

投早、投小、投科技 “城市投行”成潮流

近日，一则湖北省整合设立 500 亿元母基金的消息引发关注。成立母基金，出手动辄百亿，湖北已非个例。从泉州交通发展产业母基金、上海百亿引导基金，到西安创新投资基金、成渝双城基金正式运营，再到福建省海洋经济产业投资基金母基金……不少省市已纷纷入局。

在南海，南海区创新创业投资引导基金（下称“南海双创引导基金”）自 2016 年底设立以来，至目前已对外公开发布了合计五期的子基金征集。截至目前，南海双创引导基金参合作子基金已达 33 支，合计总规模达 95.54 亿元，财政资金撬动近 7 倍社会资本参与合作，并已先后投资 24 家南海本土企业。此外，桂城街道在全省首设镇级科创直投基金基础上，创新“投贷联动”模式，撬动 50 亿元规模的产业资金池，帮助科创企业打通融资最后一公里。

相较传统的土地财政政策，越来越多的地方政府开始探索“城市投行”的新路子。一方面，可以减轻政府此前严重依赖土地财政下的偿债压力；另一方面，国企央企出资后也背靠地方政府在相关产业发展中深度融合，提高投资和办事效率。

合肥 “以投带引” 依托国资平台打造产业引育闭环

合肥通过“以投带引”招商引资新模式，引入并培育了新型显示器件、半导体和新能源汽车等新兴产业集群，实现十年“换道超车”。

总结合肥资本招商基本路径可概括为：以尊重市场规则和产业发展规律为前提，以资本纽带、股权纽带作为突破口和切入点，政府通过财政资金增资或国企战略重组整合打造国资平台，再推动国资平台探索以“管资本”为主的改革，通过直接投资或组建参与各类投资基金，带动社会资本服务于地方招商引资，形成产业培育合力。

在具体运作机制上，合肥主要通过投资并引入上市公司募投项目推动落地，并围绕投资前期、中期、后期全链条打造“引进团队—国资引领—项目落地—股权退出一循环发展”闭环，推动城市经济发展与项目招引、产业培育共生、协同发展。

前期，审慎尽职调查，通过理性决策降低投资风险。

合肥在决策前期会深入研判目标项目的经营、财务、法律关系等综合情况，明确产业刚需、市场规模、发展前景，评估投资可行性，确定投资具体方向。并统筹发改、经信、科技、投促等多部门和专业、建设等投资平台联合成立产业领导小组，负责产业项目审核把关。

同时，合肥重视借力外脑，聘请 100 余位企业家作为招商顾问，成立目标产业领域

顶级专家数据库，对于体量大、技术先进、专业性强的项目，依托专业团队论证把脉。

通过审慎尽职调查和技术设计，能够最大程度确保决策理性，提高成功率、降低风险，这也成为合肥参与城市之间招商引资竞争的重要比较优势。

中期，投资并引入上市公司募投项目，推动项目落地。

产业投资方向确定后，合肥摒弃了双方直接组建合资企业的传统招商引资方式，而是借用资本市场，由国资认购流动性较强的上市公司股权，上市公司拿到股权融资后再自行在合肥落地项目，从而避免政府投入固化和沉淀。

后期，拓展产业配套服务，完善国资退出机制。

为推动落地产业项目真正“扎根”，合肥坚持全产业链招商，通过不断拓展产业链配套服务，形成产业集聚效应和上下游联动效应，打造产业发展生态圈。

例如，为解决家电、平板显示、电脑等支柱产业转型升级缺“芯”问题，合肥瞄准缺链补链关键环节，先后引进百亿级“芯片”配套项目，形成涵盖设计、制造、封测、材料、设备环节的集成电路全产业链，年产值保持约 20% 的增长。

在项目成熟运转后，合肥遵循“不谋求控股权，产业向好发展后及时退出，再投入到下一个项目”的基本路径，设计了完善的国资退出机制。

深圳 “抄底纾困” 精准导入与提质升级并举

深圳目前基本形成以基础设施公共事业为主体、以金融及战略性新兴产业为两翼的“一体两翼”国有资本格局，通过纾困上市公司实现产业精准导入，并依托区域内优质园区载体不断拓展产业发展空间，建立全周期科技金融服务体系，推动落地企业提质升级，形成可供借鉴的“深圳模式”。

深圳开展资本招商注重把控投资时机，选择在大型企业陷入流动性危机或经营低谷的关键节点下注介入，进而通过议价实现抄底纾困，顺势导入产业项目。

分析其策略的内在逻辑：在打造完整产业链、营造产业生态圈的战略目标下，即使个别落地项目暂时出现经营困难，也能够为当地创造税收、就业和 GDP，而且在借助各类基金组合投资后，能够有效分散某个具体项目的投资风险，确保国资安全。

以战略投资荣耀为例，在此之前，深圳国资体系内天音控股已获得苹果、三星、华为、小米、魅族等手机品牌代理权，

体系内麦捷科技客户包括中兴通讯、华为、联想、小米、长虹、康佳等企业，另外旗下还有供应链企业怡亚通，初步形成手机、家电和供应链网络，投资荣耀有助于补足产业链、供应链薄弱环节，进一步强化协同效应，实现产业深耕。

“园区+创投”是深圳开展资本招商的独特模式。以科技园区为依托拓展产业发展空间、强化产业承载力；以科技金融为纽带，通过前期租金、资金和技术入股等具体方式，为科技园区和新兴产业发展提供资金支持，同时分享产业发展红利。通过国资与创新型科技企业之间的合作机制，深圳控股一批中小微创新型科技企业，在生物产业、人工智能、文化创意等领域形成发展新优势。

据统计，目前深圳国资共建设运营了 71 个科技园区，建筑面积超过 2500 万平方米，为落户企业提供租金优惠，并通过“优先跟投权”（通常不超过 5%），在创业团队孵化、成长、成熟过程中，适时开展股权投资。

青岛 鼓励投早、投小、投科技 创投拉动效应日益显现

过去两年，青岛紧抓机遇，创投机构快速向辖区聚集，各项主要指标增速连续两年保持全国前列，拉动效应日益显现。

数据显示，截至目前，青岛私募基金管理机构 416 家，约占山东省半壁江山。同时，青岛私募基金管理机构数量排名逐年提升，从 2015 年末的第 23 位升至 2021 年的全国第 10，成为名副其实的私募“北方第三城”。

值得一提的是，青岛辖区股权创投类私募基金投向初创科技型企业、高新技术企业、中小企业案例数量占全部在投案例的比重分别达到了 18%、50% 和 60%，投长、投早、投小、投科技、投本地的理念深入人心，有力支持了青岛全球风投创投中心城市建设。

青岛以吸引创投风投机构和人才聚集为重点，形成“青岛

创投风投十条”政策。

据悉，全新升级的“青岛创投风投十条”2.0 版在保留原有政策落户奖补、投资奖励等条款基础上做了诸多创新：一是鼓励投早、投小、投科技；二是鼓励机构多投敢投；三是进一步优化政府引导基金让利措施；四是拓宽创投资本退出渠道；五是进一步畅通资金流动渠道；六是营造优质的市场化、法治化环境。

以优化政府引导基金让利措施为例，2.0 版在维持 1.1 倍投返比例的同时，进一步放宽返投认定标准，并加大奖励力度，参股基金将符合引导基金投资领域的外地企业引入青岛的，按投资额的 1% 给予基金管理机构一次性奖励；基金投资期结束后，投资青岛企业比例在 75% 以上的，给予最高 100 万元一次性奖励。

透视

地方政府宜从 三方面激发 资本招商活力

一是深化市场化改革，激发国资国企创新活力。资本招商是按照市场化管理、专业化运作方式开展的招商手段，最终招商成效很大程度上取决于地方招商引资机制的决策运营效率。

地方政府可借鉴深圳高度市场化的国资国企管理体系，用好用足国资规模优势，深化国有资本投资运营综合改革，构建专业运作体系，充分发挥国有资本投资运营公司在地方招商引资中的引领作用。

二是提升综合承载能力，依托园区集聚项目资源。园区，特别是省级以上经济开发区、高新区是招商引资的主力军，是项目建设和产业培育的主战场。资本招商应突出承载能力建设，依托园区强化项目集聚、资源聚合能力和水平。

地方政府可着力优化园区管理体制，加快园区升格转型步伐，充分发挥其在项目招引和产业培育中的主战场、主阵地作用；提升重点园区综合配套能力，鼓励园区创新服务方式、优化服务内容、强化要素保障，营造良好发展生态，为产业发展提供有力支撑。

三是筑牢风险防线，借力外脑科学理性决策。地方政府可借鉴合肥全链条、可持续资本招商模式，建立发展重点产业领域高端专家智库，在招商前期依托专业团队论证把脉，做好尽职调查，明确投资风险和可行性，做到科学理性决策，最大程度降低国资流失风险。

同时，提升政府引导基金规范化管理水平，对政府引导基金子基金开展常态化评价，推动政府引导基金走向规范化和精细化运作。

（综合羊城晚报、证券时报、东方财富网、招商引资内参）
整理/珠江时报记者 沈煜