

江苏创业投资

JIANGSU VENTURE CAPITAL

2020年第2期（总第191期）

江苏省创业投资协会 主办

2020年2月25日

协会新闻

江苏省创业投资协会、江苏人才创投联盟联合向股权和创投机构发出抗疫倡议得到多家会员单位积极响应.....3

政经

万亿流动性投放再加力 重点领域信贷投放量增价减..... 10

半月逾 30 条政策落地 央地稳金融战疫情齐发力.....10

李克强详解国务院系列重大利好政策：帮助企业渡过难关 12

金融聚焦

支持私募基金充分发挥投融资与赋能功能 积极帮助中小企业渡过难关..... 14

金融部门合力战“疫” 直接融资精准帮扶.....18

PE/VC 投后“战疫”：既找钱，又找路.....19

聚焦资本市场股权融资“复工”：关键步骤受影响拖累进度

监管与市场共抢“失去的时间”21

疫情难扭注册制推进方向 三板、深市改革下半年望迎突破23

扎堆创业板“抱团取暖” 私募打响资产规模保卫战..... 26

信息服务

1 月假期与疫情双重施压，VC/PE 投资市场低迷.....28

新冠肺炎疫情对创投行业影响调研报告.....35

江苏省创业投资协会、江苏人才创投联盟联合向股权和创投机构发出抗疫倡议得到多家会员单位积极响应

在当前新型冠状病毒感染肺炎疫情猖獗肆虐严峻形势下，为进一步引导和推动省内外股权和创投行业积极投身疫情防控工作，1月31日，江苏省创业投资协会、江苏人才创投联盟共同向省内外股权和创投机构发出投身防疫抗疫倡议，动员各机构踊跃响应并引导所投企业自觉践行社会责任，主动投身疫情防控工作，为抗击疫情奉献爱心、贡献力量，得到众多股权和创业投资机构响应，大家纷纷通过捐款捐物或动员所投企业以实际行动支援抗疫一线，成为金融战线上支持防疫抗疫的典范。

关于积极投身防疫抗疫工作的倡议

江苏省创业投资协会 昨天



正值2020新春来临之际，新型冠状病毒感染的肺炎疫情猖獗肆虐中华大地。这是不期而遇的遭遇战，这是没有硝烟的新战场。“生命重于泰山，疫情就是命令，防控就是责任。”面对严峻形势，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各方力量联防联控，八方资源紧急支援，一场全国总动员的疫情防控阻击战正式打响。众多股权和创业投资机构也云集响应，纷纷通过捐款捐物或动员所投企业加班加点生产口罩、防护服、药械器材等救护急需物资，以实际行动支援抗疫一线工作，成为金融战线上支持防疫抗疫的典范。

我们在此倡议：希望各股权和创业投资机构积极响应，并动员所投企业的资源力量，自觉践行社会责任，主动投身疫情防控工作，为抗击疫情奉献一份爱心、贡献一份力量！

我们坚信，病毒无情人有情，大灾之际涌大爱，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，只要万众一心、众志成城，必将打赢这场疫情防控阻击战！我们必将战胜疫情，迎来春天！

(请各机构将捐款捐物或动员所投企业抗疫的典型事例反馈给我们，以便集中宣传发布。
联系人：丁竹 18151671081)

江苏高科技投资集团
江苏省创业投资协会
江苏人才创投联盟

江苏高投集团和毅达资本

协会会长单位江苏高投集团和毅达资本多年深耕大健康产业，投资助力了一大批产品优、技术强、讲责任、有担当的优质企业成长起来，他们在国家需要时纷纷挺身而出，各展所长，迅速以实际行动伸援手献爱心，在驰援疫区中积极履行社会责任，为行业带了好头。



医疗防护手套龙头企业蓝帆医疗，先后两次向武汉新型肺炎防控指挥部捐赠 200 万只医疗级防护手套，同时将疫情救助生产专线由 1 条增加到 9 条，每天供应手套 720 万只以上；联合光大信托成立国内第一个实物救援类慈善信托——“光信善·蓝帆医疗实物救援慈善信托”，将用于新型冠状病毒感染的肺炎防治工作及其他未来公共卫生事件中一线医护人员防护。圣湘生物、仁度生物研发出核酸检测试剂盒助疫情防控；另外圣湘生物还向中国红十字会总会捐赠全自动核酸提取仪等价值 1000 余万元的应急

物资，1月25日已紧急送达武汉。华声医疗向武汉火神山医院捐赠的价值120万元用以支援疫情防控的远程超声系统、远程监护系统已于1月28日陆续发出。武汉普瑞眼科医院赶在疫情爆发前紧急向武汉医院支援医用防护口罩及护目镜等防疫用品近30000件。优全护理全自动纺熔V型生产线全面开启，确保每天生产200到250吨左右非织造材料，保障下游50家以上企业口罩、防护服等医用品的生产。优亿医疗紧急调配人员加班生产可视喉镜、可视软镜、可视喉罩等，为武汉及火神山医院、雷神山医院提供病患救治专用的医疗产品。优利德科技（中国）生产的红外热像仪可用于大人非接触体温监测，已投入防疫一线使用。



江苏高投集团除积极动员集团体系投资企业以实际行动伸援手、献爱心，利用行业号召力呼吁股权和创业投资机构及所投企主动履行社会责任外，2月10日，为认真贯彻落实省委省政府和省国资委党委决策部署，集团向省妇儿基金会捐赠100万元用于疫情防控，以积极支持新冠肺炎疫情疫情防控工作。在行业内起到了较好的表率作用。

元禾控股

1月23日晚，华中数控因生产人体红外测温仪用于疫情防治，但急需美国ISSI公司的内存原材料，企业负责圈四处求援。协会副会长单位元禾控股旗下元禾璞华火速与ISSI董事会联系，15分钟之内推动存储器缺货问题迅速得到解决。元禾控股大力号召被投资企业参与抗疫行动：信达生物捐款200万元，长风药业免费灌装一批军科院指定药物援助一线，博瑞医药、新格元、鼎科医疗、康众医疗、贝昂科技、同程旅游等园区企业也纷纷通过捐款、捐赠口罩、捐赠医疗设备、免费提供旅游出行退改措施等多种方式持续援助疫区。

金茂资本



协会理事单位金茂资本、金宁汇科技、富翰医疗联合爱德基金会发起设立的“爱德可信普惠医疗健康专项基金”，点对点为湖北孝感地区的医疗机构募集、捐送多批次医疗物资。专项基金捐出的第一批物资中的医用外科口罩和第二批物资的部分医用外科口罩已抵达孝感定点医院，部分缓解孝感地区医疗物资缺口压力。

瑞华投资控股集团



由瑞华投资控股集团及董事长张建斌发起设立的江苏省瑞华慈善基金会在1月23日除夕前夜，捐赠价值1000万元医疗物资紧急驰援武汉各大

医院，基金会同时积极与武汉方面对接，了解具体需求，迅速寻找货源。经过努力，1月27日瑞首批捐赠的100台价值232万的呼吸机已从苏州发出，打响了瑞华慈善抗击疫情、支援武汉的第一枪。

苏高新金控

苏高新金控下属的苏高新创投集团投资的江苏汇先医药技术有限公司在1月26日，成功研发出“新型冠状病毒2019nCoV核酸检测试剂”，30分钟即可辨别是否感染新型冠状病毒。目前企业首批已生产2100份试剂盒，优化之后将向黄石、荆门等地区的医院进行捐赠。食行生鲜在疫情防控期间，为了保障广大市民的“菜篮子”，通过采用非接触式配送，有效减少人与人接触的机会。春节期间，食行生鲜更是克服配送人员不足等重重困难，扩大进货渠道、稳定商品价格，目前已经恢复了苏州800余个站点的配送。此外，为了缓解口罩紧缺的状况，食行生鲜从国外紧急采购了一批口罩，每天定时投放苏州市场。联合苏州太湖雪丝绸公司，将其免费提供的1万份蔬菜进行销售和冷链配送，并将销售额通过相关部门全部捐赠给武汉。



（食行生鲜到柜配送）

苏州高新区产业引导基金和苏高新金控共同参与投资的苏州敦行价值创业投资基金，联合张家港的新联科创业投资有限公司，共同向苏州市疾控中心无偿捐赠120万元新型冠状病毒诊断试剂盒。试剂盒由苏州敦行价值创业投资基金投资企业上海伯杰医疗科技有限公司生产，该企业是国家首批认可的新型冠状病毒诊断试剂生产企业。

此外，苏高新创投集团投资的区内企业**鼎实医疗**已向区有关部门申请提前复工，加紧生产全自动 POCT 检测仪器及检验科急需的 CRP、PCT 等试剂盒；高新区产业引导基金出资参股的**信中利基金**、**分享投资**纷纷慷慨解囊，捐赠善款和医疗物资等等。

无锡国联集团

集团**国联证券**携子公司**华英证券**通过无锡市慈善总会捐款人民币 500 万元，专项用于湖北武汉、无锡本地及公司结对帮扶的贫困县抗击疫情，为打赢疫情防控阻击战贡献力量。**国联信托**捐资 50 万元参与设立“中国信托业抗击新型肺炎慈善信托”第三期，该专项慈善信托将主要用于防控新冠肺炎疫情，并救助由其造成的损害。信托财产使用方向包括捐赠疫情防控和救治相关机构，向医务人员、志愿者及公众发放防疫保障，抚恤因疫死亡家庭；疫情结束后用于医疗科研、应急救助等公共卫生事业。

国联人寿启动应对新型冠状病毒肺炎疫情应急预案，简化理赔流程，升级多项服务举措。在此基础上，向无锡市区参与疫情防治的医护人员和无锡赴武汉支援的 40 名医护人员捐赠专属保险（后续人员将同样赠送该项保险），**江苏资产**向相关慈善机构提供了 50 万元的专项捐助资金。

江苏华控创业投资有限公司

协会理事单位华控创投投资的**兴嘉生物**是一家从事新型、高效、安全、环保的微量元素饲料添加剂研发、生产与推广的高新技术企业，根据相关部门提出的“确保「菜篮子」产品和农业生产资料正常生产流通秩序”的要求，已于近日开工。总部及三大基地均已陆续进入正常工作模式。同时，公司组织员工抗疫爱心捐款两万余元，爱心款将全部用于口罩、手套、消毒液等紧缺的医疗物资采购，捐献给抗疫前线的医院。



（兴嘉生物积极组织企业复产）

无锡市新区科技金融创业投资集团

集团充分发挥国企党员干部在关键时刻的先锋模范作用，一天不到的时间招募到22名以党员为主体的志愿者们加入到新吴区抗击疫情党员志愿先锋队，参与辖区内交通枢纽、站点等重点区域的协勤工作。2月2日，集团党总支书记、董事长金磊同志作为第一批党员志愿者准时到达新安水上南加油站志愿服务站点开展一线协勤工作，对靠港船舶人员进行登记，测量体温，同时对周边码头进行巡查，禁止船舶人员及货物上岸。

面对新型冠状病毒感染的肺炎疫情蔓延，新投集团党总支高度重视，迅速行动，以党建引领加强疫情防控，用初心筑牢“红色防护墙”，凝聚全力打好疫情阻击战，新投集团广大党员志愿者们，众志成城坚决冲锋在前，发挥先锋模范作用，弘扬志愿服务精神，为打赢新型冠状病毒感染的肺炎这场战争贡献力量。



（集团党员先锋志愿服务队）

万亿流动性投放再加力 重点领域信贷投放量增价减

半月逾 30 条政策落地 央地稳金融战疫情齐发力

抗击疫情离不开资金保障和支持，近期从中央到地方，多项稳金融政策持续发力。2月10日，央行发放首批专项再贷款，支持金融机构向疫情防控重点企业提供优惠利率贷款。据记者不完全统计，仅近半月以来，央行、财政部、银保监会等部门以及多个地方政府就累计发布逾30条政策，涉及提供流动性稳定金融市场预期、对疫情防控重点保障企业加大资金支持、进一步降低中小微企业融资成本等多个方面。

业内专家表示，一揽子举措将形成合力，精准施策，进一步提升了金融机构支持抗疫工作的服务效率，对稳定市场预期、实现今年经济社会发展目标发挥重要作用。

保持金融体系充足的流动性是近期稳金融政策的重要着力点之一。2月10日，央行公开市场开展7000亿元7天期和2000亿元14天期逆回购操作，完全对冲到期量。春节后，央行持续加大公开市场操作力度，累计投放流动性已近2万亿元，保持疫情防控特殊时期银行体系流动性的合理充裕，发出加大逆周期调节力度的信号。业内人士表示，超预期流动性的释放稳定了金融市场预期、提振了资本市场信心，更有利于金融机构在非常时期进一步加大对实体经济的支持力度。

稳金融另一政策着力点是加大对疫情防控所需资金的供给力度，使得战疫一线企业获得更大规模和更低成本的资金支持。2月7日，财政部联合发展改革委、工业和信息化部、人民银行、审计署印发通知，推出多项举措，包括部署专项再贷款支持疫情防控，继续加大对小微、民营企业和制造业等重点领域的金融支持，增加信用贷款和中长期贷款，降低综合融资成本，以及采取多项便利措施支持金融机构疫情防控期间发行金融债券以及资产支持证券、短期融资券等。“财政金融协同发力，在央行专项再贷款和中央财政贴息共同支持下，企业实际融资成本降至1.6%以下，企业将更有动力和资金扩大产能，开足马力生产，保障供应。”财政部有关负责人表示。据银保监会副主席周亮2月7日披露的数据，银行业主动对接医疗器械、药品、防护服、口罩、消毒用品、疫苗研发等企业融资需求，全力保障抗击疫情资金需求，重点信贷投放累计已达2100多亿元。

值得注意的是，在对疫情防控重点保障企业加大资金支持的同时，降低暂时遇到困难中小微企业融资成本、增加其中长期贷款供给也成为政策重点。

截至2月10日，已有近20省份陆续发文为辖内受困中小企业提供金融支持，内容主要包括拓宽企业直接融资渠道、加大对流动资金困难企业的支持力度、严防盲目抽贷等。

2月10日，江西省人民政府办公厅印发《关于金融支持防控疫情稳定经济增长的若干措施》，确保重要必需领域生产企业正常融资需求得到充分便捷保障；确保全年普惠型小微企业贷款增速高于各项贷款平均增速。此前，上海发文鼓励浦发银行、上海银行、上海农商银行加大对抗击疫情和受疫情影响较大行业及中小微企业的信贷投放，疫情防控期间相关贷款利率参照同期贷款市场报价利率（LPR）至少减25个基点，并鼓励其他在沪金融机构也参照执行。

业内专家表示，一揽子稳金融举措具针对性，也将形成政策合力，引导资金流向，降低企业负担。光大证券研究所首席银行业分析师王一峰在接受记者采访时表示，上述政策的密集出台，能够有效应对节后企业和金融机构预防性资金需求的提升，平抑股市、债市和汇市的短期波动，进一步提升了金融机构支持抗疫工作的服务效率，对于稳定市场预期、实现今年经济社会发展目标起到了至关重要的作用。

展望未来，更多稳金融政策储备已准备就绪。财政部负责人此前表示，出台针对疫情防控重点保障企业的中央财政贴息政策，是应对疫情的应急之策。下一步，将统筹考虑疫情变化对经济的影响、现有政策实施的效果等因素，加强宏观研判，先抓好现有政策的落实，精准支持受疫情影响严重的行业、地区和人群，帮助他们尽快恢复正常生产和经营。同时，为纾解小微企业面临的困难，应对疫情的经济影响，做好前瞻性、有针对性的政策准备。

中国人民银行副行长潘功胜也指出，中国经济有较强的韧性和强大的潜力，宏观调控政策的空间十分充足。下一步货币政策将从三方面着手：一是加大逆周期调节的强度，保持流动性合理充裕，为实体经济提供良好的货币金融环境。二是进一步深化利率市场化改革，完善市场报价利率传导机制，提高货币政策的传导效率，降低社会融资成本。三是继续发挥结构性货币政策工具的作用，加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

民生银行首席研究员温彬表示，下一步央行有可能通过MLF置换到期的逆回购，一方面拉长流动性投放的期限稳定市场预期，另一方面下调MLF利率，进而引导LPR利率下行。中国银行研究院研究员范若滢也认为，央行将适当增加2020年全年降准或定向降准的次数或幅度，加大调降MLF利率幅度，引导LPR利率下行，并进一步发挥LPR作用，推动实体企业融资成本下降。同时，结构性货币政策工具创新也将加码，对疫情影响严重的行业及地区给予信贷倾斜。

来源：经济参考报

李克强详解国务院系列重大利好政策：帮助企业渡过难关

“当前统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，一项迫切任务就是稳就业。”李克强总理2月18日在国务院常务会上强调，“稳就业就必须稳企业，必须抓紧出台扶持企业，特别是中小微企业的系列政策措施，帮助企业渡过难关。”

当天会议决定阶段性减免企业社保费和实施企业缓缴住房公积金政策，多措并举稳企业稳就业。

李克强表示，受疫情影响，国内很多企业处于停产或半停产状态，直接影响就业和收入。特别是中小微企业，本身抗风险能力就弱，帮助他们迈过这道坎，他们就能活下来。中小微企业是我国就业的主力军，稳住中小微企业对稳定就业至关重要。

“要阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费，以减轻疫情对企业特别是中小微企业的影响，使企业恢复生产后有一个缓冲期。”总理说。

要抓紧出台科学分类、切合实际的复工复产防疫指南

李克强指出：“没有就业就没有收入，就没有国民财富的创造，也就没有国家实力的增强。当前要突出抓好稳就业这一‘六稳’的首要任务。”

“要压实地方政府稳岗责任，在抓好疫情防控的同时，有力有序促进稳岗。”总理说，“千方百计让企业能够多扛一阵，避免发生大规模裁员。”

李克强要求，要抓紧出台科学分类、切合实际的复工复产防疫指南，指导各地合理确定复工复产条件，取消不必要的保证金。加快落实已出台的财税、金融等支持政策。

当天会议决定，阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费，以减轻疫情对企业特别是中小微企业的影响，使企业恢复生产后有一个缓冲期。除湖北外各省份，从2月到6月可对中小微企业免征上述三项费用，从2月到4月可对大型企业减半征收；湖北省从2月到6月可对各类参保企业实行免征。同时，6月底前，企业可申请缓缴住房公积金，在此期间对职工因受疫情影响未能正常还款的公积金贷款，不作逾期处理。

李克强说，实施上述政策，充分考虑了社会保险基金结余等情况，可以确保养老金等各项社保待遇按时足额发放。

让个体工商户尽可能多地生存下来

个体工商户是重要就业主体，带动了 2 亿多人的就业，对灵活就业极其重要。”李克强说，“有关部门要抓紧研究出台支持个体工商户政策，让他们尽可能多地生存下来。”

李克强就稳就业工作明确要求，要有针对性做好重点群体就业工作：通过跨区域点对点劳务协作等有序组织农民工返岗，除疫情严重和扩散风险高的地区外，对限制劳动者返岗的不合理规定要坚决纠正；结合脱贫攻坚和当地建设等支持农民工就地就近就业；抓紧制定高校毕业生延期录用报到方案，加大网上招聘力度；支持企业适应群众线上消费需求增加灵活就业岗位。

李克强强调，要保障失业人员基本生活。及时将受疫情影响的就业困难人员纳入就业援助范围，确保失业保险待遇按时足额发放。支持疫情严重地区开发临时公益性岗位。

“要运用失业保险基金及时向失业人员发放失业补助金。在他们找到新的工作岗位之前，要做到基本生活可以得到保障。”总理说。

来源：中国政府网

支持私募基金充分发挥投融资与赋能功能 积极帮助 中小企业渡过难关

2020年年初以来，新型冠状病毒疫情来势迅猛，对全国生产生活和经济运行带来严重冲击。其中，中小企业由于生产经营规模小、现金流不稳定、抗风险能力弱，承受压力尤为突出。

2月3日，中共中央政治局常委会会议强调，要密切监测经济运行状况，聚焦疫情对经济运行带来的冲击和影响，围绕做好‘六稳’工作，做好应对各种复杂困难局面的准备。为落实中央精神，支持实体经济渡过难关，国家相关部委、各地政府纷纷出台支持企业特别是中小企业保经营、稳发展的政策措施。据不完全统计，从2月2日起到2月6日，共有北京、上海、浙江、山东、江苏、福建、四川等20多地省、市、区政府出台支持中小企业的政策，包括金融支持、减税降费、财政补贴、政务服务等多个层面。2月1日，人民银行、财政部、银保监会、证监会、外汇局联合出台了进一步强化金融支持防控疫情的30条措施。证监会李超副主席接受记者采访时表示，鼓励私募基金管理人发挥专业优势，引导更多社会资金流向与防疫抗疫相关的医疗设备、疫苗药品研发生产类企业。中国证券投资基金业协会（简称协会）即日起也对投资上述领域的私募股权基金和创投基金以及证券期货经营机构设立的资管产品备案申请实施绿色通道政策，简化业务流程，提升服务效率。这些政策措施对疫情下的中小企业来说，都是雪中送炭、是及时雨。

中小企业发展状况与私募基金行业息息相关。连日来，协会组织部分私募基金管理人，从私募基金投资视角，积极了解疫情下所投中小企业发展面临的实际困难，认真研究建设性应对措施。

一、疫情严峻形势下中小企业生存发展堪忧

根据协会初步调研结果，很多私募机构反映，中小企业在本次疫情冲击下受影响较大，主要表现在以下几个方面。

（一）中小企业现金流紧张

从供给端看，由于人员流动不畅、延期复工、供应链问题导致企业经营困难甚至中断，从而可能导致企业业务推迟或取消、订单合同违约、直接消耗公司现金流，导致资金周转困难。这对体量较小、抗风险能力较弱的中小企业非常不利。

从需求端看，第三产业特别是住宿和餐饮业、电影娱乐业、批发零售业等线下服务业的需求将受到较大冲击，这种影响可能持续到疫情结束之后，直接影响到中小企业的营业收入。

从销售端看，我国是全球商品出口的第一大国，不排除部分国家和地区出于隔断中国新冠疫情影响的考虑，减少或暂停从中国进口与疫情相关度较大的商品，暂停与中国的部分经贸往来，大量中小企业的海外市场订单将可能受到影响。

（二）融资难度增大

一直以来，中小企业获得信贷融资的比例、规模都较低，直接股权投资越来越成为其重要的融资渠道。受疫情影响，一批优质创业企业上半年可能面临比较严重的资金压力，尤其是消费者服务领域。在不发生疫情的情况下，创业企业普遍面临的融资困境已经令其高估值难以维持和获得后续融资，此次疫情可能会加速估值泡沫的破灭，导致行业整体估值下行。短期内，疫情影响下将直接导致中小企业融资成本上升甚至融资进程停滞。

（三）中小企业相对经营成本

一是餐饮、旅游、零售等行业中小企业，遭受本次疫情影响最明显。疫情期间中小企业复工延期、生产和经营暂停、收入和现金流中断，但仍要支付房租、员工工资、贷款利息等刚性支出；

二是防疫需要采取的交通管控、限制人员流动措施以及上下游供应商停工导致的原材料及物流成本上升；

三是为保障用工安全而购买消毒、医疗防护用具、隔离和处置疑似感染人员等措施，疫情防备相关费用相应增加。在成本上升的情况下，企业还无法利用春节假期的营收增长对冲成本，整体盈利能力大大下降，严重影响到中小企业的生存发展。

二、支持私募基金发挥投资与赋能功能，更加有效地支持中小企业渡过难关

私募基金在支持中小企业创新创业方面发挥着独特的、不可替代的作用。

首先，私募基金可以直接满足中小企业融资需求，形成企业股权资本，成本低、周期长，直接分担企业的发展风险。

第二，私募基金投资中小企业股权成为股东，与中小企业形成收益共享、风险共担的全生命周期的命运共同体，最有动力了解企业经营状况、通过投后管理整合动员所需资源支持帮助企业快速成长。

第三，与政府行政手段不同，私募基金对企业的支持是完全的市场化方式，更能激发企业发展的内生动力。因此，在此疫情防控的关键时期，私募基金行业将从两个方面入手，支持中小企业渡过难关、走上可持续发展之路。

现阶段，当务之急是发动私募基金行业更加积极、坚定地践行价值投资、长期投资、责任投资理念，加大对中小企业的投资和投后赋能力度。

这次疫情虽然在短期内给经济社会发展带来了相当的冲击和较大的不确定性，但全社会也很清醒地认识到，中国经济超大规模的市场优势、人力人才资源优势还在，韧性很强、潜力很大，特别从长期看，基本面向好的趋势没有改变，危机中必将孕育出技术变革、产业变革、管理效率变革等新的机遇。当前，私募基金要抓住疫情形势下企业估值下调的机遇，勇于发掘投资机会、大胆投资有发展前景的中小企业、科创企业，不仅能缓解疫情给创业企业带来的资金压力，而且能以偏低的估值投资优质项目、有望获得更高的投资回报，实现与被投中小企业的双赢局面，自觉将价值投资、长期投资和责任投资理念落到实处。同时，私募基金还要充分发挥

自身平台和资源优势，充分发挥自身投后管理专业能力，及时提供市场、人才、管理、技术等全方位的贴身服务，积极为所投企业赋能，同舟共济，共渡难关。

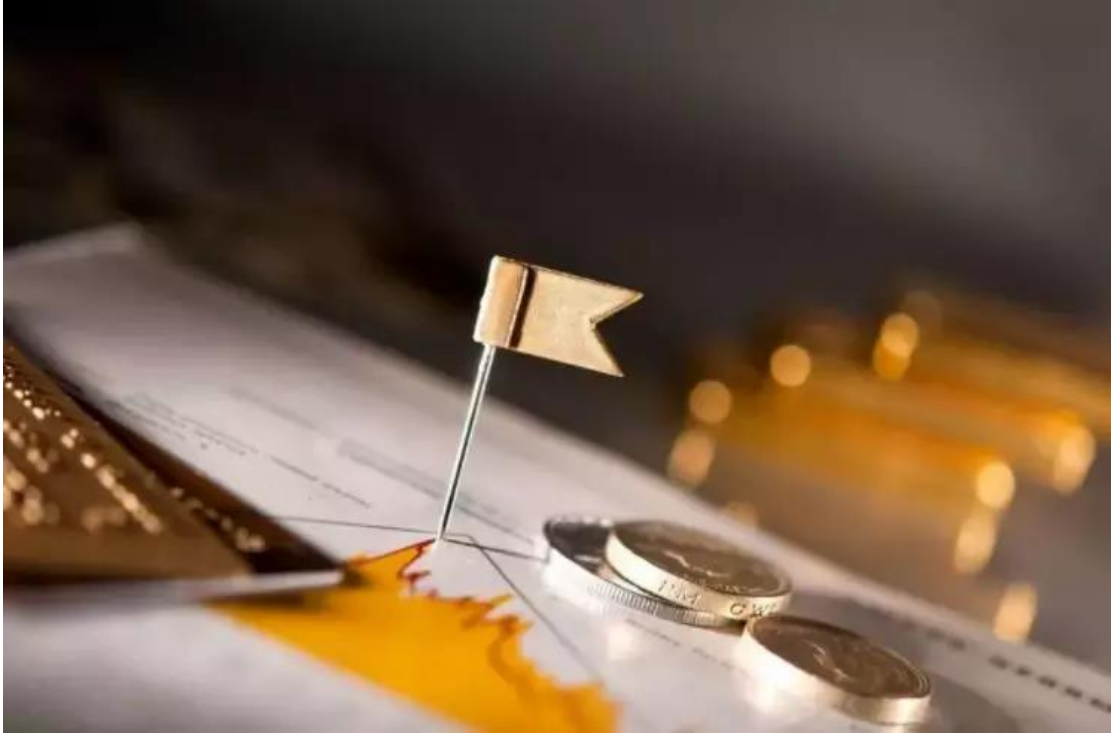
中长期，呼吁相关部门研究解决私募基金发展中遇到的突出问题，支持私募基金行业高质量发展，培育壮大支持中小企业发展的市场力量。

近年来，随着我国经济转型升级、迈向高质量发展进程的加快，作为中小企业直接融资重要来源的私募基金得到快速发展，但也面临着行业治理能力不高、长期资金来源缺乏、税制改革不到位、税收优惠政策落地难等突出问题，行业发展环境亟待优化改善。因此，私募基金行业也呼吁，一是加快修订基金法、出台私募投资基金管理暂行条例、修订私募基金监督管理暂行办法等进程，回归私募基金本质，推动形成信义文化，提高行业治理体系和治理能力现代化水平；二是积极推动养老资金、社保资金、保险资金等长期资金投资私募基金，为中小企业直接融资汇聚更多社会资本，进一步打通直接融资渠道；三是研究推进符合私募基金投资运作规律特点、有利于促进长期资本、创新资本形成的税制改革，把当前创投基金已有税收优惠政策落实到位；四是推动改善营商环境，为私募基金高质量发展提供良好外部条件等等。

我们相信，在社会各界支持下，私募基金一定能更好发挥支持中小企业的作用，共同帮扶中小企业渡过难关，为打赢疫情防控阻击战、长期助力实体经济健康发展贡献力量。我们终将取得最后的胜利！

来源：中国证券投资基金业协会网站

金融部门合力战“疫” 直接融资精准帮扶



文 | 朱宝琛

为债券发行开通“绿色通道”、拓宽疫情防控相关企业直接融资渠道，面对新冠肺炎疫情带来的影响，资本市场给予了大力支持。接受记者采访的业内人士普遍认为，资本市场的直接融资支持，能起到定向精准帮扶作用，有利于前瞻性地缓解企业的流动性压力。

“对募集资金主要用于疫情防控以及疫情较重地区金融机构和企业发行的金融债券、资产支持证券、公司信用类债券建立注册发行‘绿色通道’。”中国人民银行等五部门2月1日联合发布的《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》明确提出。

2月4日，武汉车都四水共治项目管理有限公司绿色项目收益公司债获深交所无异议函。这是新型冠状病毒感染肺炎疫情发生后，湖北省首单获批的创新品种公司债券项目。

“武汉四水公司债的快速获批是债券市场对受疫情影响较大地区融资支持的直接体现。”东方金诚首席债券分析师苏莉在接受《证券日报》记者采访时表示。

联储证券首席投资顾问郑虹对《证券日报》记者表示，债券市场发行的绿色通道对债券发行的各个环节均产生了积极作用，能够使用“绿色通道”的是疫情严重地区的相关企业，绿色通道债券多以短融为主，降低了企业的融资成本，改善了企业的融资环境，保障了企业在疫情期间的平稳运行。

“抗击疫情离不开资金支持，金融市场在调动资金方面有着天然优势，这几天债券市场在支持疫情防控方面，有不少亮眼表现，包括采取多项便利措施，支持金融机构在疫情防控期间发行各类金融债券以及资产支持证券、短期融资券。”畅力资产管理有限公司董事长兼首席执行官宝晓辉告诉《证券日报》记者。

《证券日报》记者了解到，2月10日，兴业证券在上交所公开簿记疫情防控公司债券，募集资金优先用于支持新冠肺炎疫情防控相关业务。这是全国首单以证券公司为主体发行的疫情防控公司债券，也是全市场首批疫情防控公募债券。

同一天，广东东阳光科技控股股份有限公司公开发行2020年公司债券（第一期）（疫情防控债）（面向合格投资者）完成簿记建档，将在上交所发行上市，募集资金主要用于支持发行人采购生产疫情防控急需物资的原材料。

这是全国首单由民企发行的疫情防控公司债，也是全国首批发行的两单疫情防控公司债之一。

除此之外，各地方政府也已经行动起来。

北京市发布的《关于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情影响促进中小微企业持续健康发展的若干措施》提出拓宽直接融资渠道，积极推进拟上市公司IPO、新三板创新层企业申请精选层辅导验收工作，采取非现场等灵活高效方式进行辅导验收；上海市日前印发了《上海市全力防控疫情支持服务企业平稳健康发展的若干政策措施》，提出拓宽疫情防控相关企业直接融资渠道。

万博新经济研究院副院长刘哲对《证券日报》记者表示，对上市公司在融资方面的支持，比如建立债券的绿色通道、加大信贷支持力度、强化融资担保服务等，有利于前瞻性地缓解企业的流动性压力，降低疫情对于投资和就业的冲击。

“资本市场的直接融资支持，是金融部门抗‘疫’工作的重要组成部分，能起到定向精准帮扶功效，缓解金融风险。”财富证券首席经济学家伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示。

来源：证券日报

PE/VC 投后“战疫”：既找钱，又找路

“如果我们在去年年底展望2020的时候会说‘明年会很难’，那么现在只能说，当时的说法还是有些乐观了。”易凯资本CEO王冉撰文说。

2020年春节复工以来，投资机构的官方公号纷纷将内容锁定在抗疫防控知识、远程办公指导、危机应对指南，也有各大机构的合伙人通过在线的方式为被投企业提供“战疫”建议。

“尽职调查现在肯定是没法做了，其他工作还都在按部就班的进行。我们也习惯了移动办公，事儿一点儿没耽误。”一位受访者表示。

21 世纪经济报道记者了解发现，被投企业的疫情跟踪是 VC 投资机构在 2 月 3 日正式到岗后的核心工作之一。内容包括企业为抗疫工作做了哪些贡献、受疫情的影响有多大，具体包括复工时间和人员安排、业务受到影响、公司现金流情况、是否有新的资金渠道、哪些业务有转型造血的可能等多个维度。

也有受访者补充表示，LP 们也在就疫情应对与投资机构进行更多沟通，除了了解被投企业的受影响情况，也会关注投资机构投资策略是否会有调整。

联合“抗疫”

很多投资机构的投后战“疫”在除夕以前已然打响。

1 月 20 日深夜，云启资本创始合伙人毛丞宇了解到新型冠状病毒肺炎疫情加重的信息，迅速致电被投资企业工品汇的创始人严彰沟通为基金成员企业协调防护物资。当时已经是北京时间的晚上 11 点，英科医疗 CEO 刘方毅和云启资本投后负责人李娜也迅速加入采购的协调和沟通中。

“这个年过得太有意义了，虽然人在海外，基本上哪儿也没去。无数个电话，无数次沟通，确认，反复确认，只是为了能尽绵薄之力。”回想起春节前的这争分夺秒的 48 个小时，投后负责人李娜在朋友圈写道。

PE/VC 机构投后战“疫”的号角在除夕前后全面打响，一方面与内部和外部沟通安排捐赠事项，另一方面与项目方建立疫情沟通机制、为被投资企业实现资源和信息的快速对接。

过去的半个月中，投资机构和被投企业的沟通多是围绕“抗疫”进行的，先是确定被投资企业的安全保障，再是联合支援抗疫一线，如今讨论如何将疫情负面影响降到最低。

“我们整个春节都在跟核心被投资企业持续沟通，聊企业现金流、业务压力、新业务可能、复工安排。和被投资企业每周都会沟通，核心企业每两三天就碰一次。”李娜告诉记者，团队针对创业公司的共性问题还会邀请投资人、企业家和外部专家以直播的方式为被投企业管理层做分享。

晟道投资 CEO 薛宇宁认为，疫情对以线下为主的业务在短期、中期都会有冲击，初创企业要保证有充裕的现金流，利好一切以线上为主的项目。

他介绍，基金的投后团队在努力帮以线上业务为主的被投资企业，展开上下游业务撮合，以及可跨界的一切行业资源，保证他们优势；与此同时，帮助以线下为主的被投资企业，主要在政府关系疏通、政策扶持等方面展开工作。

找钱，找路

在 VC 投资机构中，投后支持并不仅是投后团队的工作，每位投资人都是他们项目的核心责任人。即使有投资人因航班取消被迫延迟返程时间，他们与被投项目的沟通却未有受到影响。

谈到新冠肺炎疫情给融资市场带来的影响，启明创投主管合伙人胡旭波认为，疫情会对创业公司投融资市场带来短期波动，但对于聚焦长期客户价值的创业公司来说不会有本质影响。

胡旭波建议说，公司需要马上重新制定其发展计划和预算。“我们需要考虑最糟糕的情形，比如未来 5 个月的收入是预算的 10%-50%，来看看你的现金流。我们同时需要重新评估自己的商业模式和营运模式，也许你不需要改变，也许你需要改变。核心是你是否需要革新。”

对于创投行业来说，新冠疫情打乱了投资机构的募资、投资的节奏和计划。现金流则是初创企业在安全之外最为首要的问题，尤其一些以线下业务为主的企业，不得不面对现金储备不足的问题。

“我们在跟很多银行沟通，帮企业联系银行方面的支持。新融资的尽调很难实现，从一级市场很难拿到钱，需要用其他方式解决现金流问题。”一位受访者告诉记者，在基金领投的项目中，为被投企业找钱解决现金流迫在眉睫。

多位受访者表示，正在与被投项目密切沟通，帮助项目融资落地、贷款等资金端工作。除了找钱，VC 机构现阶段的另一大工作是与被投企业讨论疫情期间的业务端应对。尤其是对很多以线下为主要业务的企业来说，企业是否有转型新业务服务的可能。

来源：21 世纪经济报道

聚焦资本市场股权融资“复工”：关键步骤受影响 拖累进度 监管与市场共抢“失去的时间”

受疫情影响，股权融资规模反弹存疑。

A 股开市后的第二周，新冠肺炎感染疫情仍在持续，尽管大部分地区都开始紧张复工，但防控疫情的特殊阶段，工作开展始终面临诸多挑战。

这其中资本市场的股权融资便将遭遇不小影响。有市场人士认为，疫情警报尚未大面积解除之前，拟 IPO 企业、上市公司以及新三板企业的股权融资进展将会全方位延期。

另一方面，监管层也在和市场各方想方设法克服由疫情带来的对融资业务开展的不便，将失去的时间抢回来。

2019年在证监会全面深化改革的影响下，股权融资环境有了极大改善，市场都预计2020年股权融资整体规模会有较大反弹，但目前受疫情影响，股权融资规模反弹存疑。

全方位延后

“部门统筹能够往前推的项目肯定就优先做，但很多工作的推进都遇到了不同程度的麻烦，如企业财务数据没法到位，项目组成员不能出差，甚至有的员工还在返乡后的自我隔离阶段。”北京地区一家大型券商投行部的人士表示。

打开证监会官网也可以发现，IPO发审会和并购重组审核的时间都停留在了1月17日，而何时安排首次新股发审和并购重组审核依旧无法得知。

IPO申报也受到了不小的影响。春节假期结束以来，仅有三家企业在证监会完成了预披露更新，分别是新乡市瑞丰新材料股份有限公司、上海德必文化创意产业发展（集团）股份有限公司、湖州银行股份有限公司。

记者在和多位券商投行人士沟通后了解到，目前对股权融资业务造成最直接影响的莫过于两个核心因素，即审计无法到位拿不到财务数据，以及出差不便，无法现场访谈或尽调。

“现在受疫情影响，很多项目的审计没法开展，另外很多中介机构到企业是异地，要坐交通工具，在企业也免不了要访谈、开会，这都会受到疫情影响。从复工这一周的情况来看，先不说疫情严重的地区，其他地区短时间也很难恢复此前的工作秩序。另外，即便疫情结束，财务数据和尽调访谈还需要补，这也是时间成本，因此今年所有项目整体进度都要跟着往后延。”一家北京地区国有券商资深保代对记者表示。

基于目前情况的判断，不少市场人士预期未来3-6个月时间资本市场直接融资规模将直接体现出此次疫情的影响，全年总规模能否超越上年度将要打上问号。

“在证监会持续推动改革的背景下市场各方对2020年股权融资规模反弹的预期很明确，但如今受疫情影响一级市场整体进度都要向后延迟。由于融资数据有一定的滞后性，规模方面的影响或在二三季度会直接体现出来，也希望监管层可以进一步出台举措护航市场的融资。”

监管给予最大便利

根据记者了解，监管层也了解到疫情对眼下融资工作的困难，尽可能出台政策来对冲疫情对中介机构开展业务带来的影响。

首先是对各类行政许可，批文以及财务数据的效期给予最大程度的宽限，例如证监会发行部在上周便告知各家机构，对于发行人的反馈意见回复时限、告知函回复时限、财务报表有效期届满后终止审查时限等与发行审核相关的时限，以及已核发的再融资批文有效期，均暂缓计算。

另外，开市至今，仍有一些项目通过了监管的审核在往前快速推进。根据记者了解，这类项目有共同的特点，一是春节前便完成了基础工作的准备，不用再

等待审计进场或者现场访谈结果来准备材料,另外一个特点是监管层尽量不让审核停摆。

北京一家大型券商投行部人士和记者交流时表示,节前有项目刚完成第一轮披露工作,上市公司着急推进相关进展,因为疫情,项目组都担心工作的进展在监管层反馈这一层面会有放缓,毕竟交易所目前一定程度上也受疫情影响不能正常开工。

对此,记者了解到,交易所也在尽力克服困难推进相关业务。如深交所便将重组方案审查小组会议移至线上,召开重组电话会讨论了金宇车城方案,中小板部则通过会议参会人员邮件表达意见方式沟通泰和新材方案,创业板部召开视频会议讨论亿通科技方案。

而上述项目,交易所在方案披露后 5 个交易日内均完成上述重组方案的审查和讨论工作,及时形成并向公司反馈审查意见。

除了监管层最大限度给予支持外,券商近期一个重要的话题则是如何在未来能够更好地把时间抢回来。

前述北京地区国资券商人士告诉记者:“现在领导要求开始梳理手上项目受疫情影响的情况,做一个可执行的排序工作,便于疫情有所缓解后更好推进项目。另外,就是将一些不一定要线下进行的工作转移到线上来进行,我们近期就在和券商律师商量把近期所有的客户访谈都放在线上,做好记录和留痕工作,尽量恢复正的工作秩序。”

来源: 21 世纪经济报道

疫情难扭注册制推进方向 三板、深市改革下半年望 迎突破

导读: 疫情的出现不排除让注册制改革节点出现一定程度时间后延,估计大约将影响相关改革延后 1 周至 2 周左右,但伴随着疫情逐步得到控制,与之相关的改革措施亦将陆续推进实施。

21 世纪资本研究院 研究员 李维

在新型冠状病毒肺炎疫情的冲击下,与资本市场相关的多项业务正在受到一定程度的干扰。

一方面，部分大中城市放假时间的后延，可能会导致部分注册制改革项目筹备工作受到一定程度的影响；另一方面，疫情带来的隔离要求，也会在复工后给部分会管单位、交易场所、投行机构带来人员到岗不齐、非现场办公等问题。

不过 21 世纪资本研究院认为，在全国对疫情的积极应对和控制下，有关 A 股市场注册制改革的中长期推进节奏并不会受到干扰。

我们认为，疫情的出现不排除让注册制改革节点出现一定程度时间后延，估计大约将影响相关改革延后 1 周至 2 周左右，但伴随着疫情逐步得到控制，与之相关的改革措施亦将陆续推进实施。

注册制方向不变

疫情的确有可能会对注册制的节奏带来一定的扰动，但并不会影响大的改革方向。

这一点，已在此前监管部门的表态中有明确指向——证监会有关部门负责人 2 月 3 日开市前夕曾强调，疫情对市场的影响是短期的，不会改变中长期走势。

“我们推出的‘深改 12 条’是从资本市场长远发展考虑的，涉及深层次的体制机制改革，旨在完善资本市场基础制度，提升市场功能，提高市场效率，增强内在稳定性。”上述负责人表示，“这些改革是根本性、系统性的改革，是市场化、法治化的改革，会利好整个资本市场，给市场参与各方带来更多机遇。因此，推进改革的方向和决心不会因为疫情带来的暂时困难而改变。”

21 世纪资本研究院认为，由于注册制作为深化资本市场改革的核心任务，而 2020 年证监会系统工作会议曾提出，要平稳推出创业板改革并试点注册制。证监会的上述定调或意味着，当下的注册制等资本市场改革的方向并不会受到此次疫情冲击而停滞。

而从多个细节来看，有关注册制改革持续推进的预期也正在不断强化。

一方面，新证券法将于今年 3 月 1 日起实施，无疑奠定了注册制的法理基础。另一方面，据 21 世纪资本研究院从多位投行人士处获悉，部分工作人员曾收到监管部门的电话通知，有关注册制的改革方向并不会因此而受到影响。

以新三板改革为例，虽然目前精选层的小 IPO 项目明确为“股转审核+证监会核准”的双重方式，但审核权下放至股转系统已标志着其形成了与科创板相似的“准注册制”的审核模式，而这也是此次注册制改革大潮中的重要组成部分。

而虽然疫情影响尚未消退，但新三板的精选层改革仍然在持续稳步推进。

例如 2 月 10 日，北京证监局已启动了对辖区内挂牌公司备案辅导材料的报送工作，考虑到疫情影响，相关申报方式均改为电子申报，保荐机构只需将扫描版的申报文件发送至指定邮箱并电联确认即可。

与此同时，监管层在推进改革过程中也注重了防疫工作的同步开展，例如 2 月 3 日股转系统曾向多家主办券商下发通知，要求其及时报送梳理当下疫情对新三板改革工作及业务开展的应对措施和所需要的监管支持事项。

我们认为，虽然疫情可能会对注册制的改革进度带来一定程度的拖延，但在电子化审核方式以及非现场办公技术的支持下，推进注册制改革“硬环境”也将较为充足。

下半年望迎突破

虽然疫情并不会改变注册制的推进方向，但仍然有可能对原本的改革进度带来一定程度的后延。

我们认为，有三方面因素可能会导致改革进度较计划出现一定程度的后延：一是相关防疫工作的部署要求给会管系统以及证券经营机构增加的工作量；二是多数主要地区将复工时间推迟至 2 月 10 日，因此与注册制改革相关的潜在项目筹备安排亦有可能受到影响；三是疫情带来的隔离要求，导致复工后部分监管及机构员工仍然无法按时到岗，进而对改革工作进度带来少许拖延。

不过我们认为，上述因素并不会让注册制改革受到过长时间的影响，考虑到 A 股已经开市一周有余，而大部分资本市场相关岗位陆续进入工作状态，认为疫情对注册制改革的进度延后影响大约会控制在一周至两周作用。

与此同时，注册制改革的聚焦点主要将体现在新三板市场和创业板市场，而两家市场伴随改革的落地，也具有足够的动力来争取优秀的公司进行 IPO。

在新三板市场，不少新三板公司已经纷纷公告拟申请登陆精选层并开展小 IPO，而多地证监局也启动了小 IPO 的辅导验收工作，我们预计从 2 月 10 日当周开始，潜在的新三板精选层的申报者就将启动相应的辅导，而 3 月份内，相关公司的入层及小 IPO 申请有望获得股转系统的受理。

按照 2019 年 3 月份科创板首批企业受理，当年 6 月份启动发行的时间类比推算，6 月份将大概率成为首批精选层公司转层及首发的时间窗口。

相比之下，创业板的改革来得可能更晚。

我们曾在 2019 年 5 月份的《科创板催动存量改革：创业板明年望迎注册制改革窗口》一文中预测，创业板改革将继科创板之后最早在 2020 年落地，这一预测与后来监管部门释放的信号相一致——深交所上海中心区域主任黄丽娜后来表示，创业板改革“在科创板落地大概半年到一年之后会有一个结果”。

不过，目前尚未形成针对创业板的正式改革文件，按照此前业内预计，2020 年 2-3 月份有望迎来相关意见稿的问世。

若按照 3 月份出台相应的改革意见推算,我们认为深交所最早有望 5 月份迎来注册制项目的筹备,7 月份可进入申报受理阶段,因此首批创业板注册制项目发行上市有望在 10 月-11 月份的四季度内看到。

综上所述我们认为,若制度层面的资本市场改革方向不会发生大的调整,新三板及创业板改革均有望在今年下半年迎来实践层面的突破。

来源: 21 世纪经济报道

扎堆创业板“抱团取暖” 私募打响资产规模保卫战

“再不去创业板抱团取暖,就 OUT 了。”私募基金经理李强(化名)感慨说。随着新冠肺炎疫情延续,创业板成为众多私募基金的避险港。

据私募排排网调查,76.39%受访私募机构看好 2020 年创业板再度开启牛市征程,不少私募机构认为创业板已在牛市轨迹上。究其原因,一是疫情对科技板块冲击较小,二是新兴产业板块上市公司成长性更具优势。

“节后我们的股票仓位增加了 8 个百分点,其中 6 个百分点投向创业板医药生物、计算机、机械设备、通信等板块。”李强透露,收获是节后首周净值增长逾 5%。

私募排排网统计显示,节后首周,尽管 A 股震荡回调,但私募基金平均收益逆势上涨,达 0.08%,其中管理期货、量化趋势、量化多策略的平均收益分别达 2.68%、1.14%与 0.47%,均跑赢股票多头策略(-2.7%)。

“一方面,部分管理期货策略私募通过建立股指期货空头进行套保,实现较高回报;另一方面,量化策略私募扎堆加仓创业板热门板块股票,实现了不错的风险对冲效果。”国内一家大型私募基金权益类交易员向 21 世纪经济报道记者分析。不过,近期创业板部分股票涨幅过大,有机构正考虑套现离场。

“大家不可能长时间抱团取暖,要实现更好业绩表现留住 LP(出资人),还得看私募的选股交易能力。”上述交易员说,目前他们开始将资金转向被低估的主板蓝筹股。

“抱团取暖”创业板

此次私募扎堆涌入创业板,主要有三大因素:一是经历 2018 年应收账款、商誉减值等财务重整后,2019 年创业板上市公司出现业绩触底反弹;二是当前主板蓝筹股的外资持股比例越来越高,私募转而涌入创业板科技类龙头企业寻找机会;三是疫情对科技板块的冲击较低,形成避险资金扎堆效应。

“创业板反弹从 2019 年下半年已启动,在很多主板上市公司尚未复工复产、业绩增长不确定的情况下,私募资金更倾向继续涌入仍在反弹阶段的创业板。”

李强指出。春节期间，他与多位私募同行沟通，大家的一大共识是，节后涌入创业板游戏、软件、半导体、生物医药等板块避险。

枫池资产执行董事兼投资总监任竞辉透露，近期主要加仓方向包括，线上传媒、游戏、软件和半导体等受疫情冲击较小的行业龙头上市公司。

私募排排网监测到，截至2月7日，节后首周百亿私募的平均仓位指数为65.19%，较节前最后一个交易日百亿私募仓位71.48%有一定幅度的下滑。而私募逆势加仓创业板成为一道独特风景。

但并非所有创业板股票都受到青睐。目前私募资金主要扎堆投向医药生物、计算机、机械设备、通信等行业。

“这些股票近期快速上涨，还有ETF的推波助澜。”一家近期加仓创业板的私募基金经理向记者表示。不少大型私募机构基于流动性风险考量，大举买入创业板指数ETF产品，既能分享机构抱团取暖的“红利”，又可在创业板股票出现冲高回落迹象时，快速套现离场。

留住LP 打赢规模保卫战

节后私募基金扎堆投向创业板，还有稳定LP情绪的考量。

“由于疫情延续，LP担心经济增长风险加剧与股市回调，希望能尽早赎回份额持有现金观望。”李强说，近期多位LP向他提议，能否提前清盘两只股票多头型私募产品。

凯丰投资市场部总经理邓安娜表示，春节期间部分LP对股市走势有些担忧，他们在节后已进行沟通安抚。凯丰投资还动用1亿元自有资金认购旗下宏观策略产品。

李强直言，疫情正悄然引发私募基金的资产规模保卫战，尤其是去年业绩回报低于行业平均水准的私募，当前疫情令股市承压，势必加剧LP的份额赎回诉求。

“目前而言，创业板仍是避险投资首选，但相关股票价格持续上涨，我们必须考虑寻找新的投资对象。”上述国内大型私募基金权益类交易员指出，近日他所在私募基金研究团队已开始了解主板上市公司复工复产状况与订单交付前景，从中寻找被低估的蓝筹股。

多位私募基金人士向记者透露，近日他们与LP做了大量沟通，向他们展示疫情环境下的投资策略与获利逻辑。

“此举效果不错，多位LP撤回了份额赎回意向，但也有一些民营企业需要紧急筹措资金用于企业日常经营。”一家国内量化投资型私募基金募资部门主管说。

近期私募通过抱团取暖创业板获得了较好业绩回报，也给份额转让提供了支撑，一些潜在买家看到近期私募产品业绩逆势上涨，提升了购买兴趣。

来源：21世纪经济报道

1 月假期与疫情双重施压，VC/PE 投资市场低迷

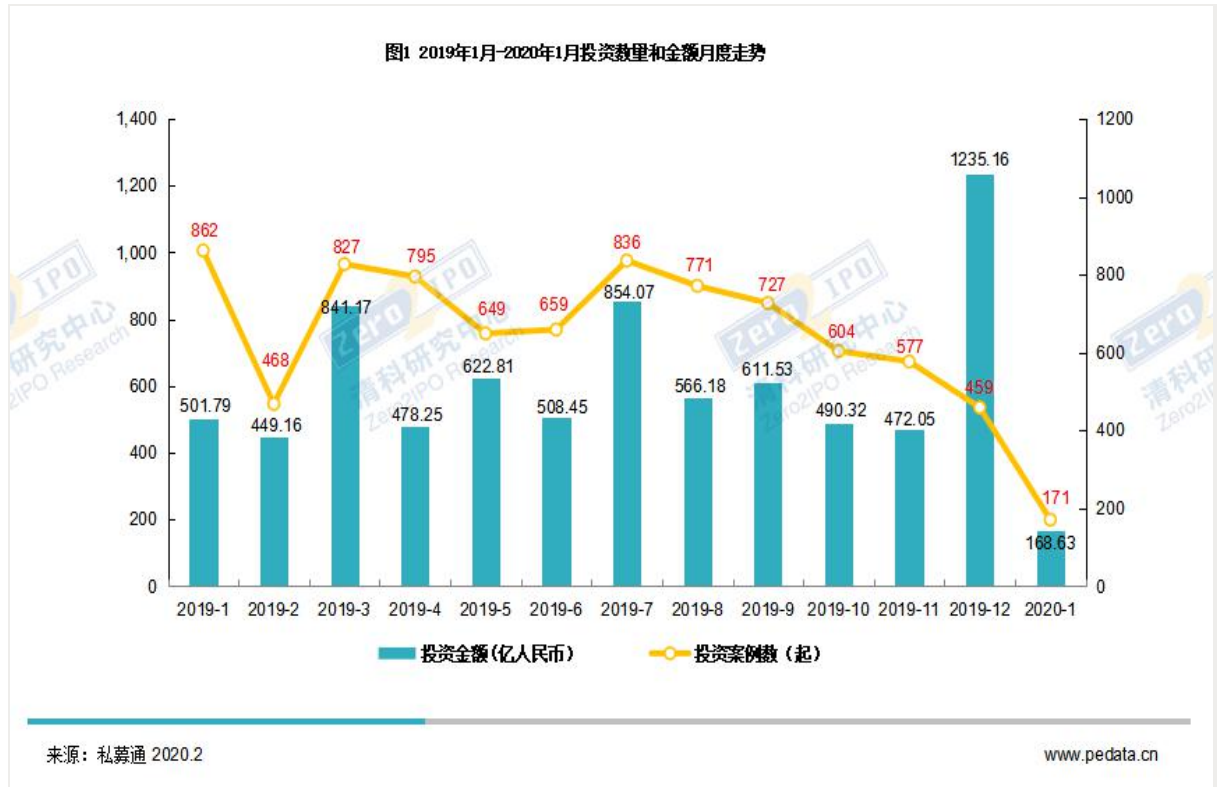
根据清科旗下私募通数据统计，2020年1月VC/PE市场共发生171起投资案例，同比下降80.2%，环比下降62.7%；总投资金额为168.63亿元人民币，同比下降66.4%，环比下降86.3%。受春节假期和疫情影响，1月VC/PE市场比较低迷。本月发生4起10亿元以上的大额投资事件，案例数环比下降71.4%，融资金额环比下降94.3%。从投资策略来看，IT行业在本月较受VC/PE机构关注，但互联网行业融资金额排名第一。从投资地域来看，最受资本青睐的是上海地区，涉及金额为50.24亿元人民币，稳居各地区融资总金额第一位。

在政策导向方面，1月27日，证监会发布《关于做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》。通知要求，为坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，全力做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作，维护资本市场平稳有序运行，请各证券基金期货经营机构结合行业特点，认真做好以下工作：第一，改进服务方式。从防止疫情扩散和保护投资者健康出发，耐心细致做好解释说明，引导投资者采取非现场方式进行交易活动，并为非现场交易提供有效的技术保障和相关服务；确有必要提供现场交易服务的，请切实做好营业场所及交易设施的清洁消毒和投资者的健康防护工作，努力营造清洁、卫生、安全的交易环境。第二，维护业务稳定。制定有针对性、切实可行的业务应急预案，确保交易结算系统安全稳定运行。对关键岗位实施双岗互备，并做好特殊情形下有关人员的替岗安排。第三，引导理性投资。积极引导投资者理性、客观分析疫情影响，秉持长期投资、价值投资的理念，依法合规开展投资活动。第四，关心关爱员工。努力为员工提供必要的防疫物品，持续关注员工特别是从疫情较为严重地区返回岗位员工的健康状况，加大疫情排查力度，发现异常情况的，及时向住所地证监局报告。

受春节假期和疫情影响，本月融资金额和案例数同环比均有明显下降

受春节假期和疫情影响，2020年1月中国股权投资市场低迷。根据清科旗下私

募通数据统计【见图1】，2020年1月中国股权投资市场共发生投资案例171起，同比下降80.2%，环比下降62.7%。其中披露金额的案例106起，共涉及投资金额168.63亿元人民币，同比下降66.4%，环比更是大幅下降86.3%。环比的大幅下跌，一方面是因为1月份投资金额为近年来月度最低值，另一方面也是因为19年12月发生了格力等大额事件，使得当月成为近期投资规模最大的单月。



根据清科旗下私募通数据统计【见图2】，本月中国股权投资市场投资在1,000万到5,000万元人民币之间的投资事件数量最为集中，共发生49起，占总投资案例数量的46.2%；投资金额在1亿到10亿元人民币之间的投资事件金额占比最大，29起投资案例共涉及金额97.56亿元人民币，占总金额比例57.9%；本月投资金额在10亿元人民币以上的大额投资共计发生4起，占比3.8%，共涉及金额55.08亿元人民币，占比32.7%。本月10亿元以上的大额投资事件案例数环比下降71.4%，融资金额环比下降94.3%。

本月A轮融资金额及案例数均位居榜首

根据清科旗下私募通数据统计【见表1】，1月中国股权投资市场的投资轮次从数量分布上来看，排名前三的是A轮、B轮和天使轮，案例数分别为68起、26起、21起。在投资金额方面，本月位居榜首的是A轮，涉及投资金额26.94亿元人民币。例如新大牧业获得温氏投资8.1亿元人民币A轮融资；十荟团获得8830万美元A轮融资。

表1 2020年1月中国VC/PE市场投资轮次统计

轮次	案例数	比例	披露金额的案例数	金额(亿人民币)	比例	平均投资金额(亿人民币)
A	68	39.8%	35	26.94	16.0%	0.77
B	26	15.2%	18	20.45	12.1%	1.14
天使轮	21	12.3%	14	0.85	0.5%	0.06
Pre-A	13	7.6%	10	2.47	1.5%	0.25
C	11	6.4%	6	19.63	11.6%	3.27
其他	9	5.3%	4	22.73	13.5%	5.68
D	9	5.3%	6	26.01	15.4%	4.33
上市定增	5	2.9%	5	16.18	9.6%	3.24
新三板定增	3	1.8%	3	1.48	0.9%	0.49
F	2	1.2%	2	23.40	13.9%	11.70
Pre-B	1	0.6%	1	0.69	0.4%	0.69
E	1	0.6%	1	6.30	3.7%	6.30
Pre-IPO	1	0.6%	1	1.50	0.9%	1.50
种子轮	1	0.6%	-	-	-	-
总计	171	100.0%	106	168.63	100.0%	1.59

来源：私募通 2020.2

www.pedata.cn

IT行业投资案例数夺魁，互联网行业融资金额位居第一

根据清科旗下私募通数据统计【见表2】，1月VC/PE市场投资共涉及19个行业。从案例数量上来看，IT、互联网及生物技术/医疗健康仍然位居前三位。其中，排名第一位的IT行业共发生投资事件47起；第二位的是互联网行业，发生投资事件34起；生物技术/医疗健康行业发生投资事件25起，位居第三。在投资金额方面，互联网行业获得35.27亿元人民币的融资，稳居首位；此外，生物技术/医疗健康行业在本月获得了27.44亿元人民币的融资金额，占比16.3%，位居第二位；物流行业排名第三，涉及投资金额21.29亿元人民币，占比12.6%。

表2 2020年1月中国VC/PE市场一级行业投资统计

行业	案例数	案例数占比	披露金额案例数	金额(亿人民币)	金额占比
IT	47	27.5%	26	20.45	12.1%
互联网	34	19.9%	24	35.27	20.9%
生物技术/医疗健康	25	14.6%	18	27.44	16.3%
半导体及电子设备	14	8.2%	8	20.54	12.2%
机械制造	7	4.1%	4	12.28	7.3%
连锁及零售	6	3.5%	6	2.18	1.3%
清洁技术	6	3.5%	2	0.50	0.3%
金融	5	2.9%	1	6.00	3.6%
教育与培训	5	2.9%	4	0.22	0.1%
电信及增值业务	5	2.9%	3	0.30	0.2%
娱乐传媒	4	2.3%	-	-	-
农/林/牧/渔	3	1.8%	2	8.11	4.8%
其他	2	1.2%	2	2.10	1.2%
化工原料及加工	2	1.2%	1	0.27	0.2%
物流	2	1.2%	2	21.29	12.6%
能源及矿产	1	0.6%	1	6.00	3.6%
房地产	1	0.6%	1	5.18	3.1%
纺织及服装	1	0.6%	1	0.50	0.3%
汽车	1	0.6%	-	-	-
总计	171	100.0%	106	168.63	100.0%

来源：私募通 2020.2

www.pedata.cn

投资案例数量北京居首，融资金额上海领先

根据清科旗下私募通数据统计【见表3】，从投资地域上看，1月发生的171起投资事件涉及21个省市。从案例数量上看，排名前三的地区总案例数量为100起，占比58.5%。其中，北京地区排名第一，共发生44起投资事件，占投资案例总数的25.7%；排名第二的上海地区共发生31起投资事件，占比18.1%；江苏地区排名第三，发生投资事件25起，占比14.6%。在投资金额方面，本月上海地区以50.24亿元人民币的融资金额跃居本月第一位，占比29.8%；紧跟其后的是江苏地区，融资金额为28.14亿元人民币，占比16.7%，位居第二位；本月北京地区涉及投资金额为27.44亿元人民币，占比16.3%，居第三位。

表3 2020年1月投资地域情况统计

地域	案例数	占比	披露金额 案例数	金额 (亿人民币)	占比	平均投资金额 (亿人民币)
北京	44	25.7%	27	27.44	16.3%	1.02
上海	31	18.1%	23	50.24	29.8%	2.18
江苏	25	14.6%	13	28.14	16.7%	2.16
浙江	17	9.9%	8	23.96	14.2%	2.99
深圳	16	9.4%	14	16.61	9.9%	1.19
广东 (除深圳)	7	4.1%	5	2.70	1.6%	0.54
四川	6	3.5%	2	1.60	0.9%	0.80
山东	4	2.3%	3	0.40	0.2%	0.13
湖北	4	2.3%	1	0.10	0.1%	0.10
福建	3	1.8%	2	0.20	0.1%	0.10
安徽	2	1.2%	1	0.50	0.3%	0.50
天津	2	1.2%	1	1.50	0.9%	1.50
陕西	2	1.2%	-	-	-	-
湖南	1	0.6%	1	0.03	0.0%	0.03
河南	1	0.6%	1	8.10	4.8%	8.10
重庆	1	0.6%	1	0.01	0.0%	0.01
贵州	1	0.6%	1	1.00	0.6%	1.00
海南	1	0.6%	1	0.10	0.1%	0.10
云南	1	0.6%	1	6.00	3.6%	6.00
吉林	1	0.6%	-	-	-	-
宁夏	1	0.6%	-	-	-	-
总计	171	100.0%	106	168.63	100.0%	1.59

来源：私募通 2020.2

www.pedata.cn

本月典型案例

安能物流获大钲资本超3亿美元融资

2020年1月20日，安能物流获大钲资本超3亿美元投资。通过此轮融资，安能物流将进一步加大运营、信息化等方面的投入，持续提升公司运营效率，通过效率优化进一步扩大市场占有率。安能物流是一家综合型物流集团，在全国范围提供快递、零担快运、整车物流等服务，整合传统物流专线、零担快运网络和信息技术平台，为用户提供大票零担、整车业务、代收货款、签单回收、保价理赔等服务。安能物流自成立以来，加大基础建设投入、丰富产品线，凭借综合实力和加盟模式，崛起为具有影响力的零担快运加盟网络平台。截至2019年12月，安能物流日均货量已达到近4万吨，网点门店数超过20000家，乡镇覆盖率达到96%，公司现有股东包括鼎晖百孚、凯雷、高盛等机构。大钲资本合伙人陈伟豪表示：“安能物流通过加盟模式辅以科技和信息化手段，持续整合市场，同时为中国千万货主提供解决方案。相信大钲本次的资本助力，将进一步扩大安能的领

先地位。 **禾赛科技完成 1.73 亿美元 C 轮融资，光速中国、德国博世集团联合领投**

2020 年 1 月 8 日，禾赛科技宣布完成 C 轮融资，融资总额 1.73 亿美金。本次融资由德国博世集团和光速中国联合领投，美国安森美半导体、启明创投、德同资本、新加坡 Axiom 等跟投。本轮融资领投方之一光速中国此次单笔投资额达 5000 万美元，再加上 2018 年作为领投方参与了禾赛科技的早期融资，目前已成禾赛科技最大的机构投资方。禾赛科技是一家自动驾驶雷达研发商，主营产品为智能驾驶激光雷达、激光天然气检测系统等。此前，禾赛科技曾进行过三次融资。2015 年 1 月，完成天使轮融资，投资方为大米创投、远瞻资本和荷多资本。2017 年 5 月，通过 A 轮融资融得 1.1 亿人民币，由远瞻资本、高达投资和将门创投融资。2018 年 5 月，完成 B 轮融资，光速中国和百度领投，远瞻资本、真格基金、高达投资、将门创投和磐谷创投跟投，融资总额为 2.5 亿人民币。光速中国创始合伙人必群表示：“禾赛科技拥有全球领先的技术研发和产品，结合自有的先进制造生产，禾赛的激光雷达产品现已被多家全世界顶级车厂和自动驾驶公司所采用。光速作为禾赛的早期投资方，在后续每一轮持续增加投资额度。我们十分看好禾赛优秀的管理团队和其未来的发展前景。” **智云健康获 C+和 D 轮累计 10**

亿元融资

2020 年 1 月 8 日，慢病数字健康企业智云健康（原掌上糖医）已完成 C+和 D 轮累计 10 亿元融资。其中，D 轮由招银国际领投，老股东 SIG，东英金融，天士力，博将资本，LB Investment 等跟投；C+轮由 SIG 领投，中电数据，三星电子，东英金融等跟投。本轮融资将用于加强公司的数据挖掘能力、推动 AIOT 体系建设等，经过此次融资，公司也正跨入独角兽阵列。智云健康成立于 2014 年 12 月，经过数年的发展，智云健康的业务也进行了数次迭代、目标日渐清晰：成立初期定位于面向 C 端（患者）糖尿病管理服务和 D 端（医生）患者管理的平台；随着业务的发展，后开始切入严肃医疗环节，进入医院为其提供 SaaS 平台，并提供药品相关的电商交易平台；后期，公司又从单一的糖尿病管理升级到整个慢性疾病管理，并搭建了互联网医院。招银国际管理委员会委员连素萍表示，“智云健康作为慢病管理领域的领军企业，通过移动互联网及 SaaS 系统连接并赋能医院、患者、药企、保险等产业链各方，帮助成千上万的医院和医生进行患者全生命周

期的病情管理和追踪，基于大数据和 AI 技术为患者提供病情和日常生活方式管理的整体解决方案，目前已取得了显著的经济价值和社会价值。我们坚定看好智云健康在慢病管理领域的长期发展，并期待公司再接再厉，持续为社会、客户、股东和员工创造更大的价值。”

声明：作者为清科研究中心韩春玉，如需转载请注明出处和原作者。

新冠肺炎疫情对创投行业影响调研报告

引言

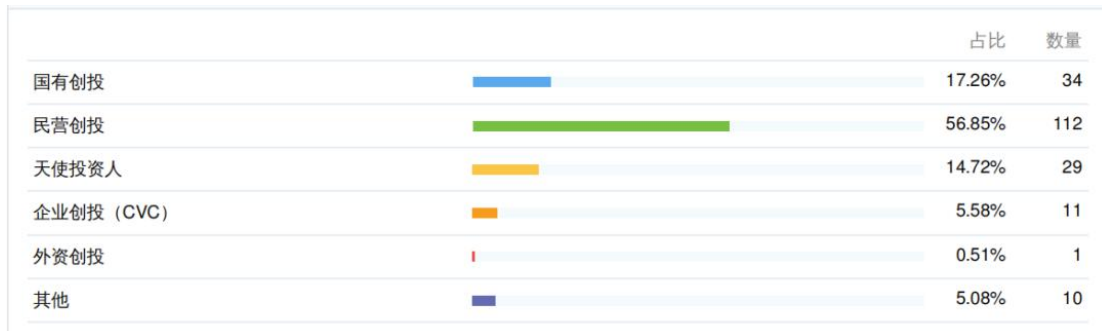
新春伊始，突如其来的新冠肺炎疫情令人揪心，目前形势依然复杂严峻。在党中央、国务院的集中统一领导和部署下，一场联防联控的抗疫攻坚战已经全面打响。

受此次疫情影响，我国创投行业的运营和发展不可避免受到不同程度的冲击影响。同时由于近两年创投行业困难加剧趋势未缓解，整个行业的持续健康发展面临多重压力，此次疫情犹如雪上加霜。

为及时了解这次疫情对创投行业带来的影响，为政府制定应对政策提供参考依据，我们以调研问卷的方式向广大创投企业了解情况，征求意见。现将调研情况以及意见建议汇总如下，供广大创投机构和相关政府部门参考。

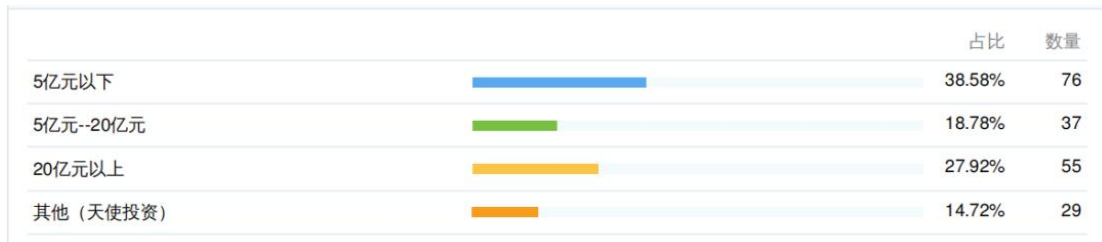
调研对象基本情况

此次参与调研的创投机构为随机抽样，参与调研的有创投机构 168 家和天使投资人 29 位，共计 197 份样本，包括 34 家国有创投（占比 17.26%），112 家民营创投（占比 56.85%），11 家企业创投（占比 5.58%），1 家外资创投（占比 0.51%），29 位天使投资人（占比 14.72%）以及 10 家银行、证券等相关机构（占比 5.08%）。



企业（主体）类型

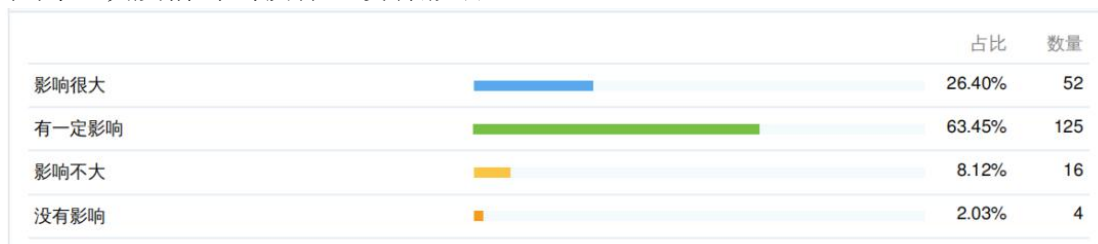
其中，管理资产规模在 5 亿元以下的有 76 家，占比 38.58%，5 亿元-20 亿元的 37 家，占比 18.78%，20 亿元以上的 55 家，占比 27.92%。天使投资人按其可用资产规模另算。



管理资产规模

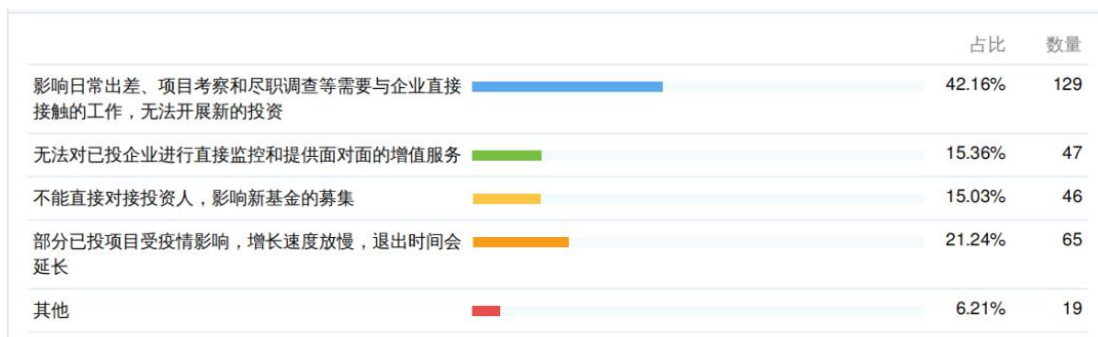
肺炎疫情对创投行业的影响

在 197 个样本中，近 90% 的调研对象认为此次疫情对创投行业影响很大或有一定影响，其中认为影响很大的有 52 个，占比 26.4%，认为有一定影响的有 125 个，占比 63.45%。认为影响不大的有 16 个，占比 8.12%。仅有 4 个（占比 2.03%）认为此次疫情对创投行业没有影响。



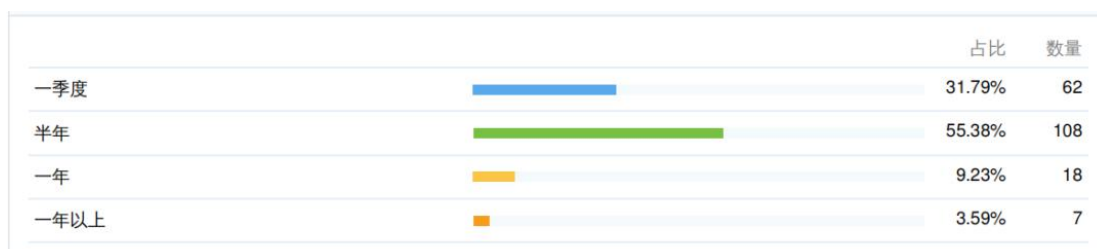
新冠肺炎疫情对创投行业的影响

129 位（占比 42.16%）调研对象认为疫情对本企业经营和发展的主要影响表现在“影响日常出差、项目考察和尽职调查等需要与企业直接接触的工作，无法开展新的投资”；65 位（占比 21.24%）调研对象认为主要影响表现在“部分已投资项目受疫情影响，增长速度放慢，退出时间会延长”；47 位（占比 15.36%）调研对象认为主要影响表现在“无法对已投企业进行直接监控和提供面对面增值服务”；46 位（占比 15.03%）调研对象表示疫情的主要影响是“不能直接对接投资人，影响新资金的募集”。



此次疫情对本企业经营和发展的主要影响

超过半数的调研对象（55.38%，108 个）认为疫情对本企业的影响将持续半年；31.79%（62 个）调研对象认为将持续一个季度；9.23%（18 个）调研对象认为将持续一年；认为疫情对创投行业影响将持续一年以上的仅有 7 个，占比 3.59%。

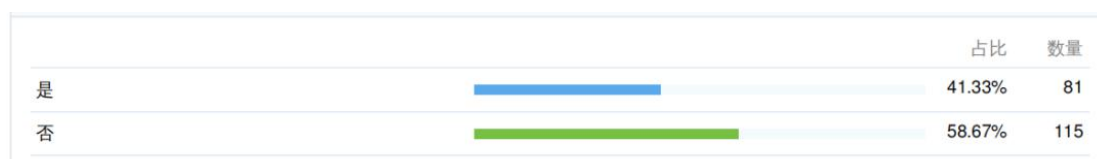


预计疫情对本企业产生的影响时长

尽管多数调研对象认为疫情将会给创投行业带来一些不利影响，但多数机构表示并不会因为疫情改变本年度投资策略（115 个，占比 58.38%），也不会因为疫情减少本年度投资计划（115 个，占比 58.67%）。但受疫情影响，仍有超过 40%的调研对象将随着疫情的情况变动改变投资策略，减少投资计划。



是否会因为疫情改变本年度投资策略



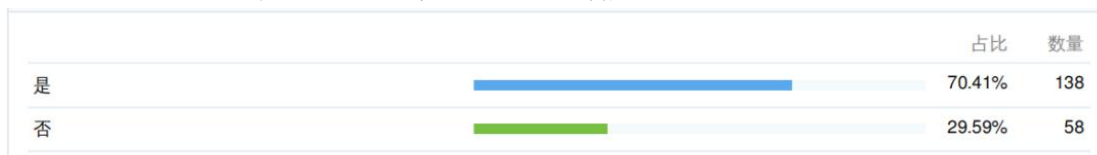
是否会因疫情减少今年的投资计划

75.13%（148 个）调研对象表示今后会更加关注医疗健康类项目。



是否会更加关注医疗健康类项目

70.41%（138 个）调研对象认为疫情会催生新的风口。



疫情是否会催生新的风口

新风口主要集中在以下领域

- 1、医疗健康领域，如生物制药、医疗设备、疫苗研发等；
- 2、线上项目，如在线办公、在线教育、在线娱乐等；
- 3、核心技术，尤其是生命科学以及 A（AI）、B（大数据）、C（Cloud）、5G 等核心科技在人们生活中的应用。



超过 95%的调研对象表示此次疫情对已投项目产生了不利影响，其中认为影响很大的为 46 家，占比 23.35%；认为有一定影响的为 122 家，占比 61.93%，21 家认为疫情对已投项目有影响但是不大，占比 10.66%。

	占比	数量
影响很大	23.35%	46
有一定影响	61.93%	122
影响不大	10.66%	21
没有影响	4.06%	8

疫情对已投项目的不利影响

已投项目中，受疫情影响最为严重的行业是

- 1、消费产品和服务行业，特别是线下消费零售餐饮和服务行业；
- 2、物流与交通运输；
- 3、文化及娱乐传媒，特别是影视行业；
- 4、制造业特别是劳动密集型工业制造行业。

消费产品 **物流** **交通运输** **服务业**
制造业 **文化及娱乐传媒**
劳动密集型工业制造行业
线下消费零售 **影视行业** **餐饮**

新冠肺炎疫情对“双创”的影响

	占比	数量
影响不大	25.53%	48
影响较大	59.57%	112
影响严重	14.89%	28

超过 70%的创投企业和天使投资人认为疫情将对“双创”产生严重影响或较大影响，主要表现在：

- 1 创业企业现金流不足，抗风险能力较弱。**肺炎疫情影响，将导致相当一部分创业企业短期内没有收入，只有成本支出，存在较大的生存压力和破产风险，从而影响就业和宏观经济的健康稳定发展。
- 2 企业劳动用工短缺，生产受阻。**延迟复工、错峰出行等疫情防控措施，短期将会造成劳动力的用工短缺，生产性企业无法正常开工，对部分创业企业的正常经营产生影响。在长期不能正常复工开展业务的情况下，中小企业面临巨大生存危机。
- 3 企业运营管理面临挑战。**研发互动（尤其与产品对接环节）受阻，线下销售及严重受损。
- 4 企业融资难度增加。**已经投资的机构选择避险，减少对部分中小企业的投资。
- 5 双创的热情和信心受到冲击。**新创业项目减少，原有项目增长放缓。

关于降低疫情负面影响的政策建议

一、有关提升创业投资机构信心的政策建议

1、进一步完善各级政府创投引导基金政策，充分发挥政府引导基金的作用。面对募资困难，希望政府牵头，扩大创投引导基金规模，并提高引导基金在下级子基金中的比例（目前单级不超过 20%）。中央及地方财政类引导基金尽快落实资金，及时向下属基金完成出资，积极作为，不因疫情耽误基金对企业正常投资。

2、拓宽创投行业募资渠道。鼓励金融、保险、证券、国有企业投资创投基金，建议央行发行特别债券投资于股权投资资产，补充市场长期资本金的来源，从而引导创投基金支持疫情后中小企业的发展和双创事业的发展。

3、加大对创投企业的税收优惠力度。对创投企业疫情期间的税收进行减免，推动创投基金行业整体的投资者信心恢复。由政府牵头，对 2020 年创投机构予以税收优惠政策，比如适当减免税收等，或者予以财政适当补贴。落实税收返还。

4、优化登记备案与工商注册手续。遴选出行业白名单，在登记备案、工商注册等方面予以简化手续。加速创投企业登记和备案流程，简化基金注册、备案手续，提供更便利的注册渠道。对于疫情期间新备案的基金，可以采用线上（如电子签字）的审核方式。各类合规性检查，如报表申报等希望顺延。

5、鼓励金融机构投资于股权投资基金二手份额交易，盘活存量资产流动性，或允许以股权资产进行资产证券化或再融资。

二、有关支持中小企业共渡疫情难关的政策建议

1、**资金层面：**疫情会影响一些企业的后续融资计划，为保障这些企业的流动性，建议能够基于投贷联动，由银行给予投资机构贷款资金，用于给予此类企业进行贷款。建立科创类企业贷款转贷基金，让科创类企业能更好的科技研发和投入。

2、**管理层面：**解决当下棘手问题。政府帮助协调上下游订单延期、贷款展期、租金减免等问题，允许经营困难的企业优先降薪而不是裁员。考虑到非常时期的人工、物流等成本提高，允许企业产品适度提价。协调企业和工人的工资协商，对于无法正常开工、财务状况不佳的企业，可建议降低薪酬、只发基本工资，或者延后发放工资薪酬等。

3、税收层面：放水养鱼。暂免中小企业三个月税收（包括五险一金），渡过非常时期后可考虑分期递补。税收和人工社保成本是中小企业的主要成本负担，特殊时期可以考虑暂缓上缴，后期视经营情况补缴，或减免、递延补缴。留得青山在，不怕没柴烧，坚决制止一些地方基层税务和行政权力部门特殊时期，乱收费乱罚款的涸泽而渔行为。

4、差异化补贴：出台差别化支持计划，对于符合当地产业政策、战略性新兴产业、受到严重影响的已投项目进行资本支持。协调金融机构降低企业资金借贷成本，对创造保持就业岗位的企业给予支持等。

5、鼓励新创企业：通过税收减免、科技奖励、落户奖励，业务支持，人才补贴等方式激励创新企业激情，激发双创活力。

（以上建议和意见来源于创投机构和从业者，由创投委整理汇总。）

● 结 语 ●

在此，我们向参与填写问卷并提供宝贵参考意见的创投机构和天使投资人表示衷心的感谢！特别感谢协助组织调研的中国天使投资人联盟、基金小镇交流合作中心以及上海创投协会、浙江省创投协会、江苏省创投协会、青岛市股权与创投协会、陕西省创投协会等地方创投协会。

我们希望广大会员单位加强与秘书处的联系，对创投委工作以及创投行业发展随时提出建议或意见。让我们齐心协力，众志成城，共克时艰，争取抗击疫情和恢复行业正常运行、保持持续健康发展双胜利！

来源：中国创投委微信公众号

《江苏创业投资》联系方式：

江苏省创业投资协会

地址：南京市虎踞路 135 号高投大厦辅楼 302 室

邮编：210009

电话：025-83303470

传真：025-85529959 E-mail: jsvca@js-vc.com;

网址：www.js-vc.org