

# 相伴相生 创投培育科创“新”图景

□本报记者 杨皖玉



视觉中国图片

积极培育新兴产业和未来产业，离不开私募股权创投基金这一早期直接融资的力量。不论是一块小小的LED显示屏，还是驰骋在广袤农田上的无人驾驶拖拉机，在它们诞生的背后都有创投机构支持的身影。

记者观察到，私募股权创投行业的投资方向，让新质生产力的发展图景逐渐具象化。业内人士认为，培育和发展新质生产力，需要从募资、退出等多方面助力私募股权创投行业高质量发展。

## 培育早期创新

智能手机、智能手表、VR眼镜……它们小小的显示屏背后有着大科技。半极性氮化镓材料对于制造高性能LED显示屏有着重要作用。2014年，半导体科技公司赛富乐斯便已研发出半极性氮化镓材料，但却因为缺乏生产所需的设备而无法实现量产。

2017年，在创投机构中科创星的沟通下，赛富乐斯归国落户陕西光电子先导院，通过借助先导院的设备在2018年3月成为全球首家能够量产工业级半极性氮化镓材料的企业。

从实验室到田间地头，机器人替代农民春耕秋收正在逐渐成为现实。农业机器人公司中科原动力在创业初期首要难题便是人才匮乏，做农业机器人需要既懂自动驾驶又非常熟悉农业的复合型人才，也需要深耕农业市场拓展和农业科技传播的资深从业者。

在中科原动力进行市场开拓的关键时间点，祥峰投资帮助中科原动力吸纳了战略发展、市场公关等关键岗位的人才，他们中有来自于国有企业面向非洲市场开拓的负责人，也有主流媒体农业报道方向的资深记者

等。如今，中科原动力的智能拖拉机能够依靠360度全覆盖的传感器群和农田环境感知算法，实现全昼夜无人化耕种管收作业。

以上是私募股权创投机构培育和发展新质生产力的两个缩影。

“在新兴产业早期，发展资金来源主要靠以创投为代表的直接融资，创投不仅提供资金，还有许多其他服务。”近日，深圳市人大常委会副秘书长何杰在接受中国证券报记者采访时表示。

“现代化产业体系归根结底是从科技创新中来，创业投资、股权投资以股权收益为基础，商业逻辑为高风险高收益，能够有效适应科技创新长周期、高风险、无抵押物等特点。”中科创星创始合伙人李磊对中国证券报记者表示，金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职，科技创新具有周期长、风险高、势能强、指数型增长等特征，传统债权融资难以满足科技创新融资需求。

“风险共担、利益共享是创业投资的特点。可以说，越是前沿的科技创新、越是变革性的科技创新，越需要创业投资以及股权投资的支持。”祥峰

投资管理合伙人夏志进对记者表示。

## 勾勒新质生产力发展图景

从数据来看，私募股权创投行业的投资方向正在逐步勾勒出新质生产力的发展图景。

据执中ZERONE统计，2023年，在获得融资的14043家公司中，从赛道分布来看，前五大热门赛道分布在先进制造、生产制造、医疗健康、企业服务、汽车交通五大行业。从融资笔数来看，生产制造、先进制造、医疗健康、企业服务四大赛道2023年共计获得1万余次融资。

“我们一直专注先进制造业投资，重点投资智能制造、新能源智能汽车、生命科学、信息和通信技术等领域。”国投招商CEO高国华对中国证券报记者表示，大力发展创业投资和股权投资，有利于满足各类创新创业企业资本需求，鼓励企业加大研发投入，强化企业科技创新的主体地位；有利于支持科技创新和成果转化，促进产业链协同创新，加快培育战略性新兴产业，并以此推动科技进步和产业结构优化升级；有利于提升直接融资比重，优化金融资源配置，防范金融风险。

“最近三年我们投资了超过50家中国科技企业，投资金额超过20亿元。”夏志进说，祥峰投资近几年进一步加大了在自主创新和国产可控领域的投资，持续在半导体产业链、人工智能和机器人、新能源新材料等领域布局和深耕。

华控基金相关负责人称，华控基金成立十六年来紧紧围绕“新一代信息技术”“高端装备制造”“碳中和”“前沿技术”等国家战略新兴产业方向进行投资布局。尤其是在未来产业细分领域的投资，与新质生产力相关的各领域不谋而合。比如，在智能网联汽车产业上，华控基金投资了英创汇智、星云互联、六分科技、银基科技、爱德曼氢能等企业，覆盖了智能线控、车路协同、高精度定位、物联网安全以及新能源电池的全产业链赛道。

## 助力私募股权创投行业高质量发展

业内人士认为，培育和发展新质生产力，需要助力私募股权创投行业高质量发展，当下，行业则主要面临着“首尾两端”的发展难题，即募资难和退出难。

“作为培育新质生产力的重要资

金来源，创投资本契合科创企业盈利周期长、失败风险大的特点，能够为相关企业提供稳定的长期资金，畅通‘科技-产业-金融’良性循环。然而，创投行业当前却面临严重的募资难题。”何杰提到。

“创投产业高质量发展，难点在资金，应多措并举引导各种资金汇聚优质创投管理机构，激发投资活水，助力国家逆经济周期调节。”方富创投董事长郑之华表示。

某国家大基金人士认为，需积极推动社保、保险、养老金等长线资金进入创投行业，相关部门应改变传统金融供给模式下的考核和监管机制，尤其应建立发展新质生产力和培育未来产业而进行风险投资的容错机制。

近年来，伴随着私募股权市场“尾盘时刻”的到来，大量基金进入退出期，叠加市场震荡，许多基金退出压力倍增。“IPO、协议转让、企业回购为私募股权创投基金三个主要的退出途径。目前，行业退出难已经成为迫在眉睫需要解决的最关键问题，如何激活一级市场的流动性是当前需要仔细研究的课题。”紫荆资本法务总监汪澎称。

# 大手笔抢筹公募ETF 私募活跃资金有望持续涌入

□本报记者 朱涵

继摩根资产管理、平安基金旗下中证A50ETF上市之后，华泰柏瑞、大成、嘉实、华宝、富国、工银瑞信、易方达、银华等基金公司旗下中证A50ETF也在3月18日上市。

查阅上述ETF的背后“买手”发现，除传统的险资、券商外，频频私募身影。其实，此前也曾出现过私募机构大手笔抢筹公募ETF的情况，私募机构已成为公募ETF的重要“买手”之一。

## 私募机构大手笔“抢货”

此次中证A50ETF的首募总规模约165亿元。165亿元的增量资金，频频私募机构大手笔“抢货”的身影。

记者查阅发现，大成中证A50ETF前十大持有人中出现了3家私募，分别为锐天投资、瓊尔德投资以及科瑞菲亚资产。其中，锐天投资旗下锐天正则通享5号私募证券投资基金为大成中证A50ETF第一大持有人，持有份额8339万份，持有比例为4.17%；瓊尔德投资旗下瓊尔德润泽量化12号私募证券投资基金为大成

中证A50ETF第五大持有人，持有份额2600万份，比例为1.30%；科瑞菲亚资产旗下科瑞菲亚北冕座6号私募证券投资基金为大成中证A50ETF第八大持有人，持有份额1500万份，比例为0.75%。

除了大成中证A50ETF外，华宝中证A50ETF前十大持有人中出现了天宝私募旗下产品天宝长鸿二十三期私募证券投资基金、玄元私募旗下产品玄元科新149号私募证券投资基金、慈曜资产旗下产品慈曜灵活配置1号私募投资基金；银华中证A50ETF前十大持有人中出现了东方合信私募旗下产品合信精选阿尔法FOF私募证券投资基金、合信股债轮动私募证券投资基金以及汇尊盛元资产旗下产品盛元稳进一号私募证券投资基金。

这并不是私募机构第一次成为ETF的“大买家”，此前，多家知名百亿私募包括景林资产、东方港湾、运舟资本等现身多只ETF前十大持有人名单。

据私募排排网数据统计，ETF基金2023年中报披露，私募证券投资基金进入前十大持有人的ETF共有131只，其

中93只为被动指数型ETF、26只QDII国际股票ETF、2只增强指数型ETF、4只商品型ETF、2只被动指数型债券ETF等。截至2023年二季度末，这131只ETF规模合计为2045.85亿元，平均规模15.62亿元，平均每只ETF被私募证券投资基金持有比例为3.79%。

## 分散配置

据悉，主观多头私募买入ETF可能是希望分散配置，或为弥补公司在某一赛道上的研究短板，同时在投研端和交易端降低成本，增进收入来源；也有部分私募愿意充当ETF的种子机构。量化私募买入ETF，一般是做ETF套利策略，比如瞬时套利、延时套利、事件套利等等，或者做市场中性、多空类的策略。比如多头端持有不同的ETF组合，空头端做对冲或者择时对冲等。这种ETF的持仓其实只是作为策略的一种交易工具。

北京棱镜私募表示，近几年由于套利机会的减少，ETF套利策略的收益整体下降，因此单纯做这类策略的基金产品已经比较少见。目前ETF套利策略更多用于混合策略基金，在其

中作为现金管理类策略使用。

弘酬投资表示，有部分投资者会将ETF作为其他策略的“平替”。近来一些ETF交易火爆，引来投资者的追捧。ETF在资本市场的规模稳定增长，很多投资者认为配置ETF可能比频繁选择主动管理型基金更好。此外，因CTA策略是以交易商品期货和衍生品为主的投资产品，公募基金公司不能发行CTA策略产品，但也不会轻易放弃商品期货市场，某些商品类ETF有望成为CTA策略的“平替”。

## 活跃资金将持续流入

海通证券研究表明，私募和杠杆资金等活跃资金回流A股“正当时”。除北上资金以外，杠杆资金从春节后开始同样明显回流A股，融资余额回到大致今年2月初时的水平。买入的结构方面，春节后杠杆资金回流期间净买入幅度较大的主要是前期流出较大的方向，与杠杆资金的节奏类似，节前可能受影响较大的私募基金或也在本轮反弹中逐渐回补仓位。根据私募排排网估算的数据，私募仓位或已从今年2月低点的75%回升至3

月1日的77%，但相较2月初以前78%以上的仓位水平仍有一定距离。

星石投资首席研究官喻宗亮表示，当前A股呈现超跌反弹的特征。喻宗亮称，在未来A股上涨过程中，大盘成长类资产可能成为新主线投资机会。例如，非央企里面具备成长性的核心资产中，很多标的估值已经跌到类似于价值股的位置，这些资产的成长溢价在持续消失，但成长性并未消失，民营企业的核心资产其实也具备了红利资产的属性，具备一定的投资价值。此外，相比周期类和科技类资产，目前消费板块是持续受压制的，一旦国内物价增速出现逐步回升的迹象，消费类板块将有一定的反弹机会。

久期投资称，对于未来看好的投资机会，主要有四个方面。一是以高分红为出发点，部分经营稳定、现金流充沛的公司，特别是在港股上市估值较低的公司；二是在产业链有优势同时供给格局较好的制造业公司，特别是海外出口市场较大的龙头企业；三是有色（黄金、锡、铝）金属板块等周期性行业；四是AI板块一些受益于产业革命的机遇。