

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 任芳頡 北京報道

今年3月6日，國家發展改革委主任鄭糴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，要聚焦硬科技、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。

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

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

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無人直昇機。

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，全骨科手術機器人吸引參觀者。資料圖片

程，切實提高資金使用效率。

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臺，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個區域設立超過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。

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年超長存續期搭配「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」陪伴企業走完從技術攻關到商業化的完整周期，讓創新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」則鎖定戰略赛道，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 任芳頡 北京報道

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



●Orka員工正在研發產品。

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



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