

又一涉及创投领域的重要文件发布，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》（以下简称《意见》），并发出通知要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

由于这一消息发布的时间正好是2月14日，不少创投人士表示：这是给VC/PE机构和民营创新型企业最好的情人节礼物。

为什么这么说？我们先来划划重点：

新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高

发展各类信用服务机构，鼓励信用服务产品开发和创新

抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策

支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险

多名投资人和创业者表示，从资金端来说，如果险资大门被打开，大量资金涌入，必然会给创投行业带来利好。而民营企业贷款比重进一步提高，同时发展各类信用服务机构，将进一步放低民营企业贷款门槛。

险资可打通资金端渠道

政策首先关注到了创投行业的资金端。

《意见》提到，研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制，规范实施战略性股权投资。聚焦民营企业融资增信环节，提高信用保险和债券信用增进机构覆盖范围。

“这肯定是一件非常好的事情。”不惑创投创始合伙人李祝捷表示。

他认为，保险资金本身就是追求长期回报的，投资一级市场的股权非常合适，对二级市场股权的稳定也有帮助，国家鼓励保险资金参与到股权投资中，肯定能对整个创投市场产生正向影响。

针对“提高信用保险和债券信用增进机构覆盖范围”，京北投资总裁罗明雄表示，目前很多民营企业，特别是中小企业无法获得银行贷款的主要原因是征信措施不够。如果保险的征信措施能够给到民营企业，也能够帮助很多民营企业完成核心需求

他认为此项政策包含的最大挑战在于成本控制。保险机构更多的是给企业提供征信措施，可以理解为一种信用担保，这就给了一些平台型公司以及民营企业获得融资的机会，但同时也增加了相应的成本，包括担保费等。如何合理地控制成本，可能需要银行、保险公司等金融机构有更多的开创性的产品设计，才能最终更好的落实这项政策。

“不同的风险定价是合理的，只要自营成本不要太高就行。”他表示。

险资或将成为创投机构重要LP

针对“支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构”这一政策，

李祝捷预测，未来险资肯定会投资一部分创投基金，险资将会成为未来创投机构（VC/PE）重要的LP。

关于《意见》提到的资管产品、保险资金参与化解处置民营上市公司股票质押风险，李祝捷表示，险资是长期投资的资金，是机构资本，险资参与股权投资能够激活A股的流动性，能够稳定A股的波动，化解质押风险。

“这说明国家意识到了A股的大幅下跌对于整个国民经济非常不利，对于整个创投环境也是不利的，因此对于A股的稳定增长非常重视。”李祝捷称。

罗明雄分析称：“这是从实际出发帮助遭遇风险事件的企业摆脱困境，为其提供合法的资金来源渠道，帮助其恢复到正常的运营状态当中。”

民企和国企贷款条件保持一致

民营企业，特别是初创企业贷款难，是目前创投行业最显著的问题之一。“民营企业一直是中国经济最有活力的组成部分之一，但是同等情况下，民营企业获得的信贷支持，也就是银行贷款的支持一直是最少的。”李祝捷说。

他关注到目前一般中小型民营企业贷款的条件要高于国有企业，贷款利率往往也高于民营企业。

《意见》中也关注到了这点，要求新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高。贷款审批中不得对民营企业设置歧视性要求，同等条件下民营企业与国有

企业贷款利率和贷款条件保持一致。

多位专家表示，此项政策降低了民营企业获得贷款的门槛，控制了利率，对于民营经济的发展肯定具有积极和正向的意义。

“从实操角度看，如何更有效的去满足政策的指导要求是最重要的问题。”罗明雄分析。

在他看来，从资金成本来看，要求民营企业的资金成本与国有企业的资金成本等同当然是好的，但现实中实施起来会比较困难。金融是“千人千面”的行业，银行等金融机构可能会根据不同的客户和不同的产品的风险定价，所以贷款利率有可能会不同，相应的，服务费、担保费、顾问费等都是合理的，一刀切就不合适。

从银行角度出发，他预计，如果要求民企贷款比重要进一步增强，银行为了完成指标，中大型民营企业可能会获得更多的支持，但如何真正地把资金给到一些优秀的中小企业，还需要一些开创性的设计。

发展信用服务机构需打通数据

实际上，目前中小企业融资渠道窄、融资难，除了银行的贷款支持不足外，另一个重要原因是中小企业的信用评级和征信难的问题。

《意见》中提到，发展各类信用服务机构，鼓励信用服务产品开发和创新。支持征信机构、信用评级机构利用公共信息为民营企业提供信用产品及服务。

“目前政策关注到这一点，未来肯定会有更多更好的征信和信用的服务。这将进一步帮助创业公司降低获得资金的门槛。”罗明雄表示。

罗明雄分析，全国的征信公司其实不少，但是解决中小企业信用和征信问题的效果并没有达到预期。原因在于数据没有很好的打通，导致金融机构对企业信用缺乏多渠道的了解，不能有效了解资金风险，所以不能贸然提供贷款。

因此，从征信和信用服务具体落实到一些细节时，需要政府、很多国有企业的数据库，“如何进行各种数据的打通和对接，如何实现数据的合法地流转与使用非常重要。除了日常的工商数据之外，业内也希望更多的数据能够进来，例如探索税务、海关等数据的使用。”他说。

米么金服创始人宋梦郊表示政策关注到信用评级是“出乎意料”。他是第一次看到这类推动政策，作为创业者，他也希望征信服务能够更加完善。

针对《意见》中“抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策”的提法，罗明雄表示，目前创投机构20%的所得税负是可以接受的，同时，一些地方政府还会将其一部分地方留存作返还，如果这些政策执行到位或者具有延续性，会对一些VC/PE机构有吸引力。

同时，他表示在今年初，政府针对创投机构的税收优惠提出了“20%税率或跨年结转二选一”这一政策，也能够进一步降低税负。

新京报记者 张姝欣 编辑 魏佳 校对 李立军