创业投资增速放缓，市场面临重新洗牌

穿越资本“冬天” 精准投资未来

经济日报·中国经济网记者 王轶辰

“2018年看过的项目不算少，但是最终签订投资协议的项目屈指可数，一些可投可不投的项目，考虑再三后都选择放弃了。”一位风投机构的投资经理告诉经济日报记者：“现在基金的投资风格趋于保守，大家都很谨慎。”

面对“募资难”“投资难”“退出难”的现状，创投行业的前景正变得扑朔迷离。专家表示，市场资金的缩减会在一定程度上增加机构投资和创业者融资的难度，但长远来看，可以挤出创投行业长期积累下的泡沫，倒逼行业从野蛮生长转型到专业化运营。

> 面对“募资难”“投资难”“退出难”的现状，创投市场呈现两极分化态势，资金、优质项目向头部创投机构和行业龙头的投资部门进一步集中。尽管资金缩减在一定程度上增加了创业者融资的难度，但是有助于倒逼创投行业从野蛮生长进入到专业化运营时代

光伏龙头企业隆基股份位于云南楚雄的单晶硅片工厂。当前，以光伏为代表的新能源产业仍然受到资本的青睐。 本报记者 王轶辰摄

位于北京朝阳区的氪空间是以联合办公为载体、社群为纽带的企业服务平台。近几年，随着“双创”的快速发展，联合办公空间正成为中小企业入驻的重要选择。 本报记者 王轶辰摄

创投行业降温

“去年以来，创投行业急速冷却。在经济下行、金融去杠杆等多重压力叠加之下，创投行业的募资、投资、退出难度增加，可以说行业进入了艰难调整期。”深创投创业投资发展研究中心总经理乔旭东坦言。

在募资方面，近一年的突然“抽水”，让行业无所适从。随着去杠杆、控风险成为金融政策的主基调，尤其是去年4月份“资管新规”出台，对投资非标资产的限制性规定，导致银行等募资渠道被掐断，先前银行理财资金池的资金很难再流入创业投资行业。同时，在金融去杠杆和经济下行压力之下，作为LP(有限合伙人)的许多上市公司、私营企业主现金流陷入紧张状态，对创投机构的后续出资难以为继。

与此同时，投资机构数量的激增和一级市场估值的高企加大了机构投资难度。根据中国证券投资基金业协会数据，截至去年8月底，全国共有1.4万家私募股权及创投管理人。而2016年下半年至2017年上半年，IPO发行节奏加快引发投资机构哄抢PRE-IPO项目，去年上半年机构又哄抢高科技企业。“投资机构数量多，再加上哄抢项目，直接结果是项目的估值过高，甚至透支未来多年的成长。”乔旭东说。

退出方面同样不容乐观。2017年10月以来，IPO审核通过率大幅下降，许多已报会的企业因种种原因不能满足新的要求，无奈被迫撤回申报材料。根据统计数据，2018年上半年审核通过率只有49%左右，而2017年同期的审核通过率超过80%。同时，减持新规加大创投股东退出难度，延长了退出周期。

在中国投资协会股权与创业投资专业委员会秘书长赵健看来，这一两年胶着的状态都是因为资金紧张，但是放到长期来看，更严重的问题在于，过去模式创新的投资远大于科技创新的投资，很多值得推动的技术创新没有得到有效投资，导致了很多泡沫。

记者采访的多家创投机构普遍认为，受多方因素影响，今年募资数量和金额下降趋势还可能延续，创投行业资金面持续吃紧是大概率事件。

机构积极应对

在新的市场环境下，创投市场将呈现两极分化态势，市场集中度大幅提升，马太效应日益凸显。资金、优质项目向头部创投机构和行业龙头的投资部门进一步集中。与此同时，在激烈的市场竞争与残酷的市场环境下，优胜劣汰是必然趋势。投不出优秀项目、融不到资金的机构，将不会得到投资人的认可，被淘汰是必然结局。

随着投资机构管理规模的扩大、管理团队人员的大幅增加，管理的难度会加大，管理机制的灵活性会降低，优秀的头部机构或行业龙头的投资部门可能会裂变出新的投资机构。此外，在一些综合性的机构里，也可能裂变出一些专注特定领域的投资机构。

“市场将会重新洗牌，一大批机构将被市场淘汰，大机构会越来越强，小机构会越来越精细化。”赵健说。

对于被投标的而言，乔旭东认为，一方面，创投机构会优先考虑投资头部标的。从市场案例情况来看，高科技企业更容易获得融资，而且是大额融资。例如，大疆、商汤科技屡获巨额融资。另一方面，创投机构会选择考虑投资真正有核心技术的创业企业，门槛壁垒较低、模式创新容易被模仿的创业企业获得融资的难度会加大。

记者注意到，面对市场的变化，不少头部机构都做出了针对性调整。以深创投为例，首先是放缓投资节奏，对估值过高的项目谨慎投资。其次是持续坚守理性投资、价值投资理念，不追风口，深耕特定领域，坚持专业投资，挖掘真正有价值的项目，并与企业长期陪跑，赚取企业成长所带来的回报。再次是稳步推进国际化投资业务。“在当前国内项目估值高、退出难的环境下，境外项目的投资性价比日益凸显，退出渠道相对也更加通畅。”乔旭东说。

投资回归理性

近20年来，中国的创投行业经历了从星星之火到遍地开花、从在黑暗中摸索到行业蓬勃发展、从小众市场到万众瞩目的过程。今天，创投行业已经进入一个全新的时代。创投机构过去的万金油式投资、财务逻辑投资将难以为继，精细化运作、专业化投资才是创投机构未来生存的根本。

过去几年，由于大量资本涌入，导致一级市场项目严重“通胀”。过量的资本倾注，不仅扭曲了一些公司原有的发展路径，而且也对创投行业自身所追求的财务回报带来巨大打击。如今市场环境变差，日积月累的问题全都暴露了出来，不少机构开始发现，钱突然变得不好赚了，以前的投资方法行不通了。

“早期，由于市场环境比较好，使得许多原本不具备专业能力的人进入创投行业，甚至还取得了不错的成绩。随着信息差红利和互联网人口红利的消失，很多机构开始不适应。”赵健表示，中国投资机构的专业化还有很长一段路要走，最重要的是提高从业人员综合素质。

对于机构转型，赵健告诉记者，投资机构应该往两个方向进化：产业垂直的专业化和阶段分工的明确化，“投资是个长期的事情，要求基金从头跟到尾完全没有必要，只要做好分工就可以了，有负责早期的，有负责中期的，要保持这种良性健康的阶段性分工”。

赵健还表示，投资模式也要脱虚向实，回归理性，“国家发布了新兴战略产业规划，要着重研究”。

至于市场上对资金缩减会影响到国家“双创”战略的担心，乔旭东表示，“双创”战略不是靠资金堆砌推动的。资金缩减只是加速了创投行业洗牌和优胜劣汰，整个创投行业朝着价值投资、专业投资转变的方向没有变化。在这一轮清洗之后，也许会是一个更加健康的创投生态。

获过国家科学技术进步奖却连初级职称都没有

民企职称谁来过问？

本报记者 孙潜彤

在企业里，王振勇博士可谓是“技术宝贝”。但这位国内外畜牧业闻名的“大咖”级人物，虽然2011年就荣获国家科学技术进步二等奖，但是连初级畜牧技术员的技术职称都没有。而在实际工作中，没有高级职称，在专利申请、奖项评定等方面都会“受委屈”。

近日辽宁省沈阳市“万人进万企”活动开启，禾丰牧业股份有限公司负责人向提供对接服务的沈阳市委宣传部和盘托出自己的“烦恼”——民企技术职称谁来过问？

原来，跻身民营企业500强的禾丰牧业公司的核心技术团队一直以来都忙于技术研发等业务，加上企业技术人员在内部考核上、待遇上都与职称的关联度不高，所以，公司不少在业内闻名的技术领军人物，明明能力水平达到了教授级高级畜牧师，可职称却只是初级畜牧技术员，甚至没有职称。除了王振勇博士，负责海外市场的首席技术官邵彩梅博士先后获得过中华农业科技奖、全国农牧业丰收奖等奖项，是中国饲料工业标准化技术委员会委员，但一直没有高级职称。“因为没有高级职称，我们在为技术专家申评国家‘百千万人才工程’学术带头人时屡屡受挫。”禾丰牧业首席人力资源官赵文馨对经济日报记者说。

了解到这种情况后，一支来自沈阳市人力资源系统的工作队专门赶到禾丰牧业，现场解决问题。针对企业技术人员对职称评定政策、参评流程和要件不了解的情况，沈阳市人社局职称处处长邹良表示，像邵彩梅博士等人的情况可以破格申评高级职称。企业可以帮助他们尽早着手准备今年参评的要件。

邹良建议禾丰牧业可以走“自主评审”的路子。企业自主评审职称，就是把评定职称的主动权交到企业自己手里。企业作为评价主体，可以自己制定标准，多维度考核技术人员，自己决定职称如何评定，甚至自己发放职称证书。企业用什么人、选什么才，自己说了算。

“企业自己评职称？那发的证政府部门认吗？”赵文馨有疑问。“当然认。”沈阳市人社局相关负责人表示，根据辽宁省相关文件，达到一定规模和人才层次的企业可以申请组建职称评委会，而禾丰牧业是完全符合条件的。据介绍，目前沈阳市已经有东软集团、沈阳机床2家企业，沈阳大学、沈阳医学院2家高校，骨科医院等6家医院实行了自主评审职称制度。沈阳市人社局将全力协助禾丰牧业向省人社厅提请报批企业组建职称评委会的申请，“这也是落实市委、市政府人才政策的重要举措之一”。

“幸福来得太突然了！”赵文馨高兴地对记者说：“而且人社局的方案出乎我们的意料，是根本性的解决方案。”

沈阳市人社局负责人表示，今后将与禾丰牧业建立常态化联系，随时将各种新的政策信息告知企业。

5.2万家高新技术企业汇聚国家高新区

本报讯 记者余惠敏报道：国家高新区建设30周年座谈会日前在京召开，会议总结了国家高新区30年的发展历程、成就和经验，进一步厘清了新时代国家高新区高质量发展的新思路、新站位、新目标和新举措。

建设国家高新区是党中央、国务院为推进我国改革开放和社会主义现代化建设，加快经济体制和科技体制改革，迎接世界新技术革命挑战而做出的重大战略部署。第一个国家高新区是1988年5月10日经国务院批准建设的北京市新技术产业开发试验区，即中关村科技园区的前身。截至目前，经国务院批准建设的国家高新区达到168家。

30年来，国家高新区坚持面向市场，成功探索了科技与经济紧密结合的有效途径，在体制机制创新、科技创新、产业发展、创新创业等方面都取得了显著成就，发展质量和效益同步提升，发挥了改革的先锋、引领和试验田作用。据统计，国家高新区营业收入从1991年的87.3亿元，增长到2017年30.7万亿元；2017年国家高新区GDP总和达到9.52万亿元，占我国国内生产总值的11.5%；2017年国家高新区聚集了5.2万家高新技术企业，占全国38.2%；2017年国家高新区企业出口总额4780.7亿美元，占全部货物和服务出口总额的19.2%。

科技部部长王志刚指出，国家高新区经过30年的发展，经历了创业、二次创业、创新驱动战略提升3个阶段，正迈入“创新驱动高质量发展”的新阶段。在新时代，国家高新区要努力做到“四个率先”，即率先建设现代化经济体系，实现高质量发展；率先走创新驱动发展之路，在关键核心技术领域取得更多突破；率先开展体制机制创新，营造良好的创新创业生态；率先融入全球经济体系，引领开放新格局。

改造旧楼宇，集聚新产业

长沙有片“立起来的开发区”

本报记者 刘 麟 中国县域经济报记者 谢 瑶

创新看台

让楼宇这一座座“立起来的开发区”成为创客们的乐园，让创客们在集聚的产业生态链中共创共享，这是经济日报记者在湖南省长沙市芙蓉区采访后的深切感受。

芙蓉区以楼宇为平台，以一栋楼宇成就一个产业、一个产业聚合一个集群为目标，以创客空间为抓手，出台了一系列扶持、奖励政策。通过改造旧楼宇，升级旧业态，向楼宇要质量，逐步实现硬件“智能化”、软件“个性化”、诉求“多元化”，推动创客空间走上特色产业集群聚合的高质量发展之路。

芙蓉区有老旧楼宇63栋，面积200多万平方米。位于五一大道上的银华大厦是该区老旧楼宇的缩影。这栋1998年建成的建筑，曾是湖南首幢智能化楼宇、长沙十佳建筑之一。“后来，由于空调老化、电梯容量不足、大厦基础设施陈旧……原先进驻的创客都萌生了退意。”芙蓉区CBD办主任易鑫说。

2017年，银华大厦改造后，被创客们抢租一空。走进位于银华大厦4楼的创富港，标准化客户收件传真、专线接电、商务秘书、信息网络系统等已投入使用，同时还能够为企业办齐工商注册等相应手续。“我们这里已经入驻了182家企业。”创富港湖南公司总经理卜菲告诉记者。

创富港旺德府创客空间场景。 本报记者 刘 麟摄

芙蓉区出台了《关于促进产业发展的扶持办法》，单独设立了楼宇经济发展补贴，在新建楼宇、老旧楼宇提质改造、楼宇配套服务、引进物业服务等8个方面进行扶持。同时，芙蓉区推进专业楼宇打造，发展特色产业集群，营造鲜明的创客楼宇特色，促进同类企业抱团发展，形成完整产业链条，产生1+1>2的集聚效应。

湖南影像创客空间位于芙蓉区解放中路的科佳大厦内，是中国首个以影像为主题的创客空间。湖南影像创客空间总经理刘玉告诉记者：“我们的定位是中国首家新生代网生内容的孵化基地和服务平台，在服务平台上，所有入驻的创客团队都是从事影像视频行业的。”众创空间为创业者打造极具影像文化气息的联合办公环境，配备专业级的电影审片室、录音棚、视觉实验室、影像咖啡吧、影像图书馆、多功能展厅等多项配套设备，并提供融资、运营、推广等一揽子创业指导。

“只要你有足够好的创意，我们来帮你变成现实、变成产业。”刘玉说：“我们要做的不仅是提供场地、物业、水电等基础服务，更要在这个生态链内搭建最强关联，管理方和创客通过共创共享，成为利益共同体。”

湖南影像创客空间成立3年，聚集50多家产业链各个环节的创客团队和70余家影像器材供应商，创客团队类型包括综艺开发制作、原创IP孵化、经纪代理、短视频内容影视音乐制作、综艺后期制作等全产业类型，形成了完整的影像产业生态链，成功孵化多家估值过千万元的创客团队。“2017年，入驻空间的创客团队平均业务增长率超过30%。”刘玉说。

“每一栋楼宇都具有产业特色和专业品质。”易鑫介绍，芙蓉区对中天广场的“金融服务大楼”、科佳大厦的“影像创意大楼”、新南天古汉广场的“文化创意大楼”等5栋专业楼宇授牌。围绕已入驻的特色产业，楼宇通过筑巢引凤，吸引同类企业入驻，带动周边地区经济活力，增强产业集聚效应。

江西

智能现碾鲜米机亮相

1月6日，江西省首个社区现碾鲜米智能终端现身新余市渝水区暨阳上河园小区。新余市渝水区是江西省“中国好粮油”行动计划示范县(市、区)之一，区粮食部门积极开展社区智能现碾鲜米业务，稻谷原粮产地来自新疆阿克苏、黑龙江五常、鄱阳鸦鹊湖等优质稻基地，现碾鲜米保留了胚芽等营养元素，为市民提供从农田到餐桌的健康口粮。 平国旺摄