

# 政府引导基金跨区域合作 地方资本招商越发重视资源整合

证券时报记者 卓泳

政府引导基金再谋突破。近期,浙江省专精特新(温州)母基金发布了公开遴选首批子基金管理机构的公告。根据公告,该母基金对子基金的返投要求实现了新的突破:对浙江省内专精特新企业的返投比例不低于1倍,而投向温州市和广东省的投资金额不低于专精特新母基金对子基金实缴金额的0.4倍,创下行业最低的返投比例。

证券时报记者注意到,这只母基金之所以出现三处返投地区,是因为这是一只跨区域合作设立的母基金。据了解,这只基金由广东省粤科金融集团有限公司联合浙江省产业基金、温州市产业发展基金共同发起设立,基金规模30亿元,由广东省粤科母基金投资管理有限公司作为管理人。

据记者梳理,这种跨省合作设立的政府性母基金在当前地方“基金招商”中并不多见,但省市合作、多地引导基金同时投向一只子基金的案例却有增多态势。业内人士认为,在各地“基金招商”的强烈诉求下,跨区域合作实现互利共赢的投资模式或将成为未来地方招商引资的新常态。

## 省际合作共设母基金 不求注册只要返投

证券时报记者梳理发现,除了浙江省专精特新(温州)母基金之外,今年7月,广东省粤科金融集团还与浙江、辽宁、四川、海南、陕西、福建、江西等7个省份签约7只省际协同发展母基金,基金总规模超170亿元,这是全国范围内罕见的创新性举措。

为何罕见?这是因为尽管政府引导基金发展多年,但一直以来未能跳出“属地思维”,引导基金或母基金多以单个地市或省市联动来设立,并要求注册当地和返投当地。厦门国有投资平台国升基金副总经理林毓川对记者分析:“每个地方的引导基金都有比较严格的出资政策,如果基金同时由两个地方出资设立,那么在基金注册问题上就可能产生矛盾。”

榆煤基金总经理秦笙认为,上述这类跨区域合作的母基金,可谓政府引导基金的“进阶版”,“很多地方都很难放开基金注册落地这一要求,如果能打破这条‘铁律’,地方之间的合作就有更大的空间。”在他看来,受限于地方政府的财力,部分地区或许很难单独设立起一只规模化的母基金,若能以开放的心态寻求与其他地区的合作,则更有利于其进行“基金招商”。

跨省合作设立基金尚不多见,但记者发现,2023年以来,不同地区的引导基金“组团”设子基金或投子基金的案例却越来越多。最典型的案例是国家中小企业发展基金旗下子基金的合作。这些子基金的背后是不同地区的多元化LP(有限合伙人),包括多地引导基金、国资、金融机构、产业资本等。

中部一家国资VC机构募资方面负责人对记者表示:“之前有两个省份的引导基金和国资机构想和我们一起共设一只子基金,其中有一个地方明



确不要求基金注册当地。”该人士观察到,当下不少地方政府引导基金的思维越来越开放,对自身的需求和发展重点也越来越明晰。

## “基金招商”卷至白热化 招引政策不断松绑

“基金招商”已成为当前地方政府招商引资、促进地方产业发展的重要利器。母基金研究中心数据统计显示,在2023年新发起的母基金中,区县级引导基金占比接近半数,政府引导基金正从部分省、发达地市向区县“下沉”,这体现了大城市以外,区县政府“基金招商”的诉求也很大。

但是,一直以来地方引导基金的“属地思维”很多时候将一些优质的VC/PE(创业投资和私募股权投资)机构“拒之门外”,也使一些自身产业条件欠佳的地区难以吸引更多优质GP(普通合伙人)。今年6月召开的国务院常务会议中首次提出“处理好政府性基金和市场化基金关系”,这侧面反映出,政府性基金和市场化基金的矛盾已经较为突出,甚至不利于科技创新投资。

创东方董事长肖水龙多次接受证券时报记者采访时都呼吁,地方政府引导基金采取“搭盘子”的方式进行投资,在他看来,地方政府不应该受到基金注册地限制,“只要完成地方的返投任务,基金注册在哪里都不是太大问题”。

事实上,财政资金的根本诉求在于为地方招商引资,进而带动相关产业和产值,增加当地税收,围绕这个目的,一些地方引导基金开始在出资政策上做变通和调整。记者留意到,近两年,不少地方引导基金的相关政策正在松绑,比如,不要求基金注册落地、降低返投比例、放宽返投认定口径、减少返投限制、延长基金期限、制定尽职免责措施等,对子基金越发友好。“这是地方政府投资走向务实的体现,越来越追求实质性的效果。”林毓川表示。

当然,也有一个不得已的原因是,各地争相抢优质GP已近乎白热化,而优质GP往往更倾向于扎堆产业资源好、营商环境佳的地方,不少小地方会因此处于下风。在林毓川看来,两地合作则有助于分享优质GP资源,借助头部GP把好项目招引到当地。

## 跨区域合作设基金 大势所趋

业内普遍认为,“基金招商”在未来较长时间内仍然会是地方政府主流的招商引资方式,而对地方政府而言,应进一步松绑所谓的制度和约束性的规章制度、条款,尽可能释放投资机构发挥专业优势,帮助地方政府实现招商引资目标,带动地方产业发展。

母基金研究中心认为,以区域为导向的目标指引会加大扭曲GP

的业务逻辑和执行动作,而以产业为导向的目标指引模式将提高GP的能动性,实现双赢。目前,人工智能、半导体、新能源、新材料等行业已经成为各地争相重点发展的方向,但各区域板块的产业禀赋各不相同、有所侧重,其中存在不小的产业合作空间,引导基金之间的合作可把力量集合在一起,形成区域间的协调和联动,从而实现优势互补、要素互补。

值得注意的是,无论是浙江省专精特新(温州)母基金,还是上述7只省际协同发展母基金,都是引导基金领域更深层次的跨省合作,即便放宽了对子基金的注册落地要求,但包括母基金的出资、子基金的投资、返投在内的一系列落地操作,难度都或比省内合作、央地合作、国有企业之间的合作更大。秦笙认为,这种模式需要多方从三方面进行耐心磨合和积极探索:一是合作各地要捋清各自的重点诉求,并明确好包括返投比例、返投认定等相关约定,给予子基金清晰的指引;二是合作地之间最好存在一定的产业协同,这有助于子基金更好地完成返投目标;三是合作方需要给这类新型母基金更多耐心,可适当延长基金周期、提高容错率等。

受访的业内人士均认为,在资本招商、“基金招商”蔚然成风的背景下,各地政府开始更加注重整合资源,以合作实现互利共赢。这种跨区合作的模式也将成为未来地方招商引资的新常态。

## 下好先手棋打好关键仗 东北全面振兴“新”潮澎湃

(上接A1版)

吉林上半年规模以上医药产业、汽车制造业、装备制造业和高技术制造业同比分别大幅增长11.5%、9%、12.7%和10.2%,其中既有医药集采订单增加、中车长客集中交车等因素带动,也离不开汽车整车及零部件产量提升、汽车产业供应链配套比重提升,以及新能源装备制造技术提升所带来的市场突破。吉林上半年电子信息制造业增加值同比增长9%,更集中体现出全省科技创新、人才引进的发展成就。

为推进新型工业化,吉林已将“智改数转”(智能化改造、数字化转型)作为工业领域的“一号工程”。今年吉林计划实施技改扩能和“智改数转”项目140项,未来3年内要完成500项以上。同时,吉林正在重点培育万亿级汽车产业集群、千亿级碳纤维集群等产值超千亿级产业集群。超前布局智能网联汽车、高速列车等。

辽宁上半年规模以上高技术制造业增加值同比增速达15.5%,位列东北三省第一。辽宁不仅正在加快建设先进装备制造等4个万亿级产业基地,还在着力打造集成电路装备、生物医药等新兴产业,抢滩布局人工智能、细胞治疗等未来产业。

黑龙江今年开展“千企技改”行动,加快传统产业转型升级,让老树发新枝。目前,黑龙江全省已储备设备更新项目1427个,总投资1223.25亿元。前6个月,黑龙江制造业技术改造投资增速达24.9%。

在冯奎看来,东北最重要的机遇和最大的挑战在于结合国家战略方向,找到东北新质生产力发展的方向和定位,主要路径就是将科技创新、产业升级与安全发展有机综合,尤其是在大工业、大农业、大生态等方面,加强东北省市间的大协同、大合作,走出一条东北高质量发展路子。

(上接A1版)

“粤港澳大湾区拥有丰富的科研资源和创新环境,能够吸引更多国内外高层次人才和创新企业,推动科技创新和新兴产业的发展。此外,金融业务和资本市场的多元化也有助于提供融资支持,为粤港澳大湾区的企业创新和发展提供不竭动力。”广州市社会科学院区域发展研究所副所长程风雨向记者表示,未来,粤港澳大湾区应持续加强科技创新的引领作用,通过加强产学研合作,培育创新型企业,推动前沿科技在生产生活中的应用,从而提升整体产业水平。

## 加强基础设施“硬联通”

钢铁巨龙跃湾区,长虹卧架架通途。今年6月30日,历经七年艰辛建设的深中通道正式通车运营。浩瀚的伶仃洋上,雄壮逶迤的深中通道穿云破海,让深圳至中山的车程从约2小时缩短至30分钟内,曾经只能隔海对望的珠江两岸实现了跨海直连,粤港澳大湾区一体化再次提速。

基础设施是区域经济一体化的前提和条件。近年来,粤港澳大湾区持续增强基础设施“硬联通”,提升区域内的交通便捷水平。多项重大交通工程顺利建成,“轨道上的大湾区”加快推进。

如今,已建成通车的深中通道、港珠澳大桥、南沙大桥、虎门大桥和即将建成的黄茅海大桥,共同组成了大湾区跨海跨江通道群;今年5月正式投入运营的广佛南环、佛莞城际铁路与已开通的佛肇城际、莞惠城际相连,形成了一条呈东西走向、全长258公里的交通大动脉……一座座跨海通道,一条条城际铁路,让人流、物流、资金流、信息流在大湾区实现畅通无阻的流动。

安永大中华区战略与交易咨询合伙人陆丹在接受证券时报记者采访时亦表示,与世界其他知名湾区相比,粤港澳大湾区的交通工程在工程质量、技术、数字化管理,以及覆盖人口等方面都处于领先地位,通过一系列跨区域、跨江海的基础设施建设,显著提升了交通便捷度和效率,推动各城市间的深度融合。除了路、桥、隧等基础设施的建设,陆丹还强调,粤港澳大湾区还应

## 优化营商环境

今年年初,东北冰雪旅游“热辣滚烫”,政府部门贴心服务、商家重信守诺、本地市民热情“宠客”等给许多人留下深刻印象。前5个月,吉林实际利用外资预计实现4.38亿美元,同比增长58.2%,增速远超全国平均水平。辽宁今年将182个备选项目纳入央地合作重点项目清单,总投资近1.3万亿元……多项数据一定程度上体现了东北营商环境建设的成效。

优化营商环境是东北全面振兴新突破的“先手棋”“关键仗”。今年以来,东北三省继续把优化营商环境作为推动高质量发展的“一号工程”,让“门难进、脸难看、事难办”的现象越来越少,“钉钉子、马上办”的举措越来越多。

从优化营商环境看,吉林今年将全面实施“首违不罚清单”制度,推行包容审慎监管;辽宁将实行统一的市场准入负面清单制度;黑龙江发文要求促进民营经济发展工作按照有关规定纳入政府绩效考核评价体系。

从企业降本增效看,吉林今年要求降低企业融资成本,政府性融资担保机构对小微企业融资担保费率不超过1%;辽宁要求更大力度降低经营主体制度性交易成本、物流成本、融资成本、用地要素成本、用能成本、用工成本等。

从服务提质增效看,吉林今年将优化市场监管领域行政许可办理,将办理时间再压缩50%以上;辽宁正推动不少于40个便民利企“高效办成一件事”应用场景落实落地。

不积跬步,无以至千里。东北正抢抓实现高水平科技自立自强的机遇,构建新发展格局的机遇、推进中国式现代化的机遇,全面振兴其时已至,其势已成,其兴可待。

加强数字化基础设施建设,推动城市间的数字互联互通,推进智慧城市和智能交通系统的落地,实现信息资源共享和高效管理。

## 加快制度规则“软衔接”

与京津冀、长三角等区域不同,粤港澳大湾区涉及“一国两制”,具有“一个国家、两种制度、三个关税区、三个法律体系”的特点,在区域一体化发展之中具有自身特殊性。

如果说基础设施“硬联通”构成了粤港澳大湾区的框架与骨骼,那么制度规则的“软衔接”如同保证肌体健康运行的血液。《决定》明确提出,“深化粤港澳大湾区合作,强化规则衔接、机制对接”。事实上,早在2019年2月,中共中央、国务院联合发布的《粤港澳大湾区发展规划纲要》,就把基础设施“硬联通”和规则机制“软联通”并列列为推动大湾区要素高效流动的重要举措。

澳门大学社会科学院院长、粤港澳大湾区研究中心主任胡伟星认为,大湾区融合发展不仅需要行政协调、产业协同、设施互通等,还牵涉到规则衔接、社会融合、文化认同等方面的内容。“大湾区的发展,最根本的是实现资源要素在全湾区无障碍地自由流动,推进地区间的全方位开放。”胡伟星说,“下一步,制度创新、规则衔接是难点,需要加速突破。”

粤港政务服务“跨境通办”正式实施,108项高频政务服务实现粤港跨境通办;“深港通”、债券通“南向通”、“跨境理财通”等措施落地实施,金融市场互联互通有序推进;截至2023年底,大湾区在医师、教师、导游等八个领域实现了执业资格互认,已有3200多名港澳专业人士获得内地注册的执业资格……近年来,粤港澳三地在政务服务、投资贸易、资质认证等多方面的标准得到有效衔接,阻碍一体化的堵点被逐步清除。

为推进制度规则“软衔接”,陆丹认为应加强跨境政策和制度的创新及协同,从包括税收、人才流动、企业注册和管理等方面政策入手,进一步优化营商环境并推动城市间的营商环境一体化。此外,还应深化人才流动与教育合作,打破城市间的人才壁垒,为高端人才和技术人员提供更多跨区域交流便利。

# 新财富

NEW FORTUNE

2024年8月号



主管/主办: 广东省宣传事务中心  
编辑出版: 深圳市新财富杂志社有限公司

出品: 深圳证券时报社有限公司  
国内统一连续出版物号: CN44-1477/F

87家上市国企总市值与贵州茅台一家相当  
市值管理成上海国资“必考题”

新希望系变阵 穿越逆风局

独角兽孵化能力Top50高校  
教育链耦合创新链,引爆创业链式反应

估值坐“过山车”,云知声或“流血”上市?

广州国资力挺,  
如祺出行想讲无人驾驶出租车新故事?

发力直播与人工智能,喜马拉雅升级“耳朵经济”

深耕国产数据库,  
80岁博导打造200亿元IPO

刘鲜花 鲍有斌

第一太阳能市值登顶全球第一,有何玄机?  
AI颠覆手机,端侧大模型成胜负手

刘鲜花 鲍有斌

张天伦 张天伦

“蛇吞象”式收购,  
海信网能拓展新能源版图

鲍有斌 姬婧琪

赛力斯“软硬兼收”,  
助重庆问鼎“汽车第一城”

杨亦静 姬婧琪

权威评价 深度研究  
揭示资本的选择与逻辑  
促进市场信息透明 改善资源配置效率