

高校批量下场做VC 超70万件科技成果加速转化

证券时报记者 卓泳

作为重大科技突破的策源地,中国高校正加速推进科技成果转化,高校创业投资(VC)成了当下重要“抓手”。

短短5个月,先后有3家国内知名高校发起私募股权投资基金,以此推动科技成果转化。数据显示,截至2023年9月,国内高校有效发明专利拥有量达到76.7万件,占国内有效发明专利拥有量近两成。2022年,全国高校院所向中小企业转让许可专利达2.9万次,比2020年增长60.2%。

业内人士认为,在科技强国建设中,高校发挥重要的战略科技力量,许多高校都有大量科技成果亟待从实验室走向市场,而设立基金能联合产业、资本等多方力量,合力推动科技成果从1到100的突破。

高校VC相继涌现 呈现五大特点

推动科技成果转化成为新生产力,这一次,中国高校选择亲自下场。

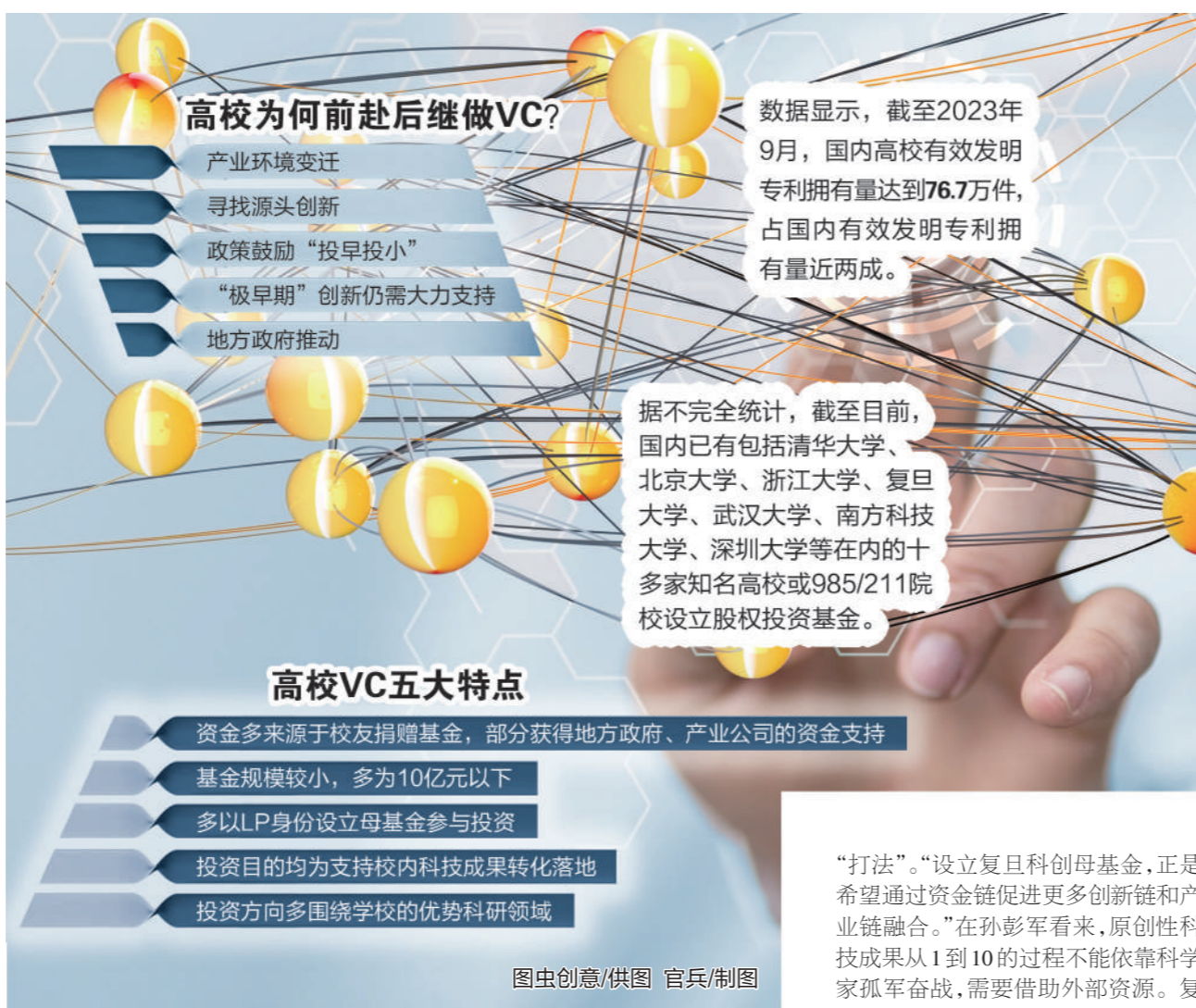
12月3日,“复旦科创母基金”正式启动。该基金由复旦大学联合地方政府、国企及市场化机构共同发起,首期规模达10亿元。这是复旦大学启动的首只母基金,以有限合伙人(LP)的形式引导社会资本参与科技成果转化。

早在2019年,复旦大学就通过珠海复旦创新研究院设立了复创投资,而珠海复旦创新研究院是珠海市人民政府与复旦大学在2018年10月共同发起的新型研发机构。也就是说,复旦大学早就以普通合伙人(GP)的身份下场投资。天眼查信息显示,复创投资了包括珠海复旦科技有限公司、上海康景生物、邦鼓思电子、英彼森半导体等在内的多家科技公司,投资范围覆盖生物医药、半导体、电子信息等领域。

无独有偶,今年10月,天津大学在128岁生日之际,设立天津大学海泰新能源新材料创投基金,一期规模5亿元,投向具有成长性的高科技和新材料企业。此外,今年7月,规模为1亿元的上海交大未来小苗基金正式启动,专注投资上海交大系科创企业项目。据悉,作为牵头方之一的上海交大未来产业母基金,已与红杉资本等7只基金展开合作,投资了10余个来自上海交大的科技成果转化项目及校友创业企业。

时间再往前推,今年2月,由深圳市南科大分享股权投资基金管理有限公司募集设立的“南科梧桐天使基金”正式启动运营,该基金穿透背后的实控人为南方科技大学。在此之前,南科大就曾与深投控联合设立过深投控南科天使基金。

上述只是今年以来国内高校设立VC基金的典型代表,据记者不完全统计,截至目前,国内已有包括清华大学、北京大学、浙江大学、复旦大学、中南大学、武汉大学、西湖大学、南方科技大学、深圳大学等在内的十多家知名高校或985/211院校设立股权投资基金。值得一提的是,作为高校VC的“鼻祖”,清华大学早在2000年就涉足创业投资领域,至今20多年来,包括荷



塘创投(原启源创投)、水木创投、清控银杏创投、华控基金等多家“清华系”创投机构陆续出现,并活跃在一级投资市场中。

记者梳理发现,高校涉足股权投资总体上有五个特点:第一,资金多来源于校友捐赠基金,部分获得地方政府、产业公司的资金支持;第二,基金规模较小,多为10亿元以下;第三,多以LP身份设立母基金参与投资;第四,投资目的均为支持校内科技成果转化落地;第五,投资方向多围绕学校的优势科研领域。

五大因素驱动 “近水楼台”有优势

为何高校前赴后继做VC?

记者梳理发现,多数高校VC都成立于2017年后,至今几乎每年都有高校VC诞生。综合多位业内人士的分析,可归纳为五大原因:一是产业环境变迁,2017年前后,中国正处于从“模式创新”到“科技创新”的转型拐点,随着一系列鼓励科技成果转化宏观政策和配套文件出台,作为创新源头的院校也开始不断完善校内科技成果转化体制;二是寻找源头创新,近两三年,具有原始创新能力的科学家、高校教授开始受到资本追捧,越来越多教授开始从象牙塔走出创业;三是政策鼓励“投早投小”,在市场和政策环境变化下,市场化VC开始将投资前移,加大力度投向早期科创企业;四是“极早期”创新仍需大力支持,由于高校科创项目多为极早期创新,社会资本投资热情不高,属于市场“失灵”范围内的科技创新,更需要政府引导或是高校自己去扶持;五是地方政府推动,部分地方专项引导基金联合高校

院所组建基金,比如北大元培科技成果转化基金就是与北京科创基金共同筹建成立。

一方面,科技创新蓬勃发展、机会不断涌现;另一方面,受多方面因素影响,资金投资渠道变少,股权投资越发受到关注。“以前高校的基金推进一级市场投资是有压力的,审批流程长、涉及问题多,但在大环境影响下,高校捐赠基金心态更开放、更加积极主动支持科技成果转化。”创东方合伙人肖珂表示。

由清华校友创办,专注于投资清华背景创业项目的资本创投管理合伙人唐灼草向记者介绍,这几年高校科技成果转化的需求越来越大,因此,围绕学校科技成果转化做相关投资服务,是各大高校设立基金的初心和主要目标。在他看来,高校自身掌握大量科研创新成果,也更熟悉创始团队,无论做GP还是LP,都有“近水楼台”的优势。深谱高校科研实力、手握高校创新资源,无疑是高校人局VC投资的最大“底气”。复旦科创母基金(筹)负责人孙彭军表示,虽然该基金不直接投资院校,但目前已储备一批复旦重要原创性科技成果,希望联合各方助力科技成果转化。他还表示,将引导子基金投资复旦大学以外更大范围的科创项目,以此共同构建复旦科创生态圈。

与产业、市场化VC “多向奔赴”

一项科研成果实现了从0到1突破,如何再向10、向100阶段推进,最终落地应用?背后重要的“中间人”是资本和产业。

这也将是复旦科创母基金的主要

“打法”。“设立复旦科创母基金,正是希望通过资金链促进更多创新链和产业链融合。”在孙彭军看来,原创性科技成果从1到10的过程不能依靠科学家孤军奋战,需要借助外部资源。复旦科创母基金通过引导子基金做科学家的合伙人,能更有效助力科技成果转化落地。

在支持科技成果转化中,产业和资本如何发挥“1+1>2”的最大效能?“我们在投资之前,会引荐不同的产业方和项目负责人进行深入交流,帮助他们寻找契合点,进而促成产学研合作和成果转化,我们再次从中投入资金加速二者融合。”深大龙岗创投合伙人李芬向记者介绍。

在技术向市场“闯关”过程中,最终成功“通关”的技术成果很少,这让不少市场化投资机构望而却步。但李芬认为,高校VC相对而言更有耐心“陪跑”和坚守,“我们持续跟进项目的每一个发展阶段,在资源对接、产学研融合、专利转化等方面,提供不同阶段的支持,从而提高成果转化的成功率。”

如今已“开枝散叶”的清华系VC,在多年的探索中也给高校下场做VC输出了一些经验。唐灼草介绍,第一,清华大学从科技成果转化、专利审批到专利转化等环节都做得相对规范;第二,在学校占股的相关规范方面探索较早,有利于科技成果转化;第三,建立了全周期的基金投资体系,确保科技成果转化项目在发展的每个阶段都有资金支持。

肖珂表示:“从技术的角度出发去找市场,大概率会失败,但从市场的角度去找技术,成功率会大一些。”从需求出发寻找能匹配的技术,市场化VC是“助推器”。据记者了解,截至目前,包括深创投、高新投、松禾资本、国中资本在内的多家头部VC机构近些年都相继与高校合作。

高校牵手企业,资金走向科研,产业公司、市场化VC和高校VC正上演一场又一场“多向奔赴”,合力助推高校科技成果转化走向广阔的市场。

在数据开放共享和治理上,《总体方案》支持建立健全数据共享机制,支持企业依法依规共享数据,促进大数据创新应用。支持建设国际开源促进机构,参与全球开源生态建设。支持探索开展数据交易服务,建设以交易链为核心的数据交易和流通关键基础设施,创建数据要素流通创新平台,制定数据、软件资产登记凭证标准和规则。

《总体方案》要求,推动相关“边境后”管理制度改革。其中提到,深化国资监管机构职能转变,对国资监管机构持股的混合所有制企业、股权多元化的国有全资子公司,实施有别于国有独资公司的管理新模式,规范股东履职程序,发挥好股东会作用。

宏观政策精准有力 推动经济运行持续好转

证券时报记者 贺渊

2023年是中国经济从疫情冲击中恢复的第一年,国内需求不足问题突出,外部环境复杂严峻。在经济运行面临的新困难新挑战下,积极的财政政策和稳健的货币政策精准有力,助力实现一季度经济开门红、二季度稳住恢复势头、三季度增速明显超出市场预期。宏观调控组合政策发力显效,共同支持稳增长、调结构、保民生,合力推动经济运行持续好转,稳步推进高质量发展。

前三季度,全国一般公共预算收入同比增长8.9%,地方一般公共预算收入同比增长9.1%,全国一般公共预算支出同比增长3.9%……今年以来,积极的财政政策如何贯彻落实“加力提效”要求,实现财政收入保持恢复性增长,财政支出进度合理加快。

财政政策的“加力”与“提效”,既不“撒胡椒粉”,也不“大包大揽”,而是体现在政策更具精准性和有效性,大力优化支出结构,着力提高资金使用效益,增强国家重大战略和重点领域民生保障。

加力主要是加强财政资金统筹。今年中央财政赤字增加5100亿元,后经十四届全国人大常委会第六次会议审议通过,决定增发1万亿元国债,全部列为中央财政赤字,不增加地方偿还负担。同时,加大中央对地方转移支付力度,今年中央对地方转移支付规模再创新高,达到10.06万亿元,增发的1万亿元国债也将全部通过转移支付方式安排给地方使用。此外,今年适度增加地方政府专项债券(下称专项债)规模,1-10月,各地发行用于项目建设的专项债券35192亿元,推动一大批惠民生、补短板、强弱项的项目建设实施。

提效主要是提高财政资源配置效率。今年持续优化财政支出结构,社会保障和就业、教育、科学技术、卫生健康、农林水等重点领域支出得到较好保障。年初和下半年分批延续、优化和完善了近70项税费优惠政策,巩固提振经营主体信心,许多减税降费政策阶段性延续5年,实现“放水养鱼”、涵养税源。

“财政发力并不简单等同于赤字规模扩张,换言之,‘花好钱’比‘多花钱’更重要。”中泰证券首席经济学家李迅雷指出,随着中国经

济由高速增长阶段转向高质量发展阶段,积极财政的内涵已经从“量”转变为“质”。在各级财力未能完全顾及、社会资金进入意愿不足而又急需加强资金支持的重点领域和薄弱环节,货币政策主动补位。今年以来,人民银行统筹运用总量与结构工具、数量与价格工具,为经济持续回升向好创造良好的货币金融环境。

从总量工具看,人民银行3月、9月两次下调存款准备金率,释放中长期资金超过1万亿元,中期借贷便利(MLF)每月均到期超额续作。10月末,广义货币(M₂)、社会融资规模存量、人民币贷款余额分别同比增长10.3%、9.3%和10.9%。

从结构工具看,人民银行年内两次增加支农支小再贷款、再贴现额度。延长实施普惠小微贷款支持工具等6项结构性货币政策工具。三季度末,结构性货币政策工具余额约7万亿元,约占人民银行资产负债表规模的15%。

从价格工具看,人民银行分别于6月、8月两次降低政策利率,带动贷款市场报价利率(LPR)等市场利率持续下行,1年期LPR和5年期以上LPR年内调降20个、10个基点。9月份,企业贷款加权平均利率为3.8%,处于历史最低水平。人民银行指导商业银行调整存量房贷利率,居民家庭每年节省支出约1700亿元,惠及约5000万户家庭、1.5亿人。

财政政策与货币政策加强配合体现在方方面面,比如,人民银行灵活运用公开市场逆回购等工具进行对冲,有效配合财政发力。财政部通过财政贴息、政府奖补、融资担保等政策,进一步降低重点领域和薄弱环节的企业融资成本。

中国社科院学部委员、原副院长高培勇称,将有限的宏观调控资源精准配置在经济恢复进程的着力点和着重点上,实行“精准调控”,贵在精准,重在精准,成败之举在于精准。

往后看,宏观调控政策继续注重“精准有力”。财政部部长蓝佛安表示,财政部将继续贯彻实施好积极的财政政策,着力在提效上下更大功夫,更好发挥财政政策效能。人民银行行长潘功胜指出,货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节,为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平衡营造良好的货币金融环境。

发挥股份回购及分红的作用意义重大。与会代表从不同角度分享了境内外上市公司回报投资者案例、做法和经验,并就存在的难点和共性问题展开讨论。与会代表表示,通过与不同行业主体进行交流,提升了回报投资者意识,交流了境内外市场良好的经验,活动嘉宾分享的典型案例和思考体会具有很强的针对性和指导性。

与会代表表示,近年来深交所“以汇聚创新资本、激发成长动力”为使命,强化监管流程规则建设,不断完善服务机制,着力打造服务资本市场主体的全链条生态。同时,深交所积极发挥资本市场组织者的重要部署,中国证监会就活跃资本市场、提振投资者信心出一揽子政策措施,有效保障了资本市场的稳定和平衡健康发展。与会代表认为,上市公司股份回购及分红在增加投资者回报、增强投资者获得感方面发挥了重要作用,是保障资本市场长期健康发展的重要举措,在全面实行股票发行注册制背景下,资本市场及交易所如何更好

80条措施力推上海自贸区高水平制度型开放

证券时报记者 陈雨康

为全面实施自由贸易试验区提升战略,更好发挥上海自贸试验区先行先试作用,国务院日前印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国(上海)自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》(以下简称《总体方案》)。

《总体方案》聚焦七个方面,提出80条措施。其中提到,有序推进数字人民币试点,探索数字人民币在贸易领域的应用场景;在风险可控前提下,审慎探索在临港新片区内放宽非居民并购贷款限制;在临港新片区内建设再保险国际板;支持可信、安全和负责任地使用人工智能技术;支持探索开展数据交易服务,建设以交易链为核

心的数据交易和流通关键基础设施。

《总体方案》要求,在上海自贸试验区规划范围内,率先构建与高标准经贸规则相衔接的制度体系和监管模式,打造国家制度型开放示范区,为全面深化改革开放和扩大开放探索新路径、积累新经验。

《总体方案》指出,加快服务贸易扩大开放。金融服务方面,有序推进数字人民币试点,探索数字人民币在贸易领域的应用场景。在风险可控前提下,审慎探索在临港新片区内放宽非居民并购贷款限制,扩大贷款用途场景,支持本地金融监管机构在充分总结个案试点经验和全面评估风险管理情况基础上研究制定业务指引。在临港新片区内建设再保险国

际板。支持保险资金依托上海自贸试验区内有关交易所试点投资黄金等大宗商品。

《总体方案》提出,率先实施高标准数字贸易规则。在数据跨境流动上,按照数据分类分级保护制度,支持上海自贸试验区率先制定重要数据目录,在数字技术应用上,借鉴国际经验,研究建立人工智能技术的伦理道德和治理框架。支持可信、安全和负责任地使用人工智能技术,优化“人工智能+医疗器械”应用审评审批程序,对进入创新医疗器械特别审查程序的人工智能辅助诊断医疗器械加快审评审批。在保障安全前提下,探索开展高度自动驾驶车辆在高速公路和高架道路上测试及示范应用。



“深交所·创享荟”研讨 资本市场回报投资者新举措

12月7日,深交所举办第十一期“创享荟”深市上市公司回报投资者专题活动,邀请了深市以及部分境外上市企业代表、中介机构、投资机构代表及长期关注全球资本市场发展的专家学者等,共话资本市场探索回报投资者新格局。

10月30日至31日召开的中央金融工作会议要求,“深刻把握金融工作的政治性、人民性”“保持流动性合理充裕,融资成本持续下降,活跃资本市场”。7月24日,中共中央政治局召开会议指出,“要活跃资本市场,提振投资者信心”。为落实中央金融工作会议精神和政治局会议对资本市场工作的重要部署,中国证监会就活跃资本市场、提振投资者信心出一揽子政策措施,有效保障了资本市场的稳定和平衡健康发展。与会代表认为,上市公司股份回购及分红在增加投资者回报、增强投资者获得感方面发挥了重要作用,是保障资本市场长期健康发展的重要举措,在全面实行股票发行注册制背景下,资本市场及交易所如何更好

发挥股份回购及分红的作用意义重大。与会代表从不同角度分享了境内外上市公司回报投资者案例、做法和经验,并就存在的难点和共性问题展开讨论。与会代表表示,通过与不同行业主体进行交流,提升了回报投资者意识,交流了境内外市场良好的经验,活动嘉宾分享的典型案例和思考体会具有很强的针对性和指导性。

与会代表表示,近年来深交所“以汇聚创新资本、激发成长动力”为使命,强化监管流程规则建设,不断完善服务机制,着力打造服务资本市场主体的全链条生态。同时,深交所积极发挥资本市场组织者的重要部署,中国证监会就活跃资本市场、提振投资者信心出一揽子政策措施,有效保障了资本市场的稳定和平衡健康发展。与会代表认为,上市公司股份回购及分红在增加投资者回报、增强投资者获得感方面发挥了重要作用,是保障资本市场长期健康发展的重要举措,在全面实行股票发行注册制背景下,资本市场及交易所如何更好

发挥股份回购及分红的作用意义重大。与会代表从不同角度分享了境内外上市公司回报投资者案例、做法和经验,并就存在的难点和共性问题展开讨论。与会代表表示,通过与不同行业主体进行交流,提升了回报投资者意识,交流了境内外市场良好的经验,活动嘉宾分享的典型案例和思考体会具有很强的针对性和指导性。

与会代表表示,近年来深交所“以汇聚创新资本、激发成长动力”为使命,强化监管流程规则建设,不断完善服务机制,着力打造服务资本市场主体的全链条生态。同时,深交所积极发挥资本市场组织者的重要部署,中国证监会就活跃资本市场、提振投资者信心出一揽子政策措施,有效保障了资本市场的稳定和平衡健康发展。与会代表认为,上市公司股份回购及分红在增加投资者回报、增强投资者获得感方面发挥了重要作用,是保障资本市场长期健康发展的重要举措,在全面实行股票发行注册制背景下,资本市场及交易所如何更好

