

---

# 疫情下南京市创业投资发展战略研究

马康杰 李士华 李沅津<sup>1</sup>

(金陵科技学院 商学院, 江苏 南京 211169)

**【摘要】:** 南京市在建设国家引领性创新型城市的过程中, 创业投资在促进企业创新以及成果产业化方面发挥了重要的作用。疫情的到来, 不仅对实体经济造成显著的影响, 同样也影响创投行业的发展。通过分析疫情对南京市创业投资的影响, 探索南京市未来创业投资发展战略。

**【关键词】:** 疫情 创业投资 发展

**【中图分类号】:**F2 **【文献标识码】:**A

## 1 疫情对于创业投资发展的影响

创业投资是一种投资股权但并不控股的投资方式, 具有高回报高风险的属性。而疫情无疑为创业投资的发展起到了负面的作用。疫情的发生, 一方面, 导致线下活动遭受打击, 部分创新理念难以落实, 公司所具备的投资价值被迫减损, 另一方面, 被投资企业何时能上市, 何时收回投资, 都变得不再那么确定了起来, 加大了创业投资的风险。疫情对于创业投资机构的影响主要体现在, 影响创投机构开展“尽职调查”进度安排, 加剧了创业投资新业务开展的风险与难度; 同时, 由于疫情的打击, 部分项目开展受阻, 被投资企业没有办法按照预期上市, 将会导致创投机构损失原先的部分投资数额; 同样, 疫情也影响企业尤其是科技型小微企业的创新与发展, 影响产品的市场化运营。

## 2 南京市创业投资发展现状

### 2.1 南京创业投资的制度建设

为了推动南京创业投资发展, 相关部门出台了一系列的配套文件, 改善政策法规环境, 保障金融资本与科技创新协同发力。如制定《科技企业上市辅导计划》, 以领军型科技企业作为重点培养对象, 并对 IPO 科技企业及高管给予奖励; 制定了鼓励和促进科技银行、科技保险业、资本市场融资, 以及南京市创投行业发展的系列配套文件, 促进金融与科技资源的融合。南京市财政每年配置 1 亿元专项基金, 扶持种子期、初创期科技创新型企业; 为支持科技创投在宁的发展, 南京加大对科技创投的补贴和奖励力度, 扶持重点主要有开办资金补贴、投资奖励及风险补偿以及财税补助。

为了扶持种子期、初创期科技创新型企业发展, 南京市财政部门每年安排 1 亿元专项基金; 为支持科技创投在宁的发展, 南京加大对科技创投的补贴和奖励力度, 扶持重点主要有开办资金补贴、投资奖励及风险补偿以及财税补助。

提供开办资金补贴。以公司制形式和合伙制形式设立的股权投资基金, 分别根据其注册资本规模和到位比例以及合伙企业

---

<sup>1</sup>**作者简介:** 马康杰(2001-), 男, 江苏南京人, 金陵科技学院商学院金融学专业本科在读; 李士华(1976-), 男, 博士后, 金陵科技学院讲师, 经济师; 李沅津(2000-), 女, 安徽砀山, 金陵科技学院商学院金融专业本科在读。

**基金项目:** 金陵科技学院大学生创新创业计划“疫情下南京市创业投资发展战略研究”(202113573025Y)

募集资金的规模，分期给予开办资金补贴。

投资奖励及风险补偿。在《关于促进南京市私募股权投资行业发展的实施细则》(2020)中明确规定：对投资于注册纳税在本市的新研发机构和种子期、初创期科技型企业，持有股权超过 24 个月，且投资资金全部到位的基金，按投资额 5% 给予基金管理机构奖励，投资单个企业累计奖励最高 500 万元。以合伙制形式新设立的基金(不含母基金)，根据基金实际募集到位资金规模和实际股权投资额分期给予奖励，如表 1 所示。

表 1 南京私募基金奖励措施

实际募集到位资金	首期奖励(万元)
2000 万元~2 亿元(不含 2 亿元)	10
2~10 亿元(不含 10 亿元)	50
10~30 亿元(不含 30 亿元)	200
30~50 亿元(不含 50 亿元)	400
50 亿元及以上	1500

财税补助。对新注册成立的股权投资基金和股权投资基金管理机构，南京市对其缴纳的企业所得税、营业税和高级管理人员的个人所得税形成的地方留成财力部分，按照相应的比例分别给予补助和补贴。

## 2.2 南京创业投资引领作用

南京紫金科创集团(2011 年成立)设立了总规模 10 亿元的紫金科技创业投资基金。截至 2015 年，科创基金完成大学生创业项目 300 个，同时与南航、东大、南邮等高校成立 8 支校园合作基金，与区合作成立了玄武、雨花、六合天使投资基金，以及扎根溧水、专注农业的种子基金，与知名基金公司合作成立中医药、膜等产业基金，18 支基金总规模达 27 亿元。

2020 年，新设产业投资基金超过 2600 多亿，培育南京本地基金投资与管理机构以及引进外地同类机构超 300 家。南京共有 127 个项目获得 145 笔投资，融资总额达 271.49 亿元，在全省中占比 44%，近 50%。南京融资总额已连续 4 年位居省内第一，彰显了头部企业聚集优势。如 2020 年度，满帮集团和紫金财险分别完成 17 亿美元、56.35 亿元战略融资，仅这两起融资事件总额就超过 166.85 亿元，高出省内其他城市的融资总额；而 2019 年度，苏宁金服则完成 100 亿元战略融资；2018 年度，满帮集团、汇通达分别完成 19 亿美元、45 亿元战略融资。2017-2020 年度南京投资融资项目与融资金额状况，如图 1 所示。

此外，政府还十分重视创业投资主体的创新。

一是成立创业投资协会、建立创业投资行业自律组织，有力地提高了创业投资企业间的凝聚力，提高创投企业组团服务的能力。

二是建立银政联盟与合作，共建地方创业投资基金，例如“建宁紫金股权投资基金”就是南京和建设银行共同设立的创业投资基金。

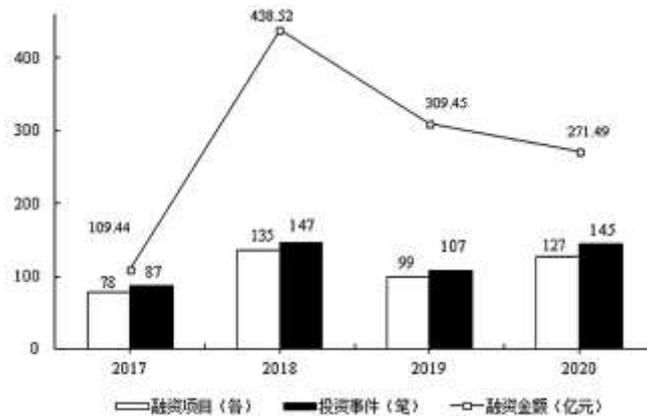


图 1 2017-2020 年度南京投资融资项目与融资金额状况

数据来源：南京市金融局。

### 3 对疫情期间创业投资发展战略的建议

增强危机意识助力创投发展：创投机构应该根据类似新冠疫情等公共卫生突发事件及时调整发展战略，面对外部市场环境的变化，创新尽职调查以及投资后管理的服务方式，利用现代互联网技术，智能化的手段开展“非接触式”服务模式。无论是政府部门还是金融机构必须牢固树立危机意识，制定突发公共事件开展金融创新的应急预案，以及配套的促进企业复工复产的纾困基金、转贷基金等配套的政策措施，防患于未然。

#### 3.1 完善相应的规章制度，加大对应的政策扶持

明确对创业投资机构的补偿和建立专项风险补助金，进一步细化疫情防控安排，使得投资机构所需要的实地调研能够更好地开展，切实降低创业投资机构的担忧，更好地开展创业投资的新业务。

#### 3.2 培养和引进创业投资人才

南京市创业投资的发展需要与创业投资有关的融、投、管、退四个方面的，既掌握金融理论知识，又具备产业实践经验的通才，尤其是从业背景为 PE/VC、企管、决策咨询、科技研发、市场拓展、上市规划、政府及直接从院校毕业的人员。南京市应该加大金融人才培养和引进的力度，培养和引进既懂产业又懂金融的复合型创业投资人才。

#### 3.3 减租降税等政策进一步跟进，帮助企业渡过难关

疫情对许多企业的打击是显而易见的，很多企业所正在进行的项目受到疫情影响难以为继，在此期间，不但要重视创业投资机构所属的投资方，还要重视被投资方，进一步加强在疫情期间的补贴，例如减少租金、降低税收等一系列措施跟进，同时也可以进一步学习美国降低创业投资的所得税率，让企业能够渡过难关，让创业投资机构放心自己的投资，都是利于进一步促进创业投资发展，进一步促进创新创业的。

#### 3.4 南京市创业投资的科技金融系统工程建设战略

创业投资是科技资源与金融资源的有机结合，是科技金融的重要组成部分。抓住南京建设国家重要融中心的契机，全方位构建以创业投资为主导的科技金融体系，有效促进产业投资以及科技金融其他要素的协同发展，如图 2 所示。充分发挥政府的引导作用，科技金融的中介体系的桥梁作用，科创金融的平台的作用，从而促进创业投资中介乃至创业投资的良性发展。

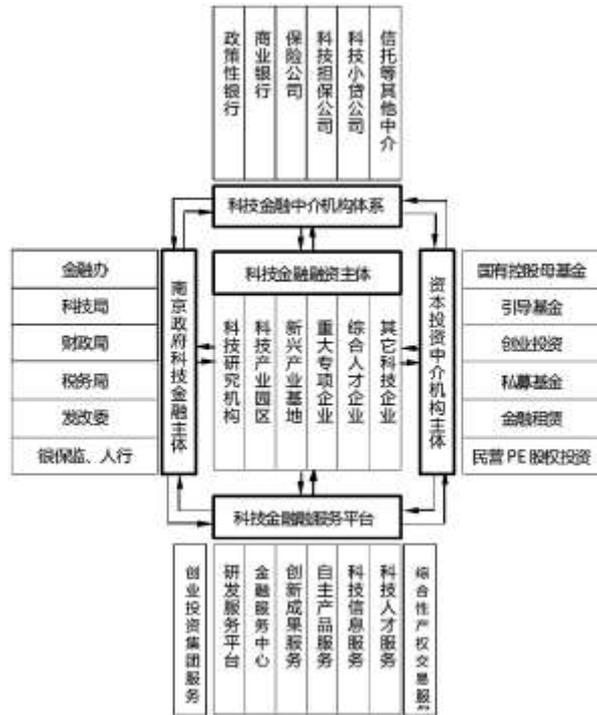
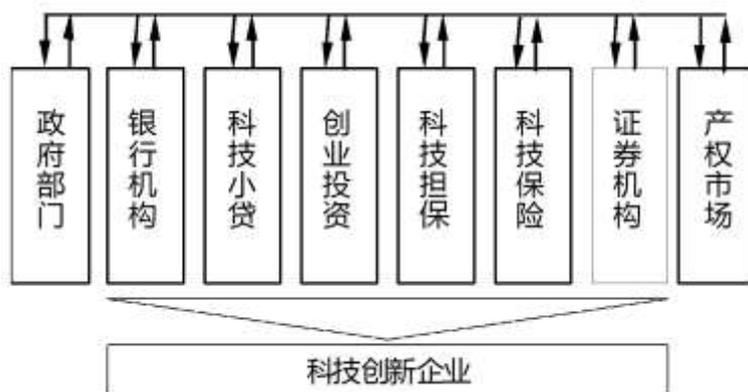


图 2 构建南京科技金融体系

### 3.5 构建独特的南京科技金融模式

“科技金融南京模式”是在南京中小企业存在融资困境，在促进经济增长方式转变的背景下，通过整合将科技资源和金融资源、政府、金融机构等主体多方参与，构建健康的金融生态环境，创新科技型中小企业融资产品，从而拓宽中小企业融资渠道。从融资的角度，科技金融的南京模式，实际上，就是构建“银行、政府、创投、保险、担保、券商、产权交易、科技小贷”全面协调体制，为“科技型企业”提供服务的“8+1”的科技金融服务模式，如图 3 所示。



---

图 3 政府为主导的 8+1 科技金融模式

**参考文献:**

- [1]李士华. 中国创业投资在科技金融中的定位和作用[M]. 南京: 南京大学出版社, 2014:11.
- [2]李士华. 创业投资发展模式创新研究——基于美国创业投资发展模式[J]. 现代商贸工业, 2019, 40(20).
- [3]李士华. 美国小企业融资体系对中国科技金融的借鉴[J]. 湖北经济学院学报, 2014, (6):28-33.
- [4]李士华. 国外创业投资研究综述[J]. 湖北经济学院学报, 2015, (4):53-58.
- [5]李士华. 中国江苏徐州市创业投资发展战略研究[J]. 金陵科技学院学报, 2016, (4):1-4.
- [6]李士华. 江苏省工业企业拓宽融资渠道研究[J]. 现代商贸工业, 2014, (24):49-51.