

浦江创新观察

2024-16

(总第 16 期)

上海浦江创新论坛中心

2024 年 9 月 10 日

编者按：2024浦江创新论坛——全球创业投资大会（WeStart）以“重构·新生”为主题，来自国内外各领域知名专家围绕全球创业投资的现状、新挑战、新趋势等展开深入研讨。本期专报基于全球创业投资大会嘉宾报告整理而成，供参考。

2024 浦江创新论坛专报之九

构建创业投资新范式 激发科技创新新动能

“创业投资”不仅是科技型中小企业成长壮大的助推器，也是科技创新和产业融合发展的黏结剂。2024 年，全球创业投资市场加速重塑，机遇和挑战并存。党的二十届三中全会为进一步全面深化改革、推进中国式现代化指明了新方向，创业投资也将迎来新的发展机遇和广阔前景。与会专家一致认为，同全球相比，我国创业投资面临着更加严峻的新形势与新挑战，但也孕育着新机遇，要在挑战中寻求破局，重构中获得新生。

一、我国创业投资面临的挑战

一是全球资本向美欧转移趋势显现。在当前国际竞争中，新兴市场正面临资金流失和创新动力不足的双重压力，在全球创新和创业格局中处于不利地位。前英国国际贸易部首席投资官乔·麦克指出，风险投资是全球经济中非常重要的一部分，截至2023年，全球风险投资规模已达到4450亿美元。美国依然是全球风险投资市场的领先者，其创业企业吸引到2300亿美元的风险投资，占比超过全球一半。投入美国的风险投资中，约60%的金额是由投资超过1亿美元的风险投资人提供的。欧洲创业企业也吸引到1200亿美元的风险投资，远超疫情之前。相较之下，中国等新兴市场的资本吸引力明显不足。

二是国内投资市场环境面临深层次调整。随着我国经济发展模式的转型，股权投资市场正面临诸多的挑战。投资机构传统的投资策略、募资模式和退出机制已不适当当前快速变化的经济环境。缺乏一体化的投融资平台和协调机制，导致资本无法高效流向最需要支持的科技领域，从而限制了科技创新对经济转型的推动作用。君联资本管理股份有限公司总裁李家庆指出，随着人口红利的逐渐消失，依赖廉价劳动力的传统模式难以为继，科技创新已成为经济增长的关键引擎，需要投资机构适应新的发展模式，加强募投管退各环节把控，并构建一体化平台以支持科技创新和产业升级。

三是科技投融资体系中资金供需不匹配问题突出。如何实现科技创新投资与银行金融体系的资源有效配置是当前面临的重要课题。上海新金融研究院理事长屠光绍指出，虽然科技创业和

创新企业对风险投资和 PE 投资的需求巨大，但投资结构的多元化仍不足，导致资金流向集中于部分行业，形成“资本扎堆”现象。同时，由于退出渠道不畅，投资者对高风险领域的投入积极性降低，资本循环受阻，进一步加剧了资金的供需失衡。此外，**私募股权市场持续遇冷**。中金资本运营有限公司董事长单俊葆指出，2024 年上半年，中国私募股权市场基金募资规模同比下降 23%，募资总金额同比下降 39%，退出案例数同比下降 64%。募资难、投资审慎、退出渠道堵塞，形成了全链条的瓶颈，限制了资金的高效循环和创新动能的释放。

二、创业投资未来战略方向

一是锚定服务新质生产力的战略目标。上海证券交易所副总经理王红指出，党中央高度重视发展新质生产力和优化科技金融服务，证监会不断健全资本市场服务科技创新的制度机制。近年来，科创板突出“硬科技”特色，有效促进了新质生产力发展。上海国有资本投资有限公司总裁戴敏敏指出，耐心资本是支持科技创新，发展新质生产力的重要支柱，科技创新往往风险高、投入大、周期长，需要长期稳定的资金投入。

二是积极转变投资机构角色、方向和策略。李家庆指出，在新发展格局和环境下，投资机构角色已发生显著变化。投资机构不仅要提供资金支持，还需在科技创新和产业创新中发挥更积极的作用，通过提供更专业化的服务，打造系统化服务平台，助力构建支撑新质生产力发展的基础设施。浦发银行总行科技金融部副总经理葛亮指出，投资机构应整合全金融要素资源，覆盖科技企业的全生命周期服务，以增强其长期发展的可持续性。梅花创

投创始合伙人吴世春指出，投资机构在筛选投资对象时，应将“独角兽”区分为“独角虎”和“独角猪”，重点遴选具备高成长性和创新力的进行创业投资，避免资源浪费在潜力不足的项目上。

三是培育长期资本、优化科技需求与金融供给配置。深圳市东方富海投资管理股份有限公司陈玮指出，构建银行、保险、社保、母基金等多层次的长期资本供应体系至关重要，国有资本应率先发挥耐心资本的作用，推动政府引导基金与市场化母基金协同发展。通过税收优惠等政策，激励社会资本长期参与创业投资，并大力推动S基金的发展，建立多元化、畅通、便利且高效的创投基金退出机制。屠光绍强调，需促进科技需求与金融资源的精准匹配，确保金融服务与科技企业发展阶段和需求相一致，做到风险与收益平衡，定位与功能协调。通过加强金融产品创新、优化金融机构协同机制，提升金融体系服务科技产业的整体合力。

三、构建创业投资新范式的具体举措

一是进一步发挥科创板纽带作用。王红指出，继续发挥科创板试验田功能，强化科创板“硬科技”定位，优先支持突破关键核心技术的“硬科技”企业在科创板上市，优化科创板上市公司股债融资和并购重组制度。深化系统化、立体化服务，推动形成促发展合力。丰富股票、债券、基金、REITs等多元化产品体系，为科技型企业提供全链条、全生命周期金融服务。壮大“耐心资本”，大力发展指数化投资，优化与创投机构的常态化对接机制。

二是提高国有资本核心竞争力。戴敏敏指出，要充分发挥国有资本的功能性作用，主动贯彻国家战略，加速布局前瞻性、战

战略性新兴产业，掌握前沿核心技术，激活产业发展新动能。发挥国有资本“风向标”作用，勇于承担技术攻关组织者、创新资源整合者、产业布局主导者的责任，通过市场化方式，整合内外部资源，加快强链补链，助力构建现代化产业体系。从投资、接续、退出等方面助力耐心资本落地，陪伴企业跨越周期。

三是构建科技创新与风险投资的生态体系。屠光绍指出，要大力发展股权投资特别是风险投资，扩大科技投资规模，提升科技投资能力，支持各类投资主体，引导更多长期资金。**中科创星创始合伙人米磊**指出，要构建“研究机构+早期投资+创业平台+投后服务”等特色鲜明的科技创业体系，建立“硬科技”创新创业的雨林生态。**沪硅产业总裁助理方娜**指出，充分的风险投资能够支持企业持续研发投入，并通过资源整合带来技术突破。具有相同底层逻辑和长期战略共识的投资人才能和企业携手共进，也才能在企业长期发展中成为真正助力。

整 理：张 宇、王佑之

编辑：殷梦宇

责任编辑：王 冰

电话：021-53300806

传真：021-64381056

E-mail: wangbing@siss.sh.cn

地址：上海市淮海中路 1634 号 3 号楼 102 室

邮编：200031

