

國家創投引導基金啟動 耐心培育科技「小巨人」

設20年存續期 大灣區等三區域基金規模均超500億

國家創業投資引導基金（簡稱「引導基金」）26日正式啟動，使用超長期特別國債資金出資，在國家層面由財政出資1,000億元（人民幣，下同），設置20年存續期。根據安排，引導基金設「基金公司—區域基金—子基金」3層架構（見圖表），「其中，區域基金是落實國家戰略意圖的重要載體，是實現國家資金放大、開展投資業務的功能主體，也是推動基金承上啟下運轉、保障平穩高效運行的關鍵環節。」國家發展改革委創新驅動發展中心主任、國家創業投資引導基金有限公司董事長霍福鵬26日在發布會上介紹，京津冀創業投資引導基金、長三角創業投資引導基金、粵港澳大灣區創業投資引導基金均已在22日完成工商註冊，未來三隻區域基金總規模均將超過500億元。

下一步，引導基金將匯聚各類社會資本為新興產業、未來產業注入金融活水，對集成電路、人工智能、航空航天、低空經濟、生物製造、未來能源等領域的早期項目和種子企業，加大基金投資力度，努力帶動各類金融機構以及民間資本共同投資。

●香港文匯報記者 任芳韻 北京報道

▲引導基金將匯聚各類社會資本為新興產業、未來產業注入金融活水。圖為早前，在北京中關村國家自主創新示範區展示中心拍攝的展出的航景創新FWH-1500無人直升機。

資料圖片



●未來大灣區等三隻區域引導基金總規模均將超過500億元。圖為早前，在深圳舉辦的廣東省高質量發展大會上，全骨手術機器人吸引參觀者。資料圖片

今年3月6日，國家發展改革委主任鄭綱潔在全國兩會經濟主題記者會上提出，將組建國家創業投資引導基金，帶動地方資金、社會資本近1萬億元，要聚硬科技、堅持長周期、提高容錯率，通過市場化方式投向科技型企業。今年5月，科技部等7部門聯合印發《加快構建科技金融體制 有力支撐高水平科技自立自強的若干政策舉措》，第一條明確設立「國家創業投資引導基金」。提出將發揮國家創業投資引導基金支持科技創新的重要作用，將促進科技型企業成長作為重要方向，培育發展戰略性新興產業特別是未來產業，推動重大科技成果向現實生產力轉化，加快實現高水平科技自立自強，培育發展新質生產力。

政府層面不設地域返投要求

國家發展改革委創新和高技術發展司司長白京羽介紹，國家創業投資引導基金的定位是「四個堅持」。**第一是堅持做早期基金。**引導基金將種子期、初創期、早中期企業作為投資重點，支持企業聚焦前沿領域開展原創性、顛覆性的技術攻關，為企業搭建成果轉化的平台和橋樑，促成資本與創新的「雙向奔赴」。

第二是堅持做耐心基金。引導基金設置20年存續期，其中10年投資期、10年退出期，通過更長久的投資期限，為企業提供長周期的資金供給；又通過更寬鬆的退出時限，為企業提供更多的發展空間，用耐心資本陪伴企業「長跑」，培育千行百業的「小巨人」和「獨角獸」。

第三是堅持做市場化基金。政府層面不直接參與日常運作管理，不設地域返投要求。市場層面通過競爭擇優，選出若干家具有豐富投資經驗和運營能力的管理機構負責基金「募投管退」全過

程，切实提高资金使用效率。

第四是堅持做標杆基金。引導基金將與已設立的各類政府投資基金、市場化基金錯位發展，不搞重複投資、不與市場爭利，重在解決創投行業長期資本（20年存續期）短缺的問題；並積極推動創投行業改革創新，通過搭建綜合性服務平台，打造理念創新、機制靈活、政策務實的「試驗田」，更好引領創投行業高質量發展。

以種子期初創期企業為投資重點

據介紹，在投資環節，引導基金堅持投早、投小、投長期、投硬科技的「4投」導向，以種子期、初創期企業為主要投資對象，投資規模將不低於基金總規模的70%。同時，堅持「投小」，對擬投資的小型企業要求對方估值在5億元以下，且基金單筆投資不超過5,000萬元，確保資金直達各行各業的「前端」和「末梢」。

已完成工商註冊的區域基金方面，京津冀區域基金將充分調動中央金融企業的積極性，做好科技金融大文章，銀行、保險、證券也將重點參與。長三角區域基金將發揮高質量發展動力源作用，集聚各類社會資本，共同賦能區域科創企業成長。粵港澳大灣區區域基金將充分發揮深圳改革開放「橋頭堡」和社會主義先行示範區作用，鼓勵各類市場經營主體積極參與，突顯資金多元化特點。

將在三區域設超600隻子基金

「首批三隻區域基金已具備投入運作的條件，啟動儀式上，3隻區域基金已與49隻子基金和27個直投項目簽訂投資意向，管理團隊已經與各隻基金和項目充分溝通，預計近期可完成一批重點

引導基金設三層架構

基金公司

●設立「國家創業投資引導基金有限公司」採用公司制運作模式，存續期20年

區域基金

●引導基金公司通過參股設立有限合夥企業方式發起設立
●採用「子基金+直投項目」方式開展投資，其中子基金投資佔比不低於80%

子基金

●區域基金在子基金中不做第一大出資人或第一大股東，更多體現國家政策引導性
●子基金按照市場化模式運作，平均規模不超過10億元

單位：人民幣 資料來源：中新社

子基金和直投項目投資。未來，引導基金將推動在三區域設立超過600隻子基金，服務新興產業和未來產業發展。」霍福鵬表示，國家創業投資引導基金有限公司將與3個區域基金管理團隊密切合作，切實加快投資進度，滿足更多創業企業的需求。

據了解，當日啟動儀式上，3隻區域基金達成了一批投資意向，涵蓋了集成電路、量子科技、生物醫藥、腦機接口、航空航天等重點領域，體現了引導基金支持「硬科技」的決心和力度。

創投機構提供了可複製、可推廣的經驗。2007年深創投設立了第一隻政府引導子基金「蘇州國發創新投資有限公司」，開創了中國政府引導創業投資基金的先河。這一創新舉措不僅解決了深創投的募資難題，更重要的是探索出了政府資金與社會資本結合的有效模式。

灣區基金在深成立 管理人深創投創業內多個「第一」

香港文匯報訊（記者 李望賢 深圳報道）據了解，粵港澳大灣區創業投資引導基金在深圳註冊成立，由深圳市創新投資集團有限公司（簡稱深創投）擔任管理人，深創投和華潤資本共同作為基金普通合夥人。

成立於1999年的深創投，由深圳市政府出資並引導社會資本設立，開創了內地創投行業的多個

「第一」，如最早探索孵化本土創投業、最早設立千億級政府引導基金。目前集團累計管理各類資產總規模超5,100億元人民幣，投資企業數量超1,700家，業務涵蓋風險投資、不動產投資、公募基金、資產證券化等。根據其官方資料介紹，其獨特的「政府引導、市場化運作」模式，為國資

灣區科企振奮：放手攻關技術難題

特稿

一款月牙形機身的耳機格外吸睛：末端用極細數據線連接着一顆小球，整體體積僅拇指大小，卻搭載了AI降噪與環境感知功能。半個月前，Orka正是憑借這款名為「Orka Health Limited」的項目，斬獲「香港科大-越秀集團」百萬獎金國際創業大賽

總決賽「2025年度·百萬總冠軍」，並贏得100萬元獎金。

細分領域更需耐心資本「陪伴」

灣區科創企業Orka創始人、廣州青年陸叢希關注到粵港澳大灣區創業投資引導基金的相關消息。他告訴香港文匯報記者，科技創新成果的產出離不開反覆的實驗打磨，這一過程格外需要耐心資本的長期陪伴與支持。有了這樣的政策引導和資本支持，對緩解科創團隊在技術攻關、產品升級及市場拓展中的資金壓力無疑是「雪中送炭」，讓科創企業更有信心、更敢投入資源去攻克關鍵技術難題，加快推進產品市場化進程。

「近年全球經濟下行，投資機構對科創項目的評審愈發保守，更偏向於有短期收益或已獲得市場認可的技術。」陸叢希分析，若能從國家層面引領創投資金優先投向種子



●Orka員工正在研發產品。

香港文匯報廣州傳真



▲何耀威
香港文匯報
深圳傳真

▲陸叢希
香港文匯報
記者帥誠 攝



期、初創期企業，無疑是「雪中送炭」。他還提到，不少細分領域的科研項目行業共享信息較少，成果產出需歷經反覆實驗，更離不開耐心資本的長期陪伴。

在深港企、舒糖訊息科技（深圳）有限公司（以下簡稱「舒糖科技」）CEO何耀威提到，現時私募基金對早期科創企業的投資比較保守，很多科技企業早期成果轉化需要一定時間，造血比較困難，加上現時全球地緣政治影響，科創企業開拓歐美市場存在不穩定性，「對於科創企業來說，美國市場對於新的科技產品接受度較高，且產品單價更高，仍然是許多企業的重要市場，美國市場受到限制，企業的發展也相應受到影響。」他認為，引導資金引領帶動更多社會資本參與，支持科創企業早期發展，很有必要。

●香港文匯報記者 李望賢、帥誠 深圳、廣州報道

破「周期錯配」難題 具「政策目標+市場效率」雙重優勢

專家解讀

中國社科院金融所博士後研究員郭寒冰

接受香港文匯報採訪時指出，國家創業投資引導基金啟動運行，以20年起長存續期搭配「投早、投小、投長期、投硬科技」的導向，精準呼應了「十五五」規劃建議中「發展創業投資，建立未來產業投入增長和風險分擔機制」的核心要求。

本質而言，20年存續期的設置是國家用資本耐心換取產業競爭力的戰略抉擇，不僅為新興產業和未來產業注入穩定的金融活水，更通過完善投資機制、分擔創新風險，讓更多民間資本敢於投身硬科技領域，為「十五五」期間新質生產力的培育壯大提供堅實支撐。

「20年存續期的核心考量在於破解傳統創投基金與硬科技產業的『周期錯配』難題。」郭寒冰表示，「十五五」規劃建議明確的未來產業，如集成電路、人工智能、生物製造、未來能源等，其核心技術研發往往需要5至10年甚至更長周期，原創性突破更需長期試錯。傳統創投基金7至10年的生命週期導致資本「急於退出、不敢投早」，大量早期硬科技項目因缺乏持續資金支持而中途夭折。引導基金設置10年投資期、10年退出期正是用「耐心資本」陪伴企業走定從技術攻關到商業化的完整周期，讓創投企業無需為短期盈利壓力妥協長期研發，徹底釋放顛覆性創新潛力。

填補早期硬科技項目融資缺口

郭寒冰稱，將70%以上資金投向種子期、初創期企業，瞄準估值5億元人民幣以下的「潛力股」，填補了早期硬科技項目的融資缺口——這類企業雖承載着原創技術突破的希望，但風險高、現金流不穩定，恰恰是市場資本不願觸碰的領域。「投長期、投硬科技」則鎖定戰略賽道，聚焦集成電路、低空經濟、航空航天等國家重點布局領域，通過長期資金注入，推動關鍵核心技術從實驗室走向產業化，破解「卡脖子」難題。這種精準滴灌，正是「十五五」規劃建議中「未來產業投入增長機制」的具象化落地。

「更具戰略意義的是，20年存續期構建起有效的風險分擔與資本撬動機制。」郭寒冰表示，基金採用「基金公司—區域基金—子基金」三層架構，以中央資金為引領，預計撬動萬億級地方政府、金融機構及民間資本參與。政府引導基金先行承擔早期高風險，通過市場化運作降低社會資本的投資顧慮，既落實了「十五五」規劃建議的風險分擔要求，又激活了市場資本的活力，形成「政策目標+市場效率」的雙重優勢。

取消返投限制利資金擇優配置

瑞中國際研究院院長張天澤接受香港文匯報採訪時表示，這次三層架構的設計，展現了國家做「耐心資本」的誠意與智慧。1,000億元中央資金通過「基金公司—區域基金—子基金」層層放大，最終撬動萬億級社會資本，堪稱一場國家級的「四兩撥千斤」。更難得的是，這次取消了困擾行業多年的返投限制，讓資金可以在全國範圍內自由流動、擇優配置，真正回歸投資本質——這對激活創投市場信心、推動全國統一大市場建設，都是重大利好。「當『國家隊』帶頭踐行長期主義，整個創投生態的風向也將隨之改變——少一些急功近利，多一些價值發現，這對中國科技自立自強而言，意義深遠。」

●香港文匯報記者 任芳韻 北京報道