

股权融资，如何让专精特新「血脉畅通」？

□本报记者 黄青 王永珍

核心提示

近日发布的《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》提出加大对民营经济政策支持力度，“完善融资支持政策制度，健全多方共同参与的融资风险市场化分担机制”。

金融作为实体经济的血脉，也是推动科技创新的关键要素。在我国现有金融体系中，以银行信贷为代表的间接融资占比最大。具有“专业化、精细化、特色化”特征的科技型中小企业，在初创期需要投入大量研发资金，但存在迭代快、风险高、轻资产的特点，贷款难度相对大。在这种情况下，以股权转让进行的股权融资则成为重要渠道。

投早、投小、投新，企业有何盼？资金如何动？政府怎么干？连日来，记者深入专精特新企业、金融机构进行调研。

聚焦新动能新优势

系列报道



福建富兰光学股份有限公司通过精密模具制造技术及微纳加工技术实现了球面、非球面、柱面、自由曲面、光学微纳结构等各类复杂面型微纳加工。图为技术人员在调试模具。 王瑾 摄

学思想 强党性 重实践 建新功 ——党报记者八闽调研行

企业：需要创新合伙人

虽然受错综复杂的国内外环境影响，未达到预期盈利目标、增长速度，但来自投资方的信心，让福建中信网信安信息科技有限公司联合创始人、董事长金华松吃了一颗“定心丸”。

7月初，在福州福兴开发区见到金华松——福建省内市场占有率第一的网络与数据安全领军企业负责人，他向记者讲述了企业创新与资本的故事。

研究生毕业后进入我省一家科研事业单位，并于1999年成立网络安全企业，金华松成为国内最早一批开展网络安全的研究者。

“看到全国多个省份都有了网络安全上市企业，作为沿海发达地区的福建还是空白，我们都很不甘。”金华松说。2016年，他与几个志同道合的同事离岗创业，合伙创办福建中信网信安信息科技有限公司，“想圆上市梦”。

数字化时代的大数据安全，已越来越受各方关注，成为政府部门和企业亟待解决的新问题。

基于多年网络安全研究，金华松带领中信网信安，

创业初始就执着于技术创新，在国内首家提出多维度涵盖“云、网、端、数”的动态安全监管技术体系，其核心产品填补了市场空缺。他们成立网络与数据安全协同创新研究院，与国内众多科研院所、高校开展产学研合作，客户数量超过2000家，成为国家级“专精特新”小巨人企业、中国网安产业成长之星、省新型研发机构、重点上市后备企业……

短短几年就快速发展，这跟企业创新的基因与资本融资的“双向吸引”不无关系。

创业伊始，中信网信安就吸引了投资者的目光。有业务合作的美国柏科和远江盛邦进行了天使轮融资。虽然因为疫情，企业减缓了布局全国市场的步伐，但创新没有停步。2021年，参加福建省创新创业大赛，中信网信安获得福建省创新创业投资管理有限公司评委的认可，当年获得福创投数千万元战略投资。

资本“输血”，让中信网信安底气更足，企业保持了20%的高研发投入，并成功拿下一家央企数据安全全国试点的技术支撑项目。

在金华松看来，“创投的钱是‘聪明的钱’，投资人的深厚行业积淀和产业洞察能力，能够帮助企业、赋能企业”。

专注于细分市场、创新能力强的专精特新企业，往往需要持续的高研发投入，以应对科技的发展和产业的快速迭代。在这些企业看来，融资不是简单“找钱”，而是寻找有共同目标、相互信任的创业投资方结成“创新合伙人”，共同成就事业。

“创新，还是创新！”7月中旬，在位于福州仓山橘园产业园的福建富兰光学股份有限公司，刚刚从欧洲回来的公司董事长潘敏忠告诉记者，这是他今年第二次出国，年初他就前住美国，“国外的技术和市场，都是我们要学习的”。

潘敏忠的办公室摆放着两个红色车模，一个是“国民神车”哈弗H6，另一个是大众汽车推出的第一款电动SUV-ID.4。

“这是两年前我们最早配置的两款车。如今，抬头显示器HUD(Head Up Display)自由曲面镜、激光雷

达视窗等汽车光学部件，配置车型已达近百款。”潘敏忠说。

潘敏忠口中的“汽车光学部件”，是指在前挡风玻璃上直接显示图像和信息的全息投影技术产品以及激光雷达视窗产品等。这是当今“造车新势力”车企的标配。

成立于2004年的富兰光学，拥有先进的微纳加工和检测设备，可应用于光学核心制造，成功解决了众多复杂光学产品的模具制造和加工难题，是国家级专精特新“小巨人”企业。

自幼受家庭熏陶而怀揣热爱进入光学领域的潘敏忠，有着对技术创新的执着，更有着对新发展方向的敏感。2014年，富兰光学开始关注智能驾驶，踩准赛道，涉入汽车领域。

HUD可在前挡风玻璃上形成AR虚拟图像，改善驾驶体验。利用全球领先的超精密加工、高精度注塑成型以及先进的气相沉积技术，富兰光学成为国内最早进行HUD曲面镜国产化的企业之一。随着智能驾驶市场井喷式发展，2019年，位于福州高新区、总面积8万平方米的富兰光学园动工，设有光学实验室、高端自动化产线、专业无尘室、精密检测中心、高效物流中心等。

融资，成为加速扩张的必选项。2020年3月，省内外5家机构成为富兰光学的“首轮投资人”。受全球疫情暴发影响，企业发展不如预期，“首轮投资人”有人退出，有人进入。

面对新的发展机遇，去年，富兰光学决定启动第二轮融资，寻找有共同价值观的“合伙人”，接触了四五十家投资机构，最终选定与兴证资本和华盛国际“握手”。

“希望双方的合作不仅是资金，更是资源。”在潘敏忠看来，兴证资本专精特新基金的投资意味着专业机构对企业的认可，不仅有助于带动其他投资方投资企业，还可带来兴证资本集团全方位的金融服务。而华盛国际是中长期配套的国际化基金，投的是整个汽车产业链，有丰富的投资经验和社群优势。

“战略投资者更多的是看赛道，目标是从企业的长远发展中获利，暂时挫折他们可以承受，会与你陪跑。这正是我们需要的‘合伙人’。”潘敏忠深有体会地表示。

企业需要“深耕产业、读懂企业”的合伙人。创投机构为什么青睐专精特新？

机构：耐心资本和风险资本并进

在福州见到余小群，已是约他的两周以后。

作为兴业证券旗下兴证创新资本管理有限公司(以下简称“兴证资本”)的副总裁兼董事总经理，余小群最近一直忙于在省内各地走访客户、合作伙伴。

兴证资本于2021年末成立福建首只专精特新基金——“专精特新一号”，2022年6月又完成“专精特新二号”的设立，目前正在洽谈设立“专精特新三号”。

专精特新基金以“券商+省级国资+地方国资”的合作模式，布局中早期项目，以A轮、B轮融资的企业作为主要投资方向。

专精特新早期项目风险高，且周期长、见效慢。对高风险的“畏惧”，投资机构怎么解决这一难题？

“基金的特点，周期长。投资加速退出，一般约定7年，这需要有耐心。平衡风险，则通过基金池的配置。比如60%稳健型，投相对成熟一点的；20%投初创期，选择未来可能有爆发潜质，当然也有一定风险的企业。”余小群说，“如果都投成熟完美的企业，那早期项目谁来投？”

在余小群看来，投专精特新早期项目，考验的是投资机构的专业能力。他认为，券商行业团队的专业研究优势、服务众多上市企业的资源优势，在经济形势复杂的情况下显得尤为重要。“要有专业自信，配置自信。没有自信的投资是不会成功的。如果大家只关注风险，不敢作为，金融‘活水’就‘活’不了。”

自信也源于福建在新能源、光学、通信及软件信息服务、新材料等领域的产业优势。短短一年半，“专精特新一号”完成70%，“专精特新二号”完成30%，“专精特新三号”下半年即将设立，整个进度超预期。3只基金分别设在宁德、龙岩、福清，分别结合宁德新能源、龙岩新材料、福清优势产业推动产业链强链补链。

目前，兴证资本专精特新基金已完成对富兰光学、厦门睿云联、纳路环保、天智合晶、宝益科技等省内专精特新中小企业的投资，已投金额7200万元，拟投资项目金额5100万元。

在余小群看来，金融服务专精特新中小企业不可或缺。他形象地将投资机构的角色比喻为企业家的“陪练”——能够解决企业发展瓶颈和问题的长期陪伴者。

“陪练”者，除了创投机构，也有了新的伙伴。

记者注意到，“投贷联动”正成为金融支持专精特新中小企业的“新打法”。

去年以来，兴证资本在省内投的11个项目，基本都是A轮，其中绝大部分都与兴业银行进行“投贷联动”合作，目前已审批和在批中的贷款总金额超2亿元。

“创投经过专业尽职调查并投资的企业，无疑对银行更有吸引力。客户资源共享、渠道资源对接、投行资源互荐，他们敢投，我们敢贷，形成合力。”兴业银行有关负责人说，股权融资和银行信贷可以相互促进。知名股权投资机构对企业的投资，将增强银行对其放贷的信心；反之，银行授信也会成为其股权融资的“背书”。

事实上，投资银行已成为兴业银行的另一张重要“名片”，并在传统信贷之外，将股权融资等直接融资模式“打包”进专精特新服务方案中。近年来，集团旗下私募股权投资平台已对福建9家专精特新企业投资合计3.49亿元。

厦门赛尔特公司是其中的受益者。这家电路保护元器件企业，生产各类电路保护元器件，其中合金保险丝已有46个系列450种规格，广泛应用于光伏、新能源汽车、储能、通信基站、防雷市场、照明、家用电器等领域，且远销40多个国家和地区。企业年生产

能力达到10亿只，去年创产值3.24亿元。

“我们的研发占比一直远高于行业，面对国产替代以及储能、光伏、新能源交通工具等市场风口，需要引入产业资源丰富的投资机构，加速技术与业务的深度融合，做大做强。”公司总经理助理、董秘李霖说。

10多年来，兴业银行一直是赛尔特的贷款银行，目前授信额度已超亿元。2022年6月，兴业银行又发挥“商行+投行”特色，借助专业人才、前沿资讯、投行“朋友圈”优势，以集团内私募股权投资平台与深高投、阳光电源等机构共同参与赛尔特A轮7000万元的股权融资。

“商行传统授信铺底加上投行股权投资，全面赋能企业成长，合作关系也进一步加深。”兴业银行相关负责人告诉记者，“兴业银行已与近200家股权投资机构建立了投贷联动合作，提供融资加融智的跨界服务。”

政府基金：打造良性循环“生态雨林”

兴证资本设立的“专精特新三号”，首现福建基金的身影。

“‘专精特新三号’设在福清，围绕省委、省政府对福建基金的功能定位，为支持科技创新，福建基金拟出资2000万元参与基金的发起设立。”福建省金投私募基金管理有限公司总经理潘艳告诉记者。

近年来，国家鼓励民间创新创业，鼓励发展支持重点领域建设的投资基金以及以往支持产业发展的政策性拨款资金转为投资基金，政府基金已经成为私募股权投资市场的出资主力军。

去年2月，由省财政厅全额出资、注册资本1000亿元的福建省金融投资有限责任公司，作为我省全新的金融股权投资平台，正式亮相。

福建基金出资1亿元成立私募基金管理有限公司，并受托管理百亿省级政府投资基金，肩负起“以基金投资引导推动我省产业和实体经济发展，带动我省科技创新”的使命。

实际上，我省的基金行业起步较早。2000年，福建创新投的前身——华兴创投成立，是我国第一批国有创投公司。2010年，兴证创新资本成立，是早期成立的券商直投之一；同年海峡汇富基金成立，是第一只两岸三地合资的产业基金。2015年，福建省产业基金成立，是我国第一批省级基金。

截至目前，我省在中国基金业协会登记备案的私募基金管理人581个，居全国第8位；管理私募基金4292只，居全国第6位；管理基金规模达3380.92亿元。

当前，中国创投行业正积极转向硬科技与支撑实体经济，而全面注册制的推行将进一步完善资本市场体系的建设。作为区域产业和经济发展的最重要的资本力量，如何抓住风口？

“我们要更大地发挥‘财政+金融+国企’的优势，一方面深耕主责主业，通过省财政出资的省级政府投资基金，围绕基金、投基金、管基金，发挥政府投资基金引导带动作用。另一方面福建基金要与兴业银行、兴业证券、华福证券等省内金融机构加强协同，最大可能地有效配置金融资源，服务我省创新创业的发展。”潘艳说，政府投资基金应该引导社会各类资本投资经济社会发展的重点领域和薄弱环节，支持相关产业和领域发展，提高财政资金使用效益，发挥好财政资金的杠杆作用。

目前，福建基金正在着力打造良性循环的基金“生态雨林”。

省级政府投资资金按照“母基金+子基金”的架构，一方面整合省级财政已出资设立的6只存量基金，盘活存量，提高资金使用效益；另一方面，聚焦需要政府调节的关键性、创新型行业，做大做强，重点支持数字经济、海洋经济、绿色经济、闽台融合、海丝合作等领域。通过自身国企自有资金或融资资金的优势，吸引优秀的资金管理人人岗投资，为优秀的企业家全方位赋能。

一系列举动初显成效。目前，福建基金积极推动与5设区市合作的产业子基金，4只已获得省政府批复。

定位为市场策略母基金的福建基金顺基金，首期规模20亿元，旨在金融更好地服务实体经济，为资本招商绘制图谱，为产业汇聚打下基础。目前，金顺基金已与君联资本、达晨财智、深创投等市场化最头部机构达成实质合作，并储备了国内头部基金管理人项目库。正在筹备设立福建基金创投母基金，首期规模20亿元，助力实施科技兴省战略，助力新技术、新产业、新业态向福建聚集。

首笔协同业务落地。与兴业国信资管合作设立的福州市新兴优选创业投资基金，首期规模5亿元，力促金融新业态新模式的不涌现。

与华福证券旗下兴银资本、龙岩市战略性新兴产业母基金联合发起设立的“兴龙专精特新股权投资基金”也正紧锣密鼓地筹备中。基金规模1亿元，旨在吸引社会资金支持龙岩市新能源、新材料、电子信息等重点产业发展，培育优质企业。

上月，中国本土创投的领军品牌达晨财智宣布最新一期规模80亿元的综合基金工程基金首轮关闭，并将继续重仓科技，加大对硬科技创新创业的持续投入。

据悉，福建基金私募基金5000万元参与其中。“福建是我们的福地。”达晨财智福建团队陈彬告诉记者，“达晨已在福建投资近20家，目前在投六七家。此次福建基金私募基金加盟后，我们单独设立了福建区域团队，计划成立分公司，做大福建市场。”

多家创投企业也表示：“在福建市场，人手不够了！”

穿透



扫一扫看视频

专访

提供全生命周期多元化接力式金融服务

——访省政府发展研究中心研究人员刘立菁

□本报记者 黄青 王永珍

目前企业获得发展所需资金仍然存在诸多难点。

政府要抓紧制定出台基金业扶持政策，引导并吸引更多天使、创投等社会资本投资专精特新企业，共同构建创新链、资金链、产业链三链融合的创新生态，助力科技成果跨越从样品到产品、从产品到商品的“死亡之谷”。

这个阶段特别需要“宽容”的金融市场，实施周期性分类别的容错纠错机制，让政府引导基金能够切实发挥“投早投小投新”的引领作用。

在技术应用基本成熟、能够产生稳定现金流的阶段，需要风险偏好相对较低的银行、债券基金、保险机构通过债权融资提供相对稳定的资金

支持。这个阶段企业可能因为规模小、资产少、征信不足，在传统银行授信模式下很难获得与发展相匹配的授信。应加大专利贷款、知识产权质押，以及科创票据、知识产权证券化等创新力度，让“知产”变“资产”，促“专利”变“红利”。同时，构建与专精特新企业内在特征相适应的授信新模式，

除了财务指标外，还应探索科技含量、研发投入、科技资质、产学研情况等“技术流”辅助授信评价体系，把科技创新成果数据转化为信用和信贷。

此外，要发挥区域股权市场“专精特新”板作用，为企业提供“量身定制”的孵化培育、规范发展、综合金融、股改上市等服务，推动优质专精特新中小企业登陆新三板、上交所、创业板、科创板，扩大企业直接融资渠道。

近日，第五批国家专精特新“小巨人”企业公示名单出炉，福建共有45家上榜。此前，我省认定2023年第一批专精特新中小企业名单，467家入围。“金融赋能，才能让更多企业拥有‘独门绝技’的企业专而精、精而强、强而远，从而成为福建经济韧性的重要支撑，成为激发创新、稳定产业链供应链的重要力量。”刘立菁说。

厦门赛尔特电子有限公司致力创新电路保护技术研究。 陈宣 摄

上月，国务院常务会议审议通过《加大力度支持科技型中小企业融资行动方案》，强调要为科技型中小企业提供全生命周期的多元化接力式金融服务，要把支持初创期科技型中小企业作为重中之重，加快形成以股权投资为主、“股债债保”联动的金融服务支撑体系。

专精特新是科技创新的重要方向和目标。如何为专精特新企业提供从种子期、创业期、成长期到扩展期、成熟期各个阶段的多元化接力式金融服务？记者采访了省政府发展研究中心财金处处长刘立菁。

刘立菁认为，专精特新企业普遍具有高技术投入和高人力成本的特征，由于研发周期和回款周期较长，在技术探索的初创阶段，从研发到应用的阶段，更需要耐心资本的长期接力支持。但是，