

## “投保联动”完善中小微企业融资渠道

### ——西安高新区鼓励相关机构开展投保联动业务

为了贯彻落实《西安市落实系统推进全面改革创新试验国务院 17 项授权事项三年工作计划》（市政发〔2017〕1 号）文件精神，加快实施创新驱动发展战略，完善科技金融服务模式，推动各金融机构、类金融机构加大对中小微企业发展的支持力度。高新区大力宣传并鼓励相关机构开展中小微企业投保联动业务发展。投保联动，就是在担保客户中挖掘有投资价值的企业，签订期权投资协议，一般设定 2 年观察期，在观察期末对发展良好、符合投资标准的企业进行期权行权的股权投资。

#### 一、“投保联动”背景

长期以来，党中央、国务院都十分重视中小微企业和“三农”的发展，发展融资担保作为破解中小微企业和“三农”融资难融资贵的重要手段和关键环节，如何借助投保联动的融资服务模式，提升信贷投向与产业政策的契合度，更好地服务于具有“轻资产、少信用”的科技型、创新型中小企业，一直是行业共议的话题。当下我国宏观经济增速延续放缓的态势，融资担保行业增速放缓叠加代偿风险上升，担保机构主业盈利压力普遍加大，行业亟须探索新的盈利模式。传统融资担保机构以担保业务为主，收益难以完全覆盖风险。通过“担保+投资”的模式，对各方资源进行有效整合与高效利用，最终实现“投资收益覆盖担保风险”，是担保公司创新业务模式、打破传统业务，将股权投资、债权融资和融资担保等相关业务有机结合的前瞻性尝试。

“双创”的持续升温是西安市以统筹科技资源改革为抓手，系统推进全面改革创新试验的缩影。2016 年 6 月，西安被确定为全国系统推进全面改革创新试验区之一，成为这场“国家试验”的重要参与者。西安加快实施创新驱动发展战略，完善科技金融服务模式，推动各金融机构、类金融机构加大对

中小微企业发展的支持力度。高新区大力宣传并鼓励相关机构开展中小微企业投保联动业务发展。

## 二、“投保联动”主要做法及实施成效

### （一）主要做法

中小微企业投保联动试点业务是指合作银行业金融机构、投资机构和融资担保机构等发挥各自优势，进行客户筛选互荐和资质审核，并通过相关制度安排，对符合条件的融资需求企业施行业务联动、风险共担、互相补充，提供包括股权、债权等综合资金支持，满足中小微企业在发展期不同资金规模、不同时段、不同方式的融资需求。高新区金融办依据《西安市关于鼓励开展中小微企业投保联动试点业务的实施意见》大力宣传区内各融资担保公司开展中小微企业投保联动业务。安排专人通过实地走访、电话询问等方式对本辖区内投保联动业务开展情况进行全面摸底；走访中再次加强对投保联动业务的宣传力度，鼓励辖区内银行业金融机构、投资机构和融资担保机构等积极开展合作联动；将区内涉及投保联动业务的担保公司相关业务的开展情况进行了全面统计并汇报至市金融办。

### （二）主要成效

投保联动业务的开展，能够从一定程度上帮助企业缓解融资难题。目前，银行贷款仍是企业的主要融资来源，而初创期、成长期的中小企业由于面临固定资产少、缺少可抵押资产、经营发展前景不明等不利条件，使得在金融分业经营环境下，商业银行在中小企业贷款业务方面难以取得与高风险相匹配的高收益，因此企业通过银行融资的门槛较高。

“投保联动”业务跨越了金融机构与中小企业的鸿沟，将债权融资与股权投资相结合，既有效地增加金融供给总量，优化金融供给结构，又解决了初创型科技企业融资需求与银行信贷业务的不相容这一难题。“投保联动”充分发挥担保公司增信作用，体现金融服务实体经济、支持创新创业功能的有益创新，也是破解中小微企业融资难、融资贵问题的重要探索。

对于担保公司而言，“投保联动”在一定程度上为担保公司解决了传统业务风险收益不对等的问题，有助于推动担保公司综合化、市场化经营水平。随着直接融资市场的快速发展和利率市场化的加速推进，“投保联动”业务模式将成为担保公司未来利润增长的重要业务板块。

### 三、“投保联动”政策启示

科技型、创新型企业大多是中小企业，普遍具有“轻资产、少信用”的特点，经营风险高、有效抵押物不足，极易陷入融资难的窘境。在“投保联动”模式下，中小企业和担保机构从产业导向、企业征信、融资需求等维度，共同筛选符合条件的企业。“投保联动”模式实现企业债权向股权的平稳转移，避免短期资金周转困难对企业经营发展的冲击及影响。同时，探索出一条精准、定向支持高新技术企业发展的路子，提升了信贷投向与产业政策的契合度，推动了金融创新和企业转型。

西安加快实施创新驱动发展战略，完善科技金融服务模式，推动各金融机构、类金融机构加大对中小微企业发展的支持力度。高新区大力宣传并鼓励相关机构开展中小微企业投保联动业务发展，为区内中小微企业解决了融资难、融资贵的问题，为中小企业的发展扫除资金障碍，助力区内经济发展，是完善中小微企业融资渠道的有益尝试。

### 四、“投保联动”下一步工作思路

下一步，高新区将进一步加大力度对区内企业与担保公司宣传“投保联动”业务，收集并协助解决业务开展中存在的相关问题。力争利用业务创新，更大程度降低担保公司业务风险，有效解决中小企业融资难等问题，全面推动各金融机构、类金融机构加大对中小微企业发展的支持力度。



西安高新区大力宣传并鼓励相关机构开展中小微企业投保联动业务

#### 【实践者说】

在“投保联动”创新融资渠道方面，上海市走在全国的前列，西安高新

区为缓解中小微企业的融资难问题与上海市的做法异曲同工。上海市的浦东担保董事长兼总经理董勤发在接受《第一财经日报》记者采访时表示：“所谓的‘投保联动’就是在担保客户中挖掘有投资价值的企业，签订期权投资协议，一般设定2年观察期，在观察期末对发展良好、符合投资标准的企业进行期权行权的股权投资。”

梯石创投是浦东担保的全资子公司，开展“担保+期权+股权+财务顾问”的综合金融服务和以“期权+股权”为特色的投资服务。梯石创投副总经理周佐益解释说：“行权的方式主要有两种，一是对于有创新能力，未来发展前景可期的科技中小微企业，浦东担保为其承担还本付息担保职责的同时，最终‘债转股’；二是科技型中小微企业到期还本付息，梯石投资出资入股。”

### 【案例点评】

高新区大力宣传并鼓励相关机构开展中小微企业投保联动业务发展，是贯彻落实《西安市落实系统推进全面改革创新试验国务院17项授权事项三年工作计划》（市政发〔2017〕1号）文件精神，加快实施创新驱动发展战略，完善科技金融服务模式，推动各金融机构、类金融机构加大对中小微企业发展的支持力度的有力举措，能够有效解决中小企业融资难、融资贵的问题，进一步提升了自贸试验区的营商环境建设。