

创新资本迎长青周期 股权投资瞄准“硬科技”

● 本报记者 杨皖玉

12月20日,由中国证券报主办,以“硬科技 高质量 创未来”为主题的“2022中国股权投资发展论坛”在南京建邺区举办。

来自私募股权、创投、母基金、上市公司、券商、银行、信托等机构的100余名业内人士共聚一堂。与会嘉宾认为,近年来,长期资金入市环境正在出现积极变化,创新资本迎来长青周期。与此同时,科技创新已经成为新时代的投资主流,对于投资机构来说,如何深入推动实业投资,以更强的资源配置效率浇灌创新经济枝繁叶茂,成为新时代的投资课题。

长期资本助力基业长青

近两年,硬科技创新呼唤“耐心资本”,私募股权投资行业里长钱活水齐头并进,保险资金、社保基金入市动作频频,行业创新资本迎来长青周期。

中国证券报党委会委员、副总编辑蔡国兆认为,私募股权投资行业高质量发展,应培育“耐心资本”,以长期之力共筑基业长青。当前,新一轮科技革命和产业变革正在重构全球创新版图、重塑全球经济结构。在我国经济转型发展加速之际,“耐心资本”呵护科技创新的发展成为私募股权、创投行业抢占先机的题中要义。

“近年来,在国家政策推动下,长期资金入市环境正在出现积极变化。随着私募股权投资基金管理人专业化水平显著提升,长期资金追求长期稳定收益的需求与私募股权投资基金擅长



“硬核创新”时代 高质量发展突围

主持人 颜子娟 海通开元董事长 张向阳 毅达投资高级合伙人 薛轶 祥峰投资管理合伙人 夏志进 光远中国合伙人 孙健

发掘和培育长期价值的的能力越来越相匹配,双方合作空间大大拓展。”中国证券投资基金业协会党委会委员、副秘书长黄丽萍表示,截至目前,百亿级管理规模的基金管理人达到268家,管理规模6.6万亿元,占总体比重48%。这些头部机构越来越成为长期资金资产配置的重要合作对象。

湖南大学教授、中国证监会市场二部原副主任刘健钧表示,新时期下,股权与创投行业资金来源逐步多元化,但

主流资金进入仍需制度突破。他建议,个人养老金制度今年步入实施阶段,经过一段时间实践后,国务院和有关部门可修订有关规定,允许个人养老金投资股权和创投基金。

“智造”时代已至

“我们做股权投资或风险投资时,一定要和国家发展结合起来,不能忽略时代特征进行投资,目前的时代是最合

适做硬科技投资的时代。”毅达投资高级合伙人薛轶表示。

新时期下,服务国家创新驱动和经济社会发展战略,突出创新资本战略作用,以基金投资实践引导社会资本归本源,加大对实体经济和科技创新的支持,是私募股权投资基金践行历史使命的必由之路。

海通开元董事长张向阳表示,近年来国内有越来越多资金涌入硬科技投资领域,这背后主要有三大因素。

第一,中国经过了四十多年改革开放发展,已经进入高质量发展阶段。“粗放式的发展方式已经遇到了瓶颈,需要科技创新帮助我们更进一步。”第二,经济全球化面临一定挑战,“我们之前有一些原材料、配件可以到其他国家采购,但现在很多缺口需要我们自己填补”。在此背景下,外部客观环境的变化也对我国科技创新提出了更多要求。第三,科创板等相关市场平台的建设正在不断完善,资本市场越来越成熟,这也为科技创新提供了坚实的制度基础。“举例而言,之前投生物制药的机构很少,因为投入时间太长,但是现在推出了科创板上市机制,这在政策上为很多科技企业提供了支持。”张向阳还表示,ESG等绿色发展理念的倡导也促使投资机构将更多目光投向科技型企业。

“立足于‘制造立国,科技为本’的国策,我国早期发展借助制造业产业链等方面的优势。但是随着产业升级、经济转型、高质量发展的推进,‘科技为本’已经成为经济发展的底层逻辑,也需要落到实处。”光远中国合伙人孙健认为,目前,外部压力、内部变化导致短期内大量资金投入硬科技领域,无论是项目估值还是投资金额都不断创出新高。

优秀科创企业具备竞争优势

在硬科技投资席卷全球之际,如何占领创新高地,如何深入推动实业投资,以更强的资源配置效率浇灌创新经济枝繁叶茂,成为私募股权投资机构亟待思考的新课题。

“作为创投机构,我们在看好国内大市场的情况下,也非常鼓励参与投资的企业在海外拓展业务。其中,优秀企业在科技领域的研发、创新以及有别于国外企业的迭代速度,是我们很大的竞争优势。”祥峰投资管理合伙人夏志进表示,对中国的科技创新前景充满信心,优秀的科技型企业在未来不仅仅能够在国内取得市场份额,在国际上也会越来越有竞争力。

具体到投资方向上,薛轶重点提到合成生物学领域的投资机会。薛轶认为,未来全球在生物医药或生物制造领域的博弈力度将进一步加大。“我们曾经做过统计,中国在这一领域的文献数量在全球排名第二,说明我们在这一领域与世界顶尖水平没有任何差距;我们有非常好的制造业和产业化基础,叠加该领域所拥有的广阔应用前景,相关科技能够对原有产业生态进行一次升级改造。”

孙健强调,目前国内半导体设备行业面临着比较明显的边际变化。实际上,国内厂商的很多设备已经基本达标,但是客户鉴于对成本、可靠性、习惯性等方面的考虑,还没有积极尝试和采用这些国内厂商的设备,这也为相关企业提供了展示和证明自己的机会。同时,叠加国内可能会对半导体设备采购提供较大金额的政策支持,相关行业边际变化预计会步伐更大、速度更快。

“我们持续关注方向之一是机器人自动化相关领域,这是中国经济发展到一定阶段以后,保持传统制造业竞争力所需要的手段。我们注意到,目前许多相关新技术已经发展得较为成熟。”夏志进称。

财政部原副部长朱光耀: 预计明年中国宏观政策将加大力度

● 本报记者 张舒琳

12月20日,中国证券报主办的“2022中国股权投资发展论坛”在南京举行。财政部原副部长朱光耀发表主旨演讲表示,在新冠疫情反复、全球产业链和供应链被人为割裂、地缘政治冲突加剧等多重危机冲击之下,2022年全球经济经历了持续下滑的态势,2023年仍然面临严峻挑战。

朱光耀表示,据国际货币基金组织预测,2023年全球经济增长2.7%,世界银行则预测增长1.9%。国际货币基金组织同时警示称,2023年国际金融市场有可能爆发二战结束以后的第三次全球金融危机,对此,要从底线思维

的角度加以重视。2023年,要特别警惕在全球经济衰退中可能爆发的国际金融危机,尤其警惕货币政策的急转弯对发达国家自身经济和金融市场的反噬。目前,全球主要的经济体美国、欧元区、日本等都面临着很大的经济下行压力,而不稳定的金融市场一旦有导火索出现,可能导致新的危机爆发,发展中国家同样面临着巨大的挑战。

在这一背景下,作为全球第二大经济体、全球第一大贸易国,中国的发展令世界瞩目。近日,中央经济工作会议举行,对中国2023年经济工作的基调、方针、目标加以明确。中央经济工作会议确定,2023年要坚持稳中求进工作总基调,加快构建新发展格局,着力推动

高质量发展。会议确定的工作总目标就是大力提振市场信心,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合,做好稳增长、稳就业、稳物价工作,有效防范化解重大风险,推动经济运行整体好转,实现质的有效提升和量的合理增长。中央经济工作会议特别强调了“积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要精准有力”,因此,预计宏观政策将在2023年加大力度。

朱光耀认为,尽管2023年中国经济发展的环境面临巨大挑战,但坚持把中国的事情做好,稳定中国经济的发展,相信能够使得中国经济增速回到5%-6%的区间,保持平稳、健康、持续的经济增长。

湖南大学教授、中国证监会市场二部原副主任刘健钧: 股权创投基金走专业化发展之路

● 本报记者 杨皖玉

12月20日,湖南大学教授、中国证监会市场二部原副主任刘健钧在中国证券报主办的“2022中国股权投资发展论坛”上做了主题为“新时期股权和创业投资发展的战略选择”的演讲。刘健钧认为,党的二十大必将引领中国特色社会主义进入新时期,在新时期里,我国股权与创投行业发展将迎来难得机遇,也将面临四方面严峻挑战。第一,新时期将孕育更多投资机会,但收益不确定性提高;第二,资金来源逐步多元化,但主流资金进入仍需制度突破;第三,投资退出渠道已多元化,但主渠道畅通化仍尚待时日;第四,党的二十大为股权创投带来重大利好,但政策创新需要深刻认识本土行业运作规律。

“专业化之路”为发展正道

刘健钧认为,新时期下,股权与创投行业孕育更多投资机会,但收益不确定性提高,过去一段时期“全民PE”的热潮将一去不复返,股权与创业投资唯有“专业化之路”为发展正道。

他表示,新时期投资机会包括五大方面。一是构建“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局,要求加快培育参与国际合作和竞争新优势,实现科技自立自强,保障产业链供应链安全,进而孕育大量的包括尖端芯片技术、现代生物技术

和新材料在内的硬科技投资机会。二是“建设现代化产业体系”要求加快推进新型工业化,建设制造强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国,进而孕育大量的先进制造、航空航天技术、新一代基础设施技术和信息技术的投资机会。三是中国式现代化强调“人与自然和谐共生的现代化”,要求实现绿色发展,进而孕育大量的节能减排和新能源投资机会。四是“全面推进乡村振兴”必然要求强化农业科技和装备支撑,进而孕育大量现代农业技术投资机会。五是“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”要求深度推进产业结构调整、企业组织结构调整,进而孕育大量企业重建重组投资机会。

他认为,与过去30年相比,新发展阶段股权和创业投资项目所呈现出的四个新特点,使得投资收益的不确定性显著提高:投资项目将从过去以盈利模式创新为主,转变为以硬科技创新为主;技术创新将从过去以模仿和追赶型为主,转变为以自主原始创新为主;需求推动从过去短缺经济支撑下的相对确定性,转变为“基本需求相对满足,必须创造新消费需求”的高不确定性;外部环境从过去经济全球化顺利推进时期的合作为主,转变为频繁爆发贸易战、科技战的常态化竞争为主。

积极探索主动退出渠道

刘健钧表示,新时期下,股权与创

投行业资金来源逐步多元化,但主流资金进入仍需制度突破。他建议,个人养老金制度今年步入实施阶段,经过一段时间实践后,国务院和有关部门可修订有关规定,允许个人养老金投资股权和创投基金。

他认为,目前,我国股权和创投基金的资金来源已经呈现逐步多元化的趋势,其中捐赠基金、商业保险资金、富有个人和实业公司的资金进入股权和创投领域的根本性政策障碍已被逐步清除。但是,最主流的养老金进入股权和创投领域还面临政策障碍。

在投资退出方面,刘健钧表示,目前,股权与创业投资的退出渠道已多元化,但主渠道畅通化尚待时日。

他表示,投资退出渠道多元化体现在:第一,多层次资本市场体系已经逐步建立,就我国主要股票交易所数量和板块数量看,已超过美国;第二,以私下协议转让为重要退出渠道的二手基金份额转让在我国也已经起步;第三,通过被投资企业回购、清算等非主流渠道退出一直存在。但是,目前还面临主渠道不够通畅的问题。

他认为,原因主要有:首先,IPO主渠道的程序可预期性一时难以提高;其次,二手基金份额转让大发展需要具备两个基本条件,一是包括买卖双方、中介方在内的市场参与者已得到长足发展,二是买卖双方对交易机会已经具有很好的把握能力。

第六届中国股权投资金牛奖获奖名单		
★金牛社会责任奖(股权投资)★	★金牛券商股权投资卓越机构★	★金牛大数据和人工智能领域卓越投资机构★
全国社会保障基金 中国国新基金管理有限公司 深圳市创新投资集团有限公司 CPE源峰	中金资本运营有限公司 海通开元投资有限公司 金石投资有限公司 中信建投资本管理有限公司 国泰君安创新投资有限公司 华泰紫金投资有限责任公司 上海东方证券资本投资有限公司 国海创新资本投资管理有限公司	联想创投集团 深圳市松木资本管理有限公司 北京蓝地投资管理有限公司 北京百度投资管理有限公司 北京采思投资管理有限公司 上海云岬投资管理有限公司
★金牛创业投资卓越机构★	★最受股权投资机构欢迎LP★	★金牛半导体与集成电路领域卓越投资机构★
联想创投集团 光远中国创业投资基金 上海浦东科技投资有限公司 新加坡祥峰投资管理集团 广州金控基金管理有限公司 云晖资本 上海国际股权投资基金管理有限公司 上海自贸区基金	全国社会保障基金 前海方舟资产管理有限公司 苏州工业园区元禾辰坤股权投资基金管理中心(有限合伙) 粤科母基金 上海科创中心股权投资基金管理有限公司 盛世投资 中科院资本管理有限公司 上海国方私募基金管理有限公司 北京盛景嘉成投资管理有限公司 北京紫荆华信投资管理中心(有限合伙) 工银安盛人寿保险有限公司	IDG资本 国投创业投资管理有限公司 上海浦东科技投资有限公司 北京高榕资本管理咨询有限公司 上海越摩尔私募基金管理有限公司
★三年期金牛创业投资持续卓越机构★	★金牛产业引导基金(按机构名称拼音排列)★	★金牛高端制造领域卓越投资机构★
盈科创新资产管理有限公司 深圳同创伟业资产管理股份有限公司 前海方舟资产管理有限公司 广东省粤科金融集团有限公司 北极光投资顾问(北京)有限公司 国投创业投资管理有限公司 中国风险投资有限公司	北京高精尖产业发展基金 北京集成电路产业发展基金 成都经开产投基金 国投创合国家新兴产业创业投资引导基金(有限合伙) 广州基金 广州国企创新基金 广东省创新创业基金 君联资本 四川区域协同发展投资引导基金 上海天使引导基金 深圳市引导基金 深圳市南山区产业发展引导基金 陕西省政府投资引导基金 珠海基金 中金启元国家新兴产业创业投资引导基金	基石资产管理股份有限公司 江苏毅达股权投资基金管理有限公司 北京汽车集团产业投资有限公司 云晖资本 北京华控投资管理集团有限公司 海尔资本
★五年期金牛创业投资持续卓越机构★	★金牛新锐股权投资机构★	★金牛专精特新领域卓越投资机构★
红杉资本中国基金 深圳市创新投资集团有限公司 IDG资本 江苏毅达股权投资基金管理有限公司 君联资本 启明创投 北京高榕资本管理咨询有限公司	上海上汽恒旭投资管理有限公司 成都科技创新投资集团有限公司 国创(北京)新能源汽车投资基金管理有限公司	君联资本 深圳同创伟业资产管理股份有限公司 苏州国发创业投资控股有限公司 西安中科创业孵化器有限公司 成都鼎量子投资管理有限公司
★金牛私募股权投资卓越机构★	★金牛碳中和领域卓越投资机构★	★金牛最佳IPO案例★
华盖资本有限责任公司 上海尚颀投资管理合伙企业(有限合伙) 北京华控投资管理集团有限公司 融通通盈基金管理有限公司 中国科技产业投资管理有限公司 华兴新经济基金 国网英大产业投资基金管理有限公司 北京汽车集团产业投资有限公司 国寿资本投资有限公司	深圳市创新投资集团有限公司 金浦产业投资基金管理有限公司 航天投资控股有限公司 建信(北京)投资基金管理有限责任公司 苏州国发创业投资控股有限公司 国寿股权投资有限公司 上海景林股权投资管理有限公司 海尔资本 北京首钢基金有限公司	启明创投 国新基金 国寿股权投资 广发信德 正心谷资本 长江资本 创耀科技
★三年期金牛私募股权投资持续卓越机构★	★金牛医疗健康领域卓越投资机构★	★金牛最佳创新案例★
金浦产业投资基金管理有限公司 航天投资控股有限公司 建信(北京)投资基金管理有限责任公司 苏州国发创业投资控股有限公司 国寿股权投资有限公司 上海景林股权投资管理有限公司 海尔资本 北京首钢基金有限公司	上海上汽恒旭投资管理有限公司 成都科技创新投资集团有限公司 国创(北京)新能源汽车投资基金管理有限公司	航天投资 国泰君安创新资本 源码资本 合肥创新科技投资 中地信基金 广州基金 巨湾技研
★五年期金牛私募股权投资持续卓越机构★	★金牛最佳并购案例★	★金牛最佳退出案例★
CPE源峰 中国国新基金管理有限公司 招银国际资本管理(深圳)有限公司 基石资产管理股份有限公司 鼎晖投资 建银国际(控股)有限公司 正心谷资本	鼎晖投资 招商国际资本管理(深圳)有限公司 华盖资本 招银国际资本管理(深圳)有限公司 凯雷投资集团 上海汉康股权投资管理有限公司 深圳市倚锋投资管理企业(有限合伙)	北银光创投 瑞瑛科技 麻省国能(SES) 海通开元 新强联 方富资本 京仪装备 德同资本 金云科技 吉富创投 芯朋微
	★金牛消费生活领域卓越投资机构★	★金牛股权投资精英★
	光远中国创业投资基金 华映资本管理有限公司 山行投资管理(北京)有限公司 上海自友投资管理有限公司	姓名 机构名称 吕厚军 金浦投资 海通开元 许小林 华盖资本 张洋 盛世投资 国际创投 张雷东 前海方舟 元禾辰坤 王吉鹏 鼎晖投资 叶筱 祥峰投资 夏志进