



创业投资引领创新发展

湖北高投集团 马恒

2018年9月

当前,我国正处在实施**创新驱动战略**,
建设创新型国家的关键时期。

十八大以来,中共中央、国务院相继
出台了《关于深化体制机制改革加快实施
创新驱动发展的若干意见》,《关于大力
推进大众创业万众创新若干政策措施的意
见》,《国家创新驱动发展战略纲要》等
文件,**创新成为时代的最强音。**

中共中央 国务院关于
深化体制机制改革加快实施创新
驱动发展战略的若干意见

人民出版社

什么是“创新驱动”？

“创新驱动”即“创新驱动发展”，有两层含义：

一是中国未来发展要靠**科技创新驱动**，而不是传统的劳动力以及资源能源驱动；

二是创新的**目的**是为了**驱动发展**，而不是为了发表高水平论文。



“创新始于技术，成于资本”

科学技术创新是驱动新经济发展的引擎，金融资本是驱动引擎的“燃料”。

金融资源的配置对产业资源的分配结构与利用状态起着决定性的作用。

没有资本大量的投入和积累，技术创新和由此带来的生产组织的彻底变革都难以实现，创新驱动更是无从谈起。

创业投资 是科技金融体系中最活跃的因素

科技创新和高新技术产业具有高风险、高收益、高投入、高时效性等区别于传统产业特征。

传统债权服务“重资产”的风险评估模式已难以适应“轻资产、重产权、新商业模式”的新兴产业和企业的发展需求。

加快发展创业投资，对于弥补市场机制失灵、控制和分散高新技术产业发展风险具有重大意义。可以说，

资本市场和创业投资是新经济的支柱性体制。

加快发展创业投资，对创新驱动战略具有重大意义。



什么是创业投资？



什么是创业投资？

创业投资 (venture capital investment) 是指以权益资本 (equity capital) 的方式存在的一种私募股权投资 (private equity investment) 形式；

其运作方式是投资公司 (investor) 投资于**创新企业** (venture companies) 或**高成长型企业** (growth orientated enterprises)，占有被投资企业 (investee) 的**股份**，并在恰当的时候**增值套现** (cash out)。



什么是创业投资——创业投资的三维

围绕——高技术产业链

投资——高成长性科技型企业

提供——创新创业增值服务



什么是创业投资?

创业投资最突出的特点：三大特点

(1) 投资对象的特定性

- 高成长性高创新性企业、产业。

高成长性是指具有高增长潜力的产业、企业，不是一般性的传统产业。

- 主要通过资本市场退出而实现高回报；

不以获取眼前的产业利润分红为目标，而以企业上市为目标，通过资本市场实现企业价值提升的超额风险收益。



什么是创业投资？

创业投资最突出的特点：

(2) 投资服务的增值化

创业投资不仅对创业企业投入资金，而且还向企业提供包括发展战略、市场营销、企业管理、资本运作等各方面的策划、咨询、中介等**增值服务**。

这种投资方式与**传统金融信贷**只提供**资金**求得**投资收益**而**不干涉企业经营管理**的方式是很不相同的。



什么是创业投资？

创业投资最突出的特点：

(3) 投资的非控制性

创投投资目的不是控股，而是希望取得少部分股权（一般不超过企业股权的20%），通过资金和管理等方面的援助使资本增值。

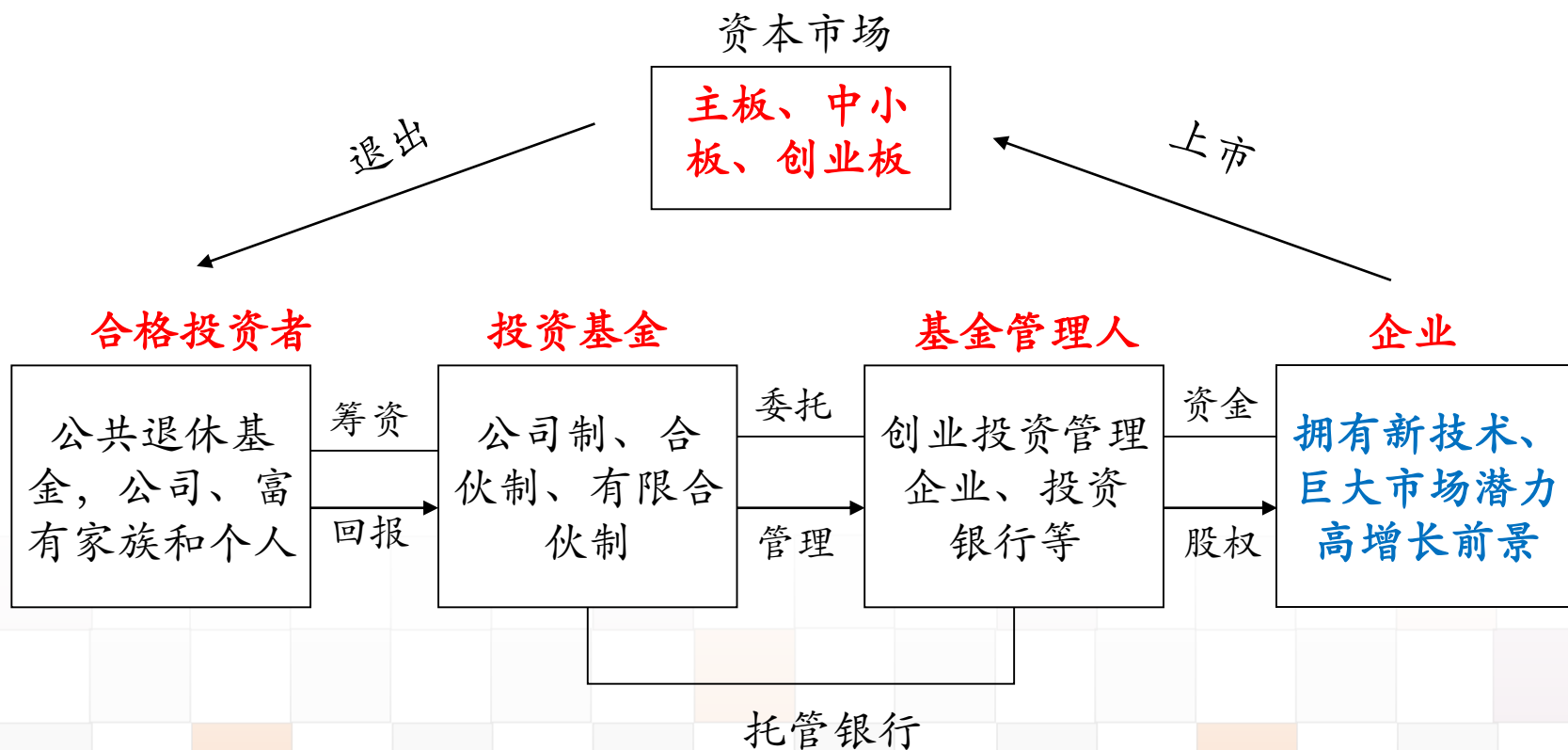
原则上创投管理人不参与被投企业的日常管理、更不亲自操作企业。

这是创投区别于产业投资的重要特色。



什么是创业投资?

创业投资是以资本市场为基础,集“融投管退”功能于一体的现代金融服务体系





什么是创业投资？

创业投资是促进**金融资源**与**科技资源**相结合，持续引领科技资源财富化的新机制

创业投资是金融资本有效增值的新机制

- 通过创业板等资本市场的制度安排，参与创新活动的金融资源，
- 通过科技产业的拓展、财富的形成、放大而获取大幅回报，实现了金融参与科技创新活动的目标。



来源：www.cun.cn



湖北高投集团的实践

省政府 I 类投融资平台

全国创投20强

集团发起设立**50余只**创业投资基金，基金规模超过**300亿**（含引导基金），已累计完成投资项目超**300项**次，共有**22家**科技型企业在本资本市场上市，**20余家**企业申报已上市材料。







创业投资的发展演进



创业投资的发展演进

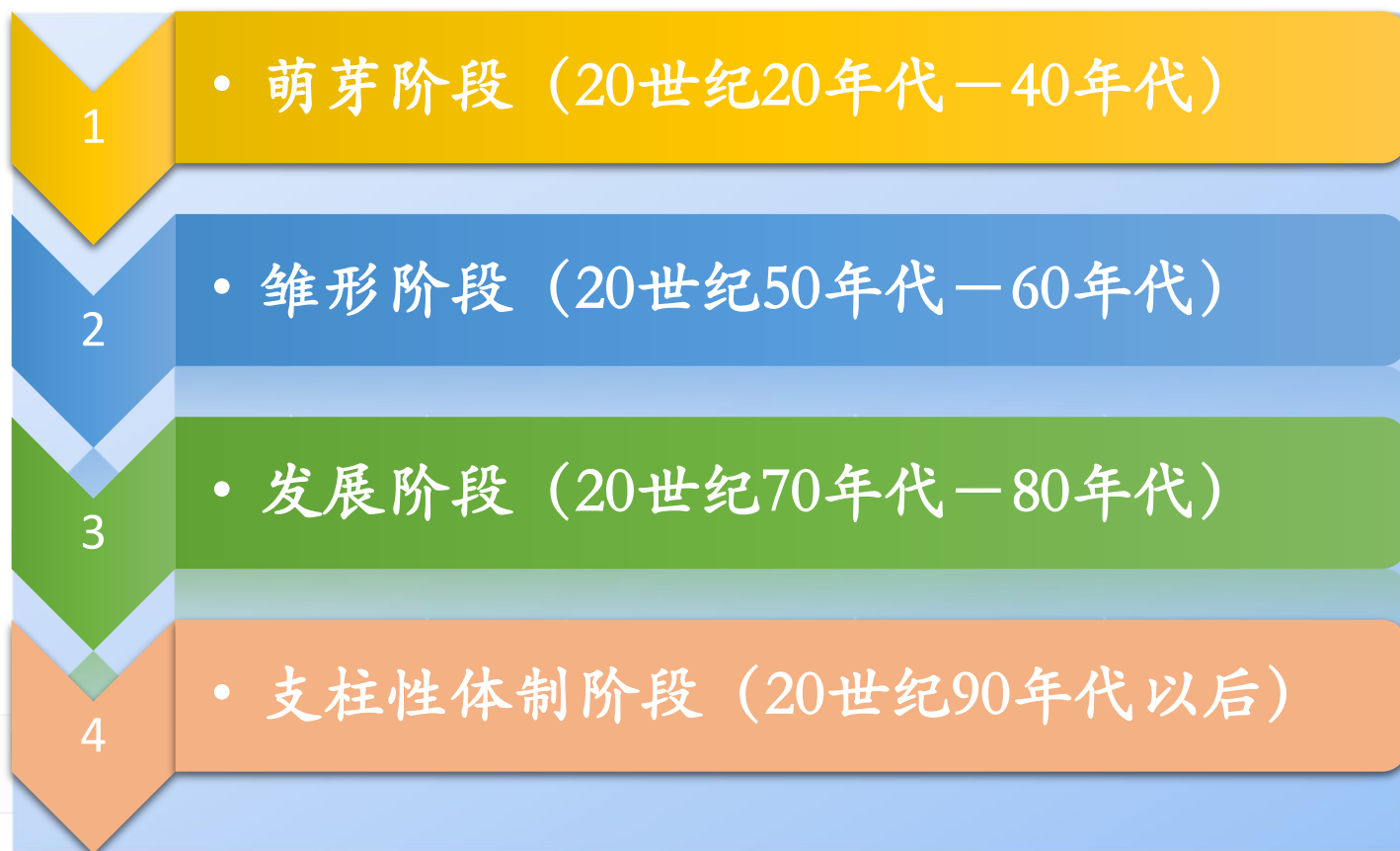
创业投资是各国推进科技创新的共同抓手，最早源于美国

	美国	德国	日本
鼓励风险投资发展	发挥市场机制作用，大力发展有限合伙制风险投资组织模式，鼓励养老基金、保险资本、大型企业、富裕个人资金参股风投基金。	政府与29家银行联合成立德国风险投资公司（WFG）对中小企业直接投资，政府承担WFG投资损失的75%。风投基金大都由银行、保险公司组建。	发挥政府推动作用，银行业、证券业开办的创投公司处于主导地位，基本上是银行、证券业务的延伸，且养老基金不能进入风投领域。
鼓励信贷机制创新	拥有由SBA主导的全国性小企业信用担保体系，由地方政府操作的区域性小企业信用担保体系，和针对社区贫困人口在社区型担保体系。特别是美国硅谷银行创新贷款风险控制机制，可为VC、PE及创业企业提供综合金融服务。	大力发展无形资产评估，政策性金融机构如德国复兴银行为企业提供低息贷款，并向中小企业贷款银行提供2-3%利息补贴。商业银行可为中小企业申请债务免除，开展净资产贷款。	在中央设立中小企业信用保险公库，并在地方设立信用保证协会为中小企业提供低费率信用担保。当发生风险损失时，信用保证协会可从中小企业信用保险公库获得70-80%的风险补偿。
完善资本市场体系	建立了最为发达的多层次资本市场体系，包括纽交所主板市场，美国证券交易所和纳斯达克二板市场以及场外交易市场（OTC），各市场间建立企业转板制度。	资本市场包括主板市场和公开市场（即创业板）。	资本市场包括一板市场、市场第二部、自动报价系统场外市场（JASDAQ）、第二柜台市场（JASDAQ子市场），各市场间建立企业转板制度。



创业投资的发展演进

1、美国创业投资的发展历程





创业投资的发展演进

2、创业投资在我国的实践与发展





创业投资的发展演进

1、探索萌芽阶段

1985年《中共中央关于科学技术体制改革的决定》提出设立创投机构、开办科技贷款；

同年9月，国家科委、财政部共同出资成立我国第一家创投机构——中国新技术创业投资公司；

1993年，深圳市科技局首次提出了“科技金融、创业投资携手合作扶持高新技术发展”的理念。





创业投资的发展演进

2、启动发展阶段

1998年3月两会期间，民建中央在全国政协提交了“关于加快发展我国风险投资事业案”的**一号提案**；

国家和地方各级政府开始高度重视**创业投资**、**金融资本**对促进**科技进步**、**高新技术产业发展**的重要作用，国家发改委、科技部等积极推动创业投资的发展；

2005年，国务院出台了国家发改委、科技部等八部委《**创业投资企业管理暂行办法**》；

2007年，科技部设立**科技型中小企业创业投资引导基金**，创业投资基金设立空前活跃；

但是，由于多层次资本市场建设相对滞后，我国创投发展面临着退出渠道制约，创投事业发展在探索中蹒跚前行。



创业投资的发展演进

3、快速发展阶段

2008年，我国创业板在经过10年酝酿后正式推出，开创了我国创业投资发展的新纪元；

2014年，全国中小企业股份转让系统（以下简称“新三板”）正式扩容，新三板日益成为创业投资新的退出通道。





创业投资的发展演进

3、快速发展阶段

近年来，国家将推动创业投资作为促进创新发展的关键性措施；

2014年，中国证监会正式发布“私募基金管理办法”，正式将创业投资等私募股权投资纳入证监会管理，创业投资的环境日益优化；

随着我国多层次资本市场体系不断完善，资本市场的“创富”效应极大动员了社会资本参与创业投资的热情，各类创业投资主体快速发展壮大；

截至2016年12月底，中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人17433家；备案私募基金46505只；基金实缴规模7.89万亿元；私募基金从业人员27.20万人。创业投资成为推动创新驱动和产业结构调整的重要力量。

。

创业投资的发展演进

3、快速发展阶段

政府促进业投资力度不断加大；

继科技型中小企业创投引导基金后，
2009年财政部、国家发改委启动**战略性新兴产业创投计划**；

2014年又成立了**国家科技成果转化引导基金**，引导创投资本支持成果转化；

2015年国务院决定正式设立总规模为
400亿的国家**战略新兴产业创投引导基金**；

随着区域性股权市场的大力发展，小微证券公司试点和股权众筹融资的试点的启动。。。。。



风险投资机制不断完善
创业投资迎来新的跨越！



湖北高投集团的实践



湖北高投集团的实践

高投集团： 成于创新， 长于创新

天使投资

创业投资

股权投资
接力棒

产业并购投资

省政府 I 类投融资平台

全国创投20强

湖北高投集团的实践

第一只中外合作基金 →



第一只天使投资基金 →



第一批科技部、国家战略新兴产业创投计划参股基金



第一只新三板基金 →



第一只高校成果转化基金 →

