

瞭望驿站

科技发展促使人才工资逼近硅谷



美国《福布斯》双周刊网站5月26日文章,原
题:投资中国技术人才:科技发展促使人才工资
逼近硅谷?

中国曾被定义为盛产“廉价人才”的国度。
但我发现,尽管中国科技企业低端职位的工资
与硅谷相比有一定差距,但最近几年,这种情况
已经得到改善。

我参考了PCI人才管理顾问咨询公司的一
项调查,调查对象是北京、上海、深圳等一线城
市、雇员超1000人的科技公司,而且只考虑税前

现金工资水平。

调查数据令我大吃一惊:基础工程师职位,
中国员工的工资是硅谷同级别员工收入的一
半,但是这个差别到主管层就消失了。做到这一
层面的科技人才至少已经在这一领域打拼12
年以上。

总而言之,人力成本并不便宜。
PCI公司还调查了目前最受企业钟爱的科
技人才。
首先就是拥有外企工作经验的人群,此类

人群能够很快适应新企业高水平高强度的培
训。“这部分人群执行力更强,中国企业很中意
此类‘拿来就用’的人才,通常给这部分人开出
的工资比同级别员工高30%甚至1倍。”PCI公司
领导该项调查的张劲谦先生说。

作为一名科技企业投资者,我对快速增
长的人才成本感到些许担忧,这意味着我投入
到新兴科技企业的每一分钱,能雇到的科
技人才越来越少,而且这种情况短期内不可
能发生逆转。(作者 马瑞[音],慕晶译)

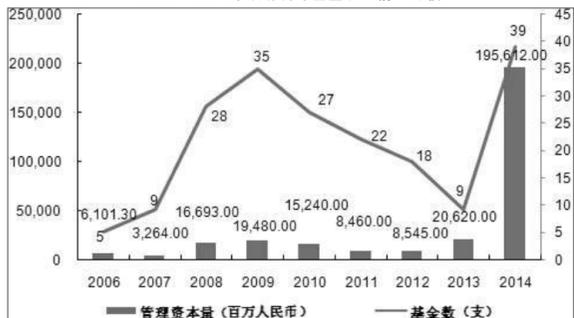
引导基金:市场化和政策导向如何兼顾

文·本报记者 姜晨怡



数据

2006—2014年政府引导基金设立情况比较



5月26日,宁夏政府产业引导基金子基金公
开发布征集公告。从2015年起,宁夏决定设立
政府产业引导基金,规模暂定为30亿元,分三年
到位,每年10亿元,重点支持工业、农业、服务
业、文化、旅游、科技,对外开放以及符合地区
发展规划的领域。

政府引导基金不是一个新概念。
早在今年初,规模400亿元的国家新兴产业
创业投资引导基金就曾让市场为之轰动。400
亿元的资金将来自于国家战略产业专项资金、
中央基建投资资金等几项专项基金的整合与盘
活使用,并将发挥杠杆效应,撬动地方政府以及
民营企业、金融机构等社会资本的加入。根据
过去1亿元规模以上的政府引导基金的经验杠
杆倍数,初步估算能够实现资本放大4倍,即带
动1600亿元左右规模的资金投向创新型的初期
和早期企业。

政府引导基金却因其政策性与管理方式、
利益诉求等不同因素,与市场化的基金存在重

重分歧。在市场化道路上,引导基金真的那
么好走吗?

以刚刚发布的宁夏政府产业引导基金为
例,据介绍,其是按照政府出资设立并按市场化
方式运作的政策性基金,按照“政府引导、市场
导向、防范风险、滚动发展”的原则运作。

按照计划,到2017年,自治区级政府产业
引导基金规模达到30亿元,在农业、工业、服务
业、文化、旅游、科技、对外开放等领域设立子基金,
通过对在自治区注册的基金进行引导式投资,
吸引社会资本进入初期中小企业以及政府
鼓励发展的领域。

可以看出,政策性和引导性是政府引导基
金投资具有极为明显的政策性和导向性,限制
条件颇多。作为来源于地方政府财政资金的引
导基金,资金使用往往带有强烈的地方政策性
色彩。

清科集团分析师认为:“一般而言,政府引
导基金参股的创业投资基金都有一些条件约束,如

地方政府要求与其合作投资的创业投资企业
的管理团队在不同地方均设立管理公司,投资范围
仅限于本地等,出现“择地不择优”的现象,不利于
吸引和培养优秀的投资管理机构。”

此外,双方利益诉求存在分歧。清科集团
分析称:“创投机构在与政府引导基金的利益诉
求分配机制大致分为三种:一是对于完全要求
基金安全的政府引导基金,在基金清算或分红
时,优先给予本金支付或利息支付;二是若政府
愿承担部分风险,能参与投资分红,同时VC能
在4—6年内按最早的出资额或出资原值加上利
息,回购政府在合资基金的股份;三是若政府愿
与创投机构共同承担风险及收益,通常投资机
构会留下半数的投资收益。”但在运作过程中,
财政出资往往考虑以资本安全为先,而创投机
构也追求更高的投资回报,也会严重影响基金
的运作效率。

尽管如此,政府引导基金仍飞速发展。根
据清科数据调查显示,2014年新设立的政府引导
基金有39支,基金总规模超过2000亿元。在这
其中,支持创新创业、支持新兴产业成为重要的
一个政策引导。

国家科技成果转化引导基金管理理事长、永
隆银行董事长、招商银行前行长马蔚华曾多次
表示:“在当前支持国家创新体系建设的新形势
下,以银行业金融机构为主的科技金融支持体
系在提供金融服务过程中仍然存在许多不足。
科技金融支持体系参与主体的作用尚未充分
发挥。银行业金融机构对科技型小微企业的

信贷投入偏少,条件偏高,科技贷款覆盖面较
窄,主要是针对优质的科技型小微企业,而大部
分资信水平稍差或经济欠发达地区的优质的科
技型小微企业很难与大型企业或国有企业竞争
获得银行信贷。

由此,引导基金被期待发挥更大作用。“大
力建设股权投资体系,综合利用创投、风投、国
家科技成果转化引导基金等各类资源。各类引
导基金通过设立创业投资基金、贷款风险补
偿和绩效奖励等方式,可引导和带动更多社会
资本进入科技型小微企业。”马蔚华这样建议。

如何化解在运营过程中存在的种种问题
呢?国家科技成果转化引导基金的方式或许能
够回答一二。其负责人称:“作为引导基金支持
科技成果转化的重要方式之一,设立子基金的
运作和管理充分体现了引导性、市场化和非营
利性的特点。”在引导性上,通过政策激励,引
导金融资本、民间资本、地方政府资金以及其
他投资者共同参与设立子基金,形成有效资本
供给,并通过建立国家科技成果转化项目库,规
定子基金对科技成果转化的投资比例等措施,
引导资本投向财政资金形成科技成果的转化应
用。在市场化上,引导基金作为母基金,不直接
对科技成果转化项目投资,也不参与子基金的日
常管理。子基金完全按照公司法、合伙企业法
的规定设立,其运营交由专业化创业投资管理
企业负责,引导基金与其他出资人根据出资额
享有同等权利和义务。在非营利性上,引导基
金不以营利为目的。

投资备忘

读懂政府引导基金的“五四三二”

文·李红双

五种管理方式:一是成立独立的事业法人主
体作为基金的管理机构;二是委托地方国有资
产经营公司或政府投资平台公司负责引导基金
的管理运作;三是委托地方国有创投企业负责引
导基金管理运作;四是成立引导基金管理公司或
者由公司制引导基金自行管理;五是委托外部专
业管理机构负责引导基金管理。最终管理还是
主要归为发改委和科技部门两大系统,前者主
要导向是推动本地创投业发展,后者则主要致力
于推动中小科技企业融资。

四大投资方式:第一,阶段参股,即引导基
金向创业投资机构参股,并按事先约定条件,在
一定期限内退出。主要支持设立新的创业投资
机构,以扩大对科技型中小企业的投资总量。第
二,跟进投资。即引导基金与创业投资机构联合
投资于初期中小企业。主要支持已经设立的
创投机构,降低其投资风险。第三,风险补助。

即对已投资于初期中小企业创投公司予以一
定补助,增强创业投资机构抵御风险的能力。第
四,投资保障。即创投机构挑选出有潜在投资
价值、但有一定风险的初期中小企业,此时由引
导基金对这些企业先期予以资助,同时,由创投
机构向这些企业提供无偿创业辅导。主要支持
科技企业孵化器。

三类分红机制:第一,不参与分红,只要保
证本金和利息的安全;第二,可承担风险,参与分
红,在约定几年内享有回购权利,回购后政府相
当于不参与分红;第三,承担风险,参与低比例分
红。

两个退出方式:一是引导基金在所投资的
创业投资企业存续期内将其所持股份有限转让
给其他社会投资人或公开转让,但原始投资者同
等条件下具有优先购买权;二是引导基金投资的
创业投资企业到期后清算退出。

金融市场

民营银行:成长路上还有几多烦恼

27日,备受市场关注的浙江网商银行终于
获准开业。至此,首批5家民营银行均已成功获
准开业,但今后民营银行成长路上还有不少烦
恼。在当下银行竞争日趋激烈,注册资本几十
亿元、不依靠网点的民营银行要想脱颖而出,需
要迈过几道坎,才能不负社会各界赋予的破解
融资难题、助力实体经济的厚望?

难打价格战,如何破题“融资贵”

长期以来,我国银行业以大中型银行为主,
大银行的特性使其天然愿意服务大客户,难以
满足小微企业的需求。因此,外界十分期待民
营银行带来的“新风”,能吹散困扰实体经济“融
资难、融资贵”多年的阴霾。

首批批复的5家民营银行各有所长,目标客
户紧盯个人和小微客户,获客渠道和业务模式
正期待走出一条自己的道路。

刚获准开业的浙江网商银行靠着阿里巴
巴强大的电商背景,与号称“不要网点”的前海
微众银行一样,主打网络银行模式;上海华瑞银
行确立“服务小微大众、服务科技创新、服务自
贸改革”的战略定位;温州民商银行立足温州主
打小贷……

日前,前海微众银行推出首个产品“微粒
贷”,年化利率约18%,定价着实不低。作为一家
未面向公众吸收存款,主要依赖同业授信的网
络银行,价格背后还是资金成本的压力和风险
的考量。

“在对客户信息无法全面掌握的情况下,没
有办法用很低的利率去覆盖风险。”网商银行行

长陈胜法坦言。

专家认为,在浩如烟海的大数据面前,如何
有效发掘潜在信贷客户并控制风险,是目前民
营银行需要迫切解决的问题。“并不是说所有
的网络消费信用和网络社交信用,都能转化为借
贷信用。”一位业内人士表示。

中央财经大学教授郭田勇说,随着今后民
营银行进一步发展壮大,面对线上线下海量的
用户,如何能够低成本吸引客户、实现普惠金融
是摆在民营银行面前的一大课题。

赚钱难度大,如何“生得下也养得好”

“民营银行出生在最好的时代,各方面都已
打好基础,可以嫁接互联网,可以专注于小微
客户。”温州民商银行董事长南存辉说,“但是,
民营银行发展并不一定一帆风顺,我们需要有
些耐心。”

当下,银行“躺着挣钱”的好日子一去不
返,不仅银行间同业竞争激烈,而且网贷公司等
一些非银行类型的金融机构,也在对银行信贷
业务形成压力。最近一次降息,央行将存款利率
上浮空间扩大为基准利率的1.5倍,利差逐步缩
小。今年一季度,大行利润增速下滑到5%以
内,股份制银行大多下滑至个位,民营银行前路
艰难显而易见。

都说船小好调头,民营银行积极抢滩“互
联网+”,拓展了不少获客渠道。但与此同时,在
注册资本有限、网点少、资金成本高等问题困
扰下,如何保持持续的放贷能力成为摆在面前的
难题。

首批被批复的民营商业银行注册资本不
多,最高的浙江网商银行核准注册资本不过
40亿元,而深圳前海微众、上海华瑞、天津金
诚注册资本30亿元、温州民商银行注册资
金仅20亿元。

另外,民营银行还面临着来自股东的压
力。尽管各家股东看重的是民营银行的可持续
增长能力,但资本追求回报无可厚非,不求盈利
是不现实的。

“当前,保障存款人利益、股东盈利、合规
经营等多方压力袭来,民营银行能否坚持自己的
定位,不走传统银行的老路,有待时间检验。”一
位民营银行行长有所担忧。

因此,不少民营银行正在找寻一条适合“民
营基因”的特色道路。“网商银行永远不会去碰
20%的高价值客户群,不会做500万元以上的贷
款业务。”浙江网商银行行长俞胜法表示,网商
银行坚决服务“长尾”客户,关注广大的小微网
商、个人创业者和普通消费者,特别是农村消费
群体。

“金融的长尾市场有着巨大的潜力,5家民
营银行远远不能满足。因此需要更多民营资本
进入,构建多元化的银行竞争格局,真正促进普
惠金融的实现和发展。”郭田勇说。

成长环境特殊,如何直面监管压力

在“互联网+”的浪潮下,民营银行的金融
创新层出不穷,而金融监管既不能墨守成规,也
不能忽视风险。
网商银行产品总监冯尧亮说:“网络银行提

供的服务是不受时间和空间限制的,就像水
龙头里的水一样即开即用。这个水龙头的阀门,
可能是用户的手机,也可能是未来的可穿戴
设备。”

“互联网为我们创造了全新的融资模式,
银行网点多功能正在改变,而这些呼唤着监管部
门对制度进行补充,将监管方式互联网化。”前
海微众银行行长曹彬表示。

在民营银行与互联网高速融合的过程中,
“远程开户”关乎网络银行业务落地、低成本吸
收存款等问题,这使得不少互联网企业加大对
生物识别的研发力度;但与此同时,由于实际
应用中生物识别技术尚未成熟,“远程开户”风
险未得到充分论证,监管部门一直没有对此
“松口”。

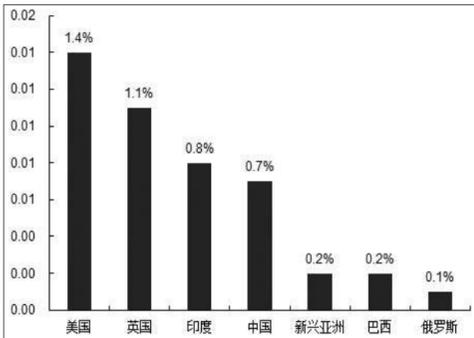
中国人民银行支付结算司副司长樊奕文表
示,未来对远程开户要坚持标准先行,需要制定
人脸识别技术标准并在此基础上金融行业标
准。“只有这两个标准有了,监管才能放心。”

“现有的监管制度都是针对传统银行的,很
多可能不太适用于民营银行。”网商银行的股
东之一,复兴集团投资总监陈铁表示,希望尽快
出台针对民营银行专门的监管政策。

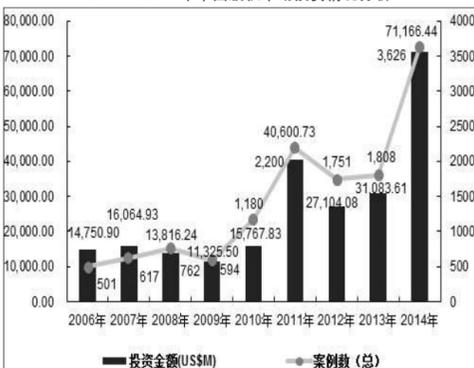
“对于刚刚成立的民营银行这类特殊机构,
应该给予特殊的监管政策,比如放松存贷比的
监管、给予税收优惠等。”温州民商银行股东
之一、华峰集团副总经理翁奕峰表示,“民营银
行在蹒跚学步的时候需要得到一定照顾,等学
会走路即可去掉拐杖。”(吴雨 李廷霞)

图说市场

2014年全球主要经济体股权投资GDP贡献度



2006—2014年中国股权投资市场投资情况分析



数据来源:清科集团

资本市场

出口信用保险为“一带一路”减震护航

312亿美元,同比增长17.4%。

随着中国经济深度全球化,部分地区局势动荡或经济波动都给
中国企业“走出去”带来风险。以出口信用保险为代表的金融服务,
为企业提供了“防震减灾”、保驾护航的有力武器。

今年一季度以来,中国信保出口信用保险和海外投资保险的承
保金额达到1075亿美元,累计为4万余家出口、海外工程承包和海外
投资企业提供了收汇风险保障;支持2.7万家小微企业实现出口102
亿美元;并向客户支付赔款1.3亿美元。

出口信用保险对支持企业走出去,助推中国外贸转型升级起到
“四两拨千斤”的作用。中国信保上海分公司日前完成了上海市属
国有企业海外投资保险统保平台的搭建,助力企业海外投资、境外收
购、兼并重组,解除企业在跨国经营活动中对风险的顾虑。

中国信保董事长王毅表示,从服务“一带一路”建设角度看,中国
信保的政策性作用主要体现在通过积极为企业制定风险保障方案、
为企业与银行搭建融资合作平台、努力扩大出口信用保险覆盖面,充
分发挥出口信用保险在加快转变对外经济发展方式方面的促进和引
导作用,帮助我国企业提高抵御国际市场风险的能力,助推中国品牌、
中国装备、中国标准“走出去”,进而促进我国开放型经济水平的
全面提高。

2014年,中国信保对我国面向“一带一路”沿线国家出口、投资、
承包工程的承保规模约958亿美元,支付赔款近4亿美元;全年承保
了包括中国—中亚天然气管线、孟加拉帕德玛多功能综合大桥项目
等在内的一批“一带一路”重大项目,不仅促进了双边经贸往来,更推
动了项目所在国的经济社会发展。(姚玉洁)

