

创投引导基金：杭州市的做法与成效

姜仲良 王晚霞 章舜武



杭州市创投引导基金 2008 年开始起步，近十年来积极探索政府投资基金运作模式，充分发挥政府创业投资引导基金的引导和杠杆撬动作用，通过综合金融服务、畅通融资渠道、助力企业上市、加快科技成果转化、推动“卡脖子”技术落地等方式，在服务民营经济发展方面取得了一些成效。截至 2018 年底，杭州市创投引导基金累计投资 467 家民营企业，投资额共 51.39 亿元，其中杭州民营企业 299 家、投资额 31.68 亿元，其中初创项目占总投资额的 37.28%。

主要做法及成效

聚焦科技金融，加强综合金融服务。始终坚持围绕实体经济、小微创新企业，杭州市依托杭州银行成立了以政府创业投资引导基金为核心、与创投机构紧密合作、专门服务于杭州科技型中小企业的科技支行。推出了银投联贷、股债平行基金、新三板起飞贷和风险池基金贷款等产品创新，探索实行单独的客户准入机制、单独的授信审批机制、单独的风险容忍政策、单独的业务协同政策和单独的薪酬考核政策等五个“单独”的管理机制，降低科创人才创新创业融资的准入门槛和融资成本，搭建人才信息共享圈，为人才和企业提供一揽子精准化服务。截止到 2018 年末，杭州银行科技支行已与 120 家创投机构建立了广泛的合作关系，贷款余额 55.24 亿元，其中 90% 为小微企业。

畅通融资渠道，优化创业创新生态。十年来，针对科技型中小企业普遍存在无抵押、无专利、无担保、无银行流水等融资难“痛点”，构建了“无偿资助-政策担保-科技贷款-还贷周转-天使基金-引导基金-上市培育”科技金融服务链，引导基金有效撬动社会资本，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，有效提高了财政资金的使用效率，培育了一大批优秀的企业，其中很多企业是在成长阶段甚至在初创阶段就得到支持。如杭州安恒信息技术有限公司初创时期处于亏损状态，考虑到其拥有专业的核心研发团队，市场前景看好，创投引导基金通过参股基金浙江瓯信创业投资有限公司和浙江天堂硅谷合丰创业投资有限公司，于 2009 年和 2010 年先后向该公司投资 750 万元和 672 万元，在引导基金参股基金的支持下，在国内率先研发 web 应用 安全和数据库安全技术。

服务实体经济，助力“凤凰行动”计划。积极发挥创投机构专业优势和资源优势，帮助企业理清思路，在规范企业管理、解决疑难杂症、整合各方资源、推进资本运作等多方面提供专业的管理支撑和增值服务，

加快企业股改上市步伐，加速推动企业对接多层次资本市场，切实有效提升企业股改上市和并购重组的效率。2018 年，杭州市 83 家重点拟上市企业名单中，引导基金参股的 17 支基金投资了东创科技、先临三维等 15 家企业。

创新引资模式，加快科技成果转化。2017 年，杭州经济技术开发区管委会与杭州巢生投资管理有限公司合作成立一支规模为 2.025 亿元的基金，在杭州经济技术开发区建立专业孵化平台，主要致力于引进海外领先的品牌资源和先进技术。该平台借鉴美国波士顿先进的生物医药高端实验室经验，吸引并支持优秀科学家成功实现科技成果产业化，与哈佛、麻省理工学院、斯坦福为代表的国际顶级高等院校进行紧密合作，打破生物医药企业的创业启动壁垒，解决生物医药创业之初的难点，急剧缩短创业筹备时间，助力生物医药界精英人才的前沿科研成果快速实现市场转化。

打造杭州模式，推动全球引资引智。作为全国互联网的核心城市之一，杭州通过与硅谷孵化器合作，不定期组织引导基金合作创投机构与海外孵化的优秀人才、项目对接，帮助意向回国创业的海外优秀创业人才、项目落实产业化所需要的资本投入，助推海外优秀创业企业落户杭州快速成长，形成了贯穿企业孵化、生产、营销等各个环境的多层次创业投资服务体系的“人才+资本”杭州模式。如天堂硅谷、赛伯乐等市创投引导基金合作机构通过多种途径拓展海外人才项目引进的渠道，在孵化项目、引进项目、服务项目上下功夫，吸引海外的优秀项目和高端人才落户杭州，加快产业转型升级的步伐。目前杭州硅谷孵化器已协议引进 140 个优秀海外项目落户杭州，其中 40 个已落地，引进海外创业人才 60 人。

加强市区联动，促进各区创新创业。近年来，杭州市创投引导基金在市本级出资的“单打一”方式基础上，通过不断加强和省（部）、区（县）的联动，建立省市区三级联动的“多合一”出资方式：先后与上城区、下城区、江干区、滨江区、下沙经开区、余杭区等开展合作。其中，与滨江区合作设立 5 亿元的杭州同心众创投资基金，主要投资于信息技术、先进装备制造等，取得了“四两拨千斤”的效果。截止到 2018 年底，杭州市创投引导基金已与区级或国家引导基金共合作有 19 支基金，带动 6.71 亿元各级引导资金。

对策建议

目前，杭州市创投引导基金还存在支持民营企业资金规模不大、创业投资机构发展面临困难等问题。然而，国内外实践已经证明，建立和完善创业投资体系，提高直接融资比例，是解决中小型创业企业融资的有效途径。

打响杭州创投品牌。以大众创业万众创新活动周在杭召开为契机，积极筹备举办中国第七届创业投资行业峰会，充分展示杭州市创投十年来的成果，树立杭州市创投行业的品牌形象，吸引全球更多优秀创投机构落户杭州。适时增加创投引导基金规模，加大与国内外优秀创投机构合作，提升杭州创业投资管理和服务水平。

积极对接科创板。按照习近平总书记有关科创板和“把长三角一体化发展上升为国家战略”等重大决策部署，在科技金融、创业孵化、创业投资、技术协作等方面探索新的工作机制，探索创新创业与长三角资本市场一体化对接的畅通路径。密切关注科创板的政策动态，发挥政府创投引导基金的引导作用，鼓励创投机构加大创新科技项目的投资。抢抓企业在科创板上市的战略机遇，在对接上海、加快融入长三角一体化的进程中，积极吸纳上海的项目、资金、技术、信息外溢，成为建成 G60 科创走廊节点中科技创新创业带的龙头。

充分发挥“创投+”作用。围绕创业与创新创业者的有效需求，提供投融资、战略管理、综合政策、产品营销、知识产权、人力资源等全要素科技服务，建立纵向贯穿企业发展各个阶段、横向覆盖企业发展需求的服务网络，为广大民营与中小企业提供一站式解决方案，提供企业成长全生命周期的配套服务。

优化创投发展环境。一是落实税收优惠政策。落实国务院常务会议和《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收政策的通知》等文件精神，切实把税收优惠落到实处。二是创新创业投资募集资金方式。鼓励和支持产业龙头公司发行优质企业债等固定收益产品，以及募集保险资金等方式，形成市场化、多元化的资金来源，加快产业类创投机构做大做强。三是推动创投行业健康发展。把促进创业投资持续健康发展作为深入实施创新驱动发展战略、推动大众创业万众创新、促进经济结构调整和产业转型升级的一项重要举措，以 G60 科创走廊规划 3.0 升级版为契机，借鉴和引进上海全面创新改革试验区、张江国家自主创新示范区和上海自由贸易区以及深圳等城市的先进做法，营造杭州创投行业发展的良好氛围，打造国际一流的创业投资中心城市。