

## 附件 5

# 湖南省大学生研究性学习和创新性实验计划 项 目 申 报 表

项目名称：“孵化器+信息披露+融资”多功能众创平台的构建				
学校名称	长沙理工大学			
学生姓名	学 号	专 业	性 别	入 学 年 份
杨俊宇	201526060319	金融学	男	2015
朱泓霖	201521030228	金融学	男	2015
杨麒颖	201558080120	金融学	男	2015
鲍晓宇	201539110102	金融学	女	2015
张艺枝	201558080106	金融学	女	2015
指导教师	尹筑嘉	职称	副教授	
项目所属一级学科	应用经济学	项目科类(理科/文科)	文科	
学生曾经参与科研的情况				
无				
指导教师承担科研课题情况				
主持和参与的科研项目				
<p>1、主持国家社科基金一般项目（批准号 15BGL041）：《混合所有制企业国有与非国有大股东之间的利益冲突及其治理研究》（研究起止时间：2015.7-2018.12），经费 20 万元。依托单位：长沙理工大学。</p> <p>2、主持湖南省社会科学基金项目（批准号 15YBA014）：《大股东异质性及其利益均衡研究》（研究起止时间：2016.1-2018.12）。依托单位：长沙理工大学。</p>				

3、主持教育部人文社科基金青年项目（批准号 09YJC90231）：《大基于流动性约束的大宗股权定价研究》（研究起止时间：2010.1-2012.12），经费 5 万元。依托单位：长沙理工大学，已结项。

4、主持湖南省社会科学基金项目（批准号 08YBA165）：《市场创新、制度设计与风险防范--市政债券在长株潭一体化建设中的应用研究》（研究起止时间：2009.1-2011.12），经费 0.8 万元。依托单位：长沙理工大学，已结项。

5、主持湖南省高校创新平台开放基金项目（批准号 2013M541059）：《整体上市的环境、模式与绩效研究》（研究起止时间：2009.12-2012.12），经费 3 万元。依托单位：长沙理工大学，已结项。

6、参与国家自然科学基金面上项目（批准号 41571524）《异质性资源禀赋下城市生态效率度量、空间溢出及其驱动机制研究》（研究起止时间：2016.1-2019.12），经费 72 万元。依托单位：湖南大学，在研。

7、参与国家自然科学基金面上项目（批准号 71301014）《基于二层规划的数据包络分析方法及应用研究》（研究起止时间：2014.1-2016.12），经费 25 万元。依托单位：长沙理工大学，在研。

8、参与国家社会科学基金项目（批准号 10CGL039）《大股东控制与上市公司治理均衡研究》，（研究起止时间：2010.7-2013.12），经费 10 万元。依托单位：湖南大学，已结项。

9、参与湖南省杰出青年基金（批准号 09JJ1010）《收益率分布特征与投资者行为偏差》（研究起止时间：2010.1-2012.12），经费 40 万元。依托单位：长沙理工大学，已结题。

#### **主持的教研教改项目**

1、主持湖南省教育厅“十一五”规划项目项目（批准号 XJK08BJM003）《两型社会建设背景下湖南现代服务业的人才培养战略研究》（研究起止时间：2009.1-2011.12），经费 0.5 万元。依托单位：长沙理工大学，已结项。

2、主持长沙理工大学教学改革研究项目“‘体验+讨论’”式教学方法在投资类课程中的应用研究”。依托单位：长沙理工大学，在研。

项目研究和实验的目的、内容和要解决的主要问题

1、在当前已有的孵化器平台的基础上，建立一个更高效的投融资中介，资金被金融系统导向最有潜力的项目，提高新三板市场的质量。投资公司如何培养真正具有潜力的公司，提供相应需要的服务，还要处理好和待孵化企业的利益冲突。并且需要建立相应的信息公开机制来获取投资者的信任，吸引投资者对孵化项目进行投资。

2. 通过更有效的风险规避方法，使新三板市场能够吸纳更多资金从而增加新三板内股票流动性。新三板市场现在是一个风险极高的领域，于是限制了投资者的资历和资金要求。同时也限制了市场资金的流动性，不利于风险的转移。通过构建孵化器+信息披露+融资众创平台，可以吸纳更多小型资金流进行分散投资。在规避了风险的同时，增强了金融系统引资金流的能力。

国内外研究现状和发展动态

国内外有关众创平台运营模式及中小微企业发展的研究文献数量丰富，这里从以下三个方面进行介绍。

### ① 中小微企业的孵化器的运营及其影响因素

企业孵化器作为一种灵活的设施，可以帮助新生和成长中的企业在他们初创脆弱时期得到生存和发展(Gulotta & McDaniel, 1995)。在中国，吴杰、周海生等人（2016）认为众创空间（孵化器）作为促进大众创业、万众创新的有效路径而备受推崇，但是这一热门词汇的内涵尚无统一界定，亟待作出研究性界定，作为一种新型的综合服务平台，其3大基本功能在于整合创新创业资源、提升创新创业效率、弘扬创新创业文化；构成要件包括空间载体、创新创业主体、创新创业活动、资源要素、制度规则共5个方面。在建设孵化器过程中，一方面，要完善相关政策体系，提升政策实施效果；另一方面，要综合把握孵化器的内在规律和现实环境，探索有效的战略路径。

孵化器能否顺利运作受到许多因素的影响。李岱松、王瑞丹等人（2005）认为，孵化器的成功运营需要进行成立前的可行性研究，并在财务平衡、治理结构和经营团队、股东网络系统、设施选择、入孵企业的选择和管理等方面进行深入细致的安排。Bruneel等（2012）提出商业孵化器的企业管理、资本运作、科技交易能力及前期科技的灵活性使得非定向技术创新的商业化应用更容易成功。

Magner 等（2012）认为商业孵化器作为牵头投资人挑选招聘有商业潜力的创意项目，作为经营者研发生产及市场运营，保证资本市场回报与大企业获取需要的科技资源，是一种批量生产行为与持续性的生产经营活动。朱玲（2015）认为科技孵化器的投融资额度、孵化规模是重要的影响因素，因此地方政府应通过加大投融资力度、扩大孵化规模等措施推进高新技术产业的发展。崔静静、程郁（2016）研究了对孵化器的政策支持是以税收政策为主，孵化器的税收减免对孵化基金、孵化器专业技术人员数的激励效应显著，对于科技孵化器，其投资额度对高新技术产业的影响更大。

近两年，随着国内创业企业需求的变化，商业孵化器的商业模式也在不断创新，表现为一种基于技术与资本市场的商业孵化器（刘伟等，2015）。梁云志（2010）通过分析指出建立创业投资与专业孵化服务相结合的孵化器，即资本型专业孵化器，并形成创新生态系统将是孵化器商业模式创新的一个主要发展方向。司春林（2010）等论证了孵化器本质是一个智力型服务机构，可自我持续发展的孵化器是一个能与创新企业、合作伙伴共赢共生的创新生态系统。邱国栋（2010）等提出了以“孵化器+风险企业+风险投资”为主体的区域创新系统新构架了，描述了区域创新系统的系统结构与系统动力机制，以期为政府的区域经济决策或宏观经济决策提供重要理论依据。

总体而言，国内学者专注于研究孵化器形成的区域创新体系、支持类型及政策需求，而国外基于社会创业与商业孵化器的商业模式创新，引入社会网络和社会资本等概念研究孵化器效率及内部运作管理模式。

## ② 众创平台与中小微企业的融资问题

Stiglitz & Weiss（1981）提出，由于银行和企业之间的信息不对称而引发的逆向选择和道德风险问题会导致银行贷款供给不一定是贷款利率的单调函数，因此便会出现信贷配给，而信贷配给的出现会导致很多企业即使愿意支付较高的利息，也会因为信息不对称的原因而无法获得贷款。而由于信息不对称而引发道德风险和逆向选择、缺乏有效担保和抵押物等状况而产生的融资困难问题，是大多数中小微企业在发展过程中会面临的问题。针对这一问题，许多研究提出互联网金融的兴起为解决这一问题提供了可能。例如，王晓龙等（2015）探讨了基于互联网金融的中小微企业融资模式创新的问题，得出结论：互联网金融由于具有

普惠性、便捷性、高效性等优点，能够有效缓解中小微企业融资难问题。郑志来（2015）分析得出结论互联网金融要想更好地为中小微企业融资服务，应加强四方面政策：与传统金融融合；由政府牵头成立全国范围的统一信用平台；政府加大对中小微企业两化建设补贴；政府应尽快出台促进互联网金融健康发展的纲领性文件。

钟田丽（2014）等利用我国创业板上市公司样本数据对各投入要素与融资结构选择的相互关系进行了实证检验，研究发现，我国创业板上市公司各创新投入要素与融资结构选择存在相互影响的负相关关系。赵驰（2012）等研究发现，信用缺失与融资约束是一个问题的两个方面，中小企业成长的重要动因即追求短期预期金融回报，信用缺失是在此条件下企业理性选择的结果，这一结果又强化了中小企业融资困难，从而抑制中小企业成长。

总体而言，专家学者们针对这一问题仅从宏观角度进行分析。而对于拟上板中小企业来说，自身的条件也密切影响着融资结果。本文将着重于中小企业自身，设想实施中小企业集合担保信贷计划，以化解银行与企业之间的不对称性，通过对其进行孵化的过程中，提高中小企业的信用度，改善中小企业融资环境，扩大中小企业融资渠道。

### ③ 众创平台与中小微企业的信息披露

新三板企业的会计信息披露不完全、会计信息披露规则的不完善及外部监管的不足都直接影响着新三板企业的发展。徐俊（2016）对目前国内新三板市场会计信息披露问题进行说明，并提出建议对策：坚持共性与个性相结合的披露制度；市场主体各司其职，提高信息披露质量。而黎航（2014）则对我国当前中小企业会计信息披露制度提出相关建议：对中小型企业提供较为简略的损益表和资产负债表；对中小型企业可要求提供的简略的或不提供现金流量表；改进中小型企业会计报告模式的研究根据等相关建议。姚建萍（2011）对提高中国创业板上市公司信息披露质量的建议：加强对上市公司的治理；健全信息披露的有关法规制度；完善信息披露的监管体制；培养理性的投资者。

于团叶（2013）等研究表明：创业板公司自愿信息披露程度不高；股流通比例、独立董事比例、董事会持股比例、股权集中营、“四大”审计和两职合一均与自愿性信息披露正相关；企业规模、营运能力和财务杠杆都与自愿性信息披露程

度负相关。罗倩（2013）提出完善我国创业板上市公司信息披露的建议：通过健全信息披露法规体系；完善对信息披露的主体及上市公司的治理，分别从治理结构和内部控制两个方面去完善上市公司的治理机制；加大创业板上市公司信息披露的监管。

归纳而言，专家学者们只单纯的分析我国创业板上市公司存在着信息披露不真实、不对称、不完整、不及时及监管不利等问题，提出挂牌公司应完善公司治理结构，监管机构应加强监管及惩罚力度，培养更理性的投资者等建议，并未在创业板上市公司的孵化过程中发现其信息披露问题进而解决。

而本文所提出的多功能性众创平台，在对拟上板中小企业的孵化过程中，一并发现其存在的融资问题和信息披露不完善问题，使这些中小型企业能更佳稳固的存在于新三板市场。

#### 参考文献

[1]李岱松,王瑞丹,马欣. 孵化器产业特征及我国孵化器营运模式探析 [A] 科研管理,2005 (03)

[2]崔静静,程郁. 孵化器税收政策对创新服务的激励效应 [A] 科学学研究,2016 (01)

[3] Czarnitzki D,Hanel P,Rosa J M.Evaluating the impact of R&D tax credits on innovation:A microeconomic study on Canadian firms[J].Research Policy,2011.40 (2)

[4]黄紫薇,刘伟. 公共孵化器 VS 商业孵化器——孵化器市场结构演进过程[A] 科学学研究.,2015.33 (12)

[5]胡海青,张昊,张宝莲,等. 网络交互模式与创业支持类型——基于中国孵化基产业的实证分析[J]. 科学学研究,2012.2 (15)

[6]张宇,麦晴峰,段琪. 新一代科技企业孵化器战略联盟形成及运营机制研究[A]. 科技进步与对策,2015

[7]吴文清,吕卓橘,赵黎明. 基于共词的我国科技企业孵化器研究趋势分析[J]. 科学管理研究,2014. (01)

[8]王晓龙,张爽. 基于互联网金融的中小微企业融资模式创新研究 [A]. 金融视线,2015. (07)

- [9] 徐洁. 互联网金融与小微企业融资模式创新研究 [J]. 商业经济与管理, 2014. (4)
- [10] 江晶晶. 破解中小微企业融资难题——基于互联网金融的视角[A]. 金融理论与实践, 2014, (12); 0041-03
- [11] 修国义, 李岱哲. 科技型中小企业新三板融资效率测度研究[A]. 科技进步与对策, 2016, (07); 0124-05
- [12] 高山. 基于 DEA 方法的科技型中小企业融资效率研究[J]. 会计之友, 2010, (03); 86-88
- [13] 杨云峰, 樊丰. 我国科技型中小企业融资困境及其对策研究[J]. 科学管理原理研究, 2013, (02); 94-97
- [14] 蔡豫其. 浅析新三板融资现状与建议[J]. 现代商业, 2014, (03); 36-37
- [15] 杨星, 范纯, 郭璐. 场外市场交易制度的国际比较与借鉴[J]. 南方金融, 2014, (11); 69-74
- [16] 夏向军. 对中小型企业会计信息披露规范思考[J]. 金融经济, 2009(10).
- [17] 徐雪霞. 中小型企业信息披露的现状及其对策[J]. 中国管理信息化(会计版), 2007(08).
- [18] 刘晓飞. 我国新三板市场会计信息披露问题[J]. 会计审计, 2015(21).
- [19] 吴杰, 战焱磊, 周海生. “众创空间”的理论解读与对策思考[F]. 科技管理研究, 2016(13).
- [20] Stiglitz, J. and Weiss, A., Credit rationing in market with imperfect information[J]. The American Economic Review, 1981(3)
- [21] 严晨. 创业板上市公司之风险防范——会计信息披露机制探究[J]. 中国经贸导刊, 2010(18).
- [22] PYKA A, WINDRUM P. The self - organization of strategic alliances [J] .Economics of Innovation & New Technology , 2003(12)
- [23] Bruneel J, Ratinho T, Clarysse B, et al. The Evolution of business incubators: Comparing demand and supply of business incubation services across different incubator generations [J] . Technovation, 2012, 32(02)

[24]A § clgil S F, Magner N R. Is individual is ma predictor of social capital in business incubators ? [J]. Journal of Management ,2013,14( 5)

本项目学生有关的研究积累和已取得的成绩

1、2017年三月下旬，在尹筑嘉老师带领下，我们一起实地考察了三一众创孵化器平台，并咨询提问了项目负责人。了解到三一孵化器平台是三一重工公司名下的融资平台，它凭借管理优势以引导为主，为高新技术产业提供场地业务、法律援助、技术支持、融资活动等服务。而获得服务的产业将获得半年的观察期，如果没有取得一定的成果，将失去平台的支持。对于那些经过平台支持融资成功，成功上市新三板的公司来说，作为回报，三一孵化器平台将持有相对小比例部分融资成功的公司的股份，如果有与三一众创产业链相关的，三一众创将视为投资项目进行投资。三一众创在我们的项目范围内做的有参考价值的在于以下几点：

#### 1) 孵化能力：

三一众创寄身于三一重工，有强大的制造业能力作为后盾。可以给入孵企业提供足够的技术支持及帮助。除了给予办公场地、管理技术的支持之外，还可以给予入孵项目科学技术上的支持。无论入孵企业具有技术疑难、装配问题还是吸引客户的问题，三一重工是可以给予足够的帮助的。基于这一点，我们认为孵化器可以专攻某一或某几产业，依托该产业的领头企业以期得技术支持。如此一来可以大大提高入孵项目的成功可能。

另外，三一众创还可以为具有技术壁垒的互补企业提供融合的机会，以期减少或消除两企业的技术壁垒。使二项目合一并获得更大的发展。这给我们的思路是：可以建立孵化器信息中转站平台，中转项目信息。对于时间隔离、空间隔离以及孵化器信息中转站平台的运营是我们今后调研的一个方向。

## 2) 融资功能与信息披露

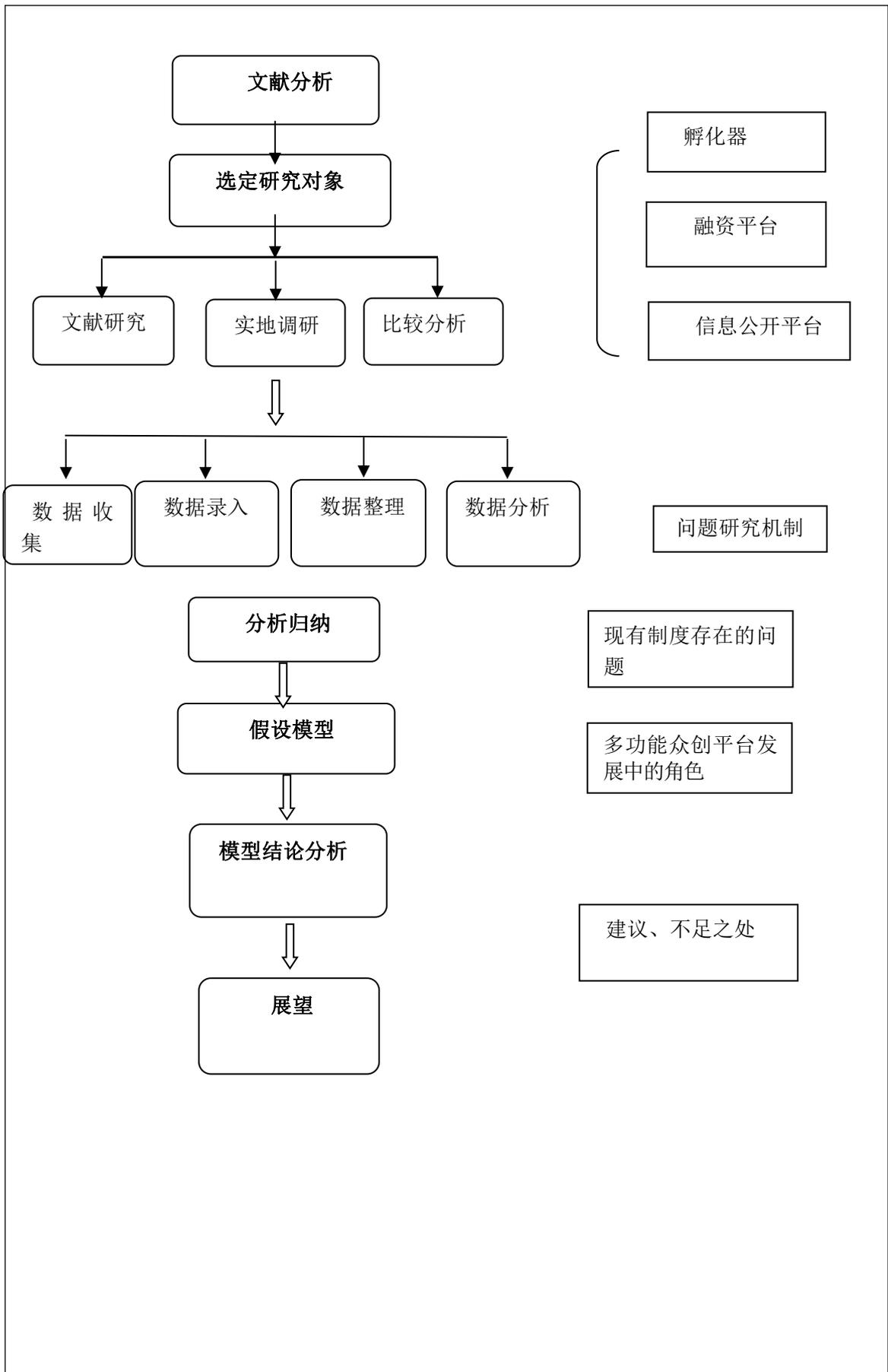
对于融资功能而言。三一众创吸引资金的方法是：依靠所寄托企业，寻找相关领域的风投人、进行定期路演，把孵化器本身做成一个品牌。并给入孵团队在每周进行定期例会。通过这些举措吸引风投人、私募的资金投入入孵企业。同时，三一重工自身也会对其看好的入孵团队投入资金。在入孵团队进行到 IPO 前 A 轮融资或是 B 轮融资时，三一众创就会撤资。

同样的，我们的“孵化器信息中转站平台”可以成为融资的一个中介。将“孵化器信息中转站”做成一个品牌，吸引业内私募、风投的资金。不同的入孵团队可以在中转站上具有自己的页面。通过这样，投资人与被投项目之间的联系也更加密切，可以大大减少信息不平衡引起的道德风险和逆向选择。

2、以上调研成果已形成调研报告。

项目的技术路线及预期成果

### (一) 项目的技术路线



年度目标和工作内容（分年度写）

时间	工作内容
2016. 11-12	初步构想出一个新的机制，具体功能可以达到将投资者和待上市企业直接联系起来，并提出孵化器、投资者、中小微企业在上板时可能出现的利益冲突。
2017. 1-2017. 6	具体研究拟上板企业进行资金重组，股份再构时的过程，通过构建新型孵化器平台，发现并提出在筛选企业以及吸引资金时最有效的方案。
2017. 7-2017. 10	建立一个全新高效的投融资中介，具体目标是能减少资金的损失，将有限的资金导向最有潜力的企业，产生最大的经济收益，提高新三板市场的质量以及改善股票流动性。

指导教师意见

在政府大力推进大众创业、万众创新的宏观条件下，本项目以新三板快速发展、众创平台不断涌现为研究背景，从改进传统企业孵化器服务功能这一视角出发，尝试将信息披露功能和融资功能融入企业孵化器，以期在众多创新企业提供更优质的上板服务。

本项目小组的五位成员，勤奋好学，研究态度认真，在刚度过转专业学习的适应阶段后，就主动申报本次研究性学习和创新性实验计划。在申报书撰写过程中，从选题，到文献梳理和综述的撰写，再到研究内容的确定和技术路线的绘制，多次与指导教师沟通，反复修改申报书，已经具备初步的分析本项目拟解决问题的能力。鉴于此，推荐其进行申报！

签字：

日期：

注：本表栏空不够可另附纸张