

## 杭高投总裁陈长泉

### --杭州引导基金阶段参股

访谈题记：



杭州市 08 年首期 2 亿引导基金其中 1 亿是用于阶段参股合作方式的。主要由杭州高科技投资有限公司（下称杭高投）运作。7 月 16 号正式“钦定”3 家创投机构为合作伙伴，分别为赛伯乐投资、深圳创新投资、太平洋联合资本集团。最低放大倍数为 1 比 3。首批到位三家各 1 亿元。阶段参股管理有合作投资机构执行，要求 80% 的资金要投资在大杭州地区，50% 投资小项目。另外的 1 亿元分别交给杭州泰邦创业投

资有限公司和杭州通汇创业投资有限公司各 5000 万元，用于“跟进投资”。

政府将陆续推出第二期合作方案，具体《孟杨投资访谈》TIC 采访了杭高投总裁陈长泉先生，重点解析阶段参股和杭州创业投资服务中心相关事宜。

**孟杨：**需要休息一下吗？还是喝咖啡就可以？

**陈长泉：**我也很高兴能够通过《孟杨投资访谈》TIC 的平台和大家交流，事情很多，怕来不及，就直接开始吧。

**孟杨：**入选的五家杭州市政府引导基金阶段参股的合作投资公司选定了几家？

**陈长泉：**三家，分别是深圳创新投、赛伯乐投资和太平洋联合资本。这是 7 月 16 号的签约主体投资机构。其中赛伯乐投资是具有海外创业投资经验和本土管理团队结合优势的创投机构，太平洋联合资本是外资背景的，深圳创新投也是国内很知名的内资投资机构。按照引导基金的管理办法，首先是发征集公告，相当于“征婚启示”一样。在杭州日报公布，之后报名的企业有 7 家，5 月 27 号我们专门委托专家对申请单位进行了评审，并按照标准打分。

**孟杨：**这个标准是什么？

**陈长泉：**按照管理办法有几个标准：投资绩效明显、国内外知名、管理资本量、引导基金放大的倍数、运作经验等。但这些有的是定性的、有的是定量标准。这里面最关键的是投资活动的绩效、投资项目的收益率、引导基金放大的倍数。现在我们是按照最低 1 比 3 放大。以后我们希望可以放大更多的倍数。

**孟杨：**从这个角度来看，太平洋联合资本在做政府引导基金合作之前，并不是特别有名。为什么选择他？

**陈长泉：**从知名度来说，深圳创新投是国内知名机构，知名度很高。为什么选择太平洋联合资本合作。主要因为一是他在全球投资，在国外有一定影响力，同时他放大的倍数最大，其他两个机构都是按照 1 比 3 放大，而他是按照 1 比 4 放大。比如说政府引导基金投入 1 个亿，他同比投资 4 个亿。我们这次和太平洋联合资本的合作预期规模就是 5 个亿人民币。政府的目的是要四两拨千斤。

**孟杨：**我想政府还会陆续推出来第二期、第三期合作。这个标准会不会依照第一期的标准来操作？

**陈长泉：**是的，第二期的阶段参股单位我们正在谈，估计 10 月份左右就会推出来，目前还不便公布任何消息。但有一点是肯定的：第二期肯定比第一期的要求还要提高，不仅仅是放大倍数的要求。

**孟杨：**目前合作的这三家机构之所以选择与引导基金阶段参股合作，是不是看重政府激励的办法以及政府匹配的一些资源？

**陈长泉：**我个人认为，投资机构合作原因，政府的让利只是一个方面，其实他们更看重的是拟投企业的资源，包括项目的质量和数量。他们看重的是可投资优秀项目的多少。有一句话我印象很深：“投资者最看重的是项目，如果有好项目我从纽约都会飞过来”。

浙江的中小企业特别发达，浙江的民资也特别充盈。现在很多资本也在探索创业投资，所以结合市场因素，可能投资机构在浙江组建人民币基金的可能性更大，投资的选择也更多。

有市场资源的因素，也有政府推动的因素。如果过分的强调政府的作用，可能会带来负面的影响。



图为杭高投总裁陈长泉先生

**孟杨：**那么杭州市政府的这个创业投资服务中心在项目收集和推荐上都会做哪些工作？

**陈长泉：**我们也意识到这个服务中心要搞的红火，很大的一个问题就是项目的数量和质量。如果把服务中心比成“超市”，那么项目就是这个“超市”里的商品，这个“超市”里面要有合适的“商品”，品种要多，价格也要合理，“超市”才会兴旺。项目收集和推荐方面，政府有关部门正在考虑通过科技局、经委、发改局等部门及经济发展较好、企业资源较为发达的区、县（市）分区域分块来收集项目、发布信息，目前我们服务中心有 39 家单位入驻了。已经入驻的企业分三部分组成。一类是投资机构，一类是融资机构，包括银行、担保。第三类就是中介机构，包括律师、会计、评估、专利代理机构等。

**孟杨：**我觉得中介机构应该是最积极的，那么其他两类机构的入驻积极性如何？

**陈长泉：**政府搭台他们来唱戏，他们应有很高的积极性。以前他们都是一家一家“踩点”，跑项目，现在项目相对集中了，对他们来说是在做业务工作更方便了。另外高新区和我们也为服务中心提供了很好的物理空间和工作条件，基本可做到“拎包入住”。现在因为准备比较仓促，可能有些企业我们暂时安排不了的，我们将在二期进行安排。

**孟杨：**服务中心对入驻企业和非入驻企业有哪些服务区别？

**陈长泉：**项目收集我们服务中心会积极去做，首先保证入驻单位第一时间得到相关投资信息。为提高他们入驻的积极性，所以他们是具有优先权的。之后我们也会服务其他的相关机构，因为我们是要从整个宏观的角度考虑问题，我的目标是推动创业投资市场发展。如果要评价服务中心的工作成绩，就是让更多的资本和项目对接，让创业投资更活跃。

**孟杨：**有个问题大家都普遍关心，就是税收的问题，入驻企业有没有对应的税收优惠？

**陈长泉：**税收方面是个政策性很强的问题，我只能说说我个人的观点。服务中心没有能力谈税收优惠问题，因为税收是很敏感也很原则的问题。但是服务中心会在有关优惠政策争取方面尽力做工作。

**孟杨：**国家对高新技术开发区的税收优惠政策是如何执行的？另外对创业投资的支持，体现在税收上有哪些？

**陈长泉：**国家对高新技术开发区是有相关的税收优惠政策，但不是地方政府定的，而是国家制定，地方执行。以前是在区内企业，双高（高新区内的高新企业）认定后，可以享受国家规定的税收优惠政策。从08年开始，区内区外统一政策，就是说不管你在不在高新区内，只要获得国家高新技术企业认定，可以享受国家的税收优惠政策。

关于创投机构的税制：按照《创业投资企业管理暂行办法》规定，在发改委登记备案的投资机构，投资于高新技术企业投资期限满两年的，可以按照投资额的70%减免所得税。国家也是用这种方式鼓励从事创业投资。

另外，政府的引导基金也是政府鼓励创业投资发展的一种做法。杭州市政府引导基金阶

段参股与投资商的合作，有收益的时候我们按债权人的收益享受、有风险的时候要承担股东的风险。参股创业投资企业的其他股东自引导基金投入后 3 年内购买引导基金在参股创业投资企业中的股权的，其转让价格按不低于引导基金原始投资额确定；超过 3 年的，转让价格按不低于引导基金原始投资额与转让时中国人民银行公布的同期贷款基准利率计算的收益之和确定。

**孟杨：**现在的投资市场的形式你怎么看？为什么政府在这个时候推出这个引导基金？

**陈长泉：**现在 PE 很热，VC 相对比较冷。PE 过热带来的后果就是价格上涨，甚至和价值不匹配。我们谈项目中碰到不少案子溢价过高。这个溢价有些时候不能让人接受，有时候心态都搞坏了。

如果把企业比喻成“学生”，不仅要关注“大学生”，也要更多关注“中学生、高中生”。当然现在有眼光有能力的投资机构也在关注中小项目，比如赛伯乐、红鼎创投。我们也知道小项目获得投资回报相对高。政府引导基金也是把资本在往前期投资引，在阶段参股的管理办法中也有对应的要求：阶段参股合作的基金 80%的资金要投资在大杭州地区，50%投资初创期项目。初创期项目的评判标准为：3000 万销售额以下，2000 万净资产以下，300 人以下。

**孟杨：**政府和其他机构共同设立基金，管理都是都是交给合作机构的，那么政府的监管怎么进行？

**陈长泉：**监管方面按照《管理办法》考核的，政府引导基金尽管不参与项目经营决策，但是和阶段参股合作单位都有协议约束。协议中按照《管理办法》规定，对投资领域方向、地域等都有严格的规定。另外阶段参股成立的创投企业资金均通过银行托管，银行根据《管理办法》规定的托管要求，对资金流向进行监管。

**孟杨：**目前合作的三家投资机构市政府有没有正式批下来？现在的进展是怎么样的？

**陈长泉：**目前还在报批，已经经过评审和公示后，基本上是确定的。杭高投负责政府引导基金阶段参股的规模目前是一亿人民币。和我们合作的前提条件的是放大比例至少是 1

比 3，合作的期限是 5 年。我们和三家企业合作的预期资金目标分别是深圳创新投 4 个亿，赛伯乐 4 个亿，太平洋联合资本 5 个亿。因为投资需要一个过程，为避免资金沉淀，所以我们几方商定，采取分步出资方式，先 1 个亿起步，以后根据已投资项目运行情况和拟投资项目资金需求，分步到位。

**孟杨：**杭高投也曾经投资了很多案子，有没有总结出来一些投资要点？

**陈长泉：**关键要看公司的价值，增长的潜力。更多的时候不要太强调公司的魅力而去强求投资。最后还是效益回报为王。投资要点各人都有不同归纳方法，我总结一个比较简单通俗的理解为“一个中心、两个基本点、三个要素”。以盈利为中心，两个基本点分别是：竞争力和市场潜力，三个要素是：人的要素、风险要素、价格要素。

**孟杨：**陈总是从 98 年开始做投资，经验很丰富，希望以后有机会也和《孟杨投资访谈》TIC 的朋友好好分享，谢谢陈总接受 TIC 的采访。

**备注：**《孟杨投资访谈》TIC 由中国民间资本网出品，转载请勿删改并注明出处。

本次访谈特别鸣谢 **红鼎创投**

联系电话：0571-28938600

联系邮箱：mengyang1497@163.com

TIC 同步发行声音稿，每月两期，每期 30 分钟。

下期人物：太平洋联合资本集团 张文

**《孟杨投资访谈》Taka Investment Consultant /TIC**

《孟杨投资访谈》TIC 是一档投资访谈栏目。以人为本，以投资为纲，独立成体。TIC 宗旨：切实解决中小企业融资难！

合作发行单位：中国民间资本网、《第一财经日报》、第一财经网、中国商业电讯、《民间资本家》电子期刊、互联网实验室、星巢创业网、《浙商研究与资讯》杂志、娱乐基地、投资联盟等。

创业顾问、投资参考！TIC