

内部资料
领导参阅

决策参阅

第 1 期

(总第 439 期)

许昌市科技创新公共服务中心

二〇二三年元月十五日

用市场逻辑谋事 用资本力量干事

编者按：稳增长、强后劲，项目是支撑，投资是关键。资本招商，获得越来越多地方的青睐。在此背景下，政府引导基金不断涌现，规模大幅增长。地方政府引导基金频频向券商系私募抛出“橄榄枝”，探索合作新模式。“最牛风投城市”合肥打造的“合肥模式”，以国有资金为杠杆吸纳社会资金（资金来源），聚集新兴产业布局（投资方向），形成适时进退的良性循环体系（退出机制），有效兼顾社会发展与金融回报两大方面，既发展了地方经济，又取得高投资回报。资本招商的合肥经验表明，政府基金和社会资本同时同向发力，通过企业努力、资本给力、政府助力，就能塑造出服务于科创的城市场景，实现“生产、生活、生态”的三生共融。

招商引资的本质是集聚资本。政府之手要充分衔接科创和资本两大逻辑，打通供方、需方、供需撮合三个方面，推动资本源泉充分涌流，在激活要素、引导产业、塑造企业、浸润生态等方面赋能城市经济，塑造科创场景。

发力“科创+资本”新攻势

1. 增强地方政府对于资本市场的认识和能力。资本市场不活跃，实体经济就不活跃。政府部门特别是政府经济金融关系部门、金融管理部门要加快提升对资本市场的认识和运作能力，对资本市场要深度思考。要加大对各级官员特别是经济口干部的资本市场知识培训。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，用市场逻辑谋事、用资本力量干事，尊重和强化企业的市场主体地位，让政策更具包容性、更有温度。

2. 提升企业家对利用资本市场的意识和能力。进一步畅通金融资本与实体经济之间的循环，地方政府与资本市场要共同发力，推动地方经济发展。全面提升政府和企业利用资本市场的意识和能力，搭建学习交流、投资链接、政商对话的平台，促进资本市场各种资源要素互动耦合，努力构建一个企业对接资本市场动态数据库，汇聚一支专业资本市场服务队伍，培养一批地方资本市场工作骨干，做强一批善于运用资本市场的企业家，做大一个上市企业后备方阵，形成一套各方协同发力的资本市场建设工作机制。

3. 加强金融和资本市场改革创新,充分发挥各类基金作用。进一步明确政府投资基金的发展定位,优化政府投资基金结构和投向,完善市场化运行机制,特别要注重规模化发展提高投入集中度,注重专业化运行提高投资效率。充分发挥政府投资基金的引导作用,通过政府投资基金撬动更多市场化基金、引入更多战略投资者。完善基金运行功能,放大基金对各类创新资源、产业资源的整合作用,尤其要靠基金运行聚集人才和团队,推动“四新”经济发展。着力营造有利于市场化基金发展的良好环境,研究建立支持市场化基金设立、完善政府配资方式等标准化制度和程序,支持各地围绕主导产业持续招引更多市场化投资基金,筑牢有效投资主阵地。

“最牛风投城市”的独特价值与启示

1. 发挥资本链接要素资源的功能。“最牛风投城市”合肥坚持全产业链招商,通过扩展产业链配套服务形成产业集聚和上下游联动。在项目成熟后,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。例如,京东方项目在完成8.5代线项目建设后,合肥国资通过二级市场减持完成投资退出,为新的投资积累资金,实现良性循环。多年来,合肥通过政府主导、国资引领的方式,引入京东方、长鑫、蔚来等新兴产业巨头,带动上下游产业接踵落地。“芯屏汽合”“急终生智”成为现象级产业地标,“合肥模式”赋能安徽通

过产业转型升级提升地方发展实力。接下来，合肥将以科创为导向，打造科创资本中心。

2. 畅通资本服务实体经济的有效路径。当前，各地纷纷设立百亿级产业母基金，形势前所未见。近年来，合肥加快培育多层次资本市场，建立健全金融机构与政府部门沟通协作机制，营造有利于资本健康发展的良好环境。在传统金融层面，合肥通过构建“金融+资本”创新体系，以财政杠杆联动金融杠杆，引导、激励金融机构加大对科技创新的信贷投放力度，并在全国首创政府、银行、担保、平台公司四方融资服务机制，建立面向各类中小微企业开放式的融资服务平台。在社会资本层面，通过构建市县两级“政府引导基金+政府产业基金+市场基金”的股权投资体系，为科创企业提供覆盖全生命周期的股权融资支持。在国有资本、金融资本和社会资本三个层面，合肥全方位发力，不仅建立多元化科技投融资体系，还为科技创新提供全生命周期的资本支撑。2022年2月，安徽首个“千亿县”肥西县决定设立总额100亿元的母基金，标志着区县级引导基金快速崛起，安徽真正建立起多层次引导基金体系。

3. 规范和引导各类资本健康发展。政府引导基金的资金必须执行稳健投资的经营策略，要严格把控运营风险事项。合肥通过完善市场准入制度，加强有效监管，全面提升资本治理效能。母基金强，则创投聚；创投活跃，则产业兴。合肥为加快打造科创资本中心，

在推动 VC/PE 发展方面推出多项重磅措施，包括出台奖励措施进一步激励股权投资基金扩大投资、加快创投基金领域人才集聚、持续优化股权投资服务环境等，增强对创投机构的吸引力。此外，将政府之手作用于银行监管，如要求科创贷款增速必须不低于其他贷款的平均增速，突出导向性。

资本招商撬动“资本动能”

1. 资本招商要由“从物”向“从人”转变。从科创企业来看，初创期会面临很多难题，如人力成本高、产品没有市场、没有现金流、缺少研发投入资金等，但团队实力很强。要针对这类中小企业积极探索“拨”改“贷、投、贴”等模式，创新科技金融产品。例如，成都通过“科创通”平台，创新一系列科技金融工具，如“科创贷”“科创投”“科创贴”等。“科创贷”支持了众多如纵横股份、数之联、秦川物联网等“小巨人”企业，这些企业成功上市的背后离不开金融活水浇灌。

2. 资本招商要由“看抵押”向“看技术”。资本如水，灌溉企业之苗。要聚焦解决初创企业尤其是科技型轻资产企业的融资“瓶颈”，改变对初创型科技企业的风险评估模型，加大科技占比和权重。例如，杭州构建以“无偿资助—政策担保—科技贷款—还贷周转—天使基金—引导基金—上市培育”为内容的科技金融服务链，打通融资渠道，优化创业创新生态，为一大批有潜质的初创企业开

辟了更广阔的成长空间，形成独具特色的“杭州模式”。

3. 资本招商要由“重债权”向“重股权”转变。剖析各地资本招商做法不难发现，引导基金扮演着极为重要的作用。例如，深圳在全国范围内持续探索引导基金的市场化管理机制。深圳鼓励各区（新区）根据实际情况发起设立、参与天使投资引导基金及创投引导基金，探索建立风险分担及让利机制。支持条件成熟的区（新区）建设风投创投园区、基金小镇、创投小镇等创业投资集聚示范区，制定专项扶持政策，提供全方位“一站式”服务，吸引风投创投企业入驻，打造一批标杆国际生态样板示范区。

（作者，《领导决策信息》周刊联合课题组，原载《领导决策信息》2011年11月第45期）