



CHINAVENTURE
INSTITUTE
投中研究院

投中点评：央行发布小微企业金融服务报告，鼓励培育
天使投资、创业投资等早期投资力量

2019年07月

2019年6月24日，中国人民银行、中国银保监会首次发布中国小微企业金融服务白皮书——《中国小微企业金融服务报告（2018）》。报告全面对2018年各相关部门和金融机构在金融服务小微企业方面的主要工作和所取得的阶段性成效进行梳理总结。

针对当前小微企业金融服务在直接融资市场所遇到的问题，报告提出需要加快建设多层次资本市场，拓宽小微企业资本补充渠道。推进科创板建设，构建多元融资、多层细分的股权融资市场，积极培育天使投资、创业投资等早期投资力量，促进小微企业早期资本形成。

股权融资市场存在的问题

报告提出在创新创业政策鼓励下，我国涌现出大量科技创新型小微企业。这些企业不同于传统小微企业，具有高成长、高风险并存的特征，前期需要大量资金投入，同时也面临更大的经营风险，与传统商业银行信贷模式不匹配，需更多地利用资本市场实现融资。相比发达经济体，我国资本市场直接融资体系在服务小微企业方面功能发挥不足主要体现在以下两点。

一是股权融资市场偏重于大中型企业。中小板、创业板等中小企业股权融资市场门槛高、限制条件多，初创型企业上市融资难度大。新三板存在流动性不足、定价功能不健全、生态不平衡、预期不明确等问题，影响了市场融资功能的发挥。

二是创业投资、天使投资发展仍不充分。基金数量偏少、运作模式不够成熟，偏好盈利能力强、业务模式清晰的较成熟企业，对初创期企业的支持培育仍然不够。投贷联动等融资模式尚处于探索阶段。

相关改进思路

针对当前小微企业金融服务在直接融资市场所遇到的问题，报告提出大力发展股权融资。一是加快推进科创板建设，稳步推进新三板发行与交易制度改革，规范发展区域性股权市场，有效发挥科创板、新三板在服务中小微企业股权融资方面的作用，构建多元融资、多层细分的股权融资市场。

二是积极培育天使投资、创业投资等早期投资力量，进一步完善支持创投基金发展的差异化

监管政策、税收政策和退出机制，引导和支持创业投资基金更多地投资早中期小微企业，促进小微企业早期资本形成。

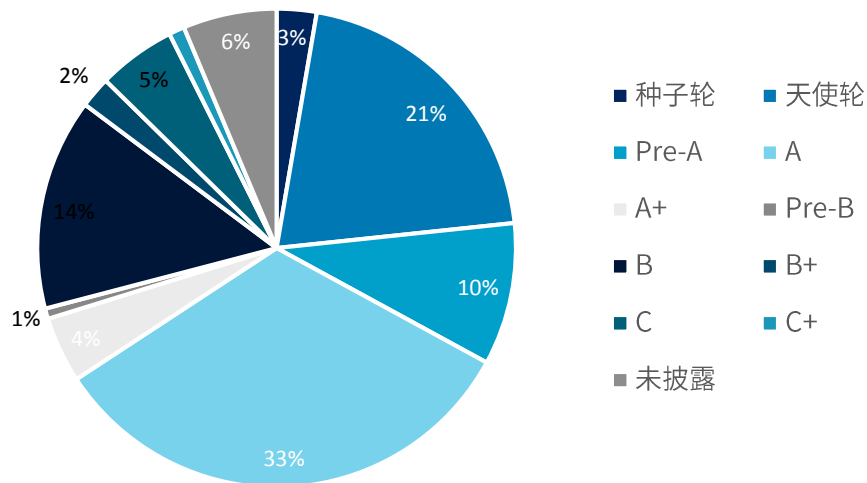
积极培育天使投资、创业投资

天使投资在服务科技创新型小微企业发展方面探索了有效途径。报告数据显示，2008年至2018年，我国每年的天使投资金额从不足1亿元已经增长至120亿元，投资企业数从每年12家左右增长至每年1300多家，实现了对传统金融服务的有益补充，有效丰富了科技创新型小微企业的融资渠道。

创业投资基金支持力度持续增强，创业投资基金支持的覆盖面不断扩大。报告数据显示，创业投资基金投资金额从2001年累计不到200亿元增长至2018年末的6000多亿元，支持企业家数从不到500家增长至近万家，受惠企业数持续扩大。

私募股权投资基金投资倾向逐步迁移至初创阶段的企业，投资早期项目成为新的市场趋势。近年来，在各方政策引导以及市场趋势转换的影响下，私募股权投资基金逐渐增强对初创期小微企业的金融支持，2019年Q1早期项目（种子轮至A轮）融资案例数量，约占Q1创投市场融资案例数量的70%，增加了初创期科技创新型小微企业资金来源。

2019年Q1中国创投市场各轮次融资数分布



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.06

报告发布意义

报告肯定了天使投资、创业投资等早期投资力量对科技创新型小微企业不可替代的金融支持作用，多样化的创业投资渠道已经成为支持创业阶段科技创新型小微企业发展的重要外源融资渠道。天使投资、创业投资等早期投资力量向种子期和初创期科技型小微企业注入资本、管理、创新力，为资本市场挖掘和输送了大批优质投资标的。

伴随2018年末科创板创新推出，科技创新型小微企业与资本市场之间的互动性进一步增强，私募股权基金将成为连接早期初创阶段高新技术企业和资本市场的重要桥梁，将带动更多社会资本投向科技创新型小微企业，对解决小微企业融资难融资贵的难题提供了重要思路。

本快评中提及的中国人民银行、中国银保监会联合发布《中国小微企业金融服务报告（2018）》，详情参见链接如下：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3848271/2019062419224598155.p>

[df](#)

研究垂询

国立波 Vincent Guo 投中研究院院长

Email: Vincent.guo@chinaventure.com.cn

王钦 Ivana Wang 高级分析师

Email: lvana.wang@chinaventure.com.cn



CHINAVENTURE
INSTITUTE
投中研究院

投中研究院隶属于投中信息，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

投中信息创办于 2005 年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

法律声明

本报告为上海投中信息咨询股份有限公司（以下简称投中信息）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不作为投资决策依据。

本报告的知识产权归属于投中信息或经合法授权为投中信息所用，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留投中信息 LOGO，并注明出处为“投中研究院”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得投中信息同意并有书面特别授权，同时需注明出处“投中研究院”。

媒体支持：投资中国网



数据支持：CVSource 投中数据终端

