2016兩會專輯「十三五」啓航

「中關村建設全球科技創新中心」系列報道之五十三

資本「追捧」中關村

■李克強總理在雙創周主會場

在資本市場上，提起中關村，人們總會自然地聯想起創業板、新三板，從某種意義上說，中關村已經成為創業板、新三板的代名詞。作為中國首個國家級高新技術產業園區和國家戰略性新興產業的策源地，中關村成為嗅覺靈敏的風險投資者們爭相湧入的地方，IDG、聯想投資、今日資本、北極光創投等一批境內外知名機構常年紮根中關村。而資本緣何「追捧」中關村？風投家指出，市場、技術和人才缺一不可，而中關村是難得能將三者集於一身的地方。有了資本的助力，在帶動更多的創業者投身創新大潮推動科技進步這條道路上，中關村正在書寫劃時代的意義。

■香港文匯報記者 吳冕、馬琳

一個中關村企業的融資路

在經濟不斷下行的壓力下，中小企業融資難、融資貴一直是難以破解的問題，但是在中關村，卻有着不一樣的故事。

2012年，還是學校讀書的三位清華大學生成立了曠視科技公司。創業之初，他們就獲得了聯想之星的一筆天使融資。很快，三位初出茅廬的年輕人就做出了成績，他們研發的一款體感互動遊戲《烏鴉來了》沖到了中國區蘋果App Store遊戲排行榜的前五名。不過，光鮮的成績沒有沖昏他們的頭腦，他們很快憑藉技術優勢轉向研發圖像識別和深度學習。

隨着一整套人臉檢測、人臉識別、面部分析的視覺技術服務慢慢成型，曠視科技很快得到了風投的青睞。2013年，獲得了創新工場的百萬美元的 A 輪投資。2014年11月，又獲得了啟明創投、創新工場等2,200 萬美元 B 輪融資。

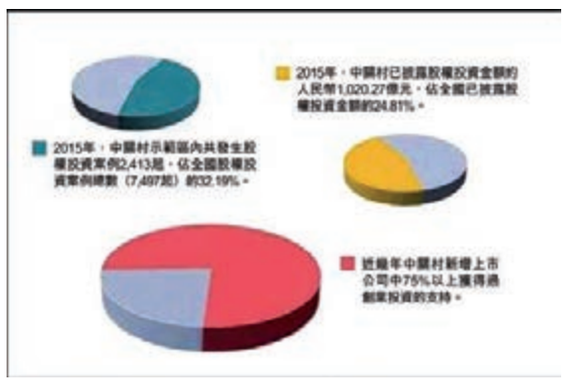
目前，曠視科技正在尋求新一輪融資，公司估值有望達到20億美元，並將有可能於2017年赴美進行首次公開招股（IPO）。

多層次資本市場的完整鏈條

曠視科技三位年輕創始人的創業之路只是中關村眾多尋夢者的一個縮影。事實上，在中關村曠視科技的奇跡並非特例。在備受資金追捧的中關村，目前已經形成了多層次資本市場服務科技創新創業的良好格局，從天使、創投到「四板」、「新三板」、創業板、主板擁有一整套完整的服務鏈條。無論創業公司的規模如何，都能很快找到相匹配的資本支持，這大大增加了創業成功的概率。

統計顯示，2015年度，中關村示範區內共發生股權投資案例2,413起，佔全國股權投資案例總數（7,497起）的32.19%；已披露股權投資金額約1,020.27億元（人民幣，下同），佔全國已披露股權投資金額的24.81%。

天使投資的活躍大大增加了創業者逐夢成功的機會。根據2014年的一份天使投資報告顯示，全國的天使投資人和投資機構有80%活躍在中關村，有60%的投資案例發生在中關村。2015年，中關村共披露1,213起天使投資案例，佔全國案例總數（2,843起）的42.7%，投資總額達到94億元，佔全國總數（232億元）的40.5%。截至目前，中關村已與戈壁投資、創新工場等機構合作，設立了16支天使投資引導資金，承諾出資1.82億元，總規模14.82億元，資金放大倍數超過8倍。



此外，中關村還支持北京四板全面納入中關村科技金融服務體系。2015年5月8日，原北京股權交易中心（北京四板市場）正式更名為中關村股權交易服務集團，全面融入中關村科技金融創新體系，發展至今累計有16家企業轉板到新三板、創業板、中小板等更高層次資本市場上市掛牌。

創業板的主力軍——中關村板塊

隨着中關村企業做大做強，資本市場「中關村板塊」品牌效應凸顯。截至目前，中關村上市總數282家，其中境內178家（包括主板60家，中小板36家，創業板82家），境外104家（香港38家，納斯達克37家，紐約交易所21家，新加坡3家，日本2家，英國AIM市場1家，加拿大1家，德交所1家）。上市公司總市值突破4.8萬億元。

值得一提的是，作為中國創新創業的策源地，中關村孕育出的創新創業企業，已經成為內地創業板的主力軍，並在創業板中形成了「中關村板塊」。截至目前，在創業板上市的中關村公司達到82家，約佔全國的六分之一，已公開發行的公司首發融資額合計約500億元。

中關村企業在新三板的表現也讓人矚目。中關村新三板掛牌企業總數823家，約佔全國的七分之一，累計共有11家股轉系統掛牌中關村企業在中小板或創業板上市成功。有資本市場人士評價稱，中關村是當之無愧的新三板「中堅力量」。

建設全球眾籌中心

2015年9月26日，國務院正式發佈《關於加快構建大眾創業萬眾創新支撐平台的指導意見》，明確指出「眾籌，匯眾資促發展，通過互聯網平台向社會募集資金，更靈活高效滿足產品開發、企業成長和個人創業的融資需求，有效增加傳統金融體系服務小微企業和創業者的新功能，拓展創業創新投融資新渠道。」

近年來，中關村已經湧現出一批引領眾籌行業發展的平台，36氪、京北眾籌、考拉眾籌、天使匯、InnoTREE、京東眾籌、牛投眾籌、一八九八咖啡館、蝌蚪眾籌等80家股權眾籌及相關機構在中關村集聚。

去年7月11日，中國第一家眾籌行業組織——中關村眾籌聯盟正式成立。中關村作為新經濟的風向標和策源地，率先誕生了中國最有影響力的一批股權眾籌平台。未來，中關村將圍繞股權眾籌平台和創業企業需求，出台支持措施，大力發展以「天使投資+合夥制+股權眾籌」為特色的創新服務模式，建設一批風險控制、資源整合、技術和商業模式創新能力強的眾籌平台，推動全球資本與創業團隊實現對接，完善創新創業生態系統，把中關村建設成為全球高端創新創業資源的配置中心和鏈接全球創新網絡的關鍵樞紐。

金融為科技創新插上騰飛的「翅膀」

在創業企業中，有一類特別優秀、估值達到10億美元以上的初創企業，在業內被稱為「獨角獸企業」。這種在很多地方鳳毛麟角的企業，在中關村卻是遍地湧現。

數據顯示，中關村獨角獸企業數量全球第二，獨角獸總估值1,462.1億美元，平均估值36.56億美元。在中關村發佈的2015年中關村獨角獸企業榜單中，入圍的40家企業中，有3家獨角獸估值超過100億美元，分別是小米、美團點評、滴滴快的；有2家估值在50-99億美元之間，分別是京東金融和樂視移動；有4家估值在30-49億美元之間，分別是樂視體育、神州專車、搜狗、凡客；有3家估值在20-29億美元之間，分別是愛奇藝、科信美德、惠民網；另外，易到用車、APUS Group、金山雲等13家估值介於10-19億美元之間；車易拍、趣分期、一下科技等15家估值為10億美元。

為何稀缺的「獨角獸企業」集聚中關村。這一方面的與中關村示範區內高度活躍的併購密不可分。「十二五」期間，示範區企業發起併購交易達274起，包括美團併購大眾點評、滴滴與快的合併、58同城收購趕集等，該數值達上年同期併購案例數量的1.8倍，披露金額872億元。2015年全年，中關村新增上市公司27家，其中境外上市企業超百家。截至2015年12月31日，中關村上市公司總市值突破4.8萬億元。

另一方面要得益於中關村完善的金融支持體系。目前，中關村已經建立起了各類信用產品，如擔保融資、信用貸款、知識產權質押貸款、股權質押貸款、信保融資等靈活多樣的融資模式，不斷為科技創新插上騰飛的「翅膀」。

截至2015年12月底，以中關村科技擔保公司為平台，累計為24,037家次企業提供擔保融資1,460億元，其中2015年新增擔保額301億元。截至2015年12月末，累計為瞪羚企業提供594億元擔保，自2013年展翼計劃實施起至今，累計為117家企業提供擔保授信3.2億元，平均單筆額度為274萬元；累計組織企業發行直接融資產品，融資額172億元，2015年新增56億元。

截至2015年12月末，以北京中關村信用促進會為平台進行征信的企業會員累計達到5,961家，全年新增會員623家。信用星級企業累計達到1,211家，一星級企業545家，二星級企業239家，三星級企業153家，四星級企業108家，五星級企業166家。累計有近1萬家中關村示範區企業使用各類信用產品2萬餘份。

■大眾創業 萬眾創新

創業者「尋味而來」投身熱土

華爾街「高富帥」周灝放棄美國高薪銀行工作，在中關村西區的互聯網金融中心建立金融大數據公司「量化派」，因為剛回國時「10次為找投資、找人才的出差中，有6次目的地都是北京」；福布斯「30位30歲以下創業者」之一高婧在美國、香港求學創業後，也毅然在中關村創業大街落腳，因為在這裡，創業者不用絞盡腦汁去找投資，去隔壁創業咖啡館串門的工夫就能認識一打天使投資機構。

全國中小微企業都面臨「融資難、融資貴」，在中關村，熱湧的創業投資資本卻讓這裡出現了罕見的「投資難、投資貴」。投資人常常一覺醒來，發現昨晚看中的企業已經被別人高價搶走了。

創業投資投的是未來。業界公認，天使投資、創業投資是硅谷盤活區域內創新要素流動、形成創新良性循環的關鍵秘訣，而構成這些秘訣的要素，正在中關村高度聚集。

■智能硬件備受關注

投資者說

「現在創投機構在中關村的競爭已異常激烈，下手一定要快，否則就會被對手搶了先。」在參加中關村管委會召開的一次園區投資會議時IDG資本創始合夥人熊曉鴿談起了這幾年在中關村投資的心得。

風險投資的嗅覺相當靈敏，他們看好的項目和領域往往是技術發展的方向。近年來，隨着中關村的不斷崛起，中關村企業的吸引力在不斷增強。有市場人士預計，盤踞在中關村的投資資金已經高達百億美元。

那麼，資本緣何「追捧」中關村？作為首批進入中國的創投機構之一，北極光創投合夥人鄧鋒認為，美國是風投先驅，而中國的風投發展很快，其中有相當大的功績屬於政府構造的一系列生態系統。政府和市場共同作用，形成今天創新創業的新時代，也是投資人的黃金時代。

可以說，中關村是典型的風險資本和知識資本的「聯姻」。在中關村，眾多高校和科研院所林立，也匯聚了一大批高端人才和產業精英，這使得找人才對於中關村企業來說不再是難事。另一方面，完善的金融服務和風險資本為創新企業企業成長提供了營養源。在企業創業初期，不僅有天使資金投入，成熟的風險投資公司還可以為初創企業提供信息諮詢、管理諮詢、戰略決策等多方面的服務，極大地提高了企業存活的成功率。

一位創業者感慨說，在北京中關村，就有這個好處，和創投機構挨得近，方便了創投機構篩選投資對象。如果一個項目好，那麼你需要考慮的問題不是去哪找風投，而是要選擇哪個風投。

「在投資環境上我更關注中國市場，中國有自己的優勢，我們的思想是比較先進和開放的，我們有很多硅谷需要學習的經驗和優勢。」北極光創投董事總經理丁健說。

■中關村軟件園實景鳥瞰