

# 科技金融

S&T Finance

董 志



中国科学院大学创新创业学院

[dongzhi@ucas.ac.cn](mailto:dongzhi@ucas.ac.cn)

A thin, light gray wavy line that spans the width of the slide, passing behind the central circle.

04

**政府引导基金、孵化器与加速器**



# 政府引导基金

★ 政府引导基金又称**创业引导基金**，是指由**政府出资**，并吸引有关地方政府、金融、投资机构和社会资本，**不以营利为目的**，以**股权或债权**等方式投资于**创业风险投资机构**或**新设创业风险投资基金**，以支持创业企业发展的专项资金。

★ **间接性的财政支持**

★ Non-Profit、Indirect、Marketable

★ **资金来源**

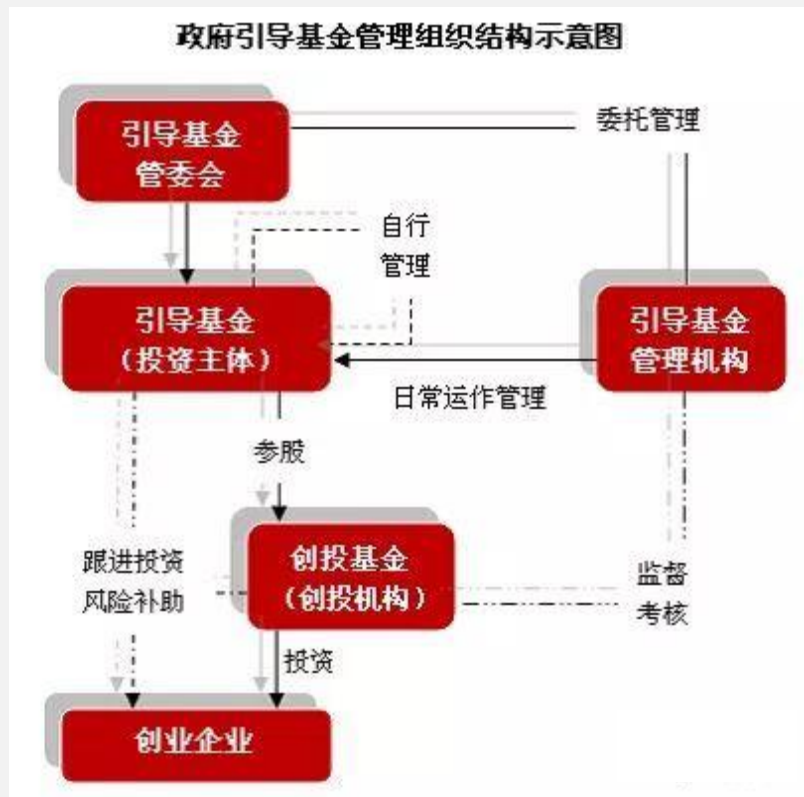
财政性专项资金、投资收益与担保收益、闲置资金存放银行或购买国债所得的利息收益、个人、企业和社会无偿捐赠的资金等。

政府引导基金的本质是**私募股权基金**，通过**私募形式**对**私有企业**，即**非上市企业**进行的**权益性投资**，在**交易实施过程**中**附带考虑了将来的退出机制**，即通过**上市、并购或管理层回购**等方式，**出售持股获利**。

# ○ 政府引导基金

## 组织形式

- ★ 公司制
- ★ 契约制
- ★ 有限合伙制





# 政府引导基金

## 管理方式

### ★ 成立独立的事业法人主体作为基金的管理机构

深圳市创业投资引导基金管理委员会办公室、南京市创业投资发展中心。

### ★ 委托地方国有资产经营公司或政府投资平台公司负责引导基金的管理运作

石景山区国有资产经营公司作为受托管理机构

### ★ 委托地方国有创投企业负责引导基金管理运作

苏州工业园区创业投资引导基金的管理机构为苏州元禾控股集团。

### ★ 成立引导基金管理公司或者由公司制引导基金自行管理

北京股权投资发展基金管理有限公司、浙江省创业风险投资引导基金管理有限公司

上海浦东科技投资有限公司

### ★ 委托外部专业管理机构负责引导基金管理

上海杨浦区人民政府引导基金，委托美国硅谷银行



# 政府引导基金

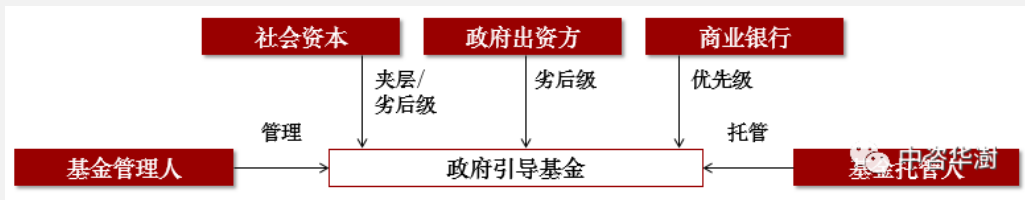
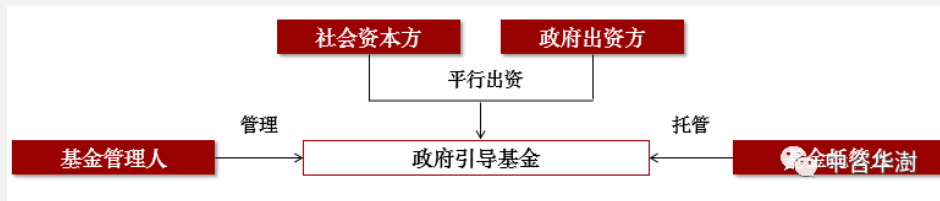
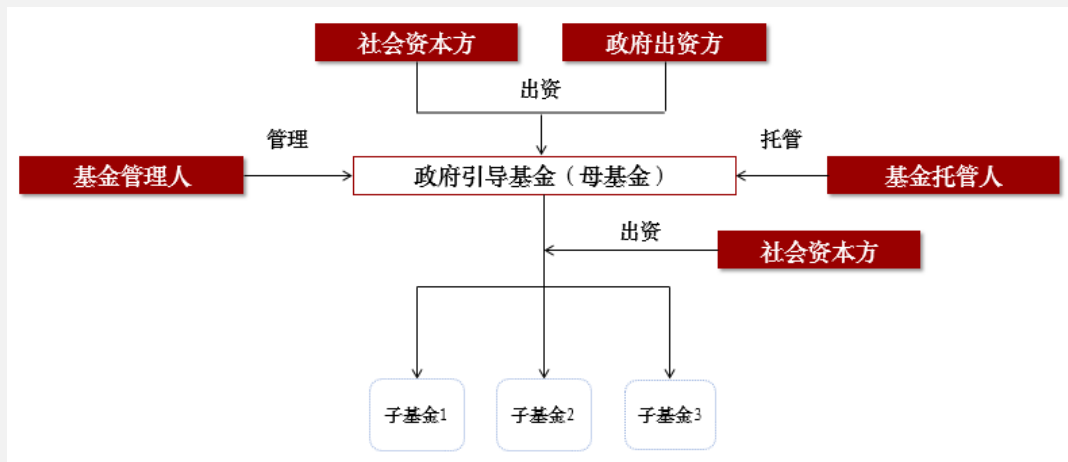
## 运作方式

- ★ **阶段参股。**即引导基金向创业投资机构参股，并按事先约定条件，在一定期限内退出。主要支持设立新的创业投资机构，以扩大对科技型中小企业的投资总量。
- ★ **跟进投资。**即引导基金与创业投资机构联合投资于**初创期中小企业**。主要支持已经设立的创投机构，降低其投资风险。
- ★ **风险补助。**即对已投资于初创期中小企业**创投公司**予以一定补助，增强创业投资机构抵御风险的能力。
- ★ **投资保障。**即创投机构挑选出有潜在投资价值、但有一定风险的初创期中小企业，此时由引导基金对这些企业先期予以资助，同时，由创投机构向这些企业提供无偿创业辅导。主要支持**科技企业孵化器**等。



# 政府引导基金

## 常见结构





# 政府引导基金

## 两种退出方式

引导基金在所投资的创业投资企业存续期内将其所持股份有限转让给其他社会投资人或公开转让，但原始投资者同等条件下具有优先购买权。

引导基金投资的创业投资企业到期后清算退出。

转让

+

清算



退出方式





# 政府引导基金

## 投资领域

### ★ 创新创业企业

投资处于种子期，起步期的发展前景好的创业企业

### ★ 中小微企业

投资有发展潜力的中型、小型、微型企业

### ★ 产业转型升级和发展建设项目

投资扶持重大关键技术产业化项目

### ★ 基础设施和公共服务领域建设项目

投资重大基础设施建设及公共服务领域建设项目





# 政府引导基金

## 对GP的选择

### ★ 考虑私募基金在业界的“名声”

好的私募基金对被投资企业是一种“背书”，好的LP对GP是一种“背书”，政府财政引导资金的投入对基金管理团队也是一种“背书”。

### ★ 项目选择能力

优秀的基金管理团队，应该有成熟的行业管理经验、敏锐的项目筛选能力，以及选好项目后的整体策划、打造能力，为企业提升核心竞争力，不断发掘出升值空间。

### ★ 投后管理的能力

设计一个投资方案以后，让企业能够接受，能够平衡，能够发展，从而能够顺利实现退出的交易结构至关重要；特别是有上市公司背景，能通过产业链上下游并购实现基金退出。

### ★ 退出业绩

有良好的既往退出业绩，在一定程度上代表着私募基金的综合实力和运作水平，经过多年竞争生存下来的成熟创投机构肯定会优于新成立的机构。



# 政府引导基金

## 海外案例

国家	起步	模式	运作方式	基金规模	资金比例	形式	成效
美国	1958	市场主导	政府提供信用担保发起基金	400亿美元		公司制	促进战略性新兴产业发展
以色列	1992	政府主导	政府出资设立母基金，市场化设立子基金	母基金1亿美元	子基金政府出资40%	合伙制	促进IT、通讯与医疗医药产业发展
澳大利亚	1997	混合模式	政府出资、社会资本参股设立产业基金	政府出资2.2亿美元	政府出资1/2或2/3	信托制公司制	创业投资资金与新兴产业
德国	1995	政策配套	配套税收减免设备购置补贴	1亿欧元		公司制	促进产业政策实施与科技发展



# 政府引导基金

## 国内案例

### ★ 杭州市创业投资引导基金

杭州市高科技投资有限公司为引导基金的管理机构，设立子公司杭州高科技创业投资管理有限公司作为受托管理机构，委托杭州金投集团下属杭州泰邦创业投资有限公司进行跟进投资业务运作。

### ★ 杭州市蒲公英天使投资引导基金

杭州市高科技投资有限公司作为引导基金的管理机构，将引导基金以该管理机构的资本金形式存续。

### ★ 重庆市产业引导股权投资基金





# 孵化器 (Incubator)

## 起源与定义

- ★ 美国：1959年Joe Mancusoc创立的Batavia孵化器；  
1984年美国中小企业局开始大力发展孵化器。
- ★ 中国：1984年6月武汉东湖我国第一家孵化器成立；  
1988年列入国家火炬计划；  
2018年全国共有孵化器4849家，其中1429家为专业孵化器。
- ★ 企业孵化器(Business Incubator)又称为企业创新中心(Business Innovation Center)或者企业创业中心，是一种新型的社会经济组织，它是通过**提供一系列创业发展所需的管理支持和资源网络、帮助和促进新创企业成长和发展的经济发展手段或企业运作方式**，孵化器通过提供场地、共享设施、培训和咨询、融资和市场推广等方面的支持，提高企业的成功率和成活率。



# 孵化器 (Incubator)

## 起源与定义

通过在特定空间内提供集中、共享的资源和服  
务，以促进科技企业  
进化成长的中介组织

- ◆ 特殊的中介服务组织
- ◆ 具有特殊的双重属性
- ◆ 具有复杂的系统特性

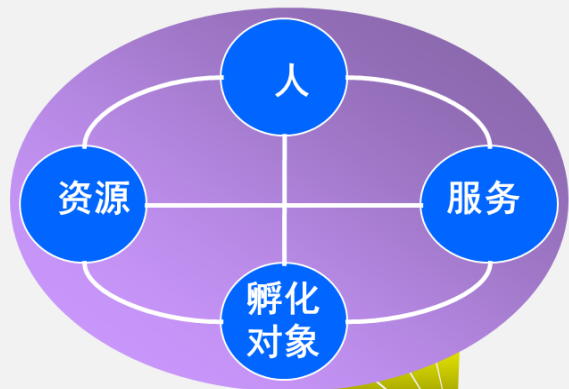
### 特征分析

科技企业  
孵化器

- ✓ 投资多元化
- ✓ 形式多样化
- ✓ 服务网络化
- ✓ 管理专业化

### 发展趋势

# 孵化器 (Incubator)

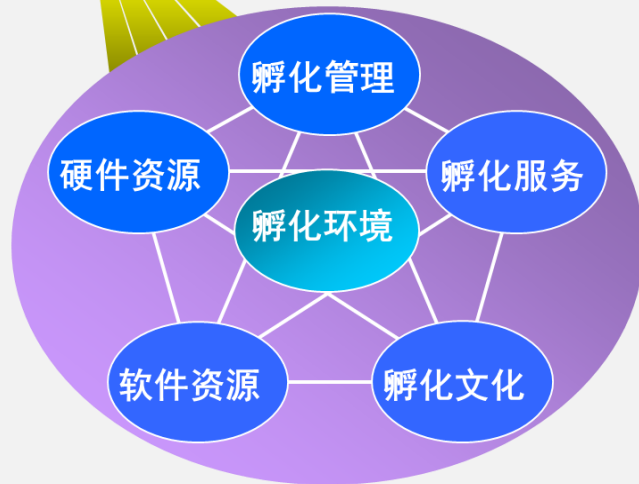


孵化环境

- ◆资源聚集与共享
- ◆企业聚集
- ◆企业快速成长

孵化效应

- ◆聚集效应
- ◆共享效应
- ◆催化效应
- ◆衍生效应



孵化器组织根据企业自然生长所需要的生态环境条件，通过对资源的优化配置，在特定空间内所形成的一个缩小的、高效的产业生态系统。



# 孵化器 (Incubator)

## ★ 企业创业理论

### ➤ 创业与创业环境

创业要素：机会、资源

创业环境：资源的可获得性、

周边的大学和科研机构

政府的干预

人们的创业态度

➤ 资源依赖理论：关键、稀缺、不可复制的资源

➤ 企业生命周期：新兴企业5年存活率 20%

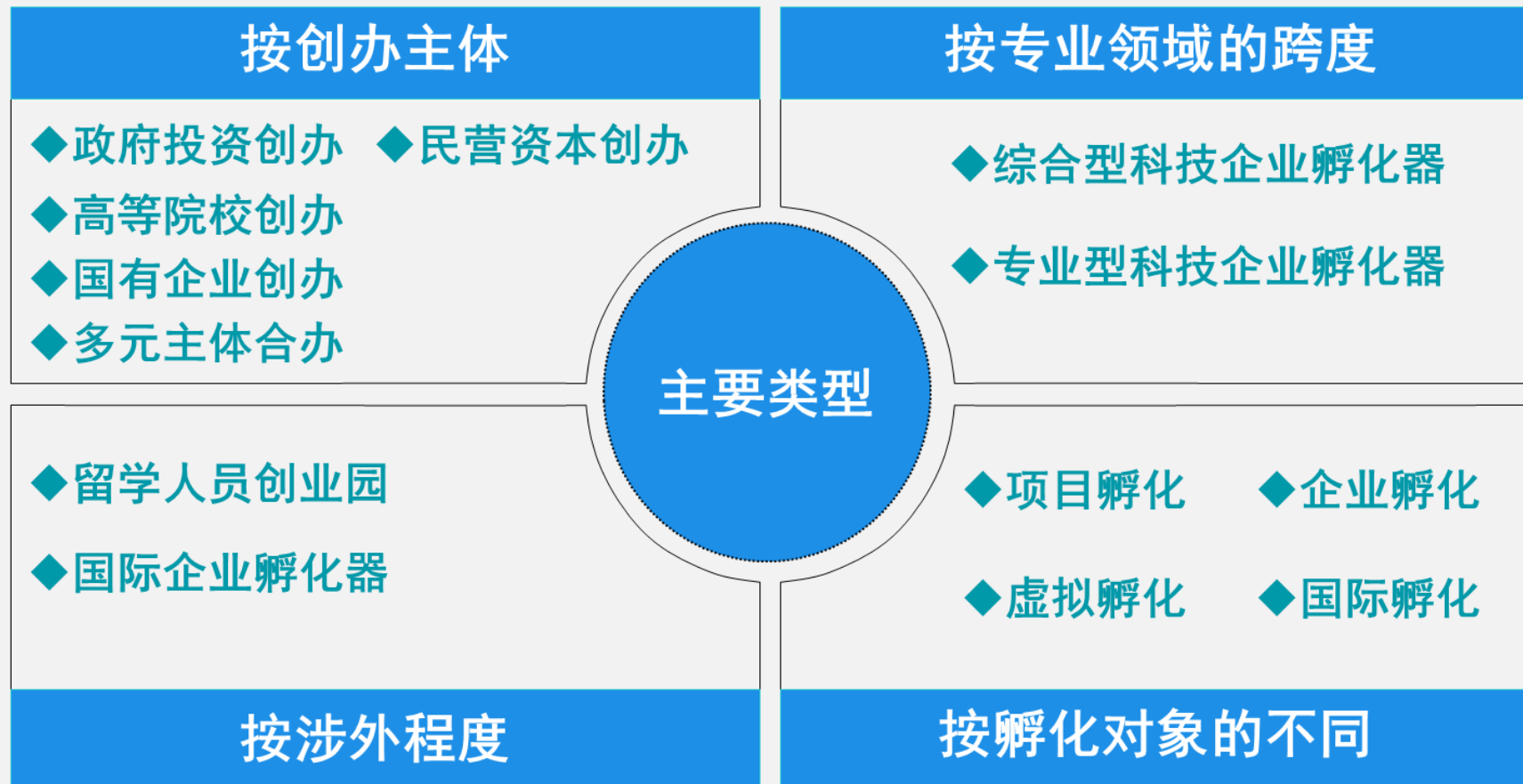
## ★ 区位优势理论

工作和学习环境、资本的获得、与高等学校的合作、基础设施的保证等

## ★ 产业集群理论

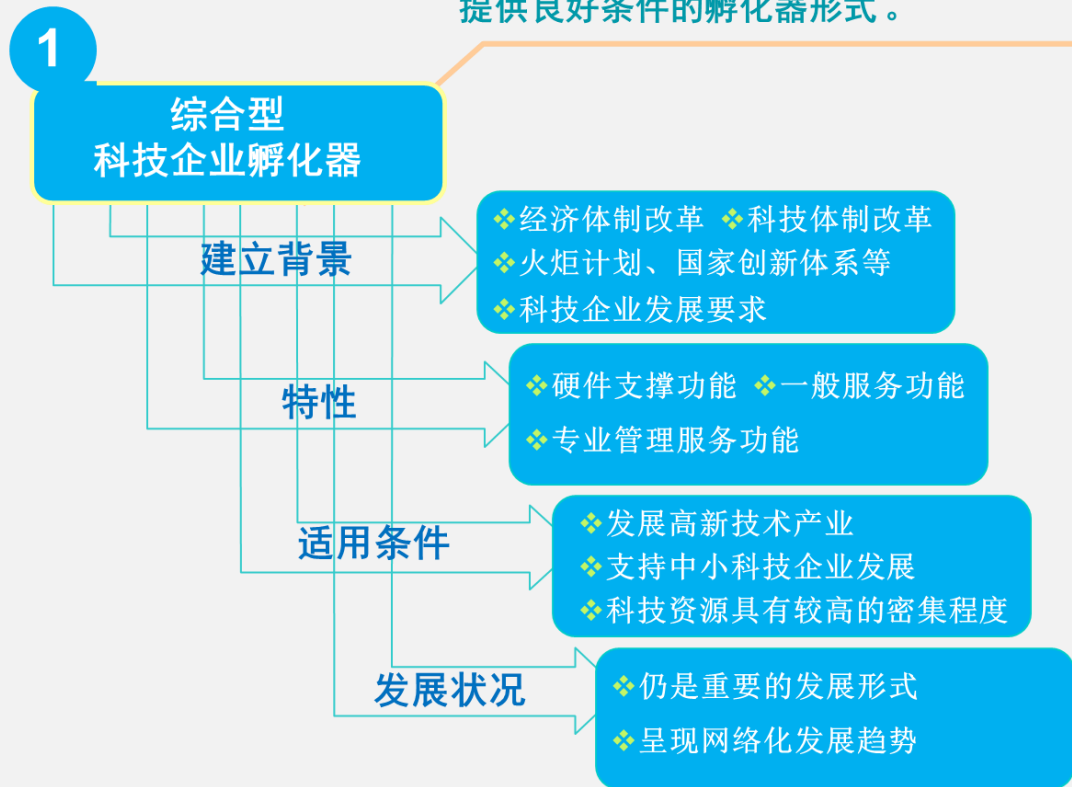


# 孵化器 (Incubator)



# 孵化器 (Incubator)

吸纳可以转化的高新技术成果和有发展前景的小型科技企业，为其提供通用的孵化场地、服务设施及物业管理、商业服务等孵化服务，为科技成果转化和科技企业培育提供良好条件的孵化器形式。





# 孵化器 (Incubator)

面向某一特定技术领域，由专业实验室、专业技术设备、专业商业服务、专业信息咨询、专业人员培训等构成的专业型创业服务平台。

2

## 专业型 科技企业孵化器

### 建立背景

- ❖ 深化孵化器服务的要求
- ❖ 发展特定高新技术产业的需求

### 特性

- ❖ 形成聚集效应
- ❖ 提供专业技术设备
- ❖ 提供专业商务服务

### 适用条件

- ❖ 地区资源优势突出、产业发展方向明确
- ❖ 具备专业技术平台和专业技术人才

### 发展状况

- ❖ 专业化是科技企业孵化器的主要发展态势
- ❖ 呈现医药、微电子等多种专业类型

# 孵化器 (Incubator)

以研究型大学或大学群为依托，把大学的人才、技术、信息、实验设备等综合智力优势与其他社会资源优势相结合，为技术创新和成果转化提供服务的机构。

3

## 大学科技园

### 建立背景

- ❖ 充分利用大学的科技资源
- ❖ 大学科技产业的社会化发展
- ❖ 科技企业发展要求

### 特性

- ❖ 人才的集中优势
- ❖ 技术的创新优势
- ❖ 融资渠道多元化

### 适用条件

- ❖ 具备良好的科技实力
- ❖ 地区经济的发展水平较高
- ❖ 地区科学技术水平和智力密集程度较高

### 发展状况

- ❖ 组建模式多样化
- ❖ 因地制宜，加强业务开发

# 孵化器 (Incubator)

面向海内外留学人员，为其提供创业服务的科技企业孵化器，为留学人员提供创业服务平台，将国际先进的科研成果、管理理念、科学知识等转化为国内所需要的商品的形式。

4

## 留学人员 创业园

### 建立背景

- ❖ 聚集重要人才资源
- ❖ 国内科技企业发展的内在需求
- ❖ 支持留学人员回国创业

### 特性

- ❖ 创业对象的特殊性
- ❖ 对周围环境的依赖性
- ❖ 孵化器的国际化

### 适用条件

- ❖ 与人事部共同搭建的创业平台
- ❖ 留学人员相对集中
- ❖ 科技资源具有较高的密集程度

### 发展状况

- ❖ 实现网络化与国际化发展
- ❖ 完善孵化服务体系

# 孵化器 (Incubator)

科技企业孵化器实现国际化发展，协助国内的高新技术企业开拓国际市场，帮助国外的中小型科技企业进入中国市场的一种形式。

5

## 国际企业孵化器

### 建立背景

- ❖ 世界经济全球化的宏观经济形势
- ❖ 科技企业孵化器的国际化发展

### 特性

- ❖ 国际性
- ❖ 外向型

### 适用条件

- ❖ 外向型经济活跃的地区
- ❖ 具备国际化的支撑服务体系
- ❖ 具备相对稳定的国际合作伙伴

### 发展状况

- ❖ 扩大国际合作进程
- ❖ 发展国际企业孵化器网络



# 孵化器 (Incubator)

## 发展模式—公司制





# 孵化器 (Incubator)

## ★ 孵化机集群机制

创业苗圃→孵化器→加速器

## ★ 集团化发展

由创业中心整合科技园区，成立小额贷款公司、投资公司、商务公司、物业公司等专业化公司，形成集团化孵化构架。

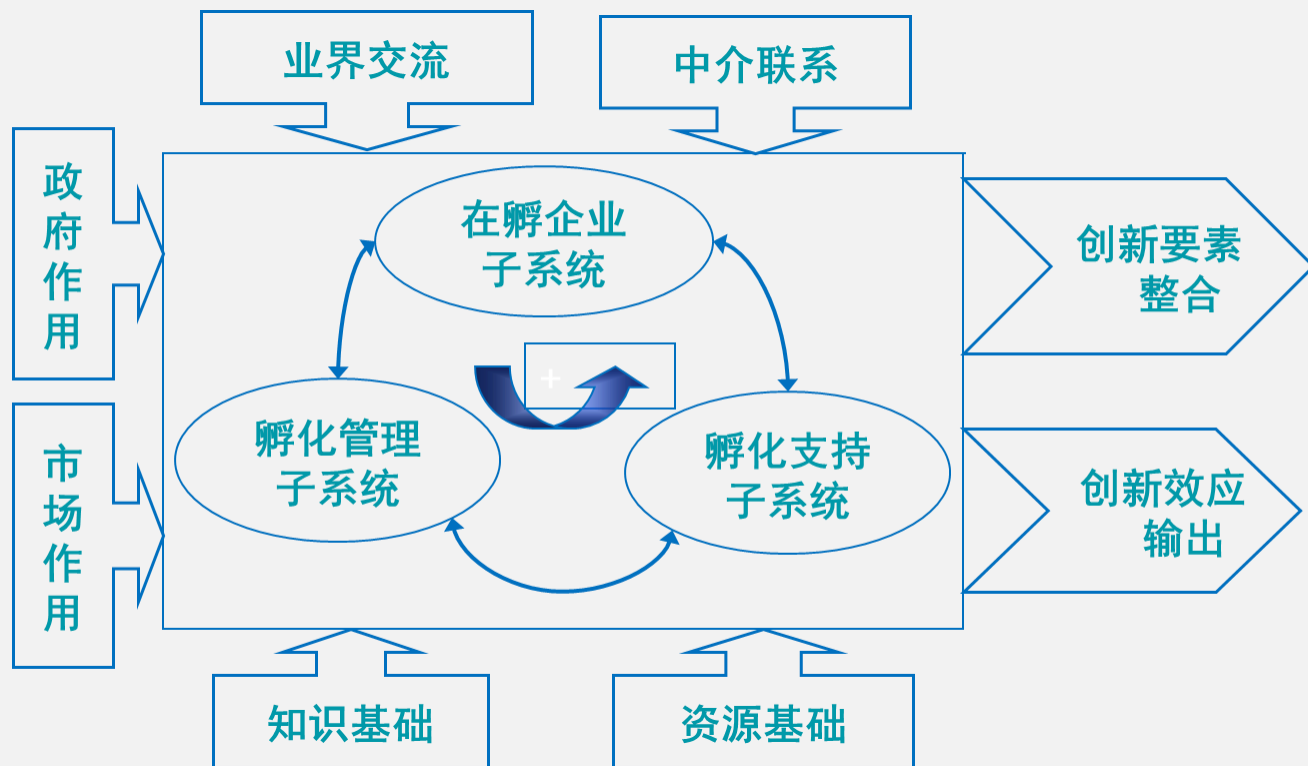
## ★ 完全集群与专业化集群相结合

## ★ 网络化和平台化发展



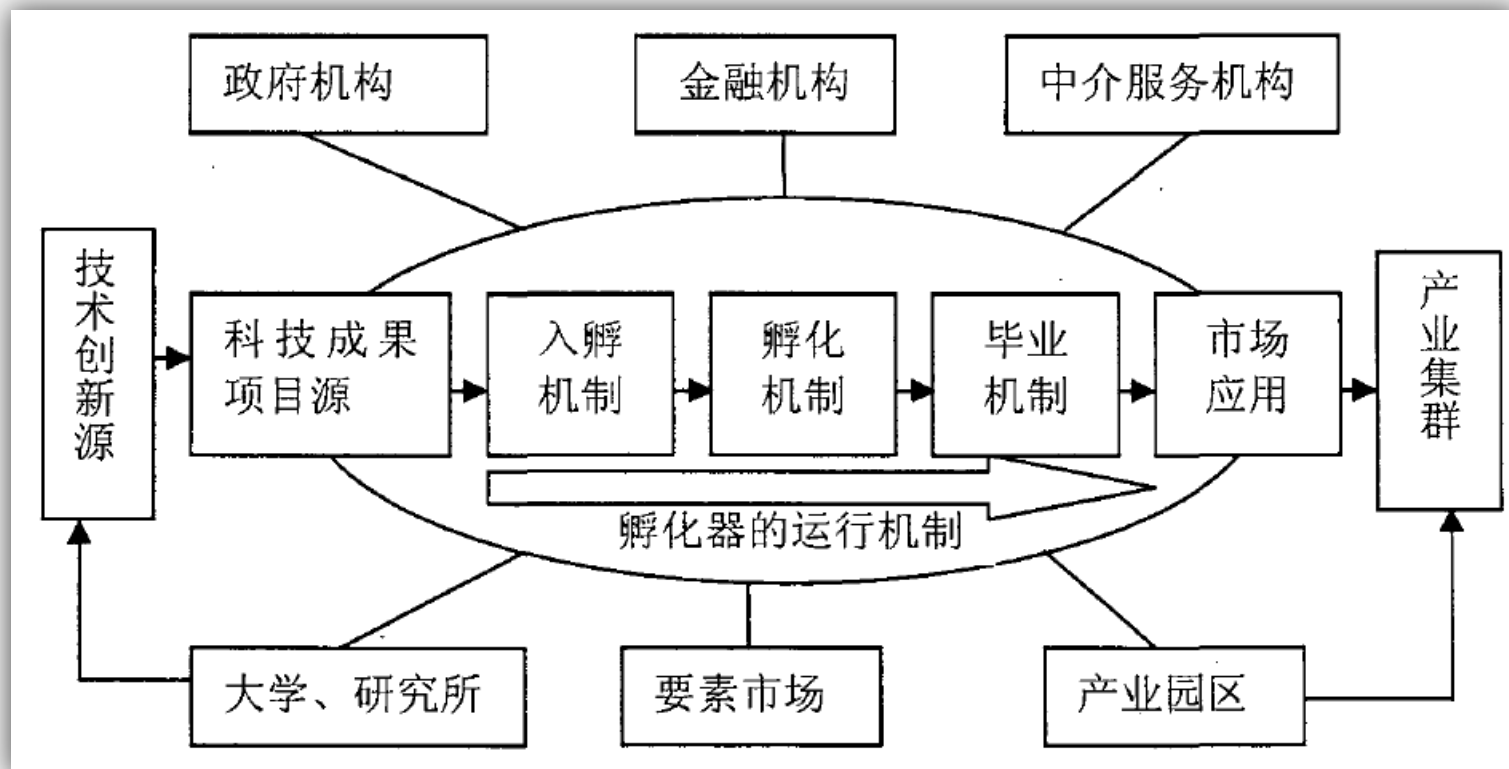
# 孵化器 (Incubator)

## 孵化器的系统构成



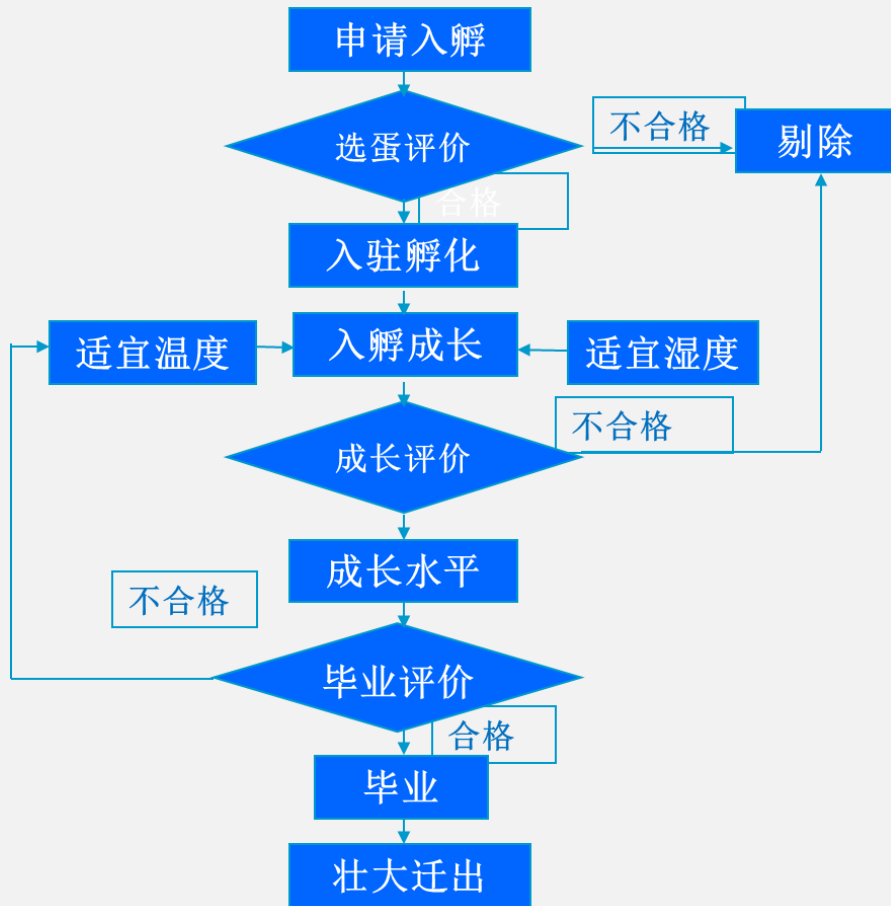
# 孵化器 (Incubator)

## 孵化器运行机制



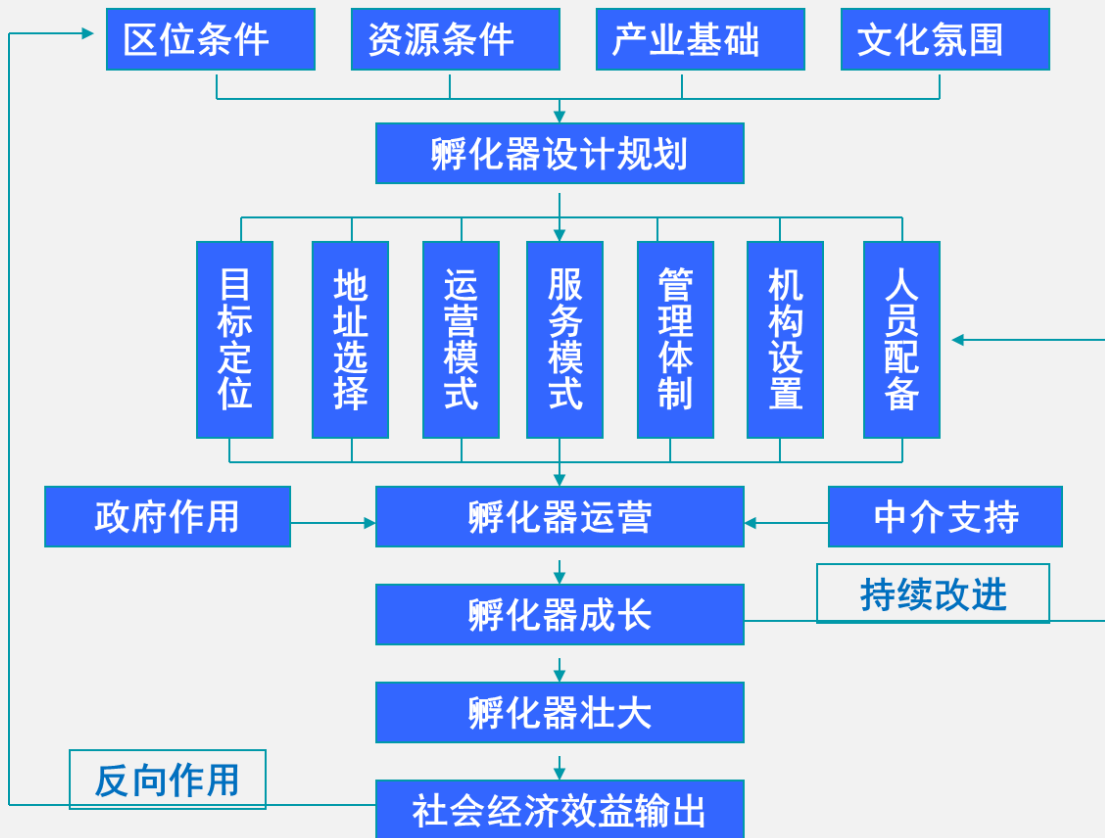
# 孵化器 (Incubator)

## 企业成长流程



# 孵化器 (Incubator)

## 孵化器成长流程



# 孵化器 (Incubator)

## 孵化机理

以资源为依托，以机制为保障，以服务为手段，以科技型中小企业为对象，以孵化器为组织形式，为科技创新和科技创业活动的进行提供优越环境条件

### 科技企业孵化

建立载体平台

环境模拟  
重构

资源高度  
聚集

创造孵化环境条件

构建运作机制

服务共享

企业  
成长

外部适度  
干预

丰富“养料”供给

### 企业孵化成长

◆ 从无到有

◆ 从小到大

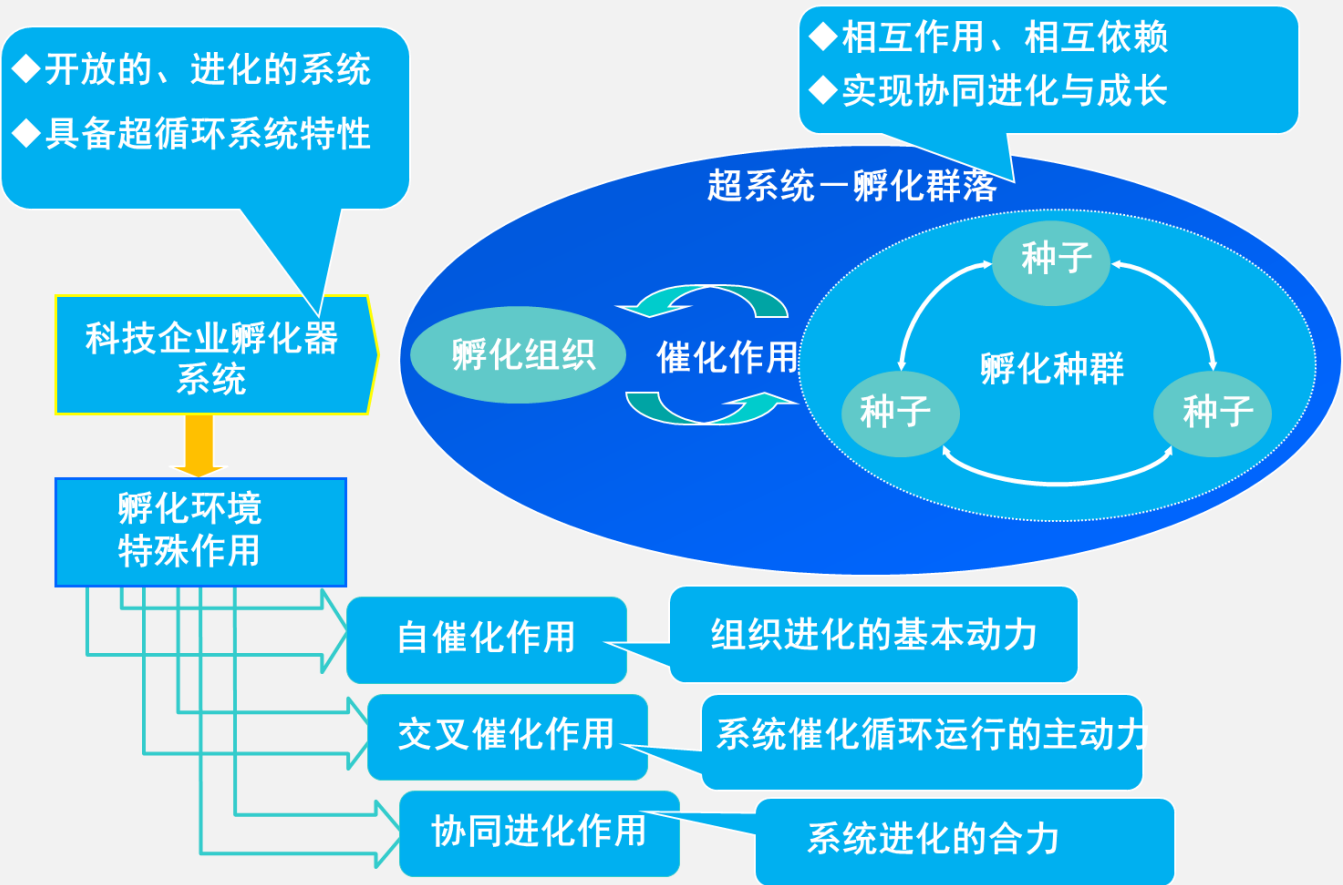
◆ 自催化成长

◆ 孵化环境条件

◆ 外部催化作用

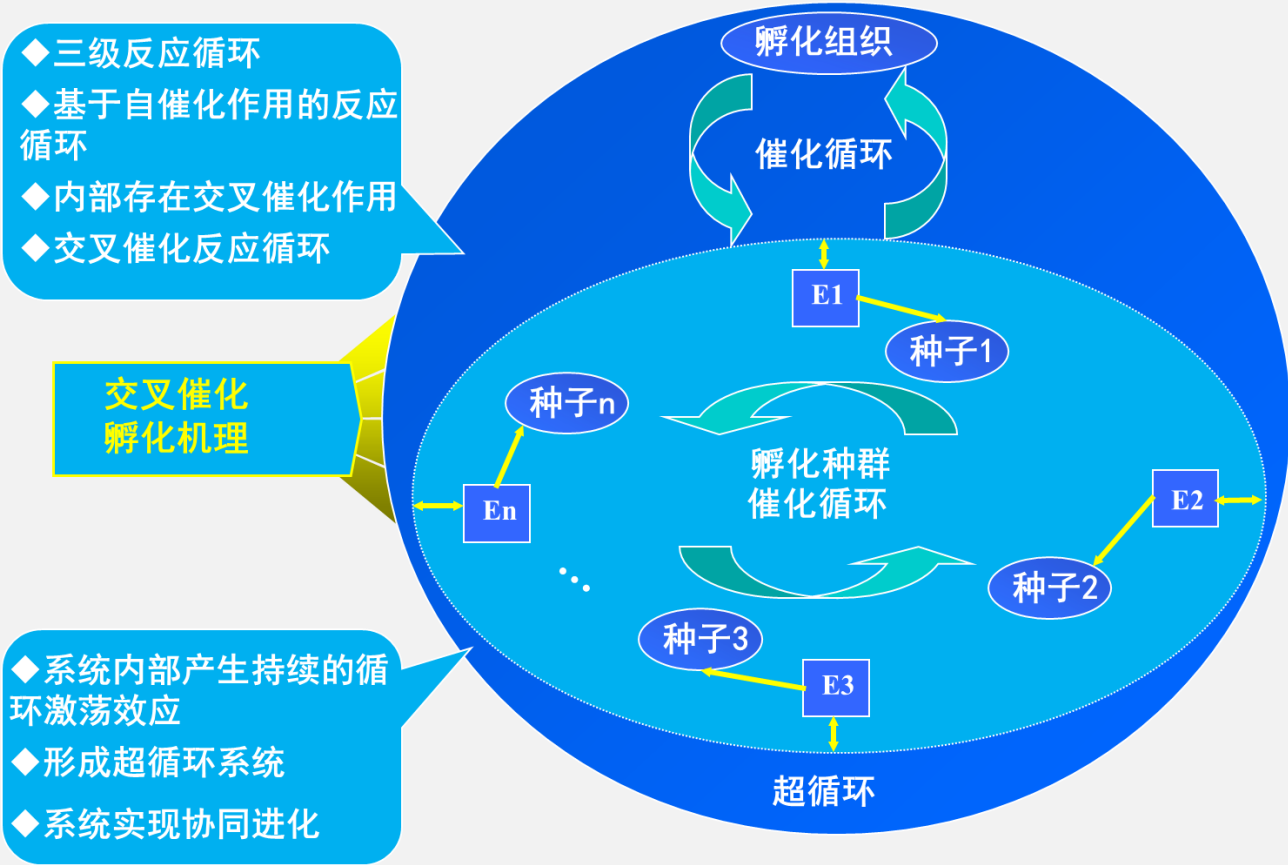
# 孵化器 (Incubator)

超循环群落



## 孵化器 (Incubator)

## 交叉催化孵化



- ◆系统内部产生持续的循环激荡效应
- ◆形成超循环系统
- ◆系统实现协同进化

# 孵化器与加速器







# 孵化器与加速器

## ★ 1999年在美国西雅图诞生全球第一家企业加速器

现代企业加速器是一个专门为支持快速成长企业而设计和运作的完整网络。

现代企业加速器将尽可能多的资源整合到快速成长企业周围，建立通往政府，产业，高校及研究机构，中介机构的广泛渠道和接口组织和搭建现代企业加速器创新网络。

- 孵化器的服务对象以种子期为主，孵化目的是帮助其生存下来；
- 现代企业加速器的服务对象以成长期企业为主，服务目的是帮助其快速壮大，同时加速器还可为开展新业务的大企业提供体系化的服务。





# 孵化器与加速器

- 现代企业加速器提供的产品更加丰富，有标准厂房，中试研发中心 and 定制生产基地；与入驻企业的合作方式更加灵活，出租与出售方式并存。
- 现代企业加速器重视服务的性价比和市场化，提供基于成长的基础性服务和高层次、高增值的服务延伸性服务。
- 现代企业加速器单位面积的投入产出较大，融资渠道更多，融资方式更灵活，现代企业加速器能够通过促进企业快速成长和产业集群的形式实现区域的提升，在区域经济发展发挥更大的作用。



Angelplus Accelerator



# 孵化器与加速器

指标	加速器	孵化器
服务对象	高成长企业、大企业的新业务	初创期的小企业
服务模式	基于成本的，重视性价比的，市场化的服务	政府初贴性的，不以盈利为目的的服务
服务内容和层次	发展型服务，延伸性服务，是高层次，高增值服务	基础性服务，发展型服务
服务体系	更加复杂和完善的专业化服务体系，力求打造企业管理专家系统	相对比较简单，直接综合性的服务体系
服务信息反馈速度	较快	较慢
招商模式	以掌握的资源和服务为吸引	以优惠政策和服务为吸引



# 孵化器与加速器

指标	加速器	孵化器
物理空间	范围更大，产品更丰富，包括办公，标场，配套设施等	相对较小
物理空间服务形式	出租为主，每个企业分层或独栋，服务方式灵活	出租为主，每个企业空间较小
融资渠道	渠道更多，方式更灵活	以天使投资为主
与政府关系	政府起协助作用	提供明确的办公场所和优惠政策
增值状况	加速器与企业共同增值	企业增值为主
作用预期	推动企业快速成长，为科技园区直接提供增长点	帮助小企业成长，顺利度过种子期，培育有发展潜力的企业

A large blue circle with a white border and four white dots at the top, bottom, left, and right positions. Inside the circle, the text "THANK YOU" is written in white, uppercase letters. Below the text is a small white triangle pointing upwards. At the bottom of the circle, the text "国科大创新创业学院" is written in white, uppercase letters.

THANK YOU

国科大创新创业学  
院