

坚持投早投小投长，陪伴企业茁壮成长

——私募基金践行社会责任（支持中小企业发展专题）

案例连载（一）

编者按：中国证券投资基金业协会高度重视私募基金践行社会责任的研究和宣传推广工作，其中包括私募基金支持科技创新与产业转型升级、服务国家经济社会战略、开展公益慈善事业等方面相关实践案例的征集编撰工作，得到了行业机构的积极响应。协会在综合考虑案例机构合规性、主题契合度、编撰质量、成果价值等因素基础上，从所征集案例中精选出“支持中小企业发展”等六个专题的若干案例。本期推出私募基金支持中小企业发展案例连载第一篇——中小基金以全链条服务，助力中小企业解忧纾困。

需要特别声明的是：本期发布的案例，由行业机构自行申报并承诺申报内容的真实性和准确性，协会未对案例内容信息的真实性和准确性进行核实验证；希望社会各界予以监督，如发现相关案例在事实客观性方面有重大瑕疵，协会保留采取相应处理措施的权利。

本期案例的发布，并不构成对相关私募投资基金管理人投资管理能力、持续合规诚信情况和投资业绩的认定，不作为私募投资基金投资资金安全的保证，也不构成对投资标的企业经营业绩和管理水平的证明。

中小企业是国民经济发展最活跃的重要支持力量，不仅是扩大就业、改善民生的重要支撑，更是中国企业家精神的发源地。促进中小企业持续健康发展，对做好“六稳”工作、落实“六保”任务，增强经济长期竞争力具有重要意义。但长期以来，中小企业的可持续发展一直深受资金短缺、资源匮乏等问题的困扰，要想解决这些问题，资本的助力必不可少。

从本专题精选案例来看，近年来，越来越多的私募投资基金机构凭借其深刻的市场洞察和丰富的行业经验，通过把握中小企业发展初期难点痛点问题，定制化地给予资金和资源支持，并以长期“陪跑”形式，成为其平稳发展的护航者。在投前环节，私募投资机构往往通过对国家战略及行业发展趋势的深入分析研判，甄选出具有发展潜力的“种子”。在投后环节，机构一般依托其资源优势与社会影响力，为被投资企业提供融资和产业资源支持。案例主要内容如下：

中小基金以全链条服务，助力中小企业解忧纾困

【案例背景】

中小企业是支持国民经济和社会发展的生力军，是扩大就业、改善民生、促进创业创新的重要力量，在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险中发挥着重要作用。然而近

年来随着国内外市场环境变化，中小企业面临的生产成本上升、融资难融资贵、创新发展能力不足等问题日益突出，急需加大扶持力度，增强中小企业的发展活力。为充分发挥中央财政资金的杠杆作用和乘数效应，吸引社会资本投入，共同扩大对中小企业的股权投资规模，支持实体经济、促进创新创业，2015年9月1日，国务院常务会议决定设立国家中小企业发展基金^①，倡导政府与市场携手合作的创新模式，这是继一系列减税降费政策之后，国家支持中小企业创新创业又一有力举措。中小企业发展基金（深圳有限合伙）^②（以下简称中小基金）是其首只实体基金。

【总体行动方案】

中小基金以扶持中小企业健康发展为己任，坚持价值投资理念，秉持“不追风、不搭车、不着急、不眼红”的“四不原则”，在投资决策方面关注有成长价值的中小企业，通过发挥财政资金杠杆作用，高效撬动社会资本共同投资于优秀企业，解决种子期、初创期成长型中小企业融资难问题。在投后管理方面建立专业化投后管理体系，深入了解初创企业融资困难、市场开拓困难、产业资源短缺、企业运作不规范等发展困境，在企业成长不同阶段给予符合其需求的优质

^① 国家中小企业发展基金有限公司（简称国家中小企业发展基金）由国务院决策部署，在工信部与财政部的牵头推动下，通过中央财政与上海国盛、中国烟草等社会出资人共同发起成立，注册资本为357.5亿元。通过投资设立子基金等方式（同时保留部分可投资金用于跟随子基金直接投资相关优质项目），使基金总规模达到1000亿元以上。

^② 中小企业发展基金（深圳有限合伙）是国家中小企业发展基金有限公司的首支实体基金，由深圳市中小企业服务署代表深圳市政府出资，深圳国中创业投资管理有限公司受托管理。其中，国家中小企业发展基金有限公司出资15亿元，深圳市政府和其他社会出资人合计出资45亿元，总规模为60亿元。

高效增值服务，助力企业在融资支持、资源对接、治理改善、风险防控等方面健康成长。

【责任实践】

1. 发挥财政资金杠杆作用，引领资本激发社会创新活力

中小基金投资以初创期成长型中小企业^③为主，在投资实践中，其将投资标的是否属于中小企业作为投资决策的重要考虑因素，注重扶持欠发达地区项目、中小微创业企业，并积极带动社会资本共同投资，引领资本激发社会创新活力。截至2021年6月，中小基金对于满足“225”划分条件^④的中小企业的投资额占比高达67.33%；同时带动同轮其他社会资金新增投资超92亿元，通过投后融资运作继续吸引社会资金共计178亿元，合计撬动社会资本共计270亿元。中小基金借助60亿元的基金规模，撬动了4.5倍以上的社会资本，充分发挥了财政资金的杠杆作用，为促进中小企业发展提供了长效助力。

2. 打造专业化投后管理团队，增值服务助力企业持续成长

中小基金将投后项目的增值服务作为核心竞争力来打造，并将“三分投资、七分服务”视为对已投企业的一项重要承诺。目前，其通过投资已形成细分赛道的生态圈和产业链，聚集相关领域的技术、管理、运营人才；凭借与专业投

^③ 基金要求投向种子期、初创期成长型中小企业的资金规模比例不得低于投资总额的一定比例。

^④ “225”划分条件指年销售（营业总收入）不超过2亿元，资产总额不超过2亿元，职工人数不超过500人。

资机构、中介机构、咨询机构合作，可为被投企业提供多样化深度增值服务；同时，依托政策引导优势，与全国各级政府和行业主管部门建立良好合作关系，帮助被投企业获得政府支持。比如，新冠疫情期间，中小基金借助专业化风控部门、规范化投后管理流程，对企业运作过程中的风险及时预警、沟通和督导，为企业健康发展保驾护航。疫情发生后，中小基金第一时间主动摸排存量企业相关情况，对经营困难、业绩下滑显著、产能需要扩大的企业进行定点帮扶；定期梳理在持项目，根据公司经营状况和现金流状况开展针对性跟踪帮扶，为 31 家受疫情影响严重的企业对接融资缓解资金困境、介绍防疫物资采购渠道尽快复工复产、及时推送政府疫情补助政策等。又如，在融资支持上，中小基金与多家银行合作，为已投企业对接多样化低成本的融资渠道，主要包括与建设银行深圳分行建立了投贷联动合作关系，为已投企业提供总共 10 亿元额度的授信；与中信银行深圳分行建立了合作伙伴关系，双方在项目共享、资源整合等方面进行合作，为已投企业提供专项增值服务；与浦发银行深圳分行进行交流合作，并签署协议^⑤开展全方位、多层次的业务合作；与招商银行进行业务对接与项目交流，对已投企业开展一对一针对性服务，并与投资团队进行了深入的业务探讨等。

^⑤ 签署《上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行与深圳国中创业投资管理有限公司科技金融合作框架协议》