

创投力量挺膺担当 高效赋能科技创新

7月24日至26日,第十三届创业投资大会暨全国创投协会联盟走进光明科学城活动隆重举行。在这个创投圈一年一度的盛会中,创投领域的行业精英与专家学者齐聚科创高地光明科学城,围绕行业热点议题与前沿趋势展开精彩分享与对话。证券时报特别策划系列专访,萃取与会行业大咖的精彩观点与真知灼见,以飨读者。



深圳市创业投资同业公会会长陈玮——

构建贯穿「募投管退」全链条创投生态中枢

在中国的创业投资版图上,深圳格外亮眼:最早探索和孵化本土创业、最早设立千亿政府引导基金,拥有深创投、达晨财智、同创伟业、东方富海、基石资本、松禾资本等一批具有影响力的风投创投企业……经过20多年的发展,深圳已经成为与北京、上海并列的中国三大创投重镇之一。深圳创业何以“领跑”?为全国创投行业提供了怎样的经验?对此,证券时报记者专访了深圳市创业投资同业公会会长陈玮。

当前,深圳创投业势头强劲,呈现出三大亮点。一是基金数量与规模“六连增”。截至2024年末,深圳私募创业投资基金备案3429只,管理规模达4103.42亿元,较2018年增长2.25倍,年化增速超20%。

二是募资结构优化,长期资本加码,中长期资金占比提升。2024年政府引导基金、社保、险资等中长期资金出资规模达2381.06亿元,同比增长16.74%,占总投资额的59.01%。头部效应显著。前10%机构管理74%的基金规模,6只超50亿元基金总规模达686.48亿元,同比增长11.02%。

三是突出领域与赛道。从数据来看,半导体与硬科技(占比30%)、新能源与储能(占比18%),以及生物医药与医疗器械(占比20%)占比较高,当下的热门领域人工智能与机器人占比14%。低空经济与数字经济也有一些市场交易案例。

作为中国创投行业的标杆性自律组织,深圳创投公会历经25载深耕,已构建起贯穿“募投管退”全链条的创投生态中枢。据陈玮介绍,通过实施“四个100”生态战略,公会汇聚了深创投等200余家头部机构,管理规模占深圳全市70%以上,并联结百家高成长科技企业、LP机构及专业服务机构,形成覆盖资本端、项目端、退出端的立体化生态网络。

针对行业痛点,公会重点破解“募资难”问题,每年召开LP大会,对接100家活跃的市场化母基金和政府引导基金;同时组织“一级市场并购退出实务研讨会”,为行业探索并购退出路径提供交流平台;国际合作方面,公会设立深圳市跨境私募投资基金专业委员会,推动私募基金行业国际化发展及跨境资本有序流动,还组织会员走进中东,助力深圳创投链接全球资源。

当前,创业投资行业正迎来国家和地方层面前所未有的重视与支持。一系列政策密集出台,给创业发展释放了积极信号。在陈玮看来,今年6月首批创投机构科技创新债券成功发行,更是制度创新的重要体现,标志着国家正引导债权资本向股权投资过渡,未来将通过持续的金融创新助力创投行业高质量发展。



湖南大学股权与创业投资研究院院长刘健钧——

加快完善创投体制 更好支持创业创新

参与了国内第一只创投基金管理、执笔起草了我国最早关于创业投资机制的政策与法规、推动设立创业板助力创投顺畅退出……纵观湖南大学股权与创业投资研究院院长刘健钧的履历,其职业生涯与我国创业投资行业紧密相连,他不仅是亲历者、见证人,更是创投体制机制的重要开拓者、推动者,持续为行业的发展壮大鼓与呼。

刘健钧在接受证券时报记者采访时表示,当前创投实际运作的多个环节,仍与支持科技创新、发展新质生产力的要求不完全适配,存在着募资难、投资难、退出难、税收改进难等四大难题。“为有效解决这些难题,需按照‘创投支持创业,进而助力创新’的底层逻辑,加快完善创投体制。”刘健钧说。

在募资端,刘健钧认为应完善资本导入机制,拓宽多元长期资金来源。首先,应鼓励发展母基金。政府有必要以适当资金发起设立完全市场化运作的创投母基金,吸引高净值个人、保险资金、企业闲置资金等难以直接从事创投的资本进入。其次,要扭转政策性创投引导基金与国有商业性母基金混同运作,进而导致“职能越位、职能缺位”双重错位的局面,使政策性创投引导基金回归引导子基金投资早期企业的政策性定位。最后,刘健钧表示,鉴于保险资金并非公共财政资金,宜尊重保险资金与创投基金的市场化运作,允许保险资金所投资创投基金自主投资各个阶段的创业企业。前期应允许其选择风险相对小的、主要投资中后期企业的创投基金,待风险控制能力逐步提升后,再鼓励其自主选择风险相对大的、主要投资早期企业的创投基金。同时,鼓励保险机构建立健全“按基金组合和完整存续期”进行考核的激励与容错机制。

在投资端,刘健钧认为,创投机构要从热衷追逐拟上市项目,向注重挖掘早期项目,特别是向逆周期挖掘创新型早期项目转变。“就政策性创投引导基金而言,重在‘引导投早,并通过引导投早自然实现引导投小投长投科技’。至于行业选择,除‘卡脖子’等特定领域,宜尽可能减少人为限制,以保障子基金有自主选择空间。”刘健钧表示。

退出是畅通“募投管退”良性循环的关键一环。在刘健钧看来,退出端的核心是推进注册制走深走实,疏通多元退出渠道。“如能推进注册制走深走实,则优质企业便能形成稳定的上市融资预期,创投机构也能形成稳定的资本退出预期。这样,创投机构便有了选择通过并购或是通过上市实现资本退出的主动权,加之在真正的注册制下能够形成更加有效和公平的股价参照体系,故创投资本选择通过并购方式退出也能与对手方处于相对平等的地位。”刘健钧表示。



南方科技大学副校长、商学院代理院长金李——

赋能科技创新 培育更多科技金融人才

在科技浪潮席卷全球的当下,科学家创业已成大势所趋,“硬核科技”已成为创投行业的集体共识。

面对高校科研成果向产业转化的大潮,南方科技大学副校长、商学院代理院长金李在接受证券时报记者专访时指出,高校和科研院所是基础研究和复合型科技成果转化与创业投资人才培养的策源地,但在全球创新驱动与资本赋能高度融合的趋势下,单纯的科技能力已难以满足成果转化与产业发展的需求。因此,高校应当大力培养既懂科研逻辑,又具市场意识的创新型人才,加速科技成果转化进程。

培育科技金融复合型人才方面,南方科技大学具有独特的优势。一方面,它以科技为特色,以理工科见长,具有较高的科研实力与学术声誉;另一方面,它背靠深圳这座创业氛围浓郁、创投环境优良的城市,南科大商学院自成立起就以“成就科技创新”为办学特色,着力建设成为世界一流创商学院。

金李表示,与一般商学院相比,南科大打造的科创商学院能够集全校之力,在科技创新领域推动管理实践,实现商科与科技的深度交叉融合。“我们能够在内部打通商科与理、工、医、生等学科。我们商学院的许多教授同时也是隔壁理学院或工学院的双聘教授。他们可能在企业联合实验室开展研究,从最初的科技发现到成果转化,再到项目落地、公司上市,整个过程中的实践问题会直接带到商学院课堂。”金李说,商学院培养的人才也会充实到这些科学家的项目组或未来公司中,从而打通商科教育与科技创新的生态链。

在金李看来,当前的科技创新中,“科学家+企业家+金融家”这三个身份往往是割裂的,三者之间经常因为彼此缺乏信任或不了解而产生信息不对称。为此,南方科技大学两年前启动了“科技管理学者”项目,目的就是把科学家、企业家和金融家放在一起,共同学习、交流、建立信任,形成一个紧密的社区。“这个项目主要面向大湾区,80%的参与者来自这里。参与者大多是企业家,同时也有来自松禾资本、同创伟业、基石资本等金融机构的资深人士,他们以合伙人以上级别身份参与课程。”金李表示,除了商学院教授外,该项目还邀请了大量在科技成果转化实践中发挥引领作用的科技工作者,尤其是南科大的科学家。他们会带着平均年龄45岁的企业家和投资家参观实验室,展示最前沿的研究成果。

当前,科技金融正面临前所未有的变革。金李认为,高校应高度重视“科技+资本”融合,从课程体系、师资队伍和科研平台、国际合作和产教融合等方面进行前瞻布局,“比如在师资队伍和科研平台方面,我们强调跨学科、实战型的结构。2022年底,我们成立了南方科技金融研究院,这也是广东省首批省级重点实验室之一”。



深圳市金融稳定发展研究院院长金李——

加快生产要素流动 持续优化深圳创投生态

作为中国风险投资行业的发源地,深圳正以更开放的姿态引领科技与资本的深度融合。近日,深圳市金融稳定发展研究院院长金李在接受证券时报记者专访时指出,深圳创投行业已进入高质量发展新阶段,其核心优势在于构建了一套促进生产要素高效流动的市场化机制。

深圳目前拥有超过1560家活跃风投机构,管理基金规模突破1.5万亿元,各项指标稳居全国前三。今年以来深圳私募股权创投行业展现新气象,中长期资金加速入场,募资、投资、退出等全面回暖,为培育新质生产力注入强劲动能。

金李认为,深圳与硅谷的相似之处是,两者都形成了“人才+技术+资本”的高效匹配体系。深圳的“20+8”产业规划,让人才、资金迅速有效地交易和流动,使得金融在支持科技方面发挥更大的作用。数据显示,截至2024年末,深圳私募股权创投基金投向深圳“20+8”产业集群的在投项目共4893个,在投本金1109.97亿元,分别同比增长2.11%和0.96%。

在分析深圳创投生态的竞争力时,金李着重阐述了三大优势。一是多元化生态,全国统一大市场的建设为深圳提供了机遇,这里既有活跃的市场主体,也有高效的政府服务,能快速打通资本与技术的堵点。二是完善的创新生态,从工程师红利到产业链完备性,从“20+8”产业集群到国际化人才集聚,深圳已形成“技术诞生、资本孵化、产业落地”的全链条。三是治理机制创新,未来科创竞争不仅是拼技术,更是拼风险管控能力。深圳可通过制度设计,将创新风险前置化,例如建立试错容错机制,完善知识产权保护,把失败成本降到最低。

金李建议充分发挥深圳地理枢纽的作用,以前海、河套为平台,探索吸引国际耐心资本新路径,简化QFLP(合格境外有限合伙人)流程,推动深港创投基金“双城联动”,吸引更多国际资本投向关键核心技术领域;加速“工具创新”,借鉴硅谷、以色列经验,发展技术产权交易、股权投资份额转让等市场,让“技术+资本”流动更高效。

谈及深圳市金融稳定发展研究院为创投业提供的支持,金李强调可通过搭建平台生态,促进产融协同,提供智库服务等方面开展。一是搭建创投产业平台与生态。推动金融与科创“双向奔赴”,促进金融服务“20+8”产业集群,推动产业协同发展。二是促进产融协同。承办“深圳创投日”等系列活动,汇聚政府部门、金融机构、创业企业等各方力量,为创新创业企业搭建路演平台,促进项目与资本对接。三是提供智库支持。举办研讨活动,组织专家围绕“科技金融创新发展”等主题展开分享与讨论,为创业发展提供智力支持。



杭州市创业投资协会会长周恺秉——

坚持早期投资 杭州科技创新生态渐入佳境

杭州“六小龙”今年年初的爆火,给整个杭州的创新生态圈带来明显变化。杭州市创业投资协会会长周恺秉近日在接受证券时报记者采访时表示,不论是DeepSeek还是《黑神话:悟空》背后的游戏公司,这些创新企业都让全世界感受到了中国本土的创新力量。外界对杭州创业企业的认可度也大幅提升。

“最近我们所接触到的香港和新加坡机构,对以‘六小龙’为代表的杭州创新企业非常感兴趣,不仅在内地很火,海外也保持很高热度,很多投资人愿意来杭州。”周恺秉说,“这些创新项目受关注度更高,获得后续融资的概率会增加,更容易有较好的发展前景,也会吸引更多企业到杭州,如果再有新的资本投资他们,便会形成正向循环,给整个市场带来正向的激励。”

民营经济是杭州的特色与优势。据杭州市统计局数据,2024年民营经济增加值预计占杭州地区生产总值的比重为61.5%;年末民营企业92.1万家,占企业总量的90.1%。全国工商联公布的“2024中国民营企业500强”榜单里,36家杭企上榜,连续22年居全国首位。

杭州的民营创投氛围也十分浓厚。周恺秉介绍,协会的会员以杭州本土成长起来的创投机构为主,规模不是特别大,但从起步发展阶段就更重视投早投小投科技,形成独特的本地化投资逻辑;更早介入(本土机构以早期投资为主要投资阶段)、更重技术(硬科技项目在投资组合中的占比普遍较高)、更长周期(愿意陪伴企业成长平均投资周期长)。据杭州市创投协会不完全统计,目前在杭州市注册的创业投资基金约3000只,认缴规模约4000亿元。

根据周恺秉的观察,今年以来,杭州投资机构最关注三大领域。首先是以人工智能为代表的AI企业;其次是以机器人为代表的具身智能、智能设备领域;最后就是生物医药赛道的创新企业,尤其是和AI相结合的方向。与其他地方创投机构相比,杭州创投机构之间也保持着良好的合作关系,经常联合投资、共享资源,形成了“敢于冒险,乐于投早、投小”的独特文化,共同推动杭州科技创新生态的繁荣发展。

周恺秉介绍,协会在构建行业生态方面主要通过活动链接各方面资源,典型代表就是在杭州每年举办万物生长大会,聚集创投、创业企业等,打造整个创投生态,并且不断拓展和海外地区的沟通衔接,近年来和东盟等地监管机构、创投机构、创业企业保持频繁互动,做专场交流活动。协会还设立独角兽俱乐部,对杭州的独角兽企业保持两周一次的走访频率,得到会员机构较好的认可。

(本版采写记者:卓泳 周春媚 李明珠)

新潮涌动 质胜未来

第十三届创业投资大会暨全国创投协会联盟走进光明科学城