

论文 NO. 2017 年 9

发表时间：2017 年 9 月 5 日

# 以基金模式开展农村金融创新

杨利峰 胡滨

摘要：农业投资需求大、周期长、见效慢，吸引大量社会资本困难，以基金模式开展农村金融创新是引进社会资本投资农业的重要手段之一，能够打破农业发展融资难的瓶颈，为地区和农业企业开辟新的资金来源。

声明：国家金融与发展实验室论文发表实验室工作人员的研究成果，以利于开展学术交流与研讨。论文内容仅代表作者个人学术观点。如需引用，请注明来源为《国家金融与发展实验室论文》。

2014 年国务院办公厅发布了《关于金融 服务 “三农” 发展的若干意见》（国办发(2014) 17 号）， 鼓励建立农业产业投资基金、农业私募股权投资基金和农业科技创业投资基金。本文描述了农业领域三类基金的最新发展进展，并提出了三类基金的发展建议。

### 农业产业投资基金

农业产业投资基金一般是指政府发起， 向特定机构投资者包括金融机构 、 社保基金、 国企以及其它财政拨款为主要资金来源的企业事业单位等为筹集资本成立的总规模较大的定向投资农业领域的产业基金。 2017 年中央 1 号文件《中共中央 、 国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》第二十八条明确要求， 改革财政支农投入机制， 包括鼓励地方政府和社会资本设立各类农业农村发展投资基金。 产业投资基金主要分两类： 公司型和契约型。其主要是通过对尚未上市的并具有高潜力企业的股权投资等途径来加快企业的上市， 再进行股票的抛售获得大量利益， 从而实现自身资本增值。

2013 年 3 月 21 日， 由财政部联合中国信达 、 中信集团和中国农业发展银行共同发起设立， 经国务院批准， 中国农业产业发展基金成立了， 管理的资产规模达 40 亿元。在此之前， 各地政府为促进当地农业企业发展， 纷纷成立了名目各异的农业产业发展基金。 农业产业发展基金的成立， 可以改变过去财政支农支出缺乏选择性、 资金运用效率低下等问题。该类基金的设立， 是国家用财政促进金融支持农业发展的又一次探索， 将会对农业产业化发展 产生重大影响。 2015-2016 年， 我国各地纷纷成立政府引导基金。根据清科数据库统

计结果，截至 2016 年 6 月末，我国累计成立 911 只政府引导基金，基金规模达 25605.9 亿元人民币。

另外，农业板块的上市公司也开始布局农业产业投资基金。2015 年 12 月，大北农金正大、普莱柯联手设立农业产业投资基金，该基金将紧紧围绕金正大、大北农和普莱柯的发展战略及业务方向进行投资，着力为三家上市公司培育和孵化优质标的资产。2016 年，雏鹰农牧分别与多方共同发起设立 4 支产业基金，聚焦农业及相关领域的投资机会。2016 年 10 月，敦煌种业与昂巨资产等合作设立农业产业并购基金，拟主要投资于敦煌种业产业链上下游的优质种业，以及大农业、大健康产业中技术领先或独占市场且盈利模式明确的科研、种植、养殖和食品加工企业。数据显示，自 2016 年 1 月以来，已有 16 家农业板块上市公司通过发起设立或参与设立的方式成立产业投资基金，并且已有上市公司通过产业投资基金进行了对外投资。

### 农业创业投资和私募股权投资基金

农业创业投资和私募股权投资 (VC 和 PE)，是指专门投资于农业类非上市股权的一种投资方式。从投资方式角度看，农业私募股权投资是指通过私募形式对农业类非上市企业进行的权益性投资，在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制，即通过上市、并购或管理层回购等方式，出售持股获利。

数据显示，2017 年上半年农业行业 VC 和 PE 融资案例数量仅发生 7 起，融资规模 34 万美元，环比 2016 年下半年的 393.96 万美元下降 91.44%，同比 2016 年上半年的 496.31 万美元下降 93.21%。

受行业结构性矛盾制约， 农业行业 VC 和 PE 融资案例数 景自 2015 年起持续走低。行业私募融资金额最高的案例为渔耕田获得 0.23 亿美元天使轮融资， 投资方暂未透露。渔耕田是一个鱼菜共生生态农场， 农场将蔬菜和鱼共生培育采用 20 米深水养殖， 植物生长有助于水体自净，有效摆脱了鱼的 “土腥味” 困扰，产品通过互联网售卖。此次融资有利于渔耕田将农场模式移植到更多城市， 让更多消费者体验鱼菜共生方式的安全和便利。

2017 年上半年， 受益于农业行业共有 10 家企业完成 IPO 的利好影响， 农业行业 IPO 退出回报率急速上升创新高。VC 和 PE 机构 IPO 账面退出回报率为 23.36 倍， 同比 、 环比均大幅上涨， 更是达到近年来 的历史高峰，VC 和 PE 机构 IPO 账面退出 回报为 4.02 亿美元， 环比增长 18.93%， 同 比增长 298.27%。

### 农业科技创业投资基金

农业科技创业投资基金， 又称农业科技风险投资基金， 它是定向投资农业科技领域的风险投资， 旨在促使农业科技类成果尽快商品化、 产业化， 以取得高资本收益的一种投资过程。

2016 年， 研究机构 AgFunder 将农业科技划分为以下 8 大领域：  
(1) 农业生物技术： 包括遗传学、 微生物育种在内的农作物与动物技术， (2) 农场管理软件、 传感器与物联网技术： 农业数据采集设备、 决策支持软件及大数据分析， (3) 机器人、 机械化与农业装备： 自动化、 无人机、 农业种植设备等农业机械， (4) 新型农业系统： 室内农场、 昆虫农场、 藻类和微生物生产， (5) 供应链技术： 食品安全与追溯技术、 物流配送、 食品加工 ； (6) 生物能源与生物材料： 非食品 提

取加工、原料技术，(7)创新食品：替代蛋白质、 新型营养物；(8)食品市场与食品电商：在线 F2C 电商、食品包装、食品配送。

研究机构 Agfunder2016 年报告显示， 全球农业科技领域风险投资数量 580 起，总交易额 32.3 亿美元。经过 2013-2015 连续 3 年的快速增长， 2016 年全球农业科技投资交易额比上一年下降 30%，但仍高于 2014 年。与此同时， 交易数量增加了 10%。 2016 年获得融资的美国农业科技企业的数量占比为 48%，而这一数字在 2014 年为 90%，2015 年为 58%。

中国大陆共有 10 起交易事件， 交易额 共计 4.27 亿美元， 全球非美市场前 20 起风险投资交易中中国占据 7 起，前 10 起中占据 6 个席位。 其中，易果生鲜完成 2 亿美元 的 C 轮交易排名第一（阿里巴巴联手 KKR 注资约 2 亿美元）。苏宁于 2015 年 3 月宣布正式进军生鲜市场， 开售自营生鲜产品， 并命名为 “苏鲜生” 。预计易果生鲜的入驻将为 “苏鲜生” 直接增加 4000 个生鲜商品 SKU。据易果官方数据显示，易果生鲜目前有 4000 个 SKU，全为生鲜类产品，客单价在 150-200 元之间，综合毛利率超 30%。独立物流公司安鲜达目前拥有 6 地 7 仓，日均可处理订单 10 万笔以上，覆盖全国 330 个主要城市和地区，履单成本略高于 20%，损耗为 3%-4%。

### 农业领域三类基金的发展建议

第一， 加强各级政府的政策引导，做大存量。农业三类资金的来源主要来自财政拨款、 企业自筹、国外资金和其他资本等四个部分。农业领域风险大、投资额度大、收益低，而非政府资金是最重视效率和收益的资金，要制定合理的税收和其它优惠政策以保证增量

资金投入的收益，吸引更多的非政府资金进入。各级政府要分类施策，给三类基金以不同的优惠政策，引导更多的资金进入到农业领域。

第二，资金的重点应放在农业产业基金上，做好存量。农业产业基金是三类基金中体量最大，各级政府参与最广、最深的一类基金，是资金进入农业领域的主力资金。我国大部分省区、地市，甚至县市区，陆续成立了一系列的政府引导基金，截至2016年6月末，累计成立911只政府引导基金，基金规模达25605.9亿元。

第三，资金增量更多的引导到农业科技创业投资基金上，做优增量。高科技的农业领域是非政府资金最感兴趣的细分农业领域，也是市场识别风险相对容易、利润相对高的领域。在农业领域，目前市场完成融资的大部分集中在农业科技领域。

第四，完善和提高各类基金的治理体系。基金治理体系和基金管理层是执行基金运作的实体，资金的所有者（各级政府或国企和非政府组织或民企）要选有农业和投融资背景的人到管理层，尤其是政府资金背景的基金要特别注意。基金业行业协会和证监会要发挥其监督和指导作用，引导农业类基金健康发展。