创业板	300632.SZ	光莆股份	2017/4/6
新天药业	2017/5/9	中小板	002873.SZ	新天药业	2017/5/19
艾艾精工	2017/5/24	主板	603580.SH	艾艾精工	2017/5/25
佩蒂股份	2017/6/6	创业板	300673.SZ	佩蒂股份	/

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

地区定增规模统计

广东地区 2017 上半年增发实施 288 次最为活跃，北京 230 次位列其后，然而募资金额方面，北京地区以 137.53 亿元的总募资金额排名首位，是广东地区的 1.62 倍。（见图表 8、图表 9）

定增及 VC/PE 参与定增行业分布对比

2017 上半年，新三板企业行业定增规模中 IT 行业占比最大，达 25.42%，其次是制造业，占比 20.93%，文化传媒排在第三位。2017 上半年新三板 IT 行业获得 VC/PE 投资规模占比最大，达 29.66%，其次是制造业，占比 18.07%，在 VC/PE 投资规模中，医疗健康超过文化传媒行业排在第三位。（见图表 10、图表 11）

定增及 VC/PE 参与定增分层对比

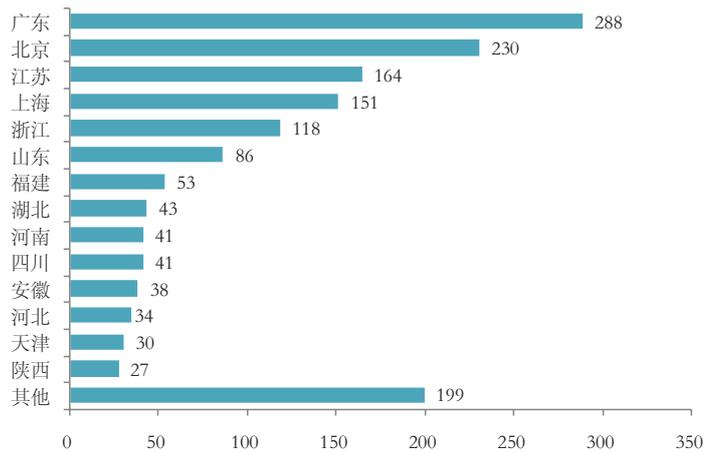
截止 2017 上半年，新三板共计 1392 家创新层企业，创新层企业实现定增 555 次，募资规模 300.93 亿元，占 48.01%，明显高于创新层数量在全部新三板企业中的比例，基础企业实现定增 930 次，募资规模 325.82 亿元，占 51.99%。

2017 上半年 VC/PE 参与 221 家新三板创新层企业定增，投资规模达 118.29 亿元，占 43.56%，参与 338 家新三板基础层企业定增，投资规模达 153.26 亿元，占 56.44%。

新晋定增王神州优车

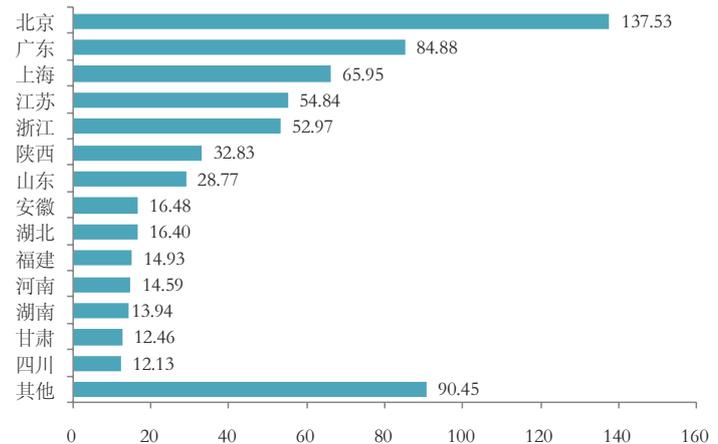
2017 年 4 月 28 日，神州优车发布公告，中金公司作为主承销商，成功募集资金人民币 46 亿元。神州优车成为 2017 上半年定增王。排在第二位的开源证券募资总额 14.70 亿元，以支持其扩大业务，加快发展。易点天下在挂牌后共计增发 4 次，3 月拟借壳吉宏股份，

图表 8：2017 上半年新三板新挂牌企业定增地区次数统计
(单位：次)



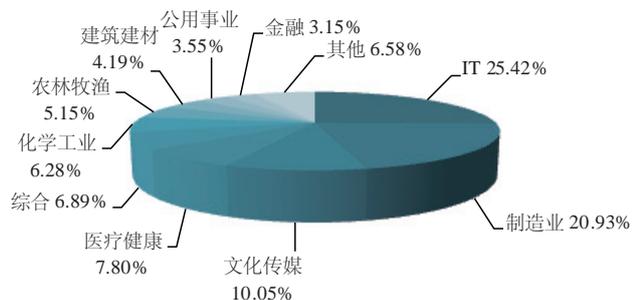
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 9：2017 上半年新三板新挂牌企业定增地区金额统计
(单位：亿元)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 10：2017 上半年新三板定增规模行业分布 (单位：%)



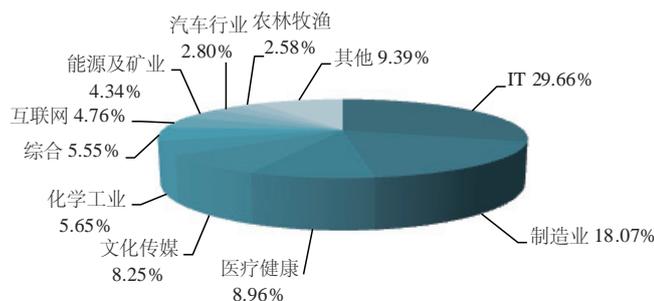
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

最后终止，2017年5月成功募集6.39亿元。（见图表12）

创投、私募投资参与定增规模

2017上半年，神州优车以29亿元的募资金额排在VC/PE参与定增额首位，其中联银创投注资24亿元，中金启元国家新兴产业创业投资引导基金（湖北）注资5亿元。易点天下募资6.38亿元，发行对象均为创投及私募投资基金，排在VC/PE参与定增额第二位。（见图表13）

图表 11：2017 上半年 VC/PE 参投新三板定增规模行业分布（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 12：2017 上半年新三板定增金额所属层分布（单位：元，万股，亿元）

序号	企业简称	所属层	CV 行业	发行价格 (元)	发行数量 (万股)	募资金额 (亿元)
1	神州优车	创新层	互联网	16.8	27382.24	46.00
2	开源证券	基础层	金融业	3	48998.30	14.70
3	易点天下	创新层	IT	58.51	1091.48	6.39
4	奥其斯	基础层	IT	6	10000.00	6.00
5	川山甲	基础层	综合	3.09	19417.48	6.00
6	赛科星	创新层	农林牧渔	7.6	7810.00	5.94
7	青浦资产	基础层	综合	3	18425.90	5.53
8	盘石股份	基础层	文化传媒	122.73	435.40	5.34
9	兰卫检验	创新层	医疗健康	28	1903.50	5.33
10	友宝在线	创新层	制造业	4.73	11206.09	5.30

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 13：2017 上半年机构参与新三板企业定增规模 TOP10（单位：亿元）

序号	企业简称	所属层	CV 行业	投资机构	投资基金	金额 (亿元)
1	神州优车	基础层	互联网	联银创投	中金启元	29.00
2	易点天下	创新层	IT	陕西文产投等	渤海通宸基金等	6.39
3	奥其斯	基础层	IT	/	奥其斯投资	6.00
4	友宝在线	创新层	制造业	海尔创投	凯宝投资	5.30
5	灵思云途	基础层	互联网	凤凰投资等	凤凰智库等	5.00
6	大象股份	基础层	文化传媒	华融天泽	华睿信产等	4.73
7	盘石股份	创新层	互联网	/	科发天使投资等	4.60
8	润丰股份	基础层	化学工业	泰昌九鼎	九州风雷等	4.00
9	南通三建	基础层	建筑建材	/	逐原投资中心	3.63
10	川山甲	基础层	综合	华瓯投资等	润研创业投资等	3.00

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

政策及重大事项

政策优惠及市场改革

免征挂牌费

股转公司自 2017 年 1 月 1 日起，为贯彻落实《中国证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》精神，支持贫困地区企业利用多层次资本市场融资，减轻贫困地区挂牌公司费用负担，暂免征收注册在贫困地区的挂牌公司的挂牌初费。挂牌年费标准在 2 万到 5 万不等。另外新疆、西藏及全国贫困县企业首发上市、新三板挂牌，享受“即报即审、审过即发”绿色通道政策。

多层次资本市场改革

2017 年 3 月 5 日，在第十二届全国人民代表大会第五次会议上，国务院总理作政府工作报告中提及，在 2017 年重点工作任务中，要深化多层次资本市场改革，完善主板市场基础性制度，积极发展创业板、新三板，规范发展区域性股权市场。这是“新三板”首次被明确写入政府工作报告。

2017 年 4 月 17 日晚间，深交所发布总经理工作报告，将“推动新三板向创业板转板试点”纳入下一阶段重点任务之一，还提到要“进一步支持中小金融企业、先进制造业发行上市”。

未披露年报将终止挂牌

截至 2017 年 6 月 30 日，共有 108 家公司未能按照规定时间披露 2016 年年度报告。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》第 4.5.1 条第(三)项的规定，股转公司应终止上述公司股票挂牌，公告如下：

☆ 对于 6 月 30 日前已提交了终止挂牌申请的公司将继续履行主动终止挂牌的审查程序，并将在完成审查后发布



终止挂牌公告。

☆ 对于涉嫌存在违规及其他待核实事项的公司将在相关事项处理完毕后，启动终止挂牌程序。

☆ 对于除上述两种情形外的 18 家公司于 2017 年 7 月 3 日起终止其股票挂牌。

☆ 被摘牌公司应当在收到股转出具的《关于终止某股份有限公司股票挂牌的决定》后及时披露终止挂牌公告。

☆ 被摘牌公司应积极应对投资者诉求，主办券商应指定专门人员负责被摘牌公司相关事宜并披露联系方式，协助做好被摘牌公司投资者的沟通工作，指导被摘牌公司妥善解决投资者诉求。

股权质押融资破解科技企业融资难题

文·张国栋

股权质押将科技企业的静态股权盘活为可用的流动资金，为科技企业贷款提供了一种新的融资渠道。近年来，国家和地方法律法规的逐步完善以及市场主体的积极参与，使得股权质押融资成为科技企业融资的一种理想选择，并迅速发展起来。

股权质押的含义

股权质押属于一种权利质押，是指出质人与质权人协议约定，出质人以其所持有的股份作为质押物，当债务人到期不能履行债务时，债权人可以依照约定就股份折价受偿，或将该股份出售而就其所得价款优先受偿的一种担保方式。其中债务人或者第三人为出质人，债权

人为质权人，股权为质物。

所谓股权质押融资，是指公司股东将其持有的公司股权或者第三人持有依法可以转让的公司股权出质给银行或其他金融机构，获取贷款的融资方式。

股权质押的特征

股权质押是民事主体为担保自己或他人债务的履行，与债权人约定以其享有合法处分权的股权凭证移转于债权人占有或将质押事实登记于相应的机关予以公示，债权人于债务履行期届满未获实现时得变卖质物以优先清偿已方债权的担保方式。股权质押一般具有下列特征：

图表 1：股权质押的特征

特征	具体内容
权利性	股权质押的标的是股权。股权属于财产权，它既非债权，亦非物权。财产权利是一种与人身权利相对应的概念，它是一种以财产为内容的民事权利。股权兼具这两种属性，因而可以遵循法定程序进行质押融资。
象征性	股权质押的象征性，是指作为股权质押标的的价值实体并没有转移占有，实际转移占有的仅仅是代表股东权益的股权凭证。股权在处分时，不仅必须交付股权凭证项下的财产，而且必须转移股权凭证本身。可见股权质押的标不同于可任意支配的实体物，而是一种代表着一定价值和权利的凭证。
便利性	股权质押，一方面由于需转移对股权凭证的占有，因此其公示作用尤其明显，这对于防止出质人或其他第三人的不法侵害具有积极作用；另一方面，由于转移了对质物的占有，出质人也无法在债务清偿之前行使返还请求权，这种使用与处分上的不利益，可以给债务以较大的精神压力，促使其自愿尽快履行债务，从而早日收回股权凭证。因此它在凸显质押的担保作用方面有着很大的便利性。
风险性	股权与其他不动产，动产及权利相比，其价值具有较大的波动性，因此股权质押的担保功能具有相对不稳定性。在设质股权贬值之时，股权担保主债权的功能相应减弱，质权人就该股权所享受的担保利益便会受到影响。同时出质人因丧失了对设质股权凭证的占有，在股权贬值时难以及时采取救济措施。因此股权质押对当事人双方均具有一定程度的风险。

资料来源：前瞻产业研究院整理

基于上述特征，在现代物权观念已突破有体物的情况下，在权利证券化和市场信用高度发达的今天，股权质押已与动产质押一起，成为现代质押担保体系中的一个不可或缺的重要组成部分，越发显示出其融资方面的潜力。

股权质押融资的途径

目前，科技企业股权质押融资较多的具有以下几个途径：

科技企业直接与银行等金融机构进行股权质押融资

在具体操作中，科技企业通常由公司股东等股权出质人出面，以其所拥有的有权处分并可以依法转让的公司股权作为标的，通过订立书面出质合同，将自己持有的公司股权质押给银行、农村信用社等金融机构，用以担保债务履行，向金融机构申请贷款。在这种情况下，如果金融机构直接将资金借给出质人，就使金融机构拥有股权质押人和债权人的双重身份，明显加大金融机构的风险。

因此，金融机构目前还只是针对注册资本数额较大、实力雄厚、生产规模较大、经济效益良好的企业提供这种贷款服务，把资金直接借给出质人。更多的情况则是科技企业寻找一家有较高信誉度的担保机构作为保证人，由金融机构将贷款借给保证人，再由保证人提供给科技企业。

由公司股东采用股权质押形式向担保公司提供反担保进行股权质押融资

这类科技企业多为公司制企业。在进行股权质押融资时，科技企业会先向银行提出贷款申请，由担保公司向银行作出担保，然后再由公司股东采用股权质押形式，向担保公司提供反担保，最



终达到融资目的。由于此种形式比较符合科技企业实际情况，在风险控制方面能够得到金融机构和担保公司的认可，因此受到科技企业的普遍欢迎。

在公司与公司之间基于股权转让款项交付条件进行担保 实施股权质押融资

随着公司制企业的迅速发展，公司之间的相互转让股权事项也越来越多。根据工商机关的调查和统计，科技企业基于股权转让款项交付条件进行担保，实施股权质押融资的数量近年来迅速增多。具体操作步骤如下：

甲公司控股股东将持有的甲公司股权转让给乙公司，双方在协商后签订股权转让协议和还款协议。为确保还款协议顺利履行，甲公司的股权转让方以股权出质登记方式进行反担保。乙公司的股权受让方先将股权质押给转让方，作为付款的担保，待还款结束后双方再办理股权质押注销登记。

在当前科技企业资金普遍比较紧张背景下，股权质押融资将大大增加企业的融资机会，破解科技企业融资难题，有助于提高这些企业的创新能力，加速其产品更新换代及产业化进程，成为企业，尤其是高科技企业融资的高效手段。

广发银行股权质押贷款实践

股权质押融资是银行介入新三板的“标配”。对银行来说，股权质押业务较为成熟且收益稳定。据统计数据显示，2017年1-7月，新三板共发生近2300笔股权质押，新增股权质押市值超过1400亿元。

2016年11月，广发银行针对新三板挂牌企业推出了股权质押产品“三板贷”，创新运用股权质押构造产品，挂牌企业可以仅凭借自身股权作担保获得银行信贷支持。

优势突出 亮点鲜明

广发银行“三板贷”产品，基于新三板挂牌企业股权价值估值相对公开公允、价值变现平台较成熟的特点，对新三板已挂牌企业给予股权质押综合授信额度。产品优势突出，亮点鲜明。

灵活担保，额度更高。该产品接受新三板挂牌企业采用股权质押进行担保，同时也接受房产土地抵押。两种担保方式可灵活使用，相互结合，为企业提供更高额度的贷款。

协议转让，竞争力强。该产品既接受做市转让方式下的股权质押，又接受协议转让方式下的股权质押，为更多的挂牌企业提供优质金融服务。

分层管理，量身定制。产品同时支持新三板基础层和创新层挂牌客户，创新层客户适用更具竞争力的股权质押率，可获得更高额度的贷款。

随借随还，更低成本。支持“随借随还”出账方式，挂牌企业可以随时借取或偿还资金，避免资金闲置，可以有效降低总体资金成本。

抓住需求 解决痛点

目前，广发银行“三板贷”产品已



为多家新三板挂牌企业解决了融资难问题。

某新三板挂牌企业专注于生物药品的研发和制造，企业每年投入大量经费进行药品研发，研发实力强劲，曾获得多项国家药物专利，因此企业生产的药品在市场上颇具竞争力，一直处于紧俏状态。目前，企业面临产能不足的瓶颈，因企业相当比例的资金投入到了药品研发中，使得药物生产制造可使用资金相对不足，无法及时提升产能，企业正面临丧失扩大市场份额的良好机会。

“三板贷”产品推出后，该企业立即向广发银行申请贷款。企业质押股权1000万股，股价3元，由于企业采用做市转让方式进行股权交易，按照40%的质押率，广发银行核定了 $1000 \times 3 \times 0.4 = 1200$ 万元的贷款额度，充分满足该企业短期周转资金的需求。此外，该企业还申请300万“随借随还”自主额度，企业通过网银可以随时借取或偿还资金，避免资金闲置，有效降低了总体资金成本。

据了解，“三板贷”产品是广发银行探索“投贷联动”模式的最新成果，在银行同业内属于较为领先的创新产品，推出以来在市场上收到了较好的反响。随着银行金融创新的稳步推进，广大中小企业必将享受更为全面更为优质的金融服务。

企业股权质押融资存在的问题及对策

文·产权导刊

在当前科技企业资金普遍比较紧张的背景下，股权质押融资受到企业的广泛欢迎，企业对股权质押融资有迫切而大量的需求，也将给金融机构带来巨大的业务运作和效益空间。股权出质登记抵押的推行，为社会存量资金转化成创业资本架起了金桥，有力地促进了资本市场的繁荣发展，为企业融资提供了有效的途径，但从现状来看，当前在实施股权质押融资中还存在一些问题。

股权质押融资存在的问题

股权质押融资的风险依然大于传统资产担保的融资

近年来，金融机构受理股权质押的风险制约着股权质押融资的进一步发展。基于这些问题许多审批严格的银行及其他金融机构对于科技企业股权质押贷款仍持谨慎态度。股权出质如同股权转让，质权人接受股权出质就意味着从出质人手里接过了股权的市场风险。

股权价格波动的频率和幅度都远远大于传统用于担保的实物资产。当股权价格下跌，转让股权所得的价款极有可能不足以清偿债务。虽然法律规定出质物变价后的价款不足以偿还债务的，不足部分仍由债务人继续清偿。但是，由于科技企业规模等因素的限制，有的债务人除了已经质押的股权之外，没有其

他财产可供偿债，贷款人继续追讨的成本和收益往往不成正比。

机制建设不足导致非上市公司股权转让存在障碍

在股权质押融资中，如果企业无法正常归还融资款项，处置出质股权的所得将成为提供融资机构不受损失的保障。上市公司的股权处置较为简单，在主板市场上进行交易即可，但非上市公司股权的处置就比较麻烦。

非上市公司的股权交易无法形成统一的非上市公司股权转让市场，没有这个市场作依托，绝大部分非上市公司的股权难以自由转让，造成非上市公司股权处置上的困难。而非上市公司股权交易市场的缺失也导致无法依托市场形成有效的股权定价机制，对非上市公司股权价值评估造成一定困难。

宣传不足导致企业和投资机构对股权质押融资缺乏认识

企业自身缺乏责任意识，许多企业在申请登记时由于忽视对市场的调研，对企业的发展缺乏长远规划，在选择行业上比较盲目，对企业在经营中可能遇到的困难往往估计不足，结果造成一旦遇到大的问题就只好关门了事，加之法律意识淡薄，在企业停业时不按《公司法》的规定清算帐目、公告、办理注销登记，误认“吊销”为一种逃避法律责任的手段。

企业自身的不诚信也在客观上加重

了金融机构“惜贷”的心理。各金融机构出于成本收益上的理性考虑，比较热衷于黄金客户的贷款，而对中小企业的小额贷款，基本不予研究考虑，使中小企业融资难的局面没有得到改善。

股权质押融资的问题对策

如何健全科技企业股权质押融资制度，解决上述问题，必须从以下几个方面努力：

合理控制和防范风险 加强风险防范措施

首先得加强贷款中对质押股权的审查。在办理股权质押贷款前，金融机构应充分调查分析借款人和被质押股权所在科技企业的管理水平、财务状况和产权是否清晰等，对融资目的和投资项目进行科学论证，预测借款人未来偿债能力和股权质押的实力。通过有效审查鉴别出有实力的企业和有价值的股权，为其进行融资服务，以实现金融机构和科技企业的双赢。

其次要加强对股权出质企业的监督。要保证出质股权的保值和增值，防范股权出质风险，对股权被质押单位的经营行为进行适当的监督和限制是必要的。当然，这需要股权出质时的金融机构、出质人以及被出质股权的企业共同签订相关的合同。

除此以外，政府有关部门有必要在银行和企业间搭建一个资金供需信息交流、借贷意向沟通平台，在资本市场下创设一条既直接、又简便的配置通道，最大限度地盘活闲置资产，变静态股权为动态资本。同时，建立企业信用信息数据库，由银行、商务、工商、税务、质检等经济管理部门，将企业信用信息



纳入统一的数据库管理，开展企业信用等级认定，为金融机构借贷提供可靠的参数，进而消除银行疑虑，实现银企双赢。

加强股权质押相关政策宣传

目前工商部门办理股权出质登记的主要依据是国家工商总局颁布的《工商行政管理机关股权出质办法》。办法规定工商部门不收任何费用，而且简便、易行，其中股权出质5个工作日内即可办理完毕，出质人还可节约评估费，这对于经济实体的融资应该是一个很好的渠道，但是相对现状来说，不少企业还不知道此项政策，或者虽然知道政策，但不知道如何办理。

针对这种情况，对于各级职能部门出台的政策、规定应及时转发银行等金融机构。其次，可由人民银行、银监局与工商局合作，通过银企见面会、研讨会等多种形式，通过在电视台及网站滚动公布，共同向银行与企业宣传股权质押的相关政策，实现政府职能部门、银行及企业三方的有效对接。推进股权质押融资的发展。

加大对小型金融机构的政策支持力度

目前银行注重大企业的贷款投放偏好难以很快改变，而担保公司等中介机构及小额贷款公司、村镇银行等小型金融机构在弥补这个空白、促进科技企业

融资方面将发挥重要作用。我国的金融生态环境以及担保公司等中介机构和小额贷款公司、村镇银行等小型金融机构自身的定位和特点，决定了它们的服务对象主要是中小企业和科技企业。

因此，要加大对担保公司等中介机构及小额贷款公司、村镇银行等小型金融机构的政策扶持力度，改善它们的生存环境，加强对它们的引导，发挥好它们弥补银行对科技企业融资不足的作用。

政府服务创新助力科技企业融资

政府需要正视科技企业的生存困境，针对最明显的融资难现状采取扶持措施，探索建立科技企业直接融资渠道，可以参照创业投资基金的形式，中央财政从产业技术与开发资金等专项资金中安排资金与地方政府资金、社会资本共同设立投资基金。

投资基金管理遵循“政府引导、规范管理、市场运作、鼓励创新”的原则，由政府委托股权登记托管机构进行投资基金日常的经营和管理，由股权登记机构配合其他金融机构从登记的企业中选择成长良好的优质企业进行审核，审核通过的企业按规定的期限和利率以其股权作为质押获得资金，从而帮助科技企业达到融资的目的，解决科技企业融资难的问题。

建立和完善非上市公司股权转让体系

目前各地已经设置的产权交易场所可以进行有关股权转让的交易，但是该系统还不能满足股权转让的需求。因此，完善的非上市公司股权转让机制有利于促进股权质押融资业务的开展。

目前各地为解决非上市公司股权转让难题都做了有益的尝试和创新。以有些地区正在探索的股权托管为例，各地



区对托管股权的范围和托管的具体方式等规定不一，要形成全国性的机制尚需一定时日。国家有关部门在地方实践的基础上如能尽快出台相关法律法规，构建和完善非上市公司股权转让的体系，将对增加企业股权流动性和变现渠道起到重要作用。

全国性的企业股权转让体系一旦形成，科技企业股权质押转让难题也将解决，相应的股权定价机制和价格评估机制也将相继形成，质押股权的定价和评估将更为合理，科技企业股权质押融资外部环境将更加健全。

2017 上半年 VC/PE 行业数据报告

文·投中网

开始基金目标募资规模实现井喷

2017 上半年共披露 326 支基金完成募集，募集完成的基金规模仅为 1217.8 亿美元，2015 年起募集完成基金数目逐步递减。2017 上半年共披露 408 支基金成立和开始募集，基金募集的目标规模 2822.9 亿美元，2017 上半年目标基金规模达到近年来的峰值。截止 2017 年 6 月 30 日在中国证券投资基金业协会备案的创投和私募股权基金共计 21834 支。（见图表 1、图表 2）

募资分类：基金分布多样化 Growth 基金一枝独秀

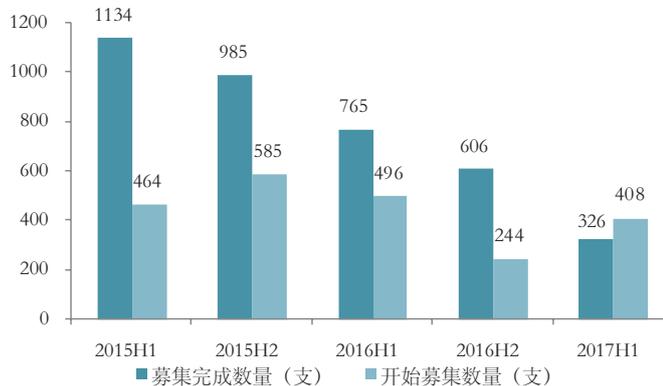
2017 上半年开始募集的基金类型表现均衡丰富。既有占据募集主流的 Venture、Growth 和 Buyout 基金，也有鲜见的 Infrastructure 和 FOF 基金。Growth 基金募集数量占总数量的 67%，募集规模占总规模的 59%，综合募集数量和募集规模来看，Growth 基金都呈现主导格局；2017 上半年 FOF 基金的募集状态也表现良好。（见图表 3、图表 4）

2017 上半年募集完成基金的类型分布从基金数量和规模来看也依旧是 Growth 类型基金位居榜首；募集完成的 Growth 基金募集数量占总数量的 64%，募集规模占总规模的 61%。（见图表 5、图表 6）

中外币分析：人民币基金为主导

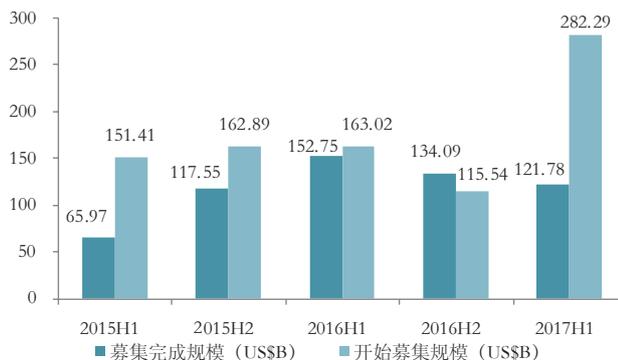
2017 上半年，326 支募集完成的基金中有 305 支人民币基金、20 支美元基

图表 1：2015-2017 上半年中国创业投资及私募股权投资市场募资基金数量（单位：支）



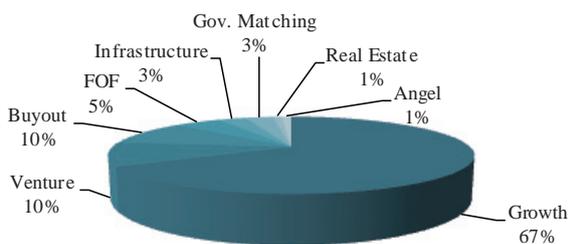
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2015-2017 上半年中国创业投资及私募股权投资市场募资基金规模（单位：US\$B）



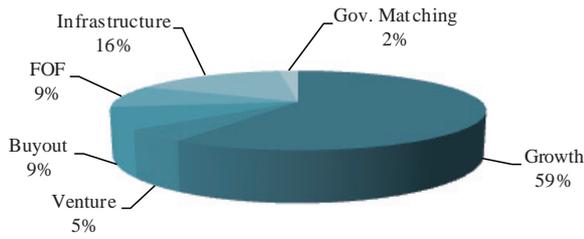
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 3：2017 上半年中国创业投资及私募股权投资市场开始募集不同类型基金数量比例（单位：%）



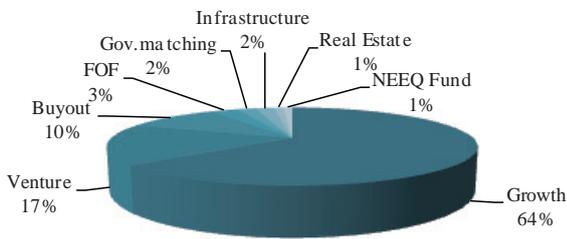
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4: 2017 上半年中国创业投资及私募股权投资市场开始募集不同类型基金规模比例 (单位: %)



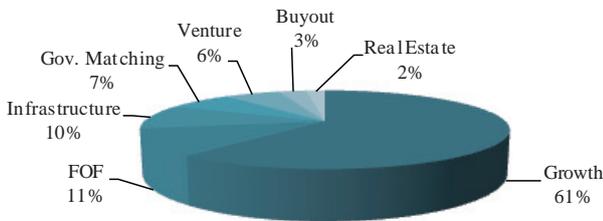
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5: 2017 上半年中国创业投资及私募股权投资市场募集完成不同类型基金数量比例 (单位: %)



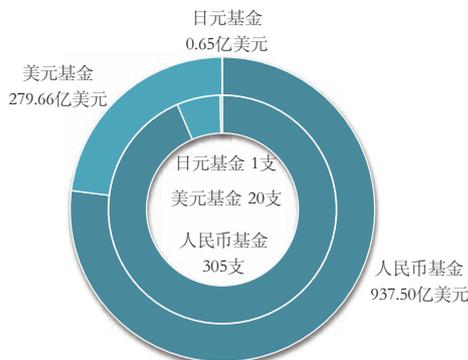
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 6: 2017 上半年中国创业投资及私募股权投资市场募集完成不同类型基金规模比例 (单位: %)



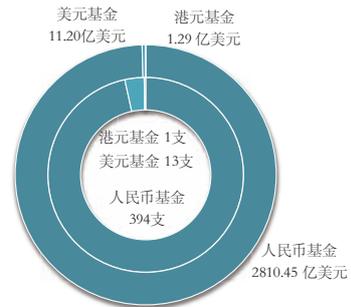
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 7: 2017 上半年中国创业投资及私募股权投资市场募集完成不同币种基金规模比例 (单位: 支, 亿美元)



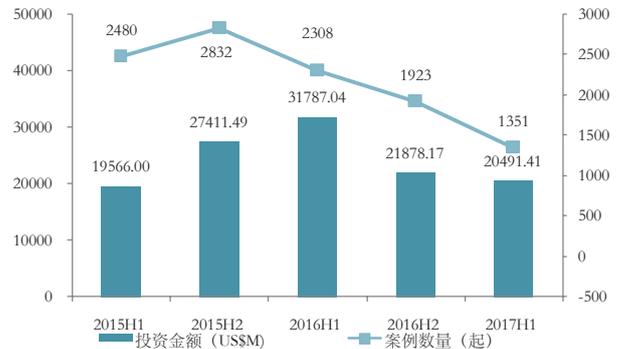
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 8: 2017 上半年中国创业投资及私募股权投资市场开始募集不同币种基金规模比例 (单位: 支, 亿美元)



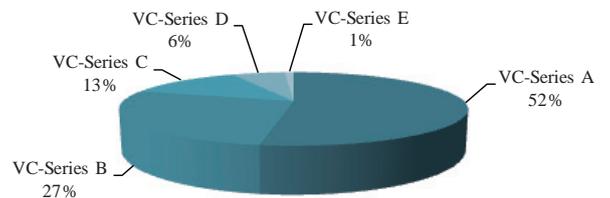
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 9: 2015-2017 上半年中国创业投资市场投资规模 (单位: US\$M, 起)



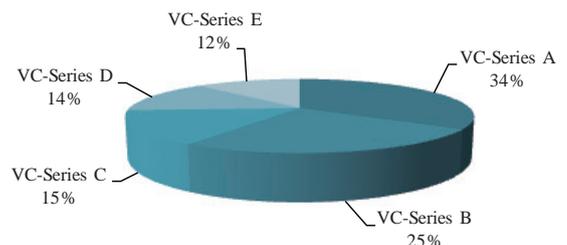
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 10: 2017 上半年中国创业投资市场不同轮次投资案例数量比例 (单位: %)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 11: 2017 上半年中国创业投资市场不同轮次投资金额比例 (单位: %)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

金和 1 支日元基金，人民币基金募集完成规模为 937.50 亿美元，占据募集完成基金总规模的 76.98%。408 支开始募集的基金中有 394 支人民币基金、13 支美元基金和 1 支港元基金，其中人民币基金的目标募集规模 2810.45 亿美元，占据开始募集基金目标规模的 99.56%。（见图表 7、图表 8）

VC 市场投资持续回落 单笔投资规模创新高

2017 上半年中国 VC 投资市场披露的案例数仅为 1351 起，投资总金额为 204.91 亿美元。2017 上半年 VC 市场投资表现平平，案例数目和金额规模均持续下降，案例数目竟达到近 2 年来的最低值。（见图表 9）

融资类型分析：A 轮投资位居榜首

2017 上半年，VC 市场投资 A 轮企业的案例数量为 697 起，占总数量的 52%；融资金额规模为 70.06 亿美元，占总金额的 34%；单笔融资额为 1517 万美元，A 轮投资位居榜首。（见图表 10、图表 11）

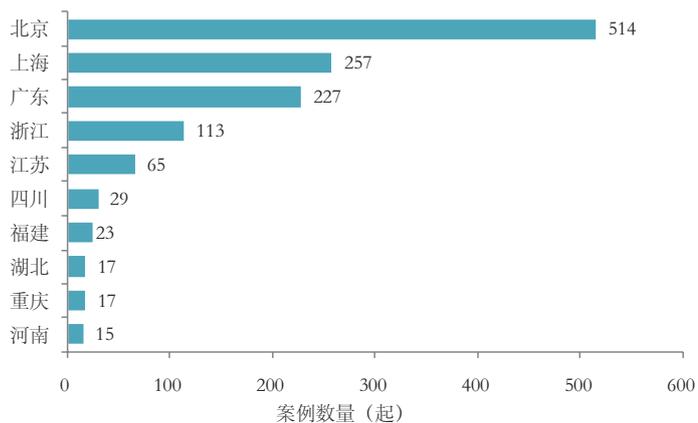
地区分析：北京、上海和广东依旧是首选之地

2017 上半年，VC 市场投资分布的 Top10 城市中，也是主要集中投资在这几个地区：北京、上海、广东和浙江，北京 514 起、上海 257 起广东 227 起和浙江 113 起。其中，依旧是北京地区的投资金额规模最大，达到 91.99 亿美元。（见图表 12、图表 13）

行业分析：互联网和 IT 行业占主导

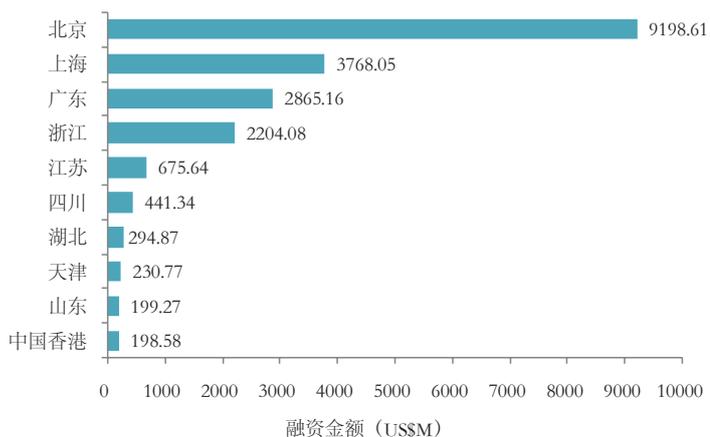
2017 上半年，VC 市场的投资行业主要分布在 18 个行业中，互联网和 IT

图表 12：2017 上半年中国创业投资市场地区投资案例数量 TOP10（单位：起）



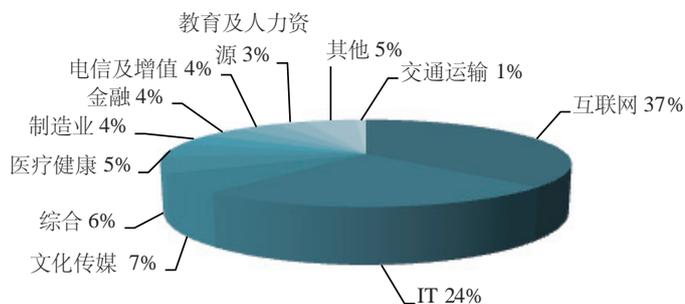
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 13：2017 上半年中国创业投资市场地区投资金额 TOP10（单位：US\$M）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 14：2017 上半年中国创业投资市场行业投资案例数量比例（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

行业的投资依旧遥遥领先，互联网行业披露的投资案例为 494 起，占总案例数量的 37%；投资金额为 102.00 亿美元，占总金额的 50%。IT 行业的投资案例为 322 起，占总案例数量的 24%；投资金额为 31.70 亿美元，占总金额的 23%。（见图表 14、图表 15）

PE 市场表现差强人意 单笔投资额有所上升

2017 上半年，PE 投资市场披露的案例数为 589 起，投资总金额为 283.12 亿美元，PE 投资市场案例数目也是持续回落的，但平均单笔投资金额规模有大幅度上升，达到 0.48 亿美元，可能发生在该时期较大金额规模的案例较多。（见图表 16、图表 17）

融资类型分析：PE-Growth 呈现绝对的主导格局

2017 上半年，PE 市场投资 Growth 企业的案例数量为 500 起，占总数量的 85%；融资金额规模为 136.65 亿美元，占总金额的 48%；单笔融资额为 4807 万美元。（见图表 18、图表 19）

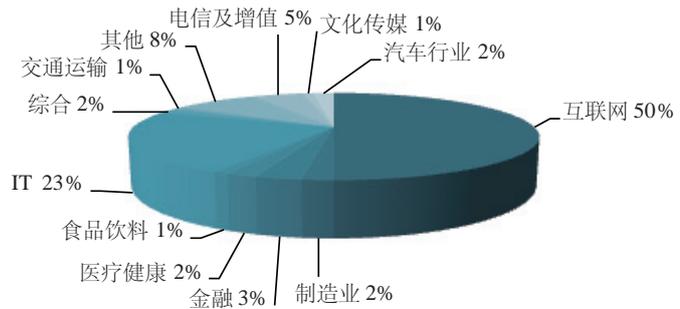
地区分析：北京和浙江依旧是首选之地

从投资地域的维度来看，2017 上半年 PE 市场的投资分布 Top10 的城市中，其中北京、广东、浙江和江苏依旧是投资者的首选之地，投资案例数分别是北京 120 起、广东 95 起、浙江 64 起和江苏 58 起，上半年 PE 市场发生在北京地区的案例金额规模也是最大的，融资金额规模达 124.83 亿美元。（见图表 20、图表 21）

行业分析：制造业和 IT 行业平分秋色

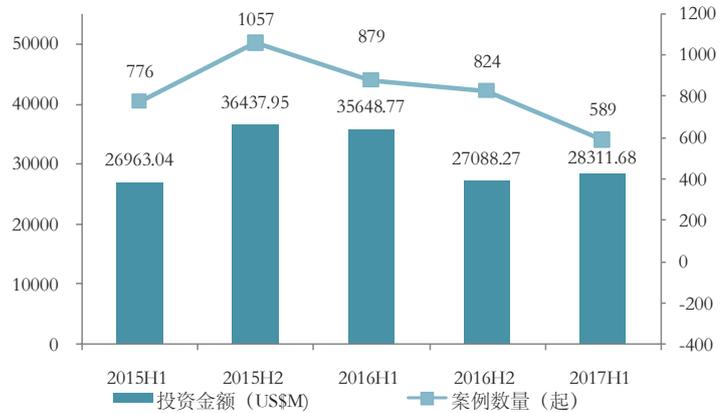
2017 上半年，PE 市场的投资行业

图表 15：2017 上半年中国创业投资市场行业投资金额比例（单位：%）



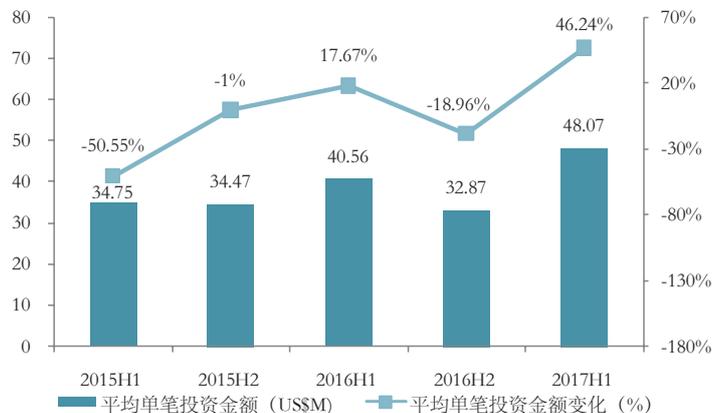
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 16：2015-2017 上半年中国私募股权投资市场投资规模（单位：US\$M，起）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

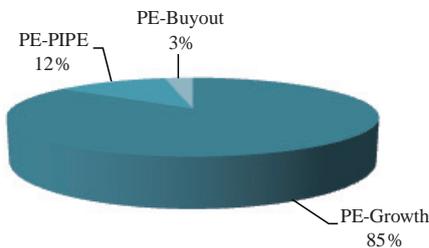
图表 17：2015-2017 上半年中国私募股权投资市场平均单笔投资规模（单位：US\$M，%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

主要分布在 21 个行业中，从投资案例的数目来看是制造业行业占主导，发生的案例为 109 起，占总案例数量的 19%；紧随其后的是 IT 业和医疗健康行业等，投资案例数分别是 103 起和 58 起。从投资金额的维度来看是 IT 行业占主导，投资金额规模为 91.16 亿美元，占总投资金额的 32%。（见图表 22、图表 23）

图表 18: 2017 上半年中国私募股权投资市场不同轮次投资案例数量比例 (单位: %)



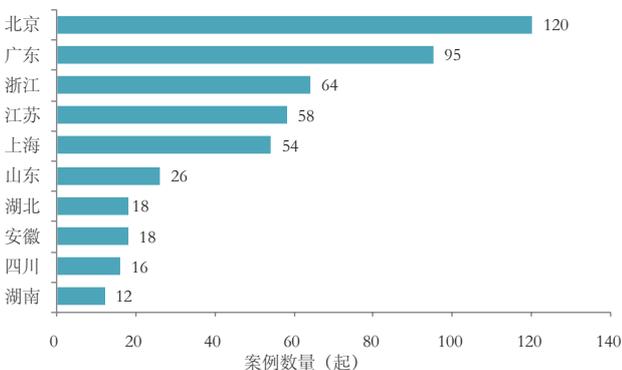
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 19: 2017 上半年中国私募股权投资市场不同轮次投资金额比例 (单位: %)



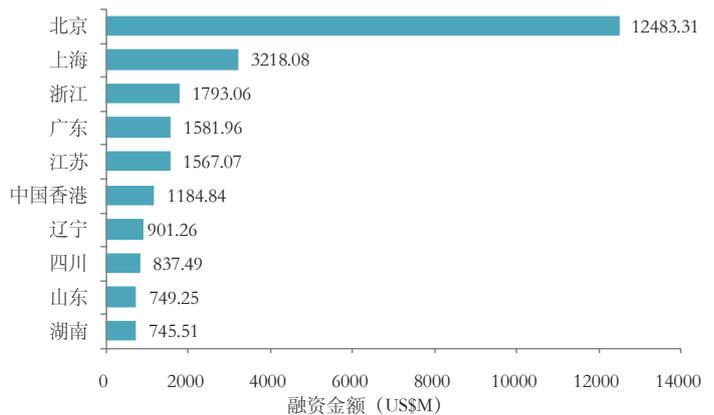
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 20: 2017 上半年中国私募股权投资市场地区投资案例数量 TOP10 (单位: 起)



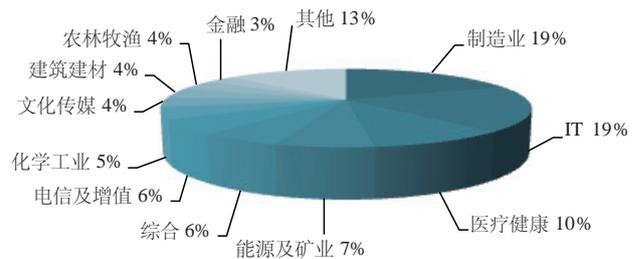
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 21: 2017 上半年中国私募股权投资市场地区投资金额 TOP10 (单位: US\$M)



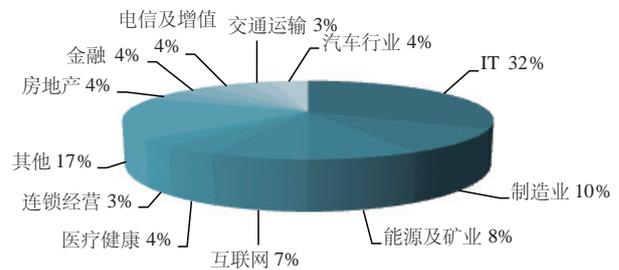
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 22: 2017 上半年中国私募股权投资市场行业投资案例数量比例 (单位: %)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 23: 2017 上半年中国私募股权投资市场行业投资金额比例 (单位: %)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

深圳高新投：首创“科创贷” 倾力打造“科技金融” 特色品牌

2017年7月10日，为积极响应国家“大众创业、万众创新”号召，将更多金融活水引向科技型企业，深圳高新投深度聚焦科技金融领域，锐意创新，率先推出了科技金融专项产品——“科创贷”，旨在缓解中小微科技企业融资难、融资贵问题。

降费 + 高效服务 开辟中小微科技型企业融资“绿色通道”

“科创贷”重点扶持具有高成长性的优质中小微科技型企业，主要面向获得“国家级高新技术企业、深圳市高新技术企业、双软企业”资格认定的企业或深圳投控“一区多园”战略重点支持企业。与市场上同类产品相比，“科创贷”具有以下明显优势：

其一，低成本。深圳高新投为此类企业直接降低现有贷款担保费的25%，企业可享受低至1.5%/年的优惠费率；同时，配合深圳高新投与各级政府机构合作的科技金融专项补贴，中小微企业更可获得基准利率以下的低融资成本。

其二，高效率。深圳高新投为此类企业特设“科技金融绿色通道”，通过简化内部审批流程和提高审批效率，为企业提供最为高效、快捷的金融服务。

其三，提供资源对接增值服务。深圳高新投深度梳理现有担保、投资企业，整合所扶持的258家挂牌上市企业的上下游资源，依托二十三年来服务高科技企业和战略新兴产业所积累的资源优势，

为此类企业提供资源对接增值服务，向深向远延伸服务链条，助力科技型中小微企业捕获更多发展机遇，实现自身快速成长。



多措并举 倾力打造“科技金融” 特色品牌

“科创贷”只是深圳高新投善小有为，深耕科技金融领域的一个缩影。作为深圳实现科技金融发展的重要抓手，深圳高新投成立以来始终坚持服务中小微科技型企业，致力扶持高科技企业发展，矢志不渝助力科技创新。

近年来，为响应国家“供给侧结构性改革”方略，助力“大众创业，万众创新”生态建设，深圳高新投进一步加大了科技金融服务和产品创新力度，多措并举，扶持科技型中小微企业做大做强。

如针对具有知识产权而缺乏抵押物的科技企业，深圳高新投打造了“知本贷”产品，使企业“化知识为资本”，有效提升知识产权价值；针对初创期的小微科技企业，深圳高新投打造了“星火贷”产品，助力企业研发和技术创新，推动企业快速成长；针对中小微企业融资贵的问题，深圳高新投与深圳市、区两级政府机构合作，联手推出“孵化贷”、“成长贷”等产品，为企业提供科技金融补贴，助力不同成长阶段的科技企业降低融资成本。

此外，深圳高新投还依托“股权 + 债权 + 多元化金融工具”的独特优势，

对接现有小微科技企业与上市公司等庞大客户群体，提供包括市场渠道、技术转移、财务咨询、上下游资源整合等系列专业增值服务，不断深化科技与金融的融合，致力于打造“科技金融领域的标杆企业”。

未来，深圳高新投将积极践行国企社会责任，争当“科技金融”创新尖兵，联合社会各界打造“科技金融”服务生态圈，加速科技型中小微企业成长，为深圳市加快建成现代化国际化创新型城市和国际科技、产业创新中心作贡献。

“倍增计划” 企业资本服务交流会圆满落幕

2017年7月11日，在东莞科技局搭建的平台基础上，“倍增计划”企业资本服务交流会在东莞弈投孵化器圆满落幕。此次会议，围绕东莞企业倍增与加速展开，各参会企业踊跃发言，观点交锋，共谋企业倍增的未来与发展。东莞市科技局肖铮勇副局长主持了会议并发表讲话，深圳市商弈投资管理有限公司合伙人曹璨深度剖析了创新与资本倍增路径。

此次会议为东莞的8家倍增企业与弈投孵化器的深入对接奠定了良好的基础。会议一开始肖铮勇副局长就表示：“东莞倍增企业仅有214家，在座的企业要珍惜成为倍增企业的机会，剖析自身的发展状况。”同时指出：“东莞企业在生产和经营方面都十分的规范，具有市场化和国际化的优势；但是也存在一些问题，比如创新能力的薄弱和利用资本市场的力度不够。所以要利用好政府的好政策，利用好电子计算中心及弈投孵化器的资源，在本次会议中积极讨论，深入交流，抓住发展机遇，实现成长加速，价值倍增。”

接下来，深圳市商弈投资管理有限



公司合伙人曹璨主要从创新与资本倍增路径深度阐述了东莞企业倍增加速的行动计划。通过常平倍增的经验分享，展示了企业倍增加速的必要性和迫切性。

首先曹总详细讲解了四位一体的加速模式，以技术孵化、成长加速、科技金融服务平台、基金领头为主线，举出技术创新倍增企业—创凯和资本倍增企业—利和兴两个弈投服务的经典倍增案例，突出倍增的实质是政府将优质资源的集中供给，孵化和加速优质企业的创新能力和创新资源，从而让倍增企业在技术创新和资本运营方面建立长期的竞争力。展开分享了创新与资本倍增路径和常平倍增的总结与优化。

随后曹总详细讲解了倍增加速行动计划，通过复制深圳经验、1+6产业资源协同、1对1专业加速、奔起投领投，

为东莞倍增企业精心搭建的一个学习复制成功经验模式、加速倍增、共享行业资源的企业倍增解决方案。

紧接着，针对倍增加速行动计划，在场的倍增企业纷纷发表了观点和看法，提出了自身的需求，并填写了中小企业倍增需求评估表，不少企业家表示通过交流获益匪浅，希望以后此类活动能常

态化举行。

东莞市科技局肖铮勇副局长对活动做出最后总结并表示今后会持续围绕倍增企业的核心需求点，弈投孵化器会举办不同主题及形式的研讨会及私董会活动，真正的帮助企业解决问题，对接资源，从而加速倍增。

佛山南海在力合星空设深圳投资促进代表处及创新创业人才服务站

2017年7月11日上午，由南海区人民政府主办，丹灶镇人民政府、南海区经济和科技局承办，深圳力合星空投资孵化有限公司、深圳市安全防范行业协会协办的佛山市南海区智慧安防产业投资推介会暨南海区驻深圳投资促进代表处揭牌仪式在深圳五洲宾馆圆满举行。

佛山市南海区委常委、常务副区长蔡汉全，佛山市经济和信息化局副局长钟端章，佛山市投资促进局局长俞红平，深圳市企业联合会、深圳市企业家协会执行副会长兼秘书长张少华，深圳市安全防范行业协会常务副会长邓文杰，深圳力合星空投资孵化有限公司董事总经理常晓磊出席了仪式。

深圳安全防范行业协会和南海区丹灶镇联手推动安防产业的发展，希望利用南海成熟的产业基础和配套环境，打造智慧安防产业园。会上，佛山市南海区丹灶镇人民政府镇长张应统先生为来宾详细介绍南海区智慧安防产业园整体



规划，并热情邀请深圳企业落地南海。

南海作为珠三角区域的重要经济体，制造业实力雄厚，现代服务业发展迅速。深圳是改革开放先行地，粤港澳大湾区建设的桥头堡。南海区委区政府围绕“传承品质，成就品牌”的战略部署，凝聚创新动能、布局湾区经济，全力推动深圳与南海之间的产业合作，在落实粤港澳大湾区建设战略先行一步。

此次会上，南海区在位于清华信息港的力合星空设立投资促进代表处以及南海（深圳）创新创业人才服务站，并以安防产业作为切入点，推动南海与深圳的产业合作，实现发展共赢。

深创投投资企业科技金融投贷联动路演专场顺利举行

2017年7月19日及20日下午，深圳市创新投资集团（简称“深创投”）投资企业科技金融投贷联动路演专场活动在深圳高新区软件产业基地顺利举行。活动以闭门路演及会议形式，汇聚银政企等相关单位负责人员，力图为参会的深创投已投及拟投高新技术企业提供“全方位、专业化、一站式”精准融资服务。

此次活动由深圳市科技金融服务中心、深创投、浦发银行总行科技金融服务中心（深圳）联合主办，深圳市科技金融联盟承办。深创投9家已投企业和2家拟投企业参加了路演。浦发银行深圳分行副行长汪天寿、深圳市科技金融服务中心负责人等出席活动。

汪天寿副行长首先致辞，科技金融服务中心负责人详细解读了银政企合作项目贷款贴息等深圳市科技金融相关扶持政策，深创投风控委秘书长兼项目管理总部部长汤明安分享了集团投资、扶持中小型科技企业发展的经验和做法。

随后，海斯比、联诚发、有为化学、雅昌科技等11家中小型高新技术企业负责人进行路演，介绍了各自公司的发展情况、未来发展规划及融资需求。浦发银行参会领导及相关负责人对路演企业给予极高评价，并安排了专人与企业对接。

深圳市科创委推出的科技金融政策包括为企业贷款正常结清后提供贷款贴息资助等，浦发银行是该政策合作落地



的仅有两家银行之一。此次三方联合主办闭门路演活动，进一步提高了深创投为已投及拟投企业提供融资运作服务的针对性。未来，深创投将继续开展此类活动，不断创新服务方式，助推投资企业发展壮大。

深圳市创新投资集团 2017 年 7 月份新增 4 个投资项目

1999 年至 2017 年 7 月，深圳市创新投资集团在 IT 技术 / 芯片、光机电 / 先进制造、消费品 / 物流 / 连锁服务、生物医药、能源 / 环保、新材料 / 化工、互联网 / 新媒体等领域投资了 762 个项目，总投资额约 304 亿元人民币。其中，2017 年 7 月份共投资 4 个项目。

项目列表：

烟台荣昌制药股份有限公司

公司拥有 8 个国家创新生物新药，其中 1 项列入国家“863”计划，7 项进入国家“新药创制”重大专项。其中，用于治疗系统性红斑狼疮、类风湿性关节炎等自身免疫疾病的生物创新药物“泰爱”已进入 II、III 期临床研究；用于治疗胃癌、肺癌、乳腺癌、食管癌等肿瘤疾病的 RC48 已经获得国家食品药品监督管理总局下发的临床批件，成为我国批准的首个进入人体临床试验的 ADC 药物。

它不仅填补了我国在该领域临床研究的空白，也标志着我国在 ADC 药物研发和生产领域获得了突破性进展。

吉林省农业综合信息股份有限公司

充分利用网络、手机、电视、广播、报纸、新农村信息服务站等载体，面向“三农”开展电子商务、信息服务等综合性服务。在业务发展上，围绕着农业信息化与农村电子商务的有机融合，建设



完善农业电子商务交易平台、12582 农信通综合信息服务平台等十二大平台，形成应用于产前、产中、产后各个环节的无缝协同应用服务模式。

深圳易帆互动科技有限公司

深圳易帆互动科技有限公司是一家专注于优质游戏开发与运营的新锐公司。创始团队成员来自国内顶级互联网游戏公司，拥有丰富的团队管理、运营经验以及渠道资源。公司研发的第一款产品《刀锋无双》双版本各项数据表现优异，多次达到 iOS 榜单第二名，成绩倍受业内关注。

上海思岚科技有限公司

公司致力于提供消费级产品领域的高性能机器人定位导航解决方案及相关核心传感器。

公司主要产品包括低成本激光测距扫描传感器（RPLIDAR）、基于激光的即时定位与地图构建导航系统（SLAM）与适于商业环境的宙斯（Zeus）机器人通用平台。

莞深企业交流在深圳弈投孵化器举行

2017年7月25日，罗曼、联臣两家东莞倍增企业一行走访了弈投孵化器，与深圳的在孵企业创凯、利和兴进行深度交流。同时弈投孵化器也分享了这8年来积攒的经验，为罗曼、联臣两家企业提供了良好的企业倍增思路。本次交流会在一种轻松的氛围下展开，彼此交流的非常投入，得到的回馈也很多。

首先，由弈投孵化器于总介绍利和兴与创凯的孵化过程以及在孵化过程中遇到的痛点，并分享如何围绕着企业的痛点对企业进行修正，包括股权架构、激励机制、财务状况。就如何选择合适的服务型、咨询型团队给出了诚恳的意见和建议。针对财务、券商、资本、渠道资源等维度深度展开，分享了弈投孵化器这8年来的发展的历程、积累的资源、沉淀的经验。

其次，罗曼、联臣就实业如何向资本转换、如何挂牌新三板、创业板、相关事项同创凯、利和兴展开交流。利和兴的林总分享了企业整个发展经历，包括前期的准备、融资的过程、企业的估值。其中的“融资不容易”、“估值的不理想”都在弈投孵化器的帮助下、林总坚定不移的决心下——得到解决。

随着创凯林总的加入交流，会议达到了高潮，整个过程持续3个多小时。无论是来访的嘉宾，还是深圳的在孵企业，双方对交流的过程和结果都非常满意，得到了双方的一致认可。



最后，弈投孵化器邀请来访企业、在孵企业一同参加晚宴，并在晚宴中，畅所欲言，进一步加深了双方认同感与了解程度，在这样的轻松和谐的氛围当中，结束了本次的莞深企业交流分享会。

达晨创投荣获融资中国十一项年度奖项

2017年7月26-27日，融资中国2017年股权投资产业峰会暨颁奖盛典在北京四季酒店宴会大厅隆重举行。

融资中国的2017股权投资榜单以“王者荣耀”为名，意在表彰过去一年间在各个产业领域表现卓越的股权投资机构和投资项目。达晨创投在此次颁奖典礼中共荣获11项奖项，成为全场获奖数量最多机构。

达晨创投凭借2016-2017的亮眼业绩，获得《融资中国》2016-2017中国先进制造产业十佳投资机构、中国大数据/企业级服务行业十佳投资机构、中国消费服务产业十佳投资机构、中国医疗器械产业十佳投资机构、中国军工产业投资机构top5、中国文化产业十佳投资机构、中国节能环保产业十佳投资机构。

达晨创投齐慎副总裁荣获中国TMT行业十佳投资人物、傅忠宏副总裁荣获中国大消费产业十佳投资人物、何仕祥荣获



中国大文化产业十佳投资人物、任俊照荣获中国先进制造产业十佳投资人物。

达晨已投企业中有2家入选“最具投资价值新三板公司”、4家入选“2016年度最具投资价值公司”、3家入选“2016年度最具商业价值公司”。

值得一提的是，达晨已投企业中，新大禹、博世科荣获中国节能环保产业十佳投资案例，泽塔云、爱回收荣获中国TMT行业十佳投资案例，华图教育荣获中国新三板最具投资价值公司。

融资中国的这份榜单既是一个总结，也是一个鼓励，相信在达晨创投继续的坚持和努力下，达晨创投会越走越好。

红杉资本领投全球 K12 在线教育最大融资案

2017年8月23日，全球K12在线教育领域最大的一笔融资诞生，在线少儿英语机构VIPKID获得2亿美元的D轮融资，一举打破行业纪录。投资界赫赫有名的红杉资本成为本轮的领投方，红杉资本全球执行合伙人沈南鹏甚至亲自到场为VIPKID站台。

曾经在电商、O2O领域创造了京东、聚美优品、饿了么、美团等经典投资案例的红杉资本，这一次又祭出大手笔，

用K12在线教育领域创纪录的融资，彻底封锁了在线少儿英语赛道。

在线教育成投资焦点 红杉资本看好领跑者VIPKID

自2013年在线教育兴起以来，这块万亿级的刚需市场迅速成为创投圈里的焦点，红杉资本对教育类项目的投资数量也在逐年递增。数据显示，2013年红杉投了1家教育公司，2014年开始猛增

到4家，而2015年一年内就投了8家教育公司。其中，K12垂直领域的VIPKID一直备受红杉青睐，从2014年开始，红杉连续参与了VIPKID的A、B、C三轮融资，这次更是选择领投D轮。

红杉资本全球执行合伙人沈南鹏表示，在线教育这个巨大的市场正在迅速成熟，产品的丰富度和用户的接受度都在推动渗透率的不断提升，VIPKID作为整个行业的领跑者，已经在其中占据了最有利的地位。

沈南鹏认为，VIPKID能成为一家优秀的领先企业，靠的是最好的执行，最好的服务。VIPKID给美国老师们带来了他们能够发挥潜能的机会，给中国千千万万的潜在学生带来了一个在线教育的机会，未来还会给全世界的越来越多的学生提供更多的产品。

对于VIPKID，沈南鹏笑称自己已经不知道怎样来定义这家公司，但感觉这是一家非常有社会价值的企业。因为VIPKID不仅给它的股东在创造价值，给社会增加就业，增加税收，而且非常重要，它同时解决了每个人经常碰到的痛点问题，外国人学中文，中国的孩子学英文。

连年高速增长 VIPKID 让红杉资本“爱不释手”

此前，红杉资本在中国的投资策略主要集中在项目前中期，根据统计数据，从2005年成立起至2016年底，红杉资本在中国总共投资了494个项目，A、B轮的投资占到了投资总量的70%以上。而VIPKID是红杉少有的从A轮开始一直坚持走到D轮，并选择在D轮领投的公司。

2014年完成A轮融资后，得到资本



助力的VIPKID开始充分发挥全球化共享经济模式以及高品质教学的优势，学员、外教、营收上保持连续的高速增长，因此在2015年B轮和2016年C轮，红杉都选择了继续跟投。

而到今年，VIPKID仍然呈现出强劲的成长态势，根据近期公布的数据，其付费学员数超过20万，北美外教数量超过2万，2017年7月单月营收首次突破4亿元，今年营收有望突破50亿，这些均刷新了行业纪录。

因此，红杉不仅没有将VIPKID转手变现，反而选择继续加码。沈南鹏表示：“非常荣幸能够在A轮成为VIPKID的投资人，红杉从A轮到B轮，到C轮，到D轮，一路追随，我们把这样的做法叫double done, triple done，我们相信这就是红杉可能能够做的最重要的投资策略，也就是说能够找到最好的创业者，能够找到最优秀的创业模式，然后争取做他们最早的和最重要的外部投资人。”

沈南鹏说：“我们这个时间点再加码还有一个最重要的原因，就是对这个团队的理解与认同。米雯娟的团队在教育上有爱心、有信念，同时在执行上有效率、有战斗力，不断超越我们的预期。我们相信这样一个团队还会继续创造骄人的成绩，不断迭代自己，继续成长为全球领先的教育公司。”

15年的品牌和品质保障
300余个企业上市辅导成功案例
100余家券商、律所、会所、PE&VC的战略合作伙伴联盟
1000余个细分产业研究经验
全力打造中国领先的IPO上市咨询服务机构
为拟上市企业的招股说明书提供“业务与技术”、“募集资金运用”两大核心章节的研究工作

IPO冲刺路上 前瞻与您同行

前瞻IPO咨询核心服务内容

细分市场调研

聚焦招股书之“业务与技术”章节，深入分析企业所处行业市场现状、竞争格局、未来发展前景，深度挖掘企业竞争优势及投资亮点。

募投项目可行性研究

聚焦招股书之“募集资金运用”章节，充分论证募投项目的可行性、必要性，深度分析募投项目的市场前景及与企业现有管理能力、销售能力等的匹配性，确保募投项目满足“备案”和上市审核的双重要求。

战略发展规划

结合细分市场发展前景及募投项目的设计，调整和完善企业未来3-5年发展规划，确保企业的持续盈利能力。

前瞻与拟上市企业的关联映射作用

前瞻工作内容

- 细分市场研究
- 募投项目可行性研究
- 战略发展规划

招股书内容

- 》 “业务与技术”章节
- 》 “募集资金运用”章节
- 》 “业务发展规划”章节

近两年IPO被否原因及概率

- 》 行业前景不明朗，被否概率18%
- 》 募集资金运用不合理，被否概率12.5%
- 》 盈利能力及成长性，被否概率20%



扫描二维码了解更多

借力资本市场 助推科技创新 搭建对接平台

专业 · 前瞻 · 创新 · 实战

主管单位：
深圳市科技创新委员会
深圳市高新技术产业园区管理委员会

主办单位：
深圳市高新技术产业园区服务中心
深圳市科技金融服务中心

承办单位：
深圳市高新区创投广场