

# 2024年国有资本创新发展研究报告

投中研究院

2024.11



# 前言（一）

## 研究目的：

国有资本作为经济活动的重要参与者，其在股权投资领域的布局正逐渐成为推动产业升级、激发市场活力的关键力量之一。

本报告拟基于投中研究院过往数据积累，通过分析国有资本作为出资人和基金管理人，在促进科技创新、优化资源配置、以及引导社会资本流向等方面的运作情况；基于投中研究院的访谈调研，梳理监管对国有资本参与股权投资的政策导向和国有资本作为基金管理人管理私募股权基金的管理模式；通过上述分析发现国有资本参与私募股权投资的特点和变化趋势，为政策制定者、投资者及市场参与者提供前瞻性洞察、策略与建议。

## 数据来源：

投中研究院、CVSource投中数据、市场公开信息

## 特别感谢本次参与访谈调研机构（音序排列）：

粤科金融集团、南京市创新投资集团等。

# 前言（二）

## 研究对象：

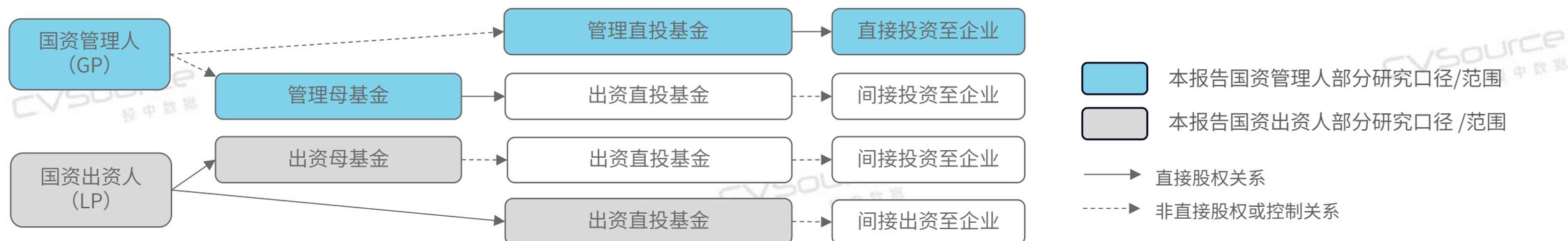
• 本报告所述国有资本是指**国有背景<sup>1</sup>的参与基金投资的机构**。

1. 国有背景 {
- 国有资本单独持股或持有份额占比大于50%
  - 可根据股权关系或控制权关系认定国有资本具有实际控制权的企业
- (并集)

• 国有资本根据其投资角色，主要可分为**国资出资人（LP）与国资管理人（GP）<sup>2</sup>**，**投资形式<sup>3</sup>主要涉及国资机构直接投资企业、国资机构管理的基金直接投资企业和国资机构作为LP参与基金投资**。

2. 国资管理人需要已经在中国证券投资基金业协会完成登记。

3. 国有资本投资形式图示：



# 核心发现



## 国资出资人出资情况:

- 出资基金数量呈现波动下降趋势，规模相对稳定。
- 出资规模占私募股权市场近八成。
- 出资基金主要集中在东南沿海地区及长江经济带区域。



## 国资管理人自身情况及投资情况:

- 国资管理人数量增长放缓，主要分布在东南沿海等经济较发达地区。
- 新登记管理人中，国资背景机构占比逐年攀升。
- 主要募资来源为国资企业投资者。
- 直接投资企业数量和金额持续增长，聚焦早期企业。



## 监管趋势与政策支持:

- 明确投资方向、放宽投资监管，支持政府出资的创业投资基金及国资创投的发展。
- 动员具备国资背景的金融机构等长期、专业资金充盈创业投资资金。



## 调研共识:

- 投资周期、绩效考评周期亟需延长，以匹配股权投资行业特征。
- 长期综合考评、尽职免责和容错机制亟待出台执行细则并落实到位。
- 探索创新投资交易和退出模式，解决退出难困境。



# Contents

- 1 | 国有资本参与股权投资的概况  
国有资作为出资人和管理人参与股权投资的数据分析
- 2 | 国有资本参与股权投资的监管趋势  
监管对国有资本参与股权投资的政策导向分析
- 3 | 国资机构调研共识  
国有资本、国有保险参与股权投资可能面临的问题及建议
- 4 | 优秀投资机构案例  
特色投资方式和投资成果



*PART. ONE*

国有资本参与股权投资的概况

# 国资出资人—国资出资人出资基金数量及趋势

国资出资人是创业投资和股权投资市场的主力出资人，出资能力稳定

图1：2014年-2024第三季度国资出资人出资基金数量及规模



图2：2014年-2024第三季度国资出资人出资占整体市场投资规模比重



数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

2024.11

数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

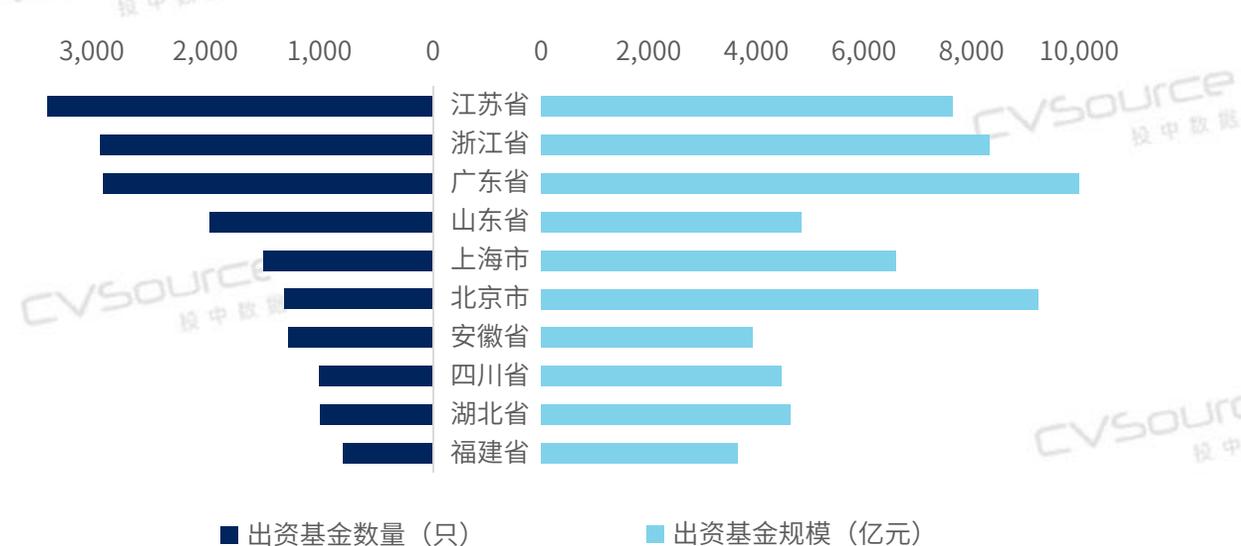
2024.11

- 国资出资人出资基金数量整体呈现波动下降趋势。截至2024Q3，国资出资人当年累计对外出资基金1,044只，相较2023年同期下降19.82%，自2021年以来连续4年下降。国资出资人投资基金规模整体呈现稳定态势。2015年至2018年，创业投资与股权投资市场蓬勃发展，国资出资人投资基金规模均维持在9,000亿元上下；而受到资管新规对基金设立规模的影响和Covid-19的持续影响，自2019年以来（除2021年外）、国资出资人投资基金的规模维持在8,000亿元上下。
- 结合投中研究院历年发布的《中国创业投资及私募股权投资市场统计分析报告》中的数据，历年国资出资人投资基金的规模在整体市场募资规模中均占据较大比重，在市场募资环境较好的年份，如2016年~2018年，国资出资人投资基金规模占比在60%上下；在资管新规、Covid-19和中美贸易摩擦等因素持续影响，导致募资遇冷后，该比例上升至70%以上。

# 国资出资人—国资出资人出资基金注册区域情况

■ 国资出资人对东南沿海地区及长江经济带省份基金出资较多

图3：2014年-2024第三季度国资出资人出资基金数量TOP10地区及其出资规模（按数量排序）

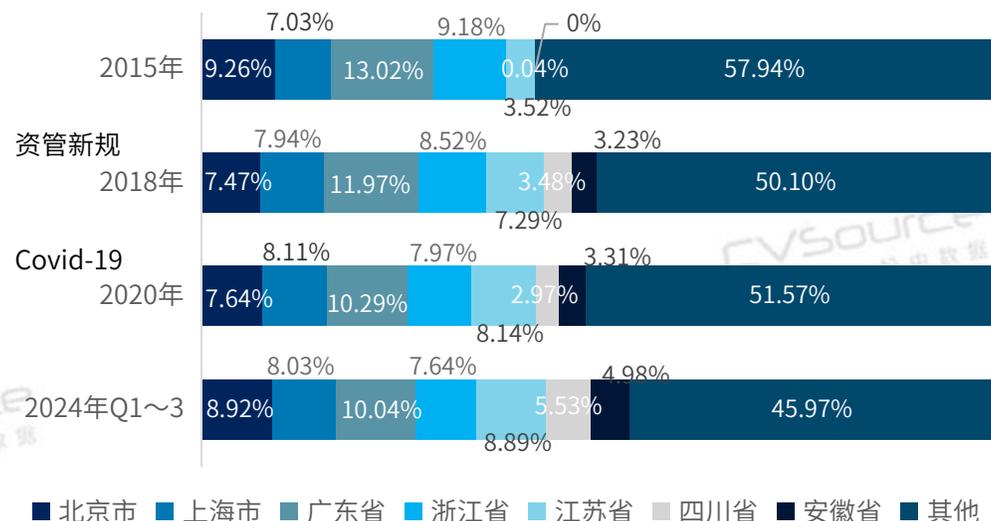


数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

2024.11

- 截至2024Q3，国资出资人出资基金的注册区域主要集中于江苏省、浙江省和广东省。广东省国资出资人的出资能力更强、出资基金总规模领先于其他省份。
- 出资基金数量前10的省份的国资出资人出资基金数量与规模分别占全国的**69.24%**和**71.49%**。

图4：2015/2018/2020年前三季度国资出资人在主要地区出资规模变化



数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

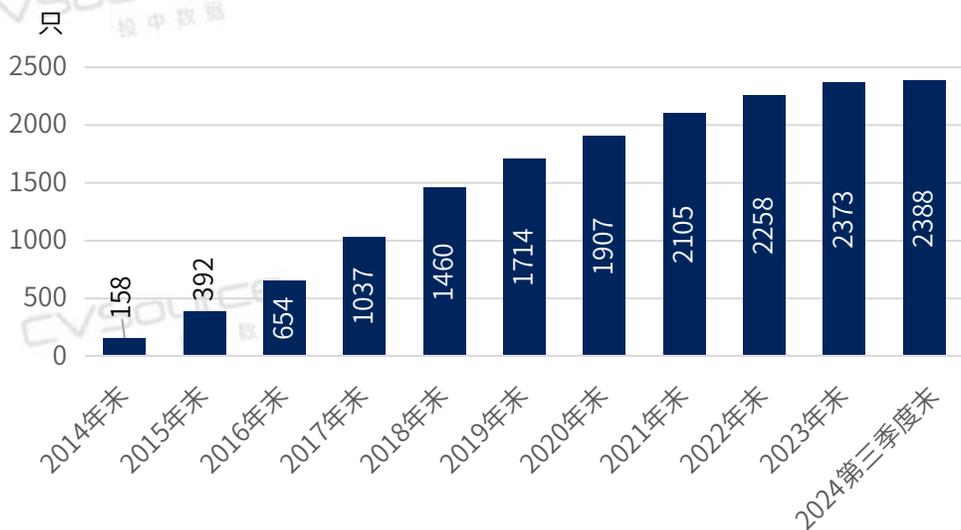
2024.11

- 相较10年前，国资出资人出资四川省和安徽省基金规模整体为增长态势、且增长较明显，其中四川省增长幅度更大，由0%上涨至5.53%。
- 国资出资人出资北京市、上海市、广东省、浙江省和江苏省基金规模占比均较高，其中广东省和浙江省的持续性较好、一直保持在高位，江苏省呈现增长后稳定发展的态势。

# 国资管理人—国资管理人登记总量与地区分布

■ 国资管理人趋于饱和、登记总量增长速度放缓，主要集中在东南沿海地区

图5：2014年-2024第三季度末已登记国资管理人数量

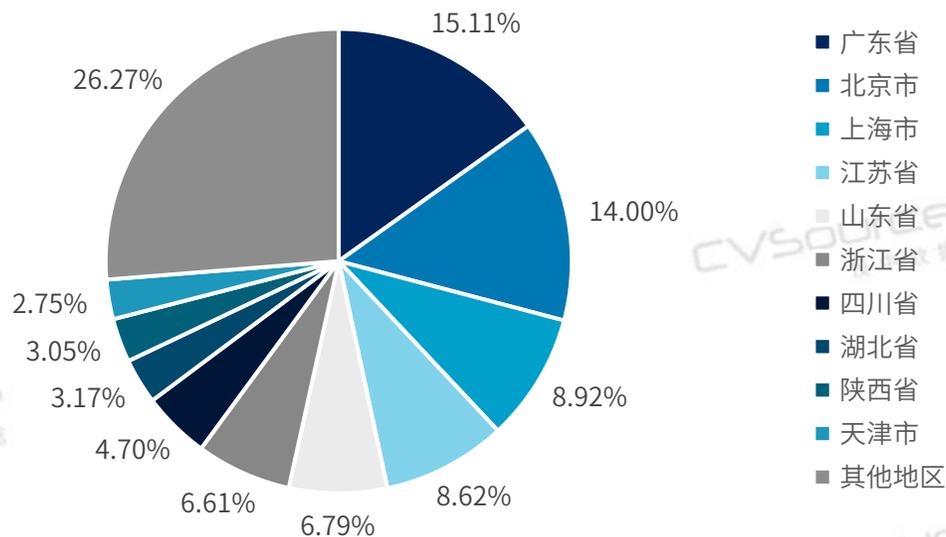


数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

2024.11

- 国资管理人的数量从2014年开始逐年增长，尤其是在2017年之后增长速度明显加快；自2022年起至2024年第三季度末，整体数量虽仍在增加，但**增长速度有所放缓**。

图6：2014年-2024第三季度末已登记国资管理人地区分布



数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

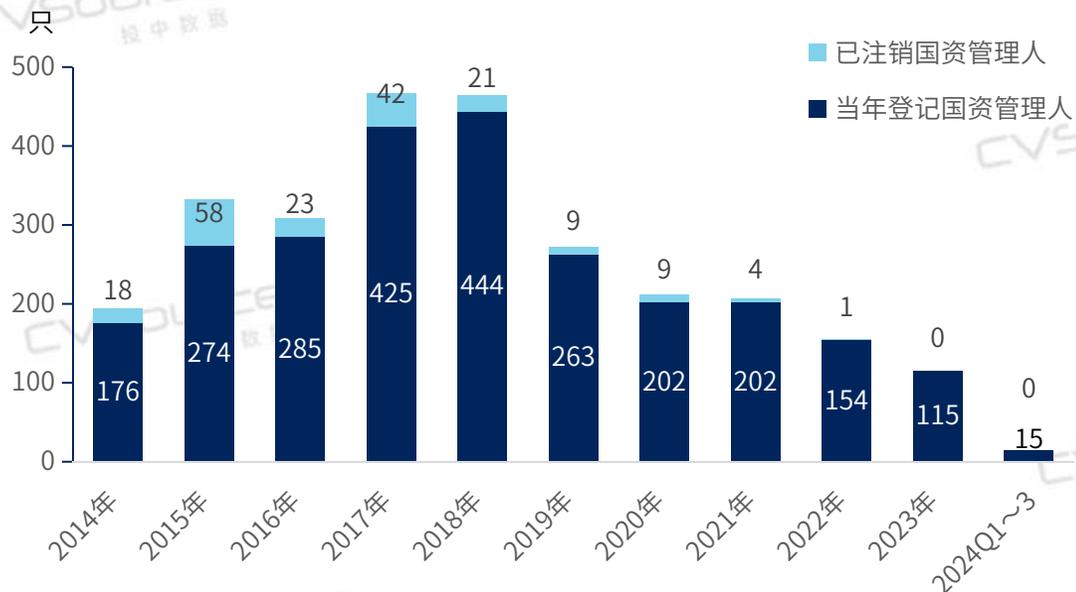
2024.11

- 国资管理人的地域分布具有较明显的东多西少的特征，截至2024年第三季度末，已完成登记的国资管理人数量占比排名前十的省份中，前6名均位于东南沿海地区，合计占比**60.05%**。
- 在中西部地区中，登记在**四川省、湖北省和陕西省**的国资管理人数量较多，占比均在3%以上。

# 国资管理人—国资管理人登记数量及趋势

■ 私募股权投资管理人“国资化”趋势显著

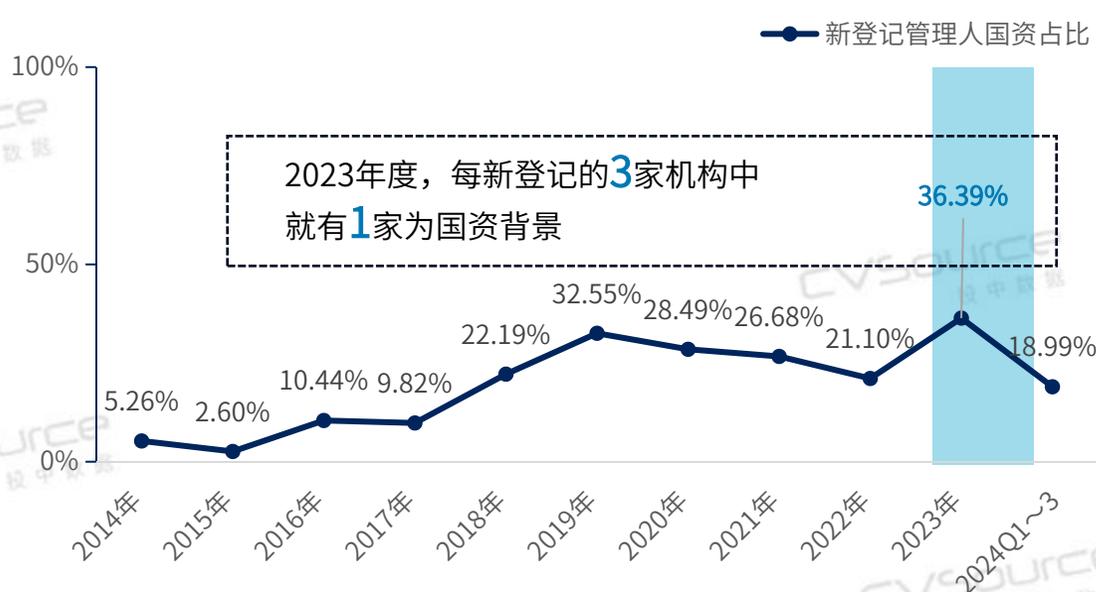
图7：2014年-2024第三季度登记/注销国资背景管理人数量



数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

2024.11

图8：2014-2024第三季度中基协新登记管理人中的国资背景机构占比



数据来源：CVSource投中数据、中基协

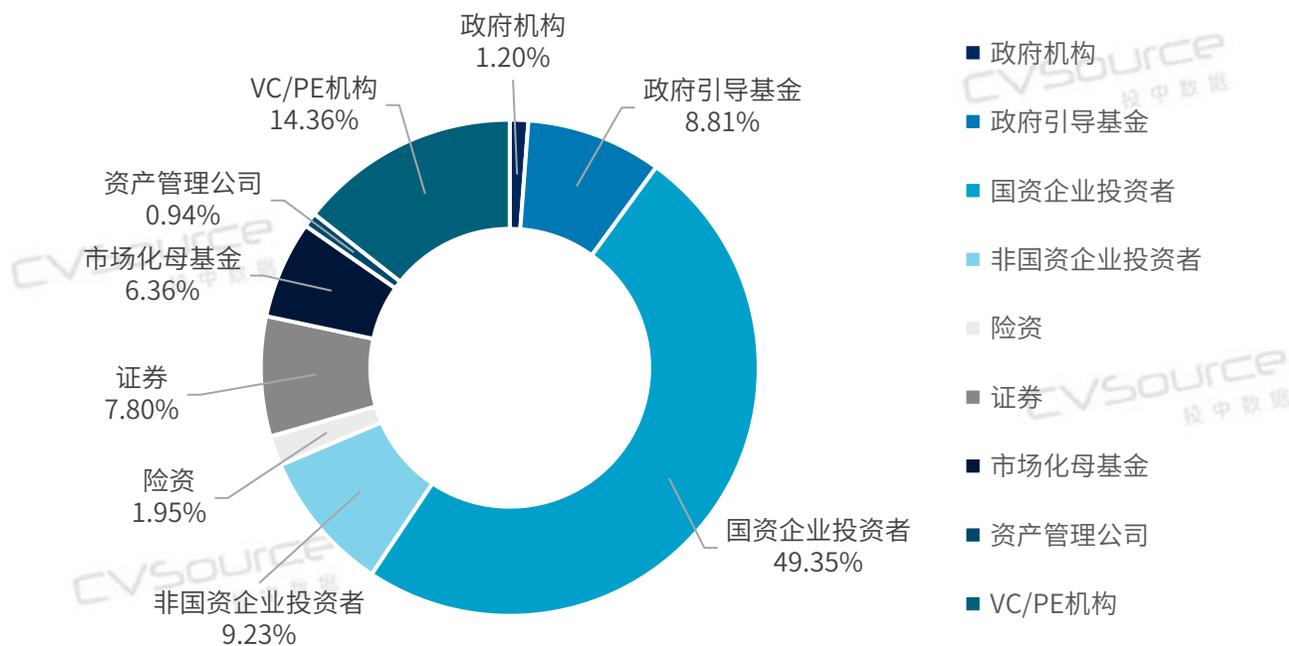
2024.11

- 从绝对数量来看，新设国资管理人数量下降。截至2024Q3，已登记通过的存量国资背景私募股权、创业投资基金管理人共2,553家，累计注销185家。自2018年中基协开始根据新版《私募基金管理人登记须知》对申请机构提高登记门槛，新增管理人数量逐年下降。
- 但从占比来看，新登记管理人中，国资的占比逐年攀升；而注销管理人中，国资占比下降。从2017年开始，新登记的管理人中，国资背景机构占比逐步提升，到2023年达到36.39%。2023、2024年为私募基金管理人的注销大年，以2024年为例，中基协累计注销管理人781家，但其中无国资管理人。

# 国资管理人—国资管理人备案基金募集情况

## 国资管理人募资来源主要为国资出资人

图9: 截至2024第三季度末国资管理人备案基金募资来源 (按认缴规模计)



- 国资管理人备案基金的主要募资来源为国资企业投资者，按认缴规模计算、出资占比接近五成，达到**49.35%**；综合计算政府机构、政府引导基金和国资企业投资者的出资比例，国有资产属性资金出资比例达到**59.36%**。（国资企业投资者是指国有资本全控股或独资的各种体制的企业。）
- 同时，国资管理人备案基金的出资人也呈现多样化，包括金融机构、非国资企业投资者、市场化FOF与VC/PE机构等，其中VC/PE机构和非国资企业投资者占比较高，合计出资比例达到**23.59%**。
- 相较国资管理人，市场化管理人取得的国资企业投资者和非国资企业投资者的认缴出资比例分别为**19.23%**与**37.89%**，取得政府引导基金的出资比例为**7.04%**，国资管理人与国资出资人（LP）的合作较市场化管理人与国资出资人（LP）的合作更加紧密。

数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

2024.11

# 国资管理人—国资管理人备案基金数量及规模

国资管理人备案的基金单只基金规模在2024年出现显著回升

图10：2014年-2024第三季度国资管理人备案基金数量及规模

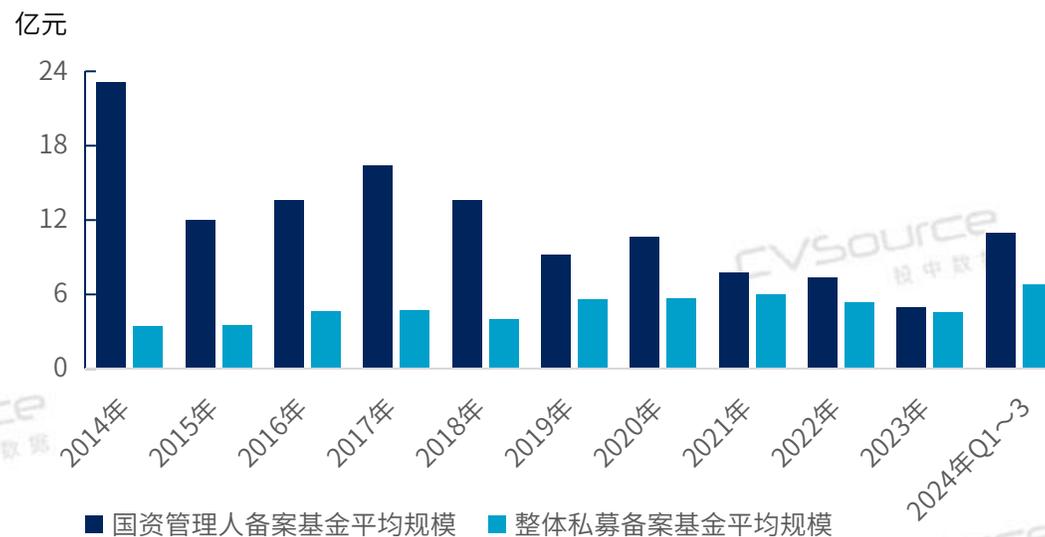


数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

2024.11

- 2023 Q1-Q3，成立基金数量1,184只、基金规模6,743.57亿元，单只基金规模5.69亿元。
- 2024 Q1-Q3，成立基金数量790只、基金规模8,661.96亿元，单只基金规模10.96亿元，较去年同期**增长92.62%**。

图11：2014年-2024第三季度国资管理人备案基金平均规模



数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

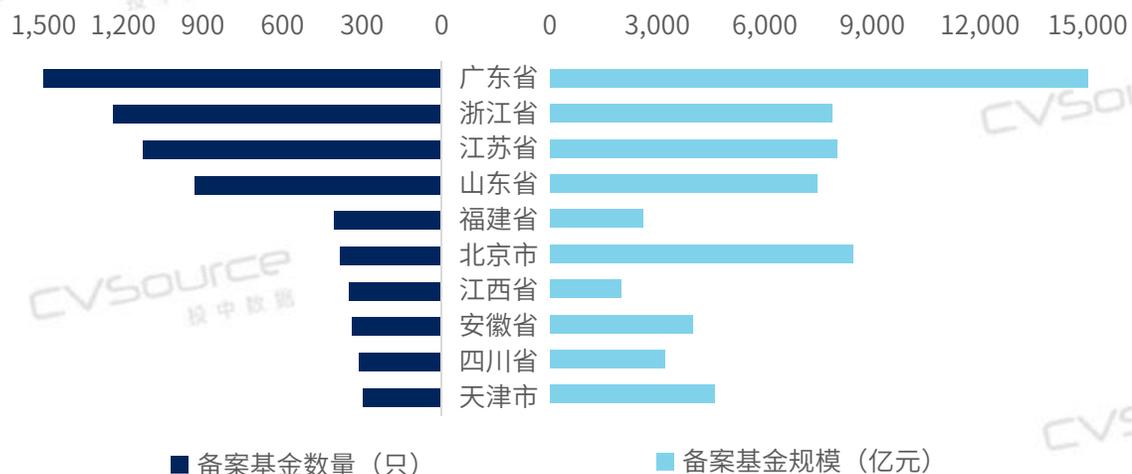
2024.11

- 国资管理人备案基金的单体规模（平均数）**历来高于**整体私募备案基金的单体规模。
- 2018至2023年间，受资管新规和Covid-19的影响出现波动下滑；
- 2024年前三季度，国资管理人备案的基金平均规模出现了**显著回升**，基本回到疫情前的水平。

# 国资管理人—国资管理人备案基金注册区域情况

国资管理人在管基金主要注册于东南沿海地区及长江经济带省份，与政府引导基金发达省份基本重合

图12：2014年-2024第三季度国资管理人备案基金数量TOP10地区及其备案规模  
(按数量排序)

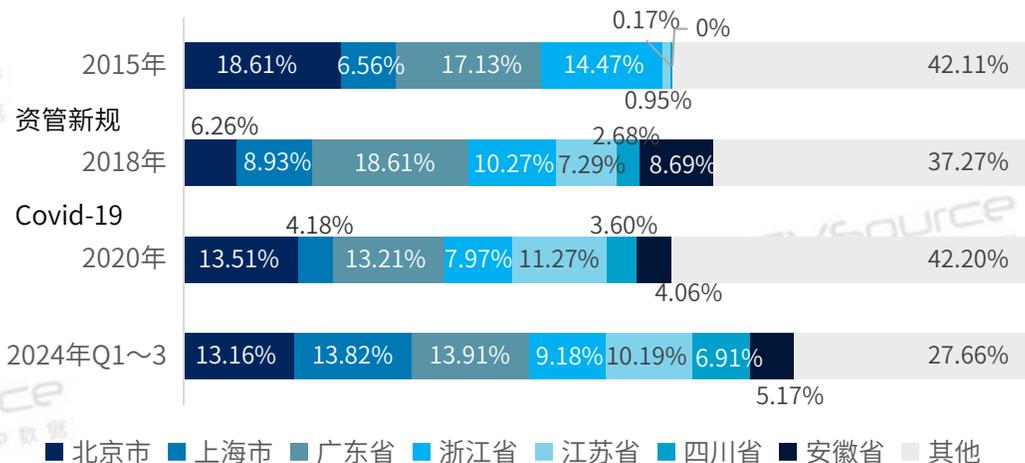


数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

2024.11

- 截至2024Q3全国国资管理人备案基金数量累计10,305只，基金规模累计8.97万亿元；基金注册区域集中于广东省、浙江省和江苏省，广东省国资管理人备案基金总规模遥遥领先。
- 备案基金数量前10的省份基金数量占全国总量的76%，规模占全国总量的72%。

图13：2015/2018/2020/2024年前三季度国资管理人在主要地区备案基金规模变化



数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

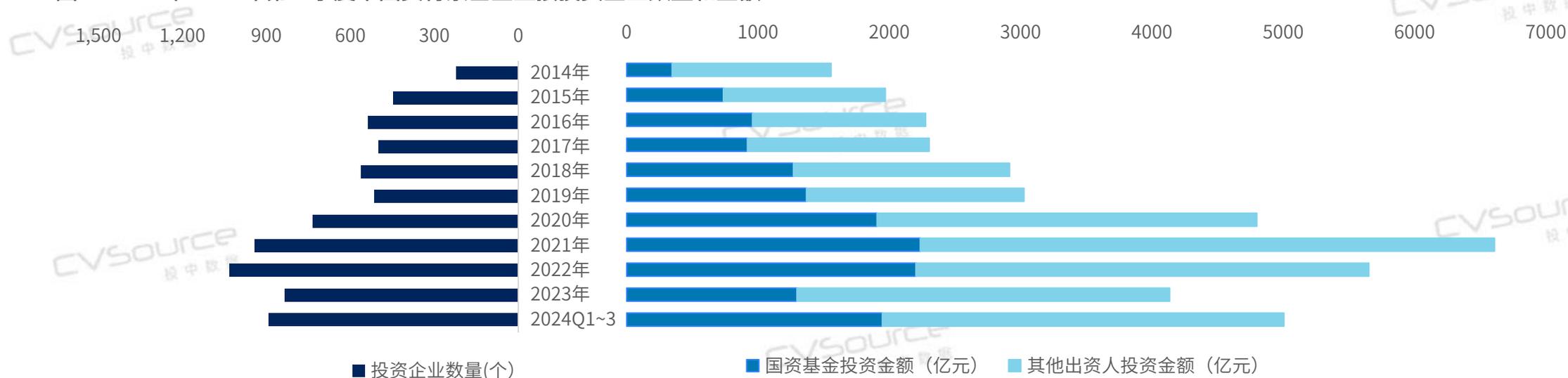
2024.11

- 和10年前相比，江苏省、四川省和安徽省国资管理人备案基金规模整体为增长态势、且增长变化较明显，其中江苏省增长幅度最大。
- 北京市、上海市、广东省和浙江省国资管理人备案基金规模占比较高，其中广东省和浙江省的持续性较好、一直保持在高位。
- 政府引导基金是国资出资人出资的一个重要途径，受政府引导基金对注册地的要求较严格的影响，国资管理人备案的主要地区与政府引导基金发展较为发达的省份基本重合。

# 国资管理人—国资管理人在管基金直接投资情况

国资管理人在管基金直投企业力度持续增强，持续引导社会资本参与创业投资和股权投资

图14: 2014年-2024年第三季度末国资背景基金直接投资企业数量和金额



数据来源: CVSource投中数据-国资平台板块

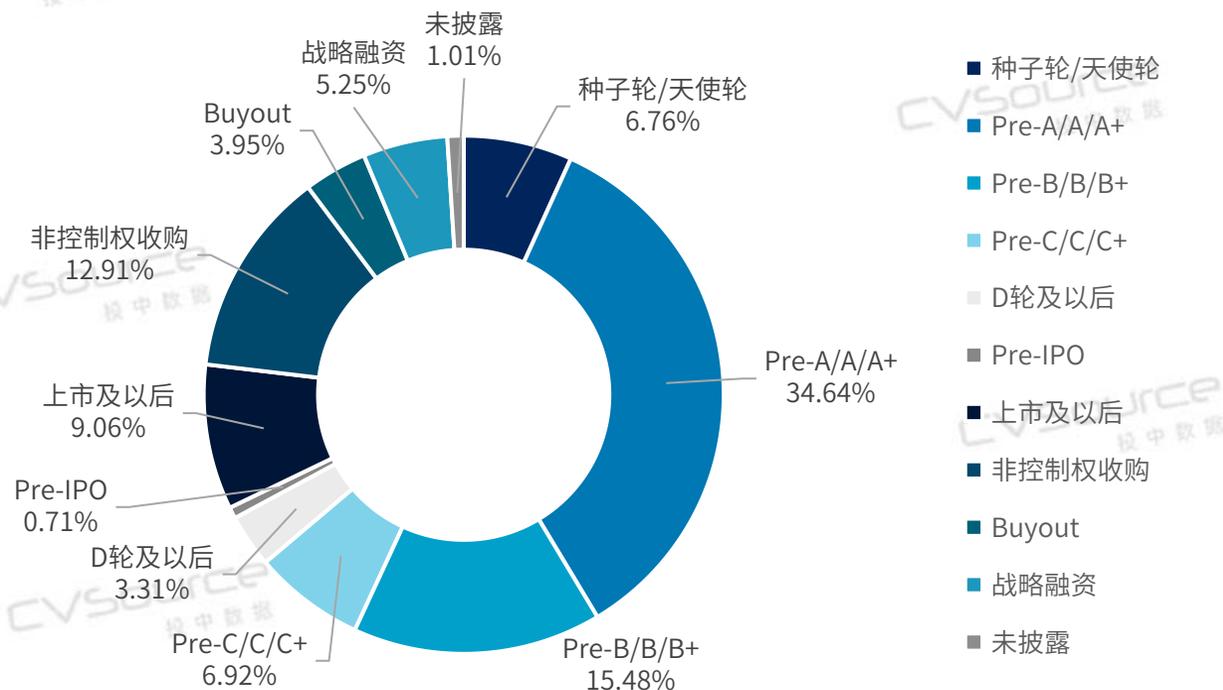
2024.11

- 2014年至2024年第三季度末，国资管理人在管基金直接投资企业数量累计**超过7,000家**；被投资企业累计融资金额**约4万亿元**，其中国资管理人在管基金直接投资金额**约1.5万亿元**，占比约**39.76%**，带动约**1.5倍**社会资本参与创业投资与股权投资。
- 国资管理人在2024年前三季度较去年同期投资企业数量增长**17.14%**、投资金额增长**24.69%**，投资企业数量明显增加、投资金额大幅提升，一定程度直接缓解了企业在整体经济下行阶段的融资困难；通过直接投资为被投资企业间接提供政府信用支持，引导社会资本投资于重点行业和企业。
- 结合国资出资人出资基金的相关数据，我们可以发现国资出资人有更多参与直接投资的趋势。

# 国资管理人—国资管理人在管基金直接投资阶段情况

■ 国资管理人在管基金坚持投早投小，聚焦早期企业

图15: 截至2024第三季度末国资背景基金直接投资轮次分布（按企业数量）



- 当下，我国私募股权基金投资策略聚焦“投早投小”，而国资管理人更是相关政策强有力的执行者。聚焦早期企业，国资管理人在管基金直接投资种子轮到B+轮的企业数量占比超过50%，其中preA/A/A+轮占比高达**34.64%**。
- 退出难是当下股权投资市场出资人和管理人的共同困境，部分地方国资同样面临存量基金退出问题；为解决这一困境，同时增强国有资本对企业的直接影响力，一些国资管理人尝试联合上市公司、地方国央企共同合作产业基金，加大并购、非控制权收购等类型的投资力度。截至2024年第三季度末，非控制权收购、并购类型的交易占比达到**16.86%**，较2023增加1.02个百分点。

数据来源：CVSource投中数据-国资平台板块

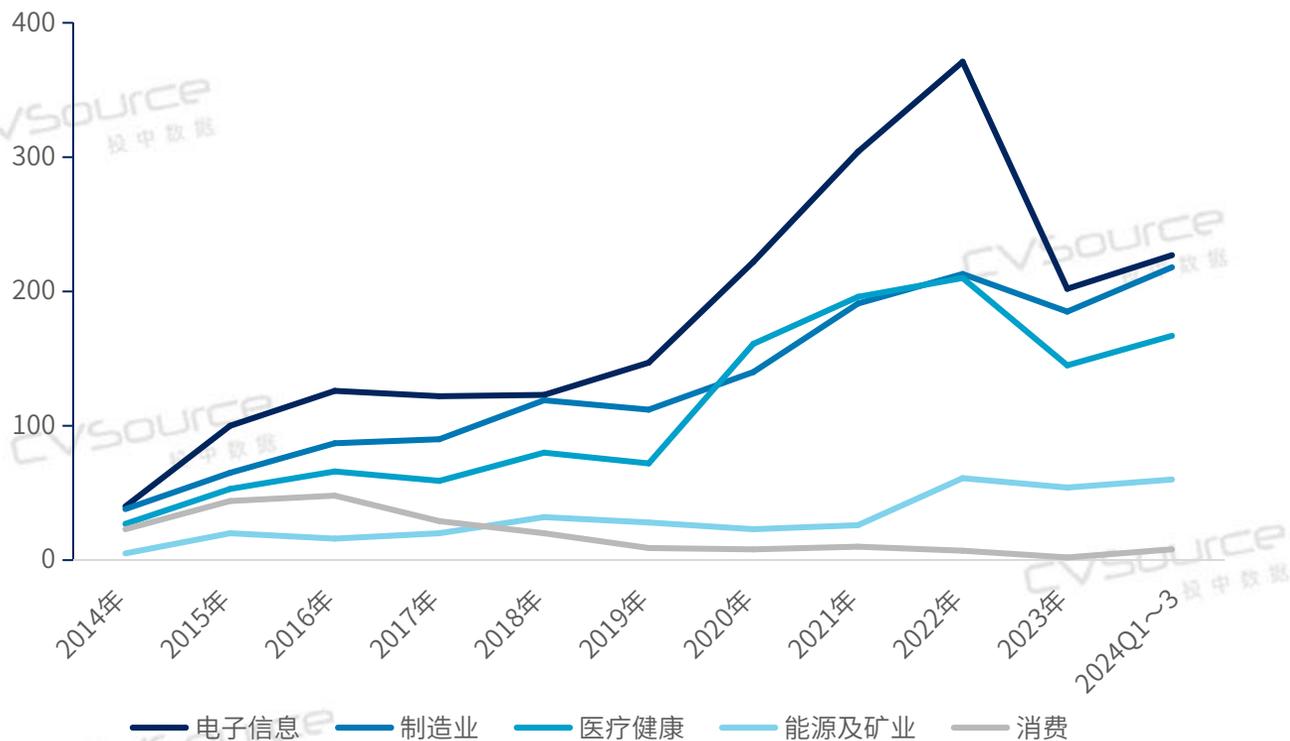
2024.11

# 国资管理人—国资管理人在管基金直接投资领域情况

■ 国资管理人持续支持硬科技领域，支持力度自2019年中美贸易争端后持续走高

- 2019年后，受中美贸易争端的影响，国资管理人作为政策的积极响应者和执行者，其在管基金对硬科技领域如**电子信息**、**高端制造**、**医疗健康**等领域的企业的直接投资数量大幅提升；虽然在2023年受市场环境影响，投资数量有所减少，但2024年国资再次发挥引领带动作用，加强了投资力度；
- 文化传媒行业虽然投资逐渐走低且维持低位，但在拉动内需的整体政策导向下，仍有少部分资金对其予以支持。

图16: 2014年-2024年第三季度末国资管理人在管基金直接投资行业TOP5 (按企业数量)



数据来源: CVSource投中数据-国资平台板块

2024.11



*PART. TWO*

国有资本参与股权投资的监管趋势

# 国资管理人-培育多元化国资创投主体

政策从「明确投资方向」及「放宽投资监管」两个层面支持政府出资的创业投资基金及国资创投的发展

表1: 2024年国家就「培育多元化国资创投主体」相关政策

## 明确投资方向

### 国资母基金（含引导基金）——《促进创业投资高质量发展的若干措施》6/15

发挥国家级引导基金作用，通过“母基金+参股+直投”方式支持战略性新兴产业和未来产业。

### 国资创投——《促进创业投资高质量发展的若干措施》6/15

支持有条件的国有企业发挥自身优势，利用创业投资基金加大对行业科技领军企业、科技成果转化和产业链上下游中小企业的投资力度

### 国资创投——国务院政策例行吹风会 6/26

国务院国资委将指导中央企业利用创业投资基金加大对行业科技领军企业、科技成果转化和产业链上下游中小企业的投资力度，鼓励投早、投小、投长期、投硬科技，发挥长期耐心资本作用，支持战略性新兴产业和未来产业，助力培育发展新质生产力，进一步推动实体经济高质量发展。

未来国资管理人投资主要将围绕投早、投小、投长期、投硬科技展开，推动实体经济高质量发展。

- 引导基金——支持战略性新兴产业和未来产业
- 国资创投——支持行业科技领军企业（硬）、科技成果转化（早）和产业链上下游中小企业（小）

## 放宽投资监管

### 国资母基金（含引导基金）——《促进创业投资高质量发展的若干措施》6/15

优化政府出资的创业投资基金管理，改革完善基金考核、容错免责机制，健全绩效评价制度；

### 国资创投——《促进创业投资高质量发展的若干措施》6/15

健全符合创业投资行业特点和发展规律的国资创业投资管理体制和尽职合规责任豁免机制，探索对国资创业投资机构按照整个基金生命周期进行考核。

### 国资创投——国务院政策例行吹风会 6/26

国务院国资委将在放宽规模限制、提高出资比例、注重整体业绩和长期回报考核、明确尽职免责容错条件等方面，给予中央企业创投基金更大支持。

对于央企/国资创投机构：

- 优化管理体制
- 完善基金考核
  - 整个基金生命周期
  - 整体基金业绩回报
- 尽职合规责任豁免机制
- 放宽规模限制
- 提高出资比例

# 国资出资人- 鼓励长期资金投向创业投资

动员金融机构等具备国资背景的长期、专业资金充盈创业投资

表2：2024年国家就「鼓励长期资金投向创业投资」相关政策

领域	政策名称/日期	主要内容	解读/影响
保险	《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》4/12	优化保险资金权益投资政策环境，落实并完善国有保险公司绩效评价办法，更好鼓励开展长期权益投资。	险资一直是市场积极争取的长钱，而国有保险公司作为国有资本中的独特存在，受到多重监管；政策通过多重手段鼓励国有保险机构参与创投基金： <ul style="list-style-type: none"><li>• 加强国有商业保险公司长周期考核（2023年）</li><li>• 降低战略性新兴产业产业风险因子</li><li>• 完善保险公司绩效评价办法</li><li>• 提高集中度比例上限</li></ul>
	《促进创业投资高质量发展的若干措施》6/15	支持保险机构按照市场化原则做好对创业投资基金的投资。投资创业投资基金穿透后底层资产为战略性新兴产业未上市公司股权的，底层资产风险因子适用保险公司偿付能力监管规则相关要求。	
	国务院政策例行吹风会 6/26	持续优化保险资金运用的规则，研究提高保险资金投资创业投资基金集中度的比例上限；	
金融资产投资公司	《促进创业投资高质量发展的若干措施》6/15	扩大金融资产投资公司试点地区范围，充分发挥金融资产投资公司在创业投资、股权投资、企业重组等方面的专业优势，加大对科技创新的支持力度。	银行作为股权投资市场重要的潜在出资方，政策制定持续在确保银行系统风险防控底线与探索银行通过股权投资支持区域产业发展中平衡。金融资产投资公司的试点及扩大试点，是我国探索银行与创业投资领域有机结合所迈出的重要一步。
	《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》9/24	<ul style="list-style-type: none"><li>• 金融资产投资公司附属机构担任私募股权投资基金管理人或执行事务合伙人，要加强对基金的主动管理。</li><li>• 金融资产投资公司表内资金进行股权投资的金额不得超过公司上季末总资产的10%、投资单只私募股权投资基金的金额不得超过该基金发行规模的30%。</li><li>• 建立健全长周期、差异化的绩效考核体系。落实尽职免责要求，完善容错纠错机制。</li></ul>	
科创债	《促进创业投资高质量发展的若干措施》6/15	鼓励符合条件的创业投资机构发行公司债券和债务融资工具，增强创业投资机构筹集长期稳定资金的能力。	过往能够成功发行科创债的主体主要为国有投资平台，例如本报告案例南京市创新投资集团通过发行科创债充足资金。但是同时也需关注科创债也存在期限与创投期限不一致的问题。



*PART. THREE*  
国资机构调研共识

投中为本报告撰写调研了16家国资管理人或出资人得出本节共识性结论

# 激发国资“耐心”，尚待制度、机制革新

动员国资争做耐心资本、健全尽职尽责和长期考核机制，创新投资管理模式



# 推动国有资本践行长期投资理念

■ 建立适合国有资本、国有保险和创业投资行业长周期性质的考评机制，延长投资期限、延长基金存续期

## 长期投资、耐心资本

延长投资期限、推动长期投资发展

减少因为考核要求而造成的投资组合频繁变动



### 01

#### 延长基金存续期

- 挑战：硬科技企业发展周期通常较长，企业从创立到成熟平均需要大约14年，且早期的投入回报可能不成比例。随着创投圈投资主题以硬科技为主，此前通行的“5+2”的基金期限已然不能匹配当前的项目成长特征。
- 建议：延长母子基金存续期，延长母基金存续期至15年及以上，延长子基金存续期至10年以上。

### 02

#### 制定符合创投行业长周期的期间考评机制

- 挑战：现行考核机制通常以年度为周期，而创业投资项目往往需要较长时间培育成熟、产出业绩，而短期业绩考核与任期考核无法有效激励国资做出长期投资决策。
- 建议：延长考核周期，促进国有资本优化长周期考核机制。

# 健全尽职免责和长期考核机制

减少重复考核、明确考核细则，建立适合国有资本、国有保险和创业投资行业性质的考核制度

## 建立长效考核机制

### 01

挑战：诸如保险资金面临每年进行当期收益评价以及偿付能力监管，这与股权投资的长期性不匹配；股权投资通常需要较长时间才能实现收益，而保险资金需要稳定回报。虽然财政部发布的《财政部关于引导保险资金长期稳健投资、加强国有商业保险公司长期考核的通知》明确对国有商业保险公司实施“3年周期+当年度”考核，但根据调研，执行情况一般。

建议：践行长期考核制度

## 出台尽职免责考核制度细则

### 02

挑战：诸如政府引导基金的资金来源主要为财政资金，其绩效评价机制可能涉及穿透至底层项目的考核，但股权投资项目具有长期性、波动性和高风险性，穿透至单一项目的短期考核可能不能充分反映整体基金运营情况、资产保值增值情况。

建议：推动落实以基金整体为标的的考核机制

挑战：考核执行主体可能为审计部门、行业监管部门、上级出资部门，国有资本在参与创业投资和私募股权投资的运作过程中面临多部门的循环考核；而各部门执行的考核标准、考核目标亦不相同。

建议：推动以关注投资管理过程合规性指标的评价体系的建设，由各部门联合协调，统一出台一套具备明确操作细则的尽职免责考核办法。

# 创新投资管理模式

■ 充实专业投资人员、推动团队建设，引入创新投资方式、探索和推动与产业方等市场化资方共同设立基金，进一步解决退出难困境

促进投资方式多样化发展：在母子基金投资的基础上，开展直接投资、并购基金、专项基金等。

## 适度开展直接投资

挑战：直接投资方式对管理团队提出了更高的人才储备需求、风险管理要求等，国有资本在股权投资方面需要持续扩充人才，建设专业直投团队来管理和运作股权投资。

观点：加强国有资本投资人才的培养和引进，建立兼顾国有资本性质和创业投资行业特征的风险管理制度。

## 协同市场资源 破解退出难困境

挑战：现阶段资本市场监管趋严，出现了短期IPO方式退出困难的情况；而IPO过往是股权投资项目成功退出的主要渠道之一。

观点：国有资本可以尝试发展并购基金、联合产业龙头或上市公司合作设立产业基金，将并购与合作方收购作为被投项目的一种退出形式，既有可能缓解退出困境，也因为对投资标的的了解和把控更强，带来更好的风险控制和市场影响力。



*PART. **FOUR***

优秀投资机构案例

# 粤科金融集团

多线条投资、集团化赋能，以金融集团形式全方位发掘、投资和护航被投企业发展

打造综合性科技  
金融平台  
为科技创新提供  
综合金融服务

## 多渠道投资

粤科金融集团通过多渠道深层次撬动资本：

- 粤科母基金管理公司争取政策性资金、撬动社会资本；
- 粤科创业投资公司是战略性新兴产业投资平台；
- 粤科风险投资公司是创业投资、风险投资业务平台。

## 集团化赋能

- 粤科产业园公司培育打造一批高端科技创新集聚的产业园区、布局技术创新中心建设，以科技园区建设模式孵化培育新产业新业态；
- 粤普再贷公司发挥国有资本辐射效应，重点通过“再贷款+小额贷款”业务模式服务全省小额贷款公司和科技创新型、成长型中小企业。

## 专业化运作

围绕服务“创投主业”建设团队：

- 行业研究（博士后工作站）34人，粤科母基金管理公司基金团队35人、粤科创业投资公司直投团队46人、粤科风险投资公司直投团队38人；
- 直投团队按产业分为“5+1”六个投资组，分为信息技术投资组、高端装备投资组、新材料投资组、生物医药投资组、节能环保投资组、综合机动投资组。

# 粤科金融集团

## 基金运作案例

### 粤科南海母基金

- 广东省粤科创新创业投资母基金有限公司由粤科金融集团、佛山市南海区政府和招商银行共同出资设立，致力于围绕国家和省重点发展的战略性新兴产业，以市场化的运作导向，发挥国有资本引领放大作用，推动资源力量向科技创新关键领域、核心环节和重大科技设施建设集中，向广东省20个战略性产业集群等前瞻性战略产业集中，培育发展一批自主创新能力强、创新带动效应明显的企业发展。经过多年的投资运营，已逐步成为国内具有影响力的母基金，基金总规模141.5亿元，设立子基金17支，累计投资266个创新型企业，推动42个项目实现IPO，合作伙伴包括深创投、红杉资本、摩根士丹利、广发信德等。

### 新媒体基金

- 广东省新媒体产业基金成立于2017年2月，由广东省委宣传部、粤科金融集团联合发起设立，是广东宣传文化领域第一支省级政策性引导基金，总规模33.08亿元。基金遵循“政府引导、社会参与、市场运作、服务媒体”的基本原则，坚持“面向市场、面向广东、面向新媒体”的方向，通过“母子基金加直投项目”的方式，重点支持广东省国有文化企业项目，广东省媒体融合发展重点项目等。

### 其他基金

- 合作基金-国投（广东）科技成果转化创业投资基金：由科技部、国投集团、粤科金融集团、广州市区两级引导基金等出资方共同发起设立，总规模150亿元，其中粤科金融集团代表广东省政府出资15亿元，主要围绕粤港澳大湾区建设需要，从科技创新-2030重大项目、国家重点研发计划、技术创新引导计划等各类国家和地方的科技计划科研成果中，选择具有较高创新水平和市场竞争力、有望培育形成新兴产业、有利于保障国家战略目标实现的项目开展投资。截至2021年12月31日，基金投资项目24个，投资金额33.52亿元。
- 引导母基金-粤科共赢基金：设立于2018年9月，总规模15.2亿元，由粤科金融集团出资组建。基金主要投向创新创业子基金及种子期、初创期、成长期的创新创业公司，包括高端装备制造、节能环保、汽车、生物医药、文化传媒、消费升级、新材料及新一代信息技术等多个领域。

# 粤科金融集团

## 优秀投资案例

**广东鸿图 (002101)**  
国内压铸行业的龙头企业  
投资时间: 2000年12月  
上市时间: 2006年12月

**威尔科技 (002016)**  
医疗器械广东省质量先进单位  
投资时间: 1999年3月  
上市时间: 2004年6月

**红墙股份 (002809)**  
混凝土外加剂行业龙头  
投资时间: 2009年8月  
上市时间: 2016年8月

**新媒股份 (300770)**  
全国领先的新媒体运营平台  
投资时间: 2016年12月  
上市时间: 2019年4月

**嘉元科技 (688388)**  
国内领先的高性能锂电铜箔供应商  
投资时间: 2018年5月  
上市时间: 2019年7月

**格林美 (002340)**  
中国循环经济与低碳产业的实践者  
投资时间: 2005年9月  
上市时间: 2010年1月

**顺络电子 (002138)**  
中国电子元件百强企业  
投资时间: 2003年4月  
上市时间: 2007年6月

**中盈盛达 (01543HK)**  
广东融资担保行业龙头企业  
投资时间: 2009年5月  
上市时间: 2015年12月

**嘉诚国际 (603535)**  
国内领先的第三方国际物流优秀企业  
投资时间: 2011年6月  
上市时间: 2017年8月

**宇瞳光学 (300790)**  
国内专业的光学镜头制造商  
投资时间: 2016年7月  
上市时间: 2019年9月

**风华高科(000636)**  
国内最大的新型元器件科研、生产和出口基地  
投资时间: 1995年12月  
上市时间: 1996年11月

**精艺股份 (002295)**  
铜加工产业广东省百强民营企业  
投资时间: 2007年12月  
上市时间: 2009年9月

**赛福天 (603028)**  
国内索具行业龙头企业  
投资时间: 2010年11月  
上市时间: 2016年3月

**科顺股份 (300737)**  
国内建筑防水行业领军企业  
投资时间: 2016年11月  
上市时间: 2018年1月

**百奥泰 (688177)**  
创新型生物制药企业  
投资时间: 2019年3月  
上市时间: 2020年2月

**广东榕泰 (600589)**  
化工材料产业国家重点高新技术企业  
投资时间: 1999年12月  
上市时间: 2001年6月

**中京电子 (002579)**  
中国印刷电路板百强企业  
投资时间: 2007年12月  
上市时间: 2011年5月

**华锋股份 (002806)**  
国内低压化成膜龙头企业  
投资时间: 2001年11月  
上市时间: 2016年7月

**通达电气 (603390)**  
国内车载电气领域的领先企业  
投资时间: 2017年7月  
上市时间: 2017年10月

**欧科亿(688308)**  
专业从事硬质合金及数控刀具研发生产的高新技术企业  
投资时间: 2017年11月  
上市时间: 2020年12月

# 南京市创新投资集团

■ 科创债实践者，加强创投企业对科技创新领域的精准支持和资金直达

## 政府出资与科创债融合，优化资本结构 引导基金、直投和S基金相辅相成

- 资金来源主要包括南京市财政的直接出资，同时南京市创新投资集团也积极通过科创债的方式充足资金、优化资本结构
- 通过母基金投资、S基金份额投资、项目直接投资三大板块开展运作

### 01

#### 投资策略多元化

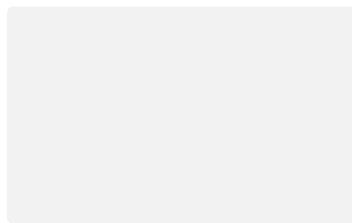
- 践行PDSM投资策略，拥有完善的基金产品矩阵，包括政府投资基金、市场化母基金、直投基金、S基金及并购基金。



### 02

#### 构建创新生态链

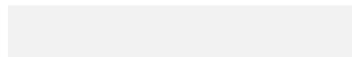
- 聚焦构建“基础研究+技术攻关+成果转化+科技金融+人才支撑”全过程创新生态链；
- 累计投资1,900多个大学生创业创新天使项目，其中226家大创企业入选国家和省市高新技术企业。



### 03

#### 成功发行科技创新公司债券

- 面向专业投资者非公开发行科创债，注册规模10亿元、首期发行6亿元，期限为3+2年；票面利率2.99%，创全国同评级同期限公司债券历史最低。发行得到投资人充分认可，全场认购倍数2.5倍。
- 该债券将用于直接投资或设立基金等方式专项投资于科创公司的股权，优化资本结构，支持集成电路、人工智能、智能制造等国家核心前沿科创领域。



# 南京市创新投资集团

## 投资成果

### 引导基金

- 充分发挥引导基金杠杆效应，围绕符合南京市需重点发展的战略新兴产业，与业内知名创投机构、央企、大型民企及世界500强跨国公司合作，共同设立股权投资基金。合作机构包括深创投、省高投、苏创投、维思资本、金茂资本和TCL创投等。累计发起设立了24支市场化运作的投资基金，3支市区合作基金，以及3支产业合作基金。基金总规模逾63亿元，引导基金规模放大7.16倍。
- 代管新兴产业发展母基金拟出资24亿元，与中金资本、毅达资本、苏宁集团、海尔集团、苏民投、国健资本、和利资本、芳晟资本、雷石资本等机构共同发起设立11支子基金，基金规模165亿元，投资领域覆盖集成电路、新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药、消费升级等领域。

### 直接投资

- 围绕提升南京人才竞争力、科技竞争力、产业竞争力，青年大学生创业引领计划全面推进，在市人社局、财政局指导下，大学生创业项目（种子期项目）投资以及校园合作基金组建工作持续开展；累计接受申报大学生创业项目超过9000个，其中830个大创业项目得到基金投资和资助，总额超过1.6亿元，拉动直接就业人数超过4000余人次。
- 累计成立直投资基金11支，规模约20亿元，投资超过80个创业投资项目，涉及高端装备制造、节能环保、电子信息等产业领域，总投资额超11亿元。其中主板上市企业2家，香港上市企业1家，并购上市2家，新三板挂牌企业15家。

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

### 上海

上海市东大名路501号  
上海白玉兰广场办公楼18层  
200080  
T. +86-21-5508-5565

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

### 北京

北京市朝阳区建国路118号招商  
局大厦14层  
100022  
T. +86-10-5978-6658

CVSource  
投中数据

### 深圳

深圳市福田区金田路与福华路  
交汇处皇庭中心46D  
518017  
T. +86-755-8271-8106

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据



[www.cvinfo.com](http://www.cvinfo.com)



CVINFO  
投中信息

CVSource  
投中数据