

深一度

浙江新闻名专栏

面对全民创业、万众创新的热潮，市场化运作的母基金正成为重要的推手，在支持创新创业、加速产业集聚方面发挥越来越重要的作用。业内人士认为，政府类的引导基金如果加强市场化运作，必将大大提升运行效率。

母基金潜行甬城寻“伯乐”

本报记者 杨绪忠

分散投资的利器

面对创新创业的大趋势，母基金已成为国内创投界的轻骑兵，宁波也正在迎头赶上。

所谓母基金，主要是指投资于基金的基金，被业内人士戏称为“母鸡”。记者了解到，从投资标的来看，在国内占主导地位的股权投资类母基金。私募股权投资行业母基金在全球范围内占比接近50%，目前在国内的比例大大偏低。

在南部商务区高高耸立的写字楼中，盛世投资宁波分公司所在的办公区域并不显眼，但它却是国内规模最大的市场化母基金公司在宁波的分支机构。

“母基金是陌生资本进入新领域的敲门砖。”盛世投资合伙人、盛世方舟合伙人谢作强告诉记者，母基金既能筛选又能组合，能帮助资金筛选出最适合投资的基金，并通过分散投资降低风险、提高平均收益率。

“母基金很少直投项目，主要还是投向各领域的各个基金以及不同阶段的基金，包括天使、VC和PE等，然后这些基金再投向他们最擅长领域的项目。如果说好的项目是‘千里马’，基金是‘伯乐’，则母基金力图帮助投资人找到优秀的‘伯乐’，以确保良好收益。”谢作强告诉记者，为此他们必须充分了解全国各地、各领域的各种风格基金的具体情况，包括哪只基金有什么强项、近期又有什么募资计划等等，这样才能迅速为资金找到最匹配的去处。目前，他们公司的数据库里有全国4000多家基金的详细情况。

那么，投资“分散”到什么程度了呢？据盛世投资总裁张洋透露，目前他们已在国内投资了80多只基金、间接持有1000多家公司的股权，在证监会排队等待上市的公司中占有8%左右的市场份额。

“有人认为母基金的分散投资会降低投资回报，其实这并不客观。”张洋告诉记者，和直投基金相比，母基金投资的全是国内优秀的基金，投后服务能力非常强，投资回报率都很喜人。

“投资人投资母基金，还降低了和这些大牌创投机构合作的门槛。”谢作强说，比如红杉资本等一些项目的起投门槛可能是5000万元、1亿元，真正能符合要求的合格投资者不多，但母基金作为机构投资者可以组团参投，拿到份额。

据了解，母基金虽然在国内起步不久，甚至比国内方兴未艾的股权投资还晚了10年，但正因为其优势明显，迅速赢得了政府、高净值客户的青睐，近年来正呈现爆发式增长态势。以盛世投资为例，其管理的资金规模已



庄家 绘

从5年前成立时的不足2亿元，增长到了目前的160亿元。

助推创新创业

在各类母基金中，由政府主导设立的创投引导基金占据重要一席。如宁波市政府创投引导基金自成立4年来，积极发挥财政资金的放大效应，引领社会创投资本为宁波企业提供融资服务，促进了全市近百家科技型中小企业和创业项目快速成长。

目前，宁海、鄞州等地均由政府部门出资，或与专业创投机构合作，成立了政府引导基金，努力促进产业转型升级或创新创业。

2014年6月，盛世投资发起了在宁波的首只母基金——宁海创业投资母基金。该基金和宁海县政府合作成立，其中宁海县政府财政出资5000万元，盛世投资社会募资1亿元，在母基金层面上实现财政资金放大3倍。目前，该只母基金已投资8只基金和一个跟投项目，这些基金总规模近25亿元，在子基金层面实现财政资金放大50倍。同时，灵活采取二手份额接转等投资策略，实现当年即有项目并购并获取单个项目10倍超额收益。

在去年7月，盛世投资又和鄞州区合作成立了全国首只专注于天使投资的鄞州区天使投资引导母基金，在母基金层面上实现财政资金放大近4倍。

“目前，鄞州区天使投资引导母基金已投资的5个子基金规模近8亿元，投资和吸引落户基金规模近16亿元，预计投资完成后，在子基金层面将会实现财政资金的百倍放大。”谢作强向记者透露，这些子基金全部投向国家新兴战略产业，这意味着鄞州关联着全国各地的项目，影响着已经逐渐接受了家务活“外包”的新理念。”尤海娅表示，尤其是只做半天活的钟点工，在年轻人家庭中很受欢迎，“基本就是做做简单的打扫工作，每个月2000元左右。对阿姨来说也方便，时间灵活，能多做几家。”

有分析人士认为，政府引导基金在运作和管理上更多地体现引导性、市场化特点，并且鼓励

向社会资本让利，力图通过专业的创业投资机构，引导社会资本扶持初期企业和高新技术企业，进一步健全宁波创业投资体系，促进当地产业结构调整和高新技术企业成长，以推动国内外优质创业资本、项目、技术、人才向宁波集聚。

鄞州区天使投资引导母基金就是这样一个样板。目前，该母基金积极参与鄞州区金融小镇的建设，大力扶持早期项目，已接洽了10余家国内知名互联网天使投资机构到鄞州考察调研，并且已促成4家知名天使投资机构落户金融小镇；在宁波当地积极挖掘培育初创项目，并从全国引入优质项目到鄞州落户。

坚持市场化运作

靠财政补贴“撒胡椒面”的时代已经成为过去时，母基金的发展或将迎来春天。

日前，财政部出台了《关于财政资金注资政府投资基金支持产业发展的指导意见》，旨在对政府投资基金的实践运作进行规范，重点要求政府引导基金和产业基金进行

新闻链接

母基金风险有多大？

作为国内一种新兴的投资品种，母基金风险有多大？

格上理财分析师认为，有数据显示，通过母基金的方式投资股权基金出现亏损的概率接近于零，母基金其实是低风险投资品类。原因在于，母基金通过尽职调查、分散配置、动态跟踪调仓可以充分发挥组合优势，降低投资风险。除规避投资风险外，投资者还可通过母基金投资多只顶级基金，间接布局底层多个优质项目的股权。

据了解，母基金作为股权产业链的最上游，可以站在巨人的肩膀上，看得更广阔。因此，母基金

市场化操作，选聘专业管理团队，资金投向主要限于战略性新兴产业和中小微企业。

记者了解到，随着国家相关政策的出台，各地将全面清理针对企业的税收、财政补贴等相关优惠政策。因此，更多财政预算将参与到私募股权投资领域。如何引导政府母基金走向市场化，进而撬动民间等各类资本广泛介入，已成为各级政府需要解决的问题。

“我市的政府引导基金、产业基金取得了不少成绩，但是也存在不少问题，如缺乏专业管理人才、观念比较保守、对投资规模束缚很大、欠缺灵活性等，这影响了具体操作的效率。”市政协委员、宁波八方集团股份有限公司总经理毛奇耀认为，这主要是因为政府官员对市场化的理解太浅，对市场化的操作干涉太多，行政色彩较重。

为此，盛世投资秉承“由专业机构受托管理政府引导母基金”的模式，力图帮助政府克服自投自管式引导基金的弊病，提升财政资金放大比率，同时引入全国乃至全球资源，避免发生资源错配，提高引导基金的投资效率。“目前，我们受托管理了宁波不少县（市）区的引导基金，并取得了实效。”谢作强说。

“商业化母基金的资金主要通过社会募集而来，只有投资人认可，才会把钱交给基金。这对其专业化管理和市场化运作要求非常高。这些优势如果能和政府引导基金结合起来会形成巨大的能量。”谢作强认为，未来国内母基金的发展方向有可能是：每一只基金由商业化母基金领投，政府引导性基金跟投，市场化让两者珠联璧合，在资源上达到共享。

谢作强还表示：“未来，我们不仅要做好政府引导基金业务，还要加强金融创新，试水孵化器领域，打造创业服务平台，一方面帮助地方政府系统地提升创业投资氛围，另一方面降低创业投资成本，提高成功概率。”

债券业务
或成银行业转型利器本报记者 杨绪忠
通讯员 魏明珠

在金融“脱媒”加速、利率市场化不断推进和去杠杆进程不断深化的背景下，以信贷为主的间接融资模式向以债券、股票为主的直接融资模式转型的逻辑愈发清晰，债券的融资功能不断强化。业内人士认为，加大包括债券业务在内的直接融资市场的开拓力度，或有利于银行业步入转型之路。

资料显示，去年债务融资工具市场作为中国债券“主板”市场，发行规模再创新高。仅去年前三季度，全国累计发行债务融资工具3.9万亿元，同比增长25%，市场存量规模达到8.36亿元。

“作为一项新兴业务，债券承销业务具有资源投入少、资本消耗低、经营效益高的特点，是符合金融机构集约型发展的一种方式。大力发展债券承销业务，必将为商业银行二次战略转型贡献积极的力量。同时，银行的债券承销业务在服务高端客户以及调节利润上发挥着越来越重要的作用。”民生银行宁波分行相关人士说。

民生银行宁波分行去年顺应

形势变化，积极推进债券业务。截至去年末，民生银行宁波分行已注册成功债券项目4个，金额合计21.35亿元；成功发行3只债务融资工具，金额合计10亿元，并实现永续债承销业务“零”的突破。

如何更好地拓展债券业务？业内人士认为，银行应以企业需求为导向，用足用好企业信用资源，结合不同市场的政策需求，真正做到企业资金需求和项目需求相结合，为企业提供综合化的组合服务方案。

新业务的拓展，需要银行员工不断提升专业技能。据悉，民生银行宁波分行相关项目必须通过总行岗位资格考核，同时对一线客户经理加强发债业务的专项培训，有力地促进了债券业务的开展。

公开资料显示，2015年以来，债券市场三大监管机构接连出台新规，公司债券扩容崛起，企业债改革提速，债务融资工具创新，预示着今年我国债券市场将步入一个新的发展阶段，迎来一个新的发展机遇。

“对于转型中的商业银行而言，2016年发债业务仍然是一个机会年。”民生银行宁波分行相关负责人表示，今年国家通过公开市场继续加大实体经济直接融资的占比、降低融资成本、加大注入流动性的调控目标没有发生大的变化，债券市场“稳增长、调结构、促改革、防风险”的调控作用还将继续加大。

梅山进口肉类查验场
通过国家验收

近日，梅山进口肉类查验场正式通过国家质检总局的考核验收。该查验场按照年进口10万吨规模建设，占地50亩，冷库容量5000吨。

这是宁波建成的第二个进口肉类指定口岸查验场。整个查验场包括办公区、查验场、待检区、检疫处理区、现场检测区和冷链一体化储存冷库，可以同时满足12辆集装箱卡车停放和5

辆集装箱卡车集中查验。

随着市民生活水平的提高，越来越多的人开始青睐性价比高的进口肉类产品。梅山港区因势利导，近年来大力发展食品冷链物流。进口肉类查验场验收成功并投入使用，有利于完善梅山港区的基本功能，推动进口食品产业发展，形成涵盖供应、物流、仓储、展示、分销等环节的完整产业链。

(张伟 徐劲松 舒林军)

升级版“网上中介超市”
下月试运行

“以前，多长时间办好审批，收多少钱，都由中介说了算。今后有了升级版‘网上中介超市’，选中介可货比三家，办理效率也将大大提升。”日前，笔者从市审管办获悉，自去年10月市审管办启动“网上中介超市”升级改造计划以来，宁波版“网上中介超市”正加紧建设中，并拟于今年3月投入试运行。

以往，投资项目审批中介服务因为僧多粥多，投资项目中介服务收费贵、服务质量和办事效率难以保证等问题突出。为了提高效率、优化服务，2014年年底，市审管办完成了“网上中介超市”一期工程建设，将44类中介服务事

项、366家中介服务机构纳入超市。

今年，“网上中介超市”将进一步升级，增加更多功能。比如电子竞价功能，经办人只需填写竞价信息，工作人员就会根据用户的要求列出符合条件的中介机构。经办人可以根据中介的报价、信用等信息选择合适的中介机构。“当经办人选定中介机构后，中介机构将在特定的办理时限内完成中介代办服务，可为企业节省50%左右的时间。”市审管办相关负责人说，用户还可以在网中对中介机构进行评价，一旦中介机构出现违规行为，将被列入黑名单，其违规行为也将在网上公示。

(殷聪 张力 潘海洋)

宁波家政市场风往哪里吹？

本报记者 董娜

春节假期刚过，正是保姆需求井喷之时。

刚刚开市的宁波市首届家政集市场面火爆，需求旺盛。周末两天时间，全市14家品牌家政企业进场招聘，提供月嫂、住家保姆、养老护理员、育婴师等岗位2123个，但进场求职者才260人，最后达成用工协议或合作意向近80人。

需求与供给之间的巨大落差，折射出新常态下宁波家政市场新动向，也让家政服务的供给侧改革成为一个亟待破题的新命题。

家务“外包”催热家政市场

“随着经济形势的改变，雇主请保姆变得更为理性。”宁波市保姆市场负责人尤海娅谈到了近两年家政

市场的变化。她发现，老年人群来育婴学校培训的多了，同时，本地求职者也在增加，不少人选择转岗转行来做保姆，家门口就能就业。

此外，不少家庭对家务社会化的观念正在发生改变。“不同于老一辈人的‘自给自足’，很多年轻人已逐渐接受了家务活‘外包’的新理念。”尤海娅表示，尤其是只做半天活的钟点工，在年轻人家庭中很受欢迎，“基本就是做做简单的打扫工作，每个月2000元左右。对阿姨来说也方便，时间灵活，能多做几家。”

市场呼唤专业化服务

相关统计显示，目前宁波65岁以上老人约125万人，每年新出生人口约5万人。当下市场对月嫂、育儿嫂、高级保姆、特护家政等家政服务人员需求旺盛，寻找一

个放心、专业的保姆成为不少家庭的一大难题。

“目前月嫂的薪水在6800元到15800元区间浮动。随着二孩时代的到来，月嫂的市场需求量会猛增，价格也将有所提升。”宁波乐园母婴护理中心总经理竺娅“嗅觉”灵敏，“现在，客户对月嫂的要求更加全面和专业。除了婴儿洗澡、抚触、哺乳喂养等基本功夫之外，品德、礼仪等早教理念也很受重视。”

相关专家认为，今后月嫂的发展方向应是掌握间隙护理技术，在家庭护理和医院护理之间形成无缝对接。例如母亲哺乳期常发乳腺炎，有发烧症状，但还不到需要开刀的程度时，这个关键阶段的护理就需要月嫂承担。

保姆也有了“互联网+”

黑保姆事件频频曝光，保姆服

务素质参差不齐、家政服务价格缺少统一标准……一系列的“行业痛点”引发雇主吐槽频频。

“保姆缺少监管机制约束，我家月嫂不动就请假，投诉无门。”

“我家阿姨像供在家里似的，好吃好喝不敢怠慢，重话也不敢说，生怕她对孩子撒气。”

“保姆市场小、散、乱的现状亟待规范。”尤海娅表示，“眼下，家政管理系统APP已经正式上线。跟网购一样，市民不仅可以查看保姆信息，还能进行服务评价，供下家作参考。服务有比较、价格更透明，有助于规范整个家政市场。”

据市商务委相关负责人介绍，参加集市的家政企业均为宁波市商务委等级认定的家政企业，而保姆集市上推出的保姆都经过“四证”认证。客户用手机一扫码，就能看到保姆的身份证、健康证、培训证和家政职业证。



日前，象山国税局与象山文峰学校“红领巾”税班联合开展了“税宣天使在行动”主题宣传活动。图为象山文峰学校“红领巾”税班的学生在办税服务厅了解办税流程。(董娜 朱晖 摄)