

创投机构修炼好内功 方能做发展新质生产力排头兵

证券时报记者 陈雨康

第十二届创业投资论坛暨全国创投协会联盟走进上海张江活动于7月19日举行。在主题为“创投助推新质生产力”的圆桌对话期间,多名业界领袖强调了技术创新、产业服务能力、投资理念、团队建设以及耐心资本的重要性,同时呼吁政策支持和市场力量的结合。他们认为,在创投助推新质生产力的过程中,不仅要关注技术的先进性,更要重视技术落地和产业化能力,以及项目在产业链和创新链中的价值创造。

上海科创基金总裁杨斌表示,新质生产力可以从“新”和“质”两方面去理解。“新”包含三大维度,从技术维度来看,新质生产力聚焦高端化、数字化、智能化和绿色化;从空间维度来看,其定位为面向全球的核心技术,并处于首创性和领先性的领域中;从价值维度来看,新质生产力聚焦于价值链、创新链的中高端环节和关键领域。

杨斌表示,“质”意味着高质量发展和高水平

供给,当前我国大部分领域“有没有”的问题基本解决,“好不好”的问题日益凸显。“基于新质生产力形成的新供给,一定是能够提供更多高品质、高性能、高可靠性、高安全性、高环保性的技术、产品和服务,创投机构需要着眼于这些方向进行投资。”他说。

上海国投孚腾资本管理合伙人章轲认为,在新质生产力投资中,人才高度越来越多地体现在被投标的中。上海国投孚腾资本联合上海交大设立了一只围绕交大科创类项目的直投基金,同时还与复旦大学、上海科技大学等高校合作。

创维投资合伙人杨恒表示,在赋能新质生产力发展方面,创维投资在三个方面进行了策略优化。一是继续往更早、更小的方向投,在创新源头做很多早期布局,通过企业的成长期来穿越资本周期;二是跟自己的产业公司或关注的垂直行业的上市公司,共同投资和孵化产业项目;三是开展投资期边界的拓展,参与优质上市公司的定增。

创投助推新质生产力,离不开创投机构坚守初心,“修炼内功”。国中资本管理合伙人贾巍表示,要从投资理念及团队组成等方面提升“内功”。据介绍,国中资本要求投资经理一半的工作时间用于研究,力求将研究做得专业和深入;其次,公司规定投资人员不能串组,经过持续深耕,投资人的判断与决策能力都将领先于同行。

在张科坤总经理余洪亮看来,创投机构要助力新质生产力发展,首先要提升核心竞争力。这个核心竞争力,本质就是产业服务能力。他强调,服务科技创新需要相信生态的力量,同时还要相信市场力量,技术应有足够的毛利,同时能够找到好的应用场景。

基石资本合伙人杨胜君表示,在过去的十几年里,中国经济实现了从体量大到实力强的转变,同样,科技领域也取得了显著成果,尤其是中国仅用了五年时间就初步解决了半导体产业链的国产化问题——这表明中国在产业、资本和资金方面都展现出了敢于投入的决心。



打通一级市场投资再循环 VC/PE机构共谋多元化退出路径



证券时报记者 罗曼

当前,中国私募股权市场基金存量约有14万亿元,正面临退出期与清算期,“募投管退”中的“退”

则是最后一个环节,也是最核心环节。若退出不通畅,则会加剧募资端和投资端压力。

在此背景下,由证券时报主办的第十二届创业投资论坛暨全国创投协会联盟走进上海张江活

动于7月19日举行。在圆桌论坛二“创投退出路径新探索”环节,与会嘉宾深度探讨中国私募股权市场最关心的“退出”流动性话题。多家机构都认为,目前国内风险投资(VC)/私募股权投资(PE)机构在退出策略上,高度依赖IPO的单一退出路径,在A股IPO收紧背景下,更应该激活并购基金、S基金(私募股权二级市场投资基金)、老股转让等退出方式,打通一级市场投资再循环。

博创投中国区负责人孙晓光提到,中国市场每年有约1.5万家至2万家企业成功融资,但真正实现IPO退出的企业仅300余家,而通过回购退出的企业则有680余家。一级市场目前有约5万个项目尚未实现退出,凸显了退出路径多元化的必要性。

洪泰基金投资者关系总经理潘杨认为,IPO受阻后,大家在探索多元化退出路径,但在实际操作过程中也会遇到一些问题。首先,比如并购退出,由于VC/PE机构持有的股权较少,话语权不够,短期内并购退出不会成为一个主要的退出方式。

其次,老股转让退出路径方面,当前募资环境是由地方国资主导,造成VC/PE机构的有限合伙人(LP)结构基本上以国资为主,但国资又不太支持投新、投早,在老股转让环节估值如何计算等,是否涉嫌国资流失,怎么投、怎么退都是当下面临的问题。

一村资本创始合伙人于彤则表示,IPO放缓的背景下,大家把期望寄托在并购上面,但实际上从去年到今年,整个并购数据是下滑的,主要基于两点:一是国内并购生态并不是一朝一夕就能形成的,是一个缓慢积累的过程。二是并购退出在投资标的的选择上和以IPO退出为主的投资标的选择上是不一样的,若以并购为目的的投资,就需要跟产业方不断沟通,了解产业方到底需要什么样的标的。

OCS企业服务集团执行董事孙蔚蔚指出,近两年通过企业并购方式退出的机构越来越多。从效率上看,企业并购退出方式比较高效和灵活;从

确定性上看,并购的交易价格、交易条件都比较确定,更受人民币机构的欢迎;从现金流方式上看,当前机构预算收紧,募资困难,并购退出可以大大缓解机构的资金压力。

当然除了并购之外,目前国内VC/PE机构还寄希望于S基金盘活一级市场流动性。汉领资本副总裁、中国代表战铮认为,S基金在国内的发展空间非常巨大,S基金属于非常耐心的资本,可以帮助创投基金实现经济周期跨越的同时,是提升资产流动性的一种新退出方式;但另一方面,S基金要成为卖方的合作伙伴,不应该只是所谓的打折,做一锤子买卖,更多应该是常态化提供流动性方案,不管是对LP还是GP(管理合伙人)。

执中创始人及首席执行官李森称,创投机构需要在多元化退出路径上不断探索和创新,才能在当前复杂的市场环境实现可持续发展。她还提到,创投机构与银行等金融机构的合作,尤其是在并购贷款等方面的合作,将有助于解决退出难题。

2024创投金鹰奖、2024创业企业新苗奖名单

年度投资人

红杉中国	沈南鹏	东方富海	陈玮	国中资本	施安平	洪泰基金	盛希泰	丰年资本	赵丰
深创投集团	李守宇	启明创投	胡旭波	创东方投资	肖水龙	北极光创投	邓锋	峰瑞资本	李丰
IDG资本	李骁军	君联资本	李家庆	盛世投资	姜明明	澳银资本	熊钢	创世伙伴资本	周炜
达晨财智	肖冰	松禾资本	厉伟	天图投资	冯卫东	澳策资本	甘剑平	昆仲资本	姚海波
基石资本	张维	联想创投	贺志强	纪源资本	徐炳东	时代伯乐	蒋国云	千乘资本	熊伟
毅达资本	应文禄	同创伟业	丁宝玉	光速光合	宓群	君盛投资	廖梓君	沃行资本	魏斌

年度VC机构

红杉中国	基石资本	顺为资本	国方创新	洪泰基金	华盖资本
深创投集团	东方富海	纪源资本	国中资本	愉悦资本	深高新投
高瓴创投	启明创投	上海自贸区基金	真格基金	天图投资	创东方投资
IDG资本	君联资本	长江创投	北极光创投	澳银资本	创维投资
达晨财智	经纬创投	同创伟业	源码资本	普华资本	源创多盈
毅达资本	上海科创基金	松禾资本	高榕资本	时代伯乐	

年度PE机构

春华资本	海尔创投	鲁信创投	申万投资
大钲资本	弘毅投资	平安资本	钛信资本
德弘资本	华润资本	前海方舟	信银深圳
国寿股权	建银国际	人保股权	远致富海
国投招商	交银国际	深投控资本	越秀产业基金

年度退出机构

澳银资本	合肥高投	上海自贸区基金
创东方投资	红杉中国	深创投集团
达晨财智	基石资本	盛世投资
东方富海	交银国际	同创伟业
丰年资本	金雨茂物	毅达资本

年度ESG投资机构

国寿股权	盛世投资
恒旭资本	蔚来资本
君联资本	愉悦资本
绿动资本	元禾辰坤
山行资本	云锋基金

年度产业投资机构

北汽产投	海尔资本	蔚来资本
博创投	恒旭资本	温润投资
峰和资本	昆仑资本	讯飞创投
复星锐正资本	联想创投	盈峰投资
国家电投产业基金	TCL创投	招商局创投

年度国资投资机构

成都科创投集团	广州产投资本	杭州资本	深圳天使母基金
川发引导基金	广州金控基金	合肥高质量基金	四川兴川
长财私募	国开基金	湖南财鑫资本	吴江东方国资
重庆产业引导基金	国投创合	鲁商乡村振兴产业基金	相城金控
孚腾资本	国信创新股权	上海科创基金	兴泰资本

年度新势力投资机构

博原资本	锦秋基金	天际科技投资
初芯基金	砺思资本	通汇资本
冯源资本	南岭创投	源来资本
广东中广投资	上合控股国大资本	招商启航
恒邦资本	顺融资本	朝希资本

年度“专精特新”投资机构

邦明资本	国家电投产业基金	力合创投
成都科创投集团	合创资本	盛世投资
长江创投	合肥国耀资本	四川协同
达晨财智	金雨茂物	越秀产业基金
丰年资本	开源思创	中时资本

年度投后管理机构

复星锐正资本	陕创投
光速光合	湾区资管
合肥高投	远翼投资
科金控股	中科创投
蓝湾科创集团	中科创

人工智能行业卓越投资机构

BV百度风投	蓝驰创投	赛智伯乐
IDG资本	雷石投资	顺为资本
交银国际	绿洲资本	讯飞创投
九合创投	砺思资本	一村瀚灵创投
昆仲资本	茗晖投资	众为资本

半导体行业卓越投资机构

达晨财智	基石资本	龙鼎投资
冯源资本	建信北京	盛世智达
国方创新	京铭资本	同创伟业
国中资本	考拉基金	毅达资本
合创资本	力合资本	中科创星

医疗健康行业卓越投资机构

北极光创投	红杉中国	启明创投
创钰投资	华大共赢	人保股权
高特佳投资	江远投资	拾玉资本
国信创新股权	蓝湾科创集团	阳明资本
海尔创投	鲁信创投	倚锋资本

先进制造业卓越投资机构

博源资本	金鼎资本	深创投集团
东方富海	梅花创投	TCL创投
丰年资本	前海方舟	毅达资本
峰瑞资本	日出安盛	源创多盈
国投招商	融创投资	招商启航

前沿科技行业卓越投资机构

达晨财智	深创投集团
海尔资本	松禾资本
联想创投	毅达资本
普禾资本	源码资本
启明创投	允泰资本

新能源行业卓越投资机构

北汽产投	恒旭资本	蔚来资本
博原资本	绿动资本	愉悦资本
光速光合	普华资本	榆煤基金
国宏嘉信	千乘资本	禹泽资本
国家电投产业基金	睿资创投	朝希资本

年度新锐企业

安徽金晟达	国电投新能源	曦华科技
柏垠生物	湖南揽月机电	希格生科
戴盟机器人	声博士	欣界能源
东声智能	思谋科技	溪砥科技
谷东科技	透彻未来	亿众数字能源

年度高成长企业

埃格林医药	奇点能源
技象科技	瑞识科技
鲲泰新材	未来机器人
聚合新科技	翼辉信息
镁伽科技	英矽智能