

深圳市创投行业面临的挑战及相关思考

李 昕

(深圳市投资控股有限公司, 广东 深圳 518048)

摘要:近年来,国内创投行业的地域差异逐步扩大,与北京、上海相比,深圳在基金规模、投资和退出等方面存在一定差距;与合肥、苏州相比,深圳本土创投机构以财务投资为主,对产业发展的促进作用有限。深圳创投行业虽然起步较早,但是领先地位和先发优势逐步减弱,需通过改革创新的手段,政策性和市场化的措施,继续保持行业竞争优势和促进深圳新兴产业和未来产业发展。

关键词: 创投行业; 机遇和挑战; 深圳市

中图分类号: F932

文献标识码: A

DOI: 10.12230/j.issn.2095-6657.2023.15.006

作为中国经济特区和最具开放活力的城市,深圳最早发展创业投资来支持科技产业发展,深创投、达晨等国有创投机构先后成立,深圳也拥有基石资本、同创伟业等知名民营机构。创投机构的市场化资金,培育和扶持了一大批国内外上市公司,深圳形成创投行业的先发优势和领先地位。创投行业发展日新月异,目前深圳占据行业前三,但优势正逐步减退,不仅整体实力与北京、上海之间的差距拉大,而且面临合肥、苏州等其他城市的追赶和竞争。

1 深圳创投行业现状及优势

金融业是深圳重要支柱产业,近年来稳健发展并形成现代化金融服务体系。2022年,深圳金融业增加值达5137.98亿元,稳居国内大中城市第三。深圳创投行业发展水平也一直处于全国前列,拥有私募股权和创投基金管理人超2000家,设立私募基金产品超7400只,管理规模超1.5万亿。2022年全年新增规模超1000亿,新增项目超1300起,全年新增境内上市公司六成以上有创投机构支持,创投行业发展为深圳“双区”建设提供了强劲动力。

1.1 深圳政府资金和国有资本引领行业发展

深圳各级政府引导基金和国有资本组合形成创新生态体系,为各类市场创新主体提供土壤和养分,如深圳在国内率先设立千亿规模的创投引导基金和百亿规模的天使母基金等。在服务科技中小企业发展、促进科技产业质量提升方面,深圳有深投控、深创投、深圳资本、鲲鹏资本等市属国资,也有招商局资本、华润资本等央企旗下投资公司^[1]。

1.2 深圳社会化创投机构与中小企业共同成长

深圳以市场驱动和民营创新为核心,形成以市场机制整合创新资源的科技产业发展模式,通过科研成果孵化、创业投资和科技金融支持、国际化交流合作等打造全球科技创新中心。创业投资给技术创新提供资金和动力,中小企业成长促进创投机构加速发展。发达的民营经济使本地创投机构快速发展,如同创伟业、基石资本、松禾资本、创东方等市场化创投机构均伴随深圳共同成长。深圳涌现出的腾讯系、华为系投资机构等具有代表性的产业投资机构,通过链接资本市场和上下游产业资源,实现资本与产业的相互推动和促进^[2]。

1.3 深圳聚集全球创投出资人的资金和资源

境外投资机构近年来大举进军中国,外资主要来自境外养老保险、家族基金和大学基金等,资金投资周期长且资金成本低,对于早中期项目风险容忍度更高。深圳最早成为QFLP试点城市,吸引了一批港资、外资企业来深发展,如惠理、集友、韩亚等外资机构先后在前海落地。随着外商投资准入要求放宽、投资品种丰富和投资范围扩大,境内外资本在深圳的双向流动继续有序推进^[3]。

2 深圳创投行业差距和不足

2.1 深圳管理机构、存量基金的数量及规模均落后于北京和上海

2022年末,全国私募股权和创投基金管理人14303家、基金产品50987只、基金备案规模14万亿,其中深圳分别占比14.48%、14.67%和10.85%。深圳在管理机构、存量基金数量和规模等方面均排名全国第三。

表1 全国私募股权和创投基金重点城市分布情况表

	管理机构数量 (家)	在管基金数量 (只)	在管基金规模 (亿元)
北京	2567	9716	35283
上海	2117	8637	23149
深圳	2071	7482	15275
其他	7548	25152	66337
合计	14303	50987	140044

数据来源：中国证券投资基金业协会网站

2.2 深圳在新增基金规模、新增投资和退出等方面与北京、上海之间存在差距

在募资方面，2022年国内新增股权投资基金7061只，同比增加1.2%，募资总额达2.2万亿元，同比下降2.3%。其中，深圳新增基金479只，同比减少16%，新增基金规模1070亿元，同比减少0.6%；北京和上海新增基金规模分别为1460亿元和878亿元，北京新增基金规模较深圳多390亿元。

在投资方面，2022年国内新增股权投资案例10650起，同比减少13.6%，投资总额达9000亿元，同比下降36.2%。其中，深圳市新增股权投资案例1331起，同比减少18%，新增投资金额767亿元，同比减少46.7%；北京和上海新增投资金额是1613亿元和1645亿元，深圳新增投资金额约为北京和上海的50%左右。

在退出方面，2022年国内新增退出案例4365笔，同比减少3.7%。其中，深圳新增股权投资退出数量为422笔，同比增长29.8%，仍低于北京的669笔和上海的611笔，约为北京和上海65%左右^[4]。

表2 全国重点城市全年新增基金规模、投资和退出分布情况表

	新增基金规模 (亿元)	新增投资总额 (亿元)	新增退出数量 (笔)
北京	1460	1613	669
上海	878	1645	611
深圳	1070	767	422
其他	18592	4975	2663
合计	22000	9000	4365

数据来源：清科研究中心《2022年中国股权投资市场研究报告》

2.3 落地深圳的国家级引导基金少，地方级引导基金管理规模偏小

2022年末，全国设立政府引导基金2107只，目标规模约12.84万亿，其中国家级引导基金约37只，目标规模约2.83万亿。国家级大基金注册地主要集中在北京和上海，深圳目前仅与央企合作落地2000亿的“中国国有资本风险投资基金”。从地方政府支持力度看，2021年北京政府引导基金规模超1.6万亿元，为上海的5.3倍、深圳的3.6倍，深圳政府引导基金管

理规模相对偏小^[5]。

表3 全国重点城市政府引导基金分布情况表

	政府基金规模 (亿元)
北京	16000
上海	3018
深圳	4400
其他	104982
合计	128400

数据来源：清科研究中心《2022年中国股权投资市场研究报告》

2.4 深圳对创投行业的创新支持力度、本土创投对产业的促进作用不够

随着国内各地加大对创投行业的政策扶持力度，深圳的先发优势不再明显，如北京和上海均已先于深圳，开展私募基金份额转让试点等创新试点。本土创投对深圳产业发展的支持不够，国内半导体、光伏、生物医药三大主流投资赛道，投资项目主要聚集在长三角，创投机构带给深圳的产业导入效应不明显。受中美贸易摩擦影响，深圳本土的中兴、华为等产业龙头受冲击较大，导致网络通讯和智能终端等传统优势产业增速放缓，创投行业对优势产业的支撑作用有限^[6]。

3 深圳创投行业未来发展的相关思考

3.1 吸引机构在深落地，支持本地机构做优做强

深圳要发挥自身作为先行示范区的体制机制优势，加快落实《促进深圳风投创投持续高质量发展的若干措施》，进一步优化工商注册流程、财税补贴、人才政策等，推动各项优惠政策尽快落地；提升现有的市、区引导基金支持力度，形成与其他城市不同的差异化的竞争优势，如降低返投比例和增加返投认定、提高子基金的出资比例等，促进本地优秀创投机构做大基金规模，促进创投行业良性发展，加快打造具有全球影响力的国际风投创投中心。

本土创投可以对标国内外优秀投资机构，通过发行双创债、科创债等专项债券，拓展融资渠道和提升融资能力。对照境内外上市标准，优化资产结构和提升收益水平，探索通过并购重组、IPO等方式登陆资本市场，提升本土优秀投资机构的资本实力。

3.2 推动央地金融合作，吸引国家级基金在深落地

国家级大基金一般由国家部委或中央企业牵头发起设立，与北京和上海相比，在深圳落地的国家级大基金较少。深圳可以出台针对性的配套政策，吸引国家级大基金在深落地或者设立子基金，推动央地金融和产业合作，双方共同推动深圳产业

高质量发展。

深圳政府引导基金可以联合市属国企和产业龙头企业，在优势产业方向上主动寻求合作，推动与保险、信托、银行等金融机构的互动，拓宽中长期资金的募资渠道，积极对接境外信托基金、家族基金等社会资本，积极融入粤港澳大湾区建设等国家战略。

3.3 落实改革试点举措，提升深圳国有创投机构投资能力

深圳国有创投机构在行业中占比较低，深圳应积极通过市场化方式，优化投资和管理模式，提升国有创投的市场竞争力。国有创投机构应积极推行员工持股等激励约束机制，探索开展投资项目尽职免责机制，营造容忍失败的行业氛围。

深圳国有创投机构可以持续优化风控体系，运用风险容忍度、投资损失评估等风险指标和项目复盘、风险分级等风控机制，落实基金和项目投资的主体责任，形成常态化的风险管理体系^[7]。

3.4 发挥深圳先行先试优势，探索行业发展新路径

提升各级引导基金的引领作用，“聚集好机构”和“投出好项目”；鼓励银行、保险等金融机构，推动“投贷联动、投保联动”等相关创新模式应用；加强创投机构的互动和交流，积极推动各机构进行业务合作。

发挥深圳先行示范区的优势，探索支持创投行业发展的制度创新和产品创新，如开设私募股权基金份额质押和资产证券化试点、探索设立私募股权基金份额交易中心等，以解决创投机构募资和退出难题，促进行业可持续发展。

3.5 聚焦深圳科技产业集群，发挥创投对产业的促进作用

充分发挥财政资金的引导和放大作用，吸引更多创投机构围绕深圳“20+8”产业集群设立特色产业基金，通过基金管理机构的专业投资能力，聚焦重点领域和关键环节，扶持“专精特新”企业及科技龙头企业跨越式发展，布局薄弱环节，突破“卡脖子”技术，实现产业链的延链、补链、优链和强链^[8]。

4 结语

综上所述，深圳打造国际风投创投中心和继续保持创投行业的领先优势，需要通过政策性和市场化手段，推动国内外优秀投资机构在深聚集和发展，以股权投资为纽带，着眼全球战略产业布局，依托科技创新产业集群和配套资源优势，实现全球科研成果和科创企业在深聚集，实现创投行业与科技产业相互促进和协同发展。

参考文献：

- [1] 卓泳. 深圳国资创投：国有资本引领创新 激发市场澎湃动能 [N]. 证券时报，2022-11-7.
- [2] 岳亚楠. 厚植创新资本生态，深圳民营创投大放异彩 | 深圳创投“三原色”系列（02）[N]. 证券时报，2022-11-8.
- [3] 朱雨蒙. 深圳外资创投：集聚全球创新资源，助力建设国际创投中心 | 深圳创投“三原色”系列（03）[N]. 证券时报，2022-11-9.
- [4] 清科研究中心. 2022年中国股权投资市场研究报告 [N]. 独角兽述评，2023-2-28.
- [5] 李明珠，卓泳. 深圳创投业何时再立潮头？ [N]. 证券时报，2021-9-30.
- [6] 邱清月. 深圳风投创投走在全国前列 [N]. 深圳商报，2022-11-28.
- [7] 深圳市地方金融监督管理局. 《关于促进深圳风投创投持续高质量发展的若干措施》的通知 [N]. 深圳市人民政府公报，2022-4-8.
- [8] 匡继雄. 深圳创投力位列第一梯队 关键领域实力紧追京沪 [N]. 证券时报，2021-8-18.

作者简介：李昕（1985-），男，湖南澧县人，硕士研究生，主要从事创业投资和私募股权基金研究。