

# 刘小龙： 张江做什么

对于创业中的大量中小企业而言，国内金融服务和投资机制是最明显的发展瓶颈，张江集团正在学习硅谷银行投贷联动的模式，但小额贷款公司的发展仍受政策限制



刘小龙

上海张江（集团）有限公司常务副总经理

2012年，将是上海张江高科技园区成立20周年。18年来，张江伴随浦东开发而崛起，并成功培育了展讯、中芯国际、盛大、微创这样的明星企业，奠定了中国高科技产业“北有中关村、南有张江园”的总体格局。

张江集团不仅是园区工业房产和办公楼的开发经营者，更是众多企业的服务者；作为市场竞争企业，张江集团也面临众多国内高新技术开发区的竞争。

11月7日“浦江创新论坛”举办期间，张江集团常务副总经理刘小龙接受财新记者专访时表示，张江集团不仅是园区企业的服务者，也是产业投资人；为园区企业提供金融服务的同时，张江也分享了企业的成长。

## 三种角色

1992年7月，张江高科技园区成立。最初规划面积17平方公里，和陆家嘴金融贸易区、金桥出口加工区、外高桥保税区等并肩，同为浦东的四个国家级开发区。

1999年8月全国技术创新大会之际，上海市委市政府作出了“聚焦张江”的决定，聚全市之力推进中国下一代高科技产业的发展，即以生物医药和信息产业为先导，构筑高新技术产业的战略高地；张江的地域范围也扩容至25平方公里。聚焦的前三年间，浦东软件园、海外创新科技园等相继运营，“硅谷”“药谷”雏形初显。

“背着书包进来，成为百万富翁、千万富翁后出去”，这是现任上海市浦东新区常务副区长、时任张江高科技园区开发公司总经理戴海波当年提出的创业文化。当时上海市政府颁布的《上海市促进张江高科技园区发展若干规定》（下称张江“十九条”）形成了园区集中高效的办事机制，也拉开了张江十年辉煌的序幕。但由于缺少必要的行政授权和委托，集中高效的办事机制在当前的形势下难以得到全面发挥。

张江“十九条”对张江集成电路、软

件、生物医药三大主导产业发展起到了很好的推进作用，但这些政策尚未覆盖到新能源、节能环保等战略性新兴产业。

对产业结构调整优化，刘小龙提出了三种方式：一是对缺乏核心技术、产业附加值较低的项目，着力于促其转移，腾笼换鸟；二是对具有一定的技术优势和品牌优势、但成本敏感的企业，着力于提供产业链的定向延伸服务，利用张江的品牌和经验，帮助其异地产业化，而把研发中心、结算中心和总部等高端业态留在张江；三是对具有高附加值和核心技术、主要依赖高素质而非低成本劳动力的产业化成果，则尽可能创造条件促成其就地产业化，成为上海先进制造业和现代服务业融合发展的重要部分。

在集成电路、生物医药等园区主导产业，一批张江企业已形成自主核心技术，成为美、日等发达国家的直接竞争对手。刘小龙说，张江企业需要不断取得重大技术突破，才能竞争，才能在标准上、专利上打赢对手。同时，上海要和自己竞争，要敢于壮士断腕，对不符合上海资源禀赋的产业，要坚决淘汰，大胆地往产业高端走。

国内资本不愿意投早期项目的原因主要有两个：一是中国的资本喜欢赚快钱，而从房地产、股市赚钱比做早期风险投资来得快；二是国内资本市场缺乏多重尺度，对于早期企业无法给予类似创业板的上市融资渠道

未来，张江集团将努力做好三件事，第一是提供园区的空间解决方案，尤其要把以工业厂房、办公区为特征的园区，改造成一个科技人文社区，要有生活、有文化。

第二是为园区企业提供集成服务，包括提供金融产品，后勤保障、代理，市场营销等。提供的集成服务不以盈利为目的，甚至有些是赔钱的；关键是通过这些服务，让企业发展得更快更顺利。

第三是产业投资、长线投资。通过长线投资回报，弥补在集成服务上的投入和在产业房产上的让利。

刘小龙说，对于中国广大的创新型中小企业来说，最需要的是宽松的政策环境，适当的启动资金和后续资金支持，而这些正是目前比较缺乏的。在浦江创新论坛上，刘小龙详细解释了目前中国中小企业普遍面临的困境，这也是中国

在鼓励创新的过程中，需要特别解决的基础性问题。

#### 中小企业困境

目前，中国企业的数量大约在4500万家左右。调查显示，这些企业中能够通过正规渠道接受金融服务的不到2.5%。

“既然是普遍现象，就一定存在系统性的问题。这个系统性问题如何解决，我们可以看一看发达国家的做法，学习他们的经验。”刘小龙说，美国允许家庭居家办公，但在中国，居民区就是居民区，办公区就要到工业区或者是商业区租一个办公楼，用自己的门牌号码注册公司是不允许的。

“如果允许居家办公，家庭就是最基础的经济细胞，成本也最低，这就用简单的法律解决了一个公司起步资金

需求的问题。我觉得这是一个值得研究的基础性问题。”他说。

在投资机制方面，中国也有所缺失。美国有600多家风险投资基金，其中300家集中在硅谷。刘小龙发现，在张江，很多从美国回来的留学生在建立企业的时候，背后已经聚集了美国的风险资本；但创业早期想从国内融资则非常困难。

刘小龙认为，国内资本不愿意投早期项目有很多的原因。一是理念问题，中国的资本喜欢赚快钱，而房地产的钱、股市的钱比赚风险投资早期的辛苦钱来得快、容易。二是国内资本市场缺乏多重尺度，对于早期企业无法给予类似创业板的上市融资渠道。

在他看来，目前国内的创业板不是真正的创业板，而是“成功板”。虽然创业板公开的标准之一是要求企业近两年累计利润1500万元；但在证监会申请上会的创业板企业中，即便有3000万利润的还要排队。而香港和美国的创业板，会更关注行业的前景、关注企业的成长性。

利润门槛过高，导致大量早期企业、具备成长性的创新型企业无法通过

去年张江小额贷款公司创新金融衍生品，把3个多亿的贷款打包卖给上海再担保公司，放大金融杠杆效应。今年，公司增资后贷款规模将达10亿元，相当于商业银行一个小支行的规模，在一定程度上缓解了小企业对资金的需求

公开市场募集资金，也造成早期的天使基金无法获得退出渠道。“政府在这个问题上应该有所作为，要把门槛降低，要让资金能够从更多层次的资本市场中流出来。”

国内银行的风险定价能力构成了另一重瓶颈。刘小龙说，现在银行贷款有几个严格的限制，第一是没有可变现的资产不能贷款。而现在大部分创新企业都属于轻资产，除了知识产权和股权，其他什么都没有；这样银行就没有办法

判定能否贷款，无法锁定风险。

张江园区的实际经验表明，小企业主要缺两种钱，一个是发工资的钱，发不出工资，就散伙了。第二种情况是在高速成长过程中，流动资金链断了。这两种情况银行是不肯贷的；而且银行要求先还再借。

如何切实解决中小企业的融资难题，刘小龙认为，应从三个方面入手：一是政府有所作为，在设定规则的时候，要考虑到高新技术企业发展的规律，该降低门槛的就是要降低门槛。此外，银行和资本市场也要有所作为。

最近，上海市浦东新区和上海银行签订协议，对于银行6%的坏账准备金，政府垫付3.5%，银行承担2.5%，当企业出现违约的时候，政府先承担风险。这样，部分轻资产公司就有可能从银行获得比较快速的流动资金的支持。刘小龙认为，这是非常好的现象。政府、银监部门和银行，三者之间总要有有人先走一步。现在浦东新区政府先走一步，如果银行和监管部门能够跟进，整个资本市场就会活跃起来。

#### 效法硅谷银行

两年前，刘小龙曾经呼吁，中国或者上海在建设金融中心过程中，能够尝试建立和美国硅谷银行类似的投贷联动的金融模式。在美国硅谷，众多中小企业都是通过硅谷银行实现了融资，走向壮大。

硅谷银行的特色在于，除了一般银行业务，硅谷银行和风险资本之间有一种合作关系。它的董事或管理人员可以进入风险资本的董事会，风险资本的一部分通过硅谷银行来运作。这种合作使资本的放大效率更高，使企业在发展过程中获得更大的金融杠杆支持。

目前，硅谷银行在上海设立了办事处。刘小龙期望，硅谷银行最终会按照中国的金融政策，与本地的金融机构开展广泛合作，推动符合中国实际的金融模式和金融机构产生，让更多的风险资本可以通过平台撬动更多的社会资金，扶持更多的创业企业。

为解决中小企业的融资难题，张江于两年前逐步建立了一些非监管金融平台，如小额贷款公司。这一平台不是银行，也不是农村金融合作组织，但是

经过政府批准、在金融办备案的。目前上海有50多家小额贷款公司。“据我所知，张江做得最好。”刘小龙说，因为它在成立的时候股本结构很合理，10个股东中有民营企业、也有国有企业，是一种混合的所有制架构，股东结构代表了不同资本的方向。第二，这个机构与银行的运作形成了很好的互补。银行无法给小企业贷款发工资，而小额贷款公司可以；银行的贷款审核周期较长，要一个月；而小额贷款公司最快可以做到3天就放贷。

在小额贷款公司的平台，凭借知识产权抵押或者信用就可以贷款。目前规模虽小，但整个机构都非常珍视其信誉和未来在业界的品牌。

刘小龙认为，这类非监管金融平台如能进一步放大，将有可能解决银行目前还无法解决的问题。去年张江小额贷款公司创新金融衍生品，把3个多亿的贷款打包卖给上海再担保公司，放大金融杠杆效应。今年，公司增资后贷款规模将达10亿元，相当于商业银行一个小支行的规模，在一定程度上缓解了小企业

对资金的需求。

“快、简单，要在无抵押或者是少抵押的情况下给企业解决急需的资金，这是中国目前企业最需要的。”刘小龙呼吁，国内商业银行能发展与硅谷银行类似的投贷联动模式。提供金融服务，也成为张江集团从服务者走向投资人的切入点。小额贷款公司贷款给小企业，将来企业需要融资的时候，张江的产业投资平台可以优先获得投资机会。

目前，国内小额贷款公司的监管方向还不明朗。银监会规定，小额贷款公司任何一个股东的股份不超过10%，要求股东不能太单一。

刘小龙认为，这相当于埋了一个伏笔，小额贷款公司规模大了，就有可能被商业银行收编。

两难局面就此出现，张江的小额贷款公司如果不加入银行体系，贷款规模就受到制约；但若加入银行体系，就失去了自己灵活的特色，鱼和熊掌不能兼得。刘小龙表示，如何平衡贷款的安全性、储户的利益，和鼓励高科技中小企业发展，需要各方的长期努力。