



# 杭州，能否重新定义“最牛风投之城”？

张 留 郑陈律

如何让国有资本成为产业升级的助推器？  
这两年来，国内不少省份和城市，争先设立百亿级、千亿级母基金，发挥资源配置与政策引导双重功能，助推战略性新兴产业发展。  
杭州首批发布的城市机遇中，有两个机遇与投资密切相关。一个是“3+N”杭州产业基金集群机遇，杭州国资委牵头整合组建了杭州科创基金、杭州创新基金和杭州并购基金三大母基金，将形成总规模超3000亿元的“3+N”杭州基金集群；一个是金融支持绿色产业机遇，杭州银行作为本地金融国企，将全面满足招引企业新建投资项目的资金需求。  
国资“下场”助力战略性新兴产业集聚发展，杭州要做什么样的风投之城？



现代化城市面貌



杭州新能源汽车企业展厅

## 坚定地做赋能者

先厘清一个基础问题：什么是母基金？  
母基金，是基金中的基金，它不是主要直投产业，而是以基金为投资标的，通过专业机构对基金进行筛选，从而间接投资产业。目前，许多城市的母基金，兼具资源配置与政策引导双重功能，受各级政府 and 国有资本管理，主要通过参股子基金、直投等方式，传导扩大落实政府所要引导的产业方向。  
杭州三大千亿级产业母基金，也遵循了这样的主线。“三大母基金会参与投资N只行业母基金、子基金、专项子基金等，最终形成杭州基金集群。”杭州市国资委主要负责人介绍，这些基金将遴选投资具有前景的战略性新兴产业，使“有为政府、有效市场”同频共振，引领带动产业升级。  
在国内，这样由政府主导设立的基金并不少见。如深圳被认为是国内最早发展创投行业的城市之一，深创投作为政府投资平台，曾成为深圳首个步入世界500强的国企，也是深圳第八家进入世界500强的企业。后起之秀合肥，先后投资京东方，入局半导体，引入蔚来……这种以政府基金为主导、以产业招商为先导的新投资方式，甚至直接被称为“合肥模式”，合肥也被称为“最牛风投机构”。  
杭州加速国资对战略性新兴产业的投资，并不是要照抄其他城市，而是要充分利用杭州自身基础条件和比较优势，成为社会资本和民营企业的赋能者，引导进入战略性新兴产业。尤其要注意的是，风投并不是“疯投”，国资投资产业并不能无限制投入，而是要注重撬动充满活力的社会资本，这恰恰是杭州的优势所在。  
作为上市企业数量位居全国第四的城市，杭州以“七万亿”的城市资金总量，稳居内地“资金第五城”，社会资本尤为活跃。不久前，在杭州产投融生态峰会上，杭州科创基金、创新基金、并购基金

与6家优质企业签约，计划增设6只子基金，基金签约意向规模达202亿元。至此，这三支基金规模分别超500亿元、750亿元、600亿元。其中，750亿元规模的创新基金中，大多数基金都实现了超过1:5的放大，对社会资本的撬动效果非常明显。用国资去撬动社会资本，布局新兴产业集群，显然已经成为杭州紧盯的方向和趋势。  
然而，杭州还需要解决另一个问题：投资归根结底是一种市场行为，国资怎么样做到引导而不是干预？  
杭州的解法是与风投创投机构牵手遴选项目，坚定地做赋能者，而不是挤出者、替代者。因为风投创投机构的专业性强，更加知道什么项目最应该放到什么城市，如何避免出现各地发展“千城一面”的景象。通过发挥风投创投机构的作用，将引导社会资本有序进入战略性新兴产业。

这既是社会资本的机遇，也是资源要素协同放大的机遇。杭州银行相关负责人介绍，推出“当绿色金融遇见绿色产业”城市机遇后，杭州银行发挥行业优势，不仅能为招引项目提供便捷的绿色金融支持；更要努力提供专业的碳管理增值服务，以叠加优势助力招引项目绿色低碳高质量发展。

## 建立全生命周期投资体系优势

“从投资角度看，即使现在火爆的新能源汽车行业，可能也还是投资规模驱动。”在不久前举行的中国（杭州）产投融生态峰会上，有专家引用了一组行业统计数据：一家造车企业，年产量超过30万辆时，才可能产生规模效益并实现盈利。  
如此庞大的投资规模，也体现了投资模式转型的迫切。因为不论国有资本还是社会资本，很难对所有项目进行动辄十亿、百亿的投入，加快推动从要素驱动、投资规模驱动转向创新驱动，要在新兴产业风口上找准赛道、精准投资。  
杭州设立的三大产业基金，目的就是找准赛道，加快建立起覆盖企业全生命周期的投资体系优势，从而推动向创新驱动转型。  
杭州科创基金定位为政策性的政府引导基金，投早、投小、投科技、投未来。杭州科创集团负责人介绍，这支基金以初创期的科创投资为主，重点为杭州全市人才创业、中小企业创新、专精特新企业发展、科技成果转化提供政策性投融资服务，目前已经建立创业投资引导基金、天使引导基金、科技成果转化基金。  
截至5月底，杭州科创基金累计批准合作子基金超158只，参股子基金累计投资项目超2000家，超前布局了智能物联、生命健康等领域。在这些已投项目中，累计上市项目（含并购上市）80个，涉及五大产业生态圈的项目1300余个，总投资金额约250亿元。目前，杭州科创

集团还计划实施“十百千万”工程，到2027年，基金规模力争突破1000亿元，服务万家科创企业。  
杭州创新基金定位为市场化的国资产业基金，投资方向为战略性新兴产业，以成长期私募股权投资为主。在运作方式上，杭州创新基金采用了灵活的机制，与国内外投资机构、行业头部企业合作，按照一定比例设立行业母基金和子基金。而对于需要资金支持的重大产业项目或招商引资项目，则可申请专项子基金，采取市、区（县市）联动出资机制，对被投项目给予高额出资。  
“比如我们与泰格医药组建的200亿元产业基金，已投子基金数量超过30个，直投资项目超过50个。”杭州市国有资本投资运营有限公司相关负责人介绍。自成立以来，杭州创新基金以“母基金+子基金+专项子基金”的模式吸引社会资本向杭州集聚，已投资中控信息、迪普诊断等杭州市80余家国家专精特新、隐形冠军、独角兽、准独角兽企业。  
杭州并购基金

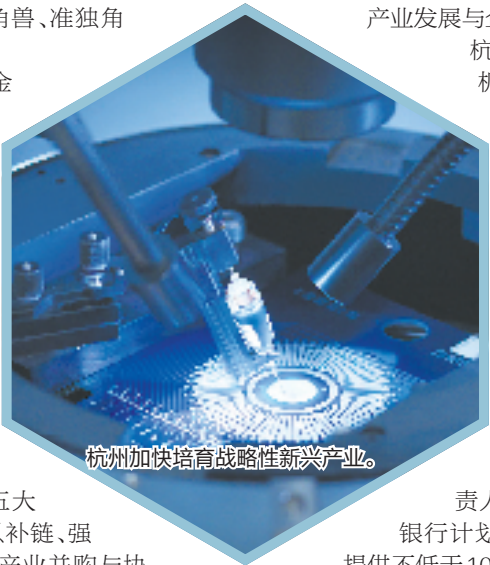
定位为市场化的国资并购基金，它由杭州金投原产业发展投资基金、信息经济投资基金和稳健发展基金整合而来。投资方向为金融、金融科技、产业并购、重大项目协同投资，重点支持杭州市五大产业生态圈开展以补链、强链、拓链为目标的产业并购与协同投资。  
与其他两个基金相比，并购基金的投资方式更具综合性和金融服务的特点。会重点关注扩张成熟阶段企业的合作，也会适度参与成长期等早期阶段企业的投资，通过子基金投资、股权直投、

结构化投资等多种投资方式的组合，满足不同阶段企业的多种需求。  
截至5月底，杭州并购基金组建规模约600亿元，投资项目近1000个，累计合作设立子基金41只，直投资项目35个，完成了零跑科技、基石项目的协同投资。

## 让企业在杭州长成“参天大树”

一棵小树苗成长为参天大树，更需要适宜生长的环境空间。对于企业来说，资本就像阳光雨露一样不可或缺。  
“杭州产业的活力，不在于移入一棵大树。现在杭州发展得很好的企业，其实有许多是在杭州成长起来的。”在中国（杭州）产投融生态峰会上，一些企业家们感慨，像阿里巴巴、网易、新华三、海康威视、华为等企业，之所以能够在杭州成长壮大，并且不断在杭州延链、补链、强链，就是因为杭州优越的营商环境，给了它们更加适宜的生存土壤，实现了产业发展与企业壮大的双赢。  
杭州产业基金集群机遇和金融支持绿色产业机遇，就是要让更多企业扎根杭州，长成一棵棵“大树”。  
“大树”并不能一天长成。“我们将增加中长期贷款投放，缓解企业资金压力。”杭州银行相关负责人举例，今年，杭州银行计划对绿色能源产业提供不低于100亿元的专项授信额度，并以最优惠的贷款利率，全力保障杭州市绿色能源产业招引项目的投资建设需求，贷款利率综合企业资质、项目期限、担保措施等情况，可以较同类型客户更加优惠，对于贷款涉及的有关碳减排效益核算、评估费用等各类费用给予

减免，降低企业融资成本。  
坚定地给予企业长期支持，正是杭州国有资本引导战略性新兴产业发展的一个初衷。  
从集成电路到生物医药，这些新兴产业都需要一定成长周期，很难在短時間內见效。杭州国有资本将践行“长期主义”，任何一家想在杭州成长的企业，在各个阶段都能找到亟需的支持。  
如杭州科创基金就突出差异化服务战略，实施科创企业培育“百舸计划”，为高成长、硬科技科创企业，提供定制化的科创金融VIP服务方案，将种子期、初创期、成长期、成熟期各个阶段的优质科创项目“扶上马、再送一程”。至2027年，科创基金将筛选出300家市域内的细分行业高成长企业、潜在隐形（单项）冠军企业，纳入科创企业培育“百舸计划”。  
“人工智能、半导体、大健康等行业资本和人才非常密集，通过并购可以缩短技术积累时间，让企业以最快的速度长成大树。”杭州市金融投资集团有限公司相关负责人介绍，目前，杭州并购基金已与IDG资本、顺为资本、矽力杰等头部投资机构或产业资本达成了合作，投资上市企业134家，推进了蚂蚁消金、西湖云谷等重大项目的投资。接下来，将重点围绕杭州五大产业生态圈进行产业并购与协同投资，让企业沿着产业链，在并购中完成高质量的引进来、走出去。  
杭州正在发生的这些故事，其意义似乎超过了一般投资布局，对城市发展也有了更深远的价值：通过国资引导战略性新兴产业发展，在五大产业生态圈形成产业集群与协同，持续衍生出新的技术和创新方向，从而让企业在全产业链创新链价值链上实现跃升，助力杭州在争创综合性国家科学中心、构建科技成果转化首选地、打造全球先进制造业基地和全球创新策源地的过程中，打造中国式现代化城市范例，向世界奉献一个锦绣繁华的人间新天堂。



杭州加快培育战略性新兴产业。



菜鸟位于比利时列日机场的eHUB网络节点。