



江苏创业投资

JIANGSU VENTURE CAPITAL

2022 年第 7 期（总第 221 期）

江苏省创业投资协会 主办

2022 年 7 月 31 日

聚焦	3
重回主赛道：头部动力电池企业抢“锂”白热化.....	3
23 家中概股回归港股背后：二次上市成“主流” 创投股 东期待估值修复	6
创业投资	9
21 世纪创投研究院发布《2021-2022 年度政府引导基金竞 争力评价研究报告》	9
光伏龙头扎堆逐鹿资本 超 500 亿 IPO 大潮来袭.....	17
证券	20
七月以来超百家公司出手增持回购	20
科创板重塑资本市场生态	21
创业孵化	24
无锡高新区助企纾困稳增长	24
海归迎来干事创业广阔天地	25
IT	28

数据出境： 这 4 种情形应当申报安全评估.....	28
Web 3.0： 新的网络世界需要新的规则.....	28

重回主赛道：头部动力电池企业抢“锂”白热化

尽管持续飙涨的锂资源价格已经在近期开始趋向稳定，但是下游需求持续上升，动力电池企业的“抢锂大战”还在升温。

6月29日，江西赣锋锂业股份有限公司(01772.HK，以下简称“赣锋锂业”)发布公告称，蜂巢能源科技股份有限公司(以下简称“蜂巢能源”)与赣锋锂业签署战略合作框架协议，双方将在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等多方面开展深入合作。

仅仅是在刚刚过去的20天里，蜂巢能源在相关领域的合作多达3起，合作内容涉及对上游锂矿资源的获取、开采，中游锂电制造以及下游锂电终端回收的闭环产业链。

具体包括，6月13日，蜂巢能源、川能动力和亿纬锂能签署合作协议，共同在德阳—阿坝生态经济产业园投资建设3万吨/年锂盐项目，以加快在四川的锂电产业布局；6月10日，蜂巢能源与达州市人民政府、达州高新技术产业开发区管理委员会签署《蜂巢达州锂电零碳产业园项目投资协议书》，投资总额达170亿元，旨在打造以电池为核心载体，上连锂电材料，下接锂电终端的资源—材料—再生生态园区和闭环产业链。

此外，蜂巢能源内部人士向记者表示，其也在继续与其他合作伙伴就国内外锂资源项目进行合作洽谈。

去年以来，在供给侧，随着电池材料价格的上涨，作为中游的电池企业面临着来自上、下两端的压力。为了保障原材料供应、稳定价格，争夺上游锂矿资源是电池企业下一个阶段竞争的另一个焦点。

不仅仅是蜂巢能源，包括宁德时代、比亚迪、中创新航在内的头部动力电池企业纷纷加快在上游原材料领域的布局。

“抢锂大战”一触即发

“还是由市场的供求关系决定的。目前市场的需求特别大，需求来源于下游车企，而直接驱动力是新能源汽车市场上的订单。去年中国新能源汽车市场增长率超过160%，今年1~5月增长率仍然超过了110%。其次是纯电动汽车续航里程在不断增加，而背后是电池容量的增加，也就意味着电池原材料的需求更大。这些原因共同作用下导致动力电池企业对上游锂矿的需求的增加。”6月30日，

江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔在接受 21 世纪经济报道记者采访时表示。

中汽协数据显示，今年 1-5 月，国内新能源汽车产销分别完成 207.1 万辆和 200.3 万辆，同比均增长 1.1 倍。乘联会预计 6 月新能源车零售近 50 万辆，有可能创历史新高。

得益于需求端的带动，动力电池装车量也一路走高。根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，5 月我国动力电池装车量共计 18.6GWh，同比增长 90.3%，环比增长 39.9%。

新能源汽车的快速增长推动动力电池企业迈向更大的规模，现在的供应链可能无法满足其产能增长需求。作为锂电池生产的重要原材料，碳酸锂价格从去年初的每吨约 5 万元，暴涨至今年一季度的每吨 50 万元。

6 月 27 日，工信部装备工业一司副司长郭守刚在 2022 中国汽车供应链大会暨首届智能网联汽车生态大会上表示，目前锂资源仍处于高位运行，同时钴、以及石墨负极用的石油焦等原材料也在大幅涨价，给企业生产运营带来很大压力。

这也倒逼着动力电池企业加大上游资源的布局，与上游实现更加密切的捆绑，从而保证自己未来的生产，并且尽可能地保证供应链安全及成本管控。

早在去年 8 月，国轩高科就与宜春市政府达成合作，将在宜丰、奉新两地投资建设碳酸锂项目，项目达产后，预计年产碳酸锂 10 万吨；随后，宁德时代和赣锋锂业争夺加拿大锂业公司 Millennial；中国有色金属龙头紫金矿业以约 9.5 亿加元收购加拿大锂盐商 Neo Lithium 所有流通股，将锂矿资源的并购推向高潮。

今年 6 月，中创新航与川发龙蟒、圣洁甘孜和眉山产投合作，在甘孜州投资建设锂资源深加工项目，开展甘孜州锂矿资源勘探开发、矿产品贸易、精深加工等业务；在之前的 5 月，中创新航刚刚与天齐锂业达成战略合作，由后者向其供应电池级碳酸锂。

“未来碳酸锂的价格不会再持续走高了，但跟一年前相比依然是要涨价的。近期价格回落是因为过去碳酸锂进口成本很高，现在很多企业开始在国内布局，替代进口锂矿，供给增加了，价格也就缓和了。”张翔指出，车企在上游的布局还是有必要的，未来，电动化是趋势，而矿产资源都属于不可再生资源，还有升值的空间。

进行全产业链布局

当下，全球新能源汽车的发展推动动力电池需求持续暴涨。业内预计，2025 年全球新能源汽车渗透率有望持续攀升至 20%，与之相对应动力电池需求将持续强劲，预计到 2025 年，全球动力电池需求量将超过 1200GWh，加上小型电池和储能电池，合计出货量将超过 1600GWh。

SNE Research 预测，到 2023 年，全球动力电池的缺口约为 18%，到 2025 年，缺口将扩大到约 40%。

面对原材料价格上涨及其带来的风险，除了在源头“抢占”资源之外，动力电池企业业务逐渐扩展至全产业链，寻求材料的循环利用价值，尤其是在动力电池回收领域的布局。

“我们现在的锂资源可采储量，轿车能做到 30 亿辆车，中国估计到 2040 年、2045 年大概就是 3 亿辆新能源轿车。而且到了一定程度，材料就可以开始循环，我们估计在 2050 年应该有一半的材料都是循环来的。”中科院院士欧阳明高表示。

事实上，由于大规模电池材料回收和再循环相关的成本将远低于购买额外的电池制造原材料，从动力电池企业到回收企业，也把目光瞄准动力电池回收这一赛道。

以宁德时代为例，其不仅有参股位于四川的天宜锂业、江西的志存锂业，控股江西宜春时代锂业等上游资源项目；还有子公司邦普时代的电池回收业务，其中锂的回收率达到 91%，镍和钴的回收率则高至 99%。

今年 4 月，比亚迪就宣布在浙江台州成立台州弗迪电池有限公司，由比亚迪间接全资持股，经营范围包括电池制造销售、新能源汽车废旧动力电池回收及梯次利用、新材料技术研发等。

研报显示，预计 2021 年-2025 年，国内镍、钴、锰、锂等金属回收市场价值将超过 400 亿元；国际能源署曾预测，未来 10 年动力电池回收行业的规模将会达到 1648 亿元。

“动力电池原材料回收相当于循环利用，是保障资源供给的另外一个途径，所以很多动力电池企业在对上游资源争夺的同时，也同步在建立电池回收体系，全面布局。但相对于市场需求而言，通过电池回收带来的资源短时间内是无法完全满足电池生产需求的。”张翔告诉记者。

不过，张翔认为，目前锂矿资源供需不平衡的状态是短期的，主要是全球矿产并未得到完全的开发，如果加大开采量，能够满足新能源汽车行业发展需求。

“未来，随着动力电池技术的不断发展，例如固态电池技术路线的成熟，也能实现对现有技术路线的替代和对资源需求的减少。”张翔最后表示。

来源：21 世纪经济报道

23 家中概股回归港股背后：二次上市成“主流” 创投股东期待估值修复

中概股退市风波犹存，越来越多中概股开始选择赴港二次上市。

7月13日，诺亚控股（6686.HK）正式在香港交易所挂牌上市，成为首家实现港股美股两地上市的中国独立财富管理机构。

记者获悉，这是第23家在港股美股两地上市的中概股。此前，诺亚财富在2010年11月登陆纽约证券交易所（NOAH.NYSE）。

诺亚控股首席财务官潘青接受本报记者专访时透露，香港资本市场不但可以进一步拓宽中概股的融资渠道，助力业务成长，还能帮助中概股解除在美股市场所面临的退市风险。

“更重要的是，香港二次上市可以令中概股持续获得国际投资者支持同时，吸引众多看好中国经济发展的香港本土资本。”他指出。

记者获悉，在诺亚控股完成赴港二次上市后，还有多家中概股正排队寻求赴港二次上市。

回港上市时间紧迫

一位国内创投机构合伙人向记者指出，目前中概股回归港股的操作时间已变得相当紧迫。尤其在美国参众两院通过法案——“将中概股退市观察期从3年缩短至2年”后，越来越多中概股正担忧美国SEC或在明年3月起正式启动中概股强制退市程序，因此他们希望能在年底前实现赴港二次上市。

记者获悉，目前中概股回归港股，也得到更多政策面的支持。今年2月，香港特区政府财政司司长陈茂波发表2022-2023年度财政预算案提到，香港为中概股回流做好准备，包括允许没有不同投票权架构并属非创新产业的公司，在港第二上市，并降低中概股二次上市的市值要求等，这令众多中概股看到“回归港股”的道路越来越宽敞。

潘青表示，尽管香港相关部门放宽了中概股回归的准入门槛，但在上市审核过程，他们仍然会聚焦中概股的运营合规性、信息披露完善度与业务模式可持续性等。

“事实上，香港相关部门对中概股赴港二次上市的审核要求依然相当严格，主要是基于更好保护投资者的考量。”他指出。

记者获悉，随着越来越多中概股回归港股，如何选择回归路径，俨然成为他们必须权衡的新难题。

目前，中概股回归港股，主要有三种路径，分别是双重上市（即在美股与港股分别重新完成 IPO 流程发行股票融资，但相关股票无法相互流通），先私有化后上市与二次上市。

所谓二次上市，是指中概股在美股、港股两地上市相同类型的股票，并通过国际托管行和证券经纪商实现股份跨市场流通，且中概股在美股、港股两地的市值几乎相同，不存在所谓的价差。

上述国内大型创投机构合伙人向记者透露，目前多数中概股都优先考虑二次上市方式，因为它无需拆除原有的 VIE 架构（可变利益实体），可节约大量操作时间与资金成本。

在他看来，目前中概股之所以积极寻求回归港股，除了有效对冲美股市场退市风险，另一个重要原因是解决估值偏低问题。

中概股被低估

中信建投发布的研究报告指出，2021 年 2 月至 2022 年 3 月期间，受中美关系紧张、中概股审计监管与退市风波的影响，逾 280 多只中概股市值从峰值 2.8 万亿美元大跌至 1.4 万亿美元，缩水约一半，众多业绩卓越的中概股面临估值被低估的窘境。

“由于退市风波犹存，很多欧美二级市场投资基金即便知道中概股估值被低估，也不敢贸然大举抄底抬高估值，导致中概股低估值状况持续。若中概股成功回归港股，局面可能就完全不一样，因为欧美二级市场投资基金知道中概股不会在港股退市，因此就敢于大举抄底，从而令中概股估值得到修复。”多位创投机构人士向记者分析说。

值得注意的是，诺亚控股此次回归港股时，共发售 110 万股，其国际发售部分获得 5.9 倍超额认购，超过香港本地公开发售部分（3.3 倍），表明国际投资者似乎更看好港股二次回归的估值修复前景。

潘青告诉记者，目前他们也希望能吸引更多香港本土投资机构投资入股，从而进一步优化公司股东结构。

“以往诺亚控股在美股上市时，股东主要以欧美投资机构为主，如今我们希望通过回归港股，能吸引更多亚太地区机构投资者入股，进而形成更强的业务协同效应，共同做大做强亚太地区业务规模。”他直言。

记者多方了解到，目前众多创投股东也支持中概股早日回归港股，一方面能有效解决美股退市风波所带来的项目退出难题，另一方面也能借助赴港上市修复估值，实现更高的股权投资回报。

“事实上，我们正说服一些中概股管理层加快回归港股的步伐，避免陷入美股市场强制退市的旋涡，目前时间已经不等人。”一位投资多家中概股的国内PE机构投资总监向记者坦言。

在他看来，下半年中概股或将掀起回归港股的“高潮”，尤其是生物科技、电商、半导体研发、AI人工智能、新经济等领域的中概股，只要符合赴港二次上市条件，基本都会陆续公布回归港股方案。

记者了解到，今年以来，蔚来、知乎、贝壳、哔哩哔哩、金融壹账通、诺亚财富等多只中概股先后发布赴港上市方案。但相比在美上市的中概股总数（逾250家），目前成功登陆港股的中概股约在30家，意味着多数中概股仍然面临日益严峻的美股退市风险。

一位国内创投机构副总裁告诉记者，若中概股迟迟未能推进赴港二次上市进程，或未能满足回归港股的市值要求，他们只能考虑赶紧联系创投资本或产业投资机构提前对中概股进行“私有化”，以实现项目快速退出，最大限度避免中概股被动退市导致更大的估值损失与项目退出难题。

来源：21世纪经济报道

21 世纪创投研究院发布《2021-2022 年度政府引导基金竞争力评价研究报告》

编者按

从 4 月上旬开始，《21 世纪经济报道》、21 世纪创投研究院联合《机构投资者评论 IIR》等重磅启动“2021-2022 年度政府引导基金竞争力评价研究”。

我们通过机构走访、问卷调研、数据收集，并参照 CVSource 投中数据，进行综合分析，对各政府引导基金（注：国家级、省部级政府引导基金不在我们此次评价范围之列）的政策目标、财务效益和管理水平等方面综合评价。

透过这份政府引导基金竞争力评价研究报告，我们力求客观、公正地展现各政府引导基金在服务区域经济发展、推动产业结构调整升级、提升区域创新创业竞争力等方面的价值与贡献。

近年来，地方政府引导基金发展迅猛，成为人民币 LP 重要构成。政府引导基金对推动股权投资市场健康发展、引导新兴产业发展、推动产业优化升级、撬动社会资本投入、提高财政资金利用效率等发挥了重要作用。

自 2015 年以来，政府引导基金批准设立速度明显加快，并呈现明显的“下沉”趋势——从东部环渤海、长三角及珠三角等发达地区向中西部扩散；从国家级到省级、地市级，甚至区县级都出现百亿规模以上引导基金。此外，包括一带一路、科技成果转化、绿色投资、新旧动能转换等为主题的引导基金纷纷面世。

因此，规范政府引导基金发展，对政府引导基金实行有效监管的需求日益上升。而中央及地方监管机构也发布了多项加强政府引导基金市场化运作机制的相关政策，与之配套的监管体系正在逐步建立。此时，我们发布这份报告可谓适逢其时，我们也希望，这份报告为政府引导基金规范健康发展贡献绵薄之力。



2021-2022 年度政府引导基金竞争力评价研究八大核心发现

通过对各政府引导基金的调研，结合 CVSource 投中数据统计，我们在研究中有几项核心发现：

1. 在规模方面，即便受到疫情防控常态化影响，政府引导基金设立数量和规模均未出现明显下降。在统计区间内（2021年5月-2022年4月），国内成立引导基金150余只，其中，在中基协完成备案超过110只，目标募集规模从1200万元到560亿元不等。

2. 在设立区域方面，北上广深以及江苏、浙江、福建等东南沿海发达地区政府引导基金更加活跃。其中，华东地区政府引导基金自身规模增量最多，中西部地区也逐渐认识到政府引导基金的价值，比如武汉、长沙、西安、郑州等地都有新发起设立规模较大的引导基金。

3. 在投资方向方面，各地政府引导基金多倾向于投资战略性新兴产业包括新一代信息技术、半导体、航空航天、新材料、无人驾驶、医药健康、企业服务等，同时，也有政府引导基金也多鼓励投资地方特色产业。此外，国企混改、基础设施也占较大比重。

4. 在投资阶段方面，出现越来越多支持子基金投资于早期阶段的天使引导基金、创业投资引导基金。而尽管如此，诸多政府引导基金并不排斥子基金对后期阶段项目的投资，因为成熟期企业在落实政府产业、就业与税收方面政策效果更加立竿见影。

5. 在投资策略方面，政府引导基金采用直接参股子基金的架构是绝对主流，而附加直投和跟进投资的政府引导基金也占一定比例。此外，有一定数量的政府引导基金，也采取市场化母基金惯常的S策略。

6. 在政策效能方面,多数政府引导基金对当地重点产业与产业转型的促进效果明显,多数子基金能够完成社会化募资,子基金与直投投资企业对当地税收、就业贡献不菲。同时,政府引导基金对子基金的返投倍数要求逐渐放宽,而越开放城市政府引导基金返投要求越低。相当比例政府引导基金对子基金有政策让利。

7. 在财务指标方面,相当部分政府引导基金愿意披露年度新增投资基金/项目数量与规模,子基金投资企业的上市数量等,但多数政府引导基金谨慎披露实际退出金额和账面回报。

8. 在管理效能方面,绝大多数政府引导基金,建立了健全的制度和规范的操作流程、完善的风控机制、都能用信息化建设赋能子基金遴选和投后服务,有相当部分引导基金建立 ESG/责任投资战略目标及评价体系,以及合理的激励机制,少部分形成成熟的容错机制。

政府引导基金 20 年：产业培育效应已现，渐成 PE/VC 市场出资主力

自“中关村创业投资引导资金”成立并投入运作,我国政府引导基金已经发展整整 20 年。

从概念界定上,政府引导基金是指由各级政府通过预算安排,以单独出资或与社会资本共同出资设立,采用股权投资等市场化方式,引导社会各类资本投资经济社会发展的重点领域和薄弱环节,支持相关产业和领域发展的资金。

受疫情及宏观环境等的影响,人民币基金募资环境仍然严峻,政府机构/政府出资平台、政府引导基金等 LP 发挥了更加重要的资金支持作用。

根据清科研究中心的数据,2022 年一季度新募基金中,规模超过 50 亿元的基金仅有 15 只,规模占市场整体的 30%。其中,10 亿元以上的人民币基金,国资背景基金管理人超过 50%,而规模过百亿的人民币基金则全部由国资背景管理人管理。

再看政府引导基金的数据。截至 2022 年一季度,我国共设立 2004 只政府引导基金,目标规模达到 12.62 万亿元人民币,已认缴规模约 6.28 万亿元。这些引导基金中有一半以母基金的性质出现,设立数量约 900 只,已认缴规模约 3 万亿元。

PE/VC 基金出资主力

前述对政府引导基金的概念界定来自 2015 年财政部颁布的《政府投资基金暂行管理办法》。该办法的出台,意味着政府对企业的资金支持,由财政直接补贴完全转变为以政府投资基金为主的市场化运作方式。

由此，持续数年的地方引导基金热潮出现。从 2014 到 2016 年，政府引导基金的设立数量和规模均走高，并在 2016 年达到顶峰。根据清科研究中心的数据，2016 年新增政府引导基金 410 只，基金规模达到 5467 亿元。

到 2020 年底，国内已设立政府引导基金 1851 只，目标规模达 11.53 万亿元人民币，已到位规模为 5.65 万亿元人民币。政府引导基金成为股权投资市场不可忽视的重要参与者。

发展 20 年后，中国政府引导基金行业已步入新的发展阶段。

这种新阶段不仅是地方政府频频出手、百亿规模引导基金频现的表象，更重要的是，引导基金管理人正在利用资金和政策的组合拳，助力政府构建创新、资本、产业交互融合发展新格局。

以南京江北新区发展基金（以下简称“江北发展基金”）为例，该基金依托财政资金的投资杠杆和引导作用，顺应江北新区未来产业发展重点，在芯片、生物医药等产业领域进行“深耕”，持续地、成体系地为江北新区注入创新资源。

此外，基金管理团队还围绕产业链布局创新链，促进资本和产业紧密结合，创新性地助力新区打造产业集群，推动江北新区加快推进“科技+产业+金融”协同发展。

推动区域经济发展

中国创业投资和私募股权行业仍在发展中，如何引导社会资本投向重点领域和产业、推动区域经济高质量发展，是政府引导基金管理人们在思考的。

政府引导基金是各地发展产业的重要抓手。明确的产业支持方向将能够使政策目标更清晰，也可能使政府引导基金更具竞争力。

我们在访谈中发现，政府引导基金在引导区域产业布局、激活区域经济发展活力方面的效果已经显现。

首先，与社会资本相比，政府引导基金可以为科技初创企业提供稳定、长期的投资资金，使其集中精力开发高质量技术。

其次，与传统财政补贴相比，政府引导基金采用市场化方式实现财政资金的杠杆作用，更好地实现政府部门和市场化基金管理机构的合作。

因此，政府引导基金与地方产业政策的配合有助于打造全产业链的区域生态系统。其作为科创投入的重要组成部分，对发展核心和新兴科技至关重要。

以合肥市产业投资引导基金为例。该基金与国家级基金、央企、大院大所、知名投资机构、产业资本等国内百余家机构合作，围绕合肥市“芯屏器合”“集终生智”重点产业链及其上下游布局。

此外，合肥市产业投资引导基金还围绕集成电路、新能源汽车等重点产业链上的龙头企业进行直接投资。以基金为媒介，建立“引导基金-参股子基金-优质项目”的投资模式，同时通过与合肥市各市县多元联动，为合肥市招引优质项目落地。

投早、投小、投科技：政府引导基金管理如何持续精进

关于人民币基金募资难，早期投资机构体会颇深。

2015年财政部颁布的《政府投资基金暂行管理办法》即明确提出，“为了加快有利于创新发展的市场环境，增加创业投资资本的供给，鼓励创业投资企业投资处于种子期、起步期等创业早期的企业。”

根据投中研究院的统计，对投资阶段提出要求的政府引导基金数量占总样本数量的47%。其中，支持子基金投资于早期阶段的政府引导基金数量占比最高，达到44%。同时，要求仅投资于早期阶段的政府引导基金数量占比为17%。

当然，从业机构不应忽略，按照政府引导基金管理办法出台或修订时间来看，政府引导基金始终支持子基金对后期阶段进行投资。这与成熟期企业可带动产业链上下游落地，快速在产值、就业、税收等方面做出贡献相关。同时，未对投资阶段明确规定的政府引导基金通常支持各阶段投资行为。

投资阶段向前走

近年来，多地出现大规模的天使母基金。

首先从政策端分析，2019年的《关于加强金融服务民营企业的若干意见》明确提出要“积极培育投资于民营科创企业的天使投资、风险投资等早期投资力量，抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策”。

再从市场需求分析。在社会资本中，由于风险原因，往往越是早期阶段的基金，其募集难度越高，而很多优秀的早期技术，因为得不到资金的青睐，错失发展机遇。

为了布局早期技术，也为了抢占新的产业链，近年来，引导基金也开始向早期GP机构和项目延伸。加之国家鼓励“投早、投小、投科技”的大背景，不少市级、区级也发起设立天使引导基金。

国内大规模的天使母基金可以追溯到2017年深圳市天使投资引导基金的成立。深圳市天使投资引导基金是深圳市政府投资发起设立的政策性母基金，首期规模人民币50亿元，委托深圳市天使投资引导基金管理有限公司按市场化方式运营。

深圳市天使投资引导基金由深圳市引导基金代深圳市财政局出资，资金来源于深圳市财政资金。基金管理公司由深圳市投资控股有限公司及深圳市创新投资集团有限公司合资创立，分别占股 60%、40%。

运作模式上，深圳市天使投资引导基金采取母子基金的运作模式，母基金由政府背景的机构直接管理，子基金采取市场化选聘的方式选定管理机构。

2021 年 1 月，苏州市天使投资引导基金（简称“苏州天使母基金”）正式揭牌，基金由市本级和各市、区共同出资设立，规模达 60 亿元，将为种子期、初创期科技型企业发展注入优质“资本活水”。

截至 2022 年 2 月，苏州天使母基金已从 400 余只海内外基金中筛选出 40 个团队，完成设立 19 只子基金、引导倍率超 3.4 倍，投资行业覆盖数字经济、生物医药、新一代信息技术等苏州重点发展的战略性新兴产业。

不仅如此，苏州天使母基金还与信达生物、雅本化学、科大讯飞等上市公司合作设立 7 只 CVC 天使基金，布局围绕产业龙头的创新资源；与蒲公英科创孵化器、长三角智创科技园、国际科技园等科技载体、国家级孵化器合作设立了 7 只天使孵化基金，赋能孵化平台的项目成长。

产业精耕细作

为了更好地带动区域产业的发展，政府引导基金对 GP 提出了更高的要求。

GP 不仅要在自身专注的垂直产业中具备丰富的产业链资源和投资能力，还要对区域的政策和特点具备把握能力。这样才能准确地为企业对接资金和政策，将区域资源优势发挥出来，帮助垂直产业的发展。

根据投中研究院的分析，政府引导基金着重支持战略性新兴产业，兼顾扶持发展地方特色产业：有 88%规定可投资于战略性新兴产业，43%规定可投资于地方特色产业，16%明确可投资于国企混改，33%规定可投资于基础设施建设项目。

投中研究院对“地方特色产业”的界定是投资方向聚焦与本地优势或特色战略相契合的领域，并发现各级政府引导基金均在挖掘特色产业投资策略。

以深圳市引导基金为例。其子基金重点投资符合国家、广东省及深圳市产业规划的战略新兴产业，包括新一代信息技术、生物医药、智能装备、节能环保等行业。

在投资方面，各类子基金应主要投资于深圳市扶持和鼓励发展的战略性新兴产业、未来产业和其他市政府重点发展的产业，其中新兴产业发展类子基金应有侧重的专业投资领域，且投资于专业投资领域的资金额不低于子基金可投资金总额的 60%。

另一家代表机构是北京科创基金。该基金专注投资硬科技领域，结合基金投资方向和北京区域发展重点，在全面覆盖的基础上侧重于布局高成长潜力的细分领域。《北京市科技创新基金 2020 至 2021 年度投资指南》中有明确要求，“子基金投资领域和方向应符合科创基金政策导向，有侧重的专业领域及明确的项目储备。”

此外，《上海市天使投资引导基金申报指南（2017 年度）》也明确提出，支持的行业领域包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七大战略性新兴产业，以及人工智能、文化创意、高技术服务业、农业科技等本市重点发展的产业领域。申请机构方面，其要求的具体条件包括“主要投资于政府扶持和鼓励的产业领域中的初创企业，且有侧重的专业投资领域”。

“既要、又要、还要”：政府引导基金如何实现多元化目标

在前文中，我们分析了政府引导基金已经发生的变化，如对区域产业发展的推动、对早期创业和投资的支持、偏好有垂直产业专注的子基金管理团队。同时也围绕政府引导基金的投资诉求变化，探讨了先行者们在进行的探索。

从资金属性上看，政府引导基金的性质已经从最早的财政补给，向推动产业发展的重要方式过渡，并有望成为产业政策落实的重要政策工具。

对应在地方政府引导基金所要承担的使命上，则开始向兼顾引导产业发展、带动实体经济、寻求财务回报的方向发展。

多元化目标的实现为政府引导基金管理提出了新要求，首先可以看到的是各地引导基金的市场化和专业化建设。

政府引导基金通过投资子基金实现前述多元化需求，让优秀的 GP 团队成为稀缺资源。为了吸引优秀基金管理团队落地，一些陈旧的机制和要求开始松动，包括国有资本占比、注册地限制、返投要求等。

绩效评价机制不断优化

我们在八大核心发现部分中简述了对政府引导基金政策效能、财务指标、管理效能的观察，这些是政府引导基金的绩效考评的常用指标。

通常来说，政府引导基金主要从政策效应、社会效益和管理效能三个维度构建绩效评价指标体系。每个一级指标下设有二级指标、三级指标，赋予不同指标不同的权重。

2018 年以来，我国政府引导基金进入规范化发展阶段，政府引导基金管理也逐步完善。随着国家关于政府引导基金的管理细则逐步完善，部分省市修订了引导基金管理办法。

与国家级引导基金相比，部分地区的政府引导基金政策更加灵活、导向性更加明确。

根据清科研究中心的数据统计，截至 2021 年底，中国累计设立 1988 只政府引导基金，目标规模约为 12.45 万亿元人民币，认缴规模则达到约 6.16 万亿元人民币。

政府引导基金与创投机构之间是一个双向选择的过程，政府引导基金需要创投机构来实现资本招商与经济转型发展目标，创投机构则需要政府引导基金来撬动更多社会资本。

在这种合作中，科学的绩效考核机制设计是双方长期持续合作的基石。

“基金+产业”模式兴起

政府引导基金向子基金管理人提出诉求的前提，是对区域内的发展环境、市场前景、发展空间具备清晰认识。

有分析人士认为，我国经济转向高质量发展的阶段中，政府引导基金应充分尊重区域发展的特点和规律，发挥区域比较优势、梳理区域产业基础、确定核心产业、完备产业生态链，并适时出台、修订促进企业发展的配套政策，才能真正立足项目培育、夯实产业基础、优化营商环境，进而引导区域内的诸多创新要素形成合力。

当“基金+产业”模式成为地方政府招商引资、发展高新技术产业、促进当地经济高质量发展的通用模式，考验地方政府的不只是引导基金的规模实力，更重要的是资金背后的资源与生态支持。

基于对区域内产业的深刻理解，“基金+产业”的合作模式开始发挥效用。在厦门市集美区产业引导基金的实践中，该区通过建立“基金招商、产业布局、专业化服务”的招商工作机制，形成有集美特色的基金招商引资优惠政策体系，并采取多项举措优化营商环境，完善政府服务，多举措构建运行高效、良性发展的招商生态圈，成为许多企业落脚的“好婆家”。

共筑创业创新生态

按照清科集团的测算，每 1000 亿元基金落地，在十年间能为区域政府带来 200 亿到 300 亿元的税收，其带来相应的产业资本落地量、GDP 总量非常可观。

作为“基金+产业”的升级版，我们发现，一些政府引导基金正在试水与投资机构共同打造创新生态，形成“政府、产业、资本”的更多互动。

这样的诉求下，有地方政府正在探索与头部机构合作成立创新中心或创业孵化器。该合作模式中，政府引导基金与基金管理团队一方面保持是基金出资人和

基金管理人的关系，另一方面也作为区域产业共建伙伴，为初创企业提供资金和资源。

不仅是北京、上海、深圳等传统意义上的创投集聚区，近年苏州、无锡等地都有 PE/VC 机构与地方政府及国资机构合作成立创新孵化中心的案例出现。对于地方政府和国资机构来说新的合作模式可用以解决引导基金和地方国资的分散式点状投资问题，将政策、资金、资源更高效地集聚在产业园区的物理载体中。

这些合作模式都可以理解为深化基金招商的具体实践。通过深化与相关部门联络互动机制，地方政府能够以引导基金为招商“抓手”，结合区域基金优势、产业特色、招商空间特点，促进增量和存量齐发力，为招商引资注入新的动力和支撑。

来源：21 世纪经济报道

光伏龙头扎堆逐鹿资本 超 500 亿 IPO 大潮来袭

随着 TCL 中环（002129.SZ）、通威股份（600438.SH）等光伏龙头股股价接连创下历史新高，一场资本的饕餮盛宴再度席卷 A 股光伏板块。

与此同时，另一场极具规模的 IPO 大浪已在今年悄然成形。根据 21 世纪经济报道记者的统计，今年以来，10 家国内光伏公司发起 IPO，合计募资金额超过 500 亿元。且仅在 7 月 1 日这天，提交招股说明书的光伏公司数量便独占一半。

值得一提的是，在今天的这股 IPO 浪潮中，是几家正在和曾在港股上市的光伏公司，站在浪头。

“国内‘双碳’等利好政策频出，光伏行业处于长景气赛道，A 股市场提供了较高价值重估的土壤，有利于提升企业的融资能力。”一位新能源分析师告诉 21 世纪经济报道记者。

今年以来光伏 IPO 规模已超 500 亿

2021 年底，由光伏逆变器公司禾迈股份（688032.SH）引起的超募话题，仍为人津津乐道。

无论是创下了科创板最高发行价的纪录，还是超募资金“无处安放”只待理财的争议，禾迈股份在这场 IPO 中赚足了眼球。

这恰恰是当前资本市场追捧光伏公司的典型表现。资本盛宴的一端，一家又一家已上市的光伏公司在近期行情中刷新历史股价，另一端，今年排队 IPO 的光伏公司数量大增。

21 世纪经济报道记者统计发现，今年以来，共计 10 家光伏公司向资本市场发起冲击。这些光伏公司的主营业务涉及多晶硅料、电池、逆变器、光伏玻璃、电站等。其中，除了古瑞瓦特赴港交所主板上市外，其余 9 家公司均选择 A 股上市。

值得注意的是，提交 IPO 申请的光伏公司数量在今年 6 月份开始呈现急剧增长。

对此，有资本市场人士对 21 世纪经济报道记者表示，“伴随着全面注册制落地在即，IPO 已进入常态化发行，企业上市通道多元化，提振了积极性。”

与此同时，这也是自 2020 年以来的又一股光伏 IPO 热潮。

根据 21 世纪经济报道记者的统计，2020 年，A 股共计迎来 14 家光伏公司，包括天合光能（688599.SH）、晶科科技（601778.SH）、上能电气（300827.SZ）等龙头公司在内，合计募资金额 144.05 亿元。在 2021 年，虽然新登陆上市的光伏公司数量减少至 3 家，但募资总额仍达到 134.94 亿元。这是由于赴科创板上市的大全能源（688032.SH）和超募的禾迈股份，扛起了融资大旗。

而在今年，科创板已经迎来 2 家光伏公司的亮相——晶科能源（688223.SH）和昱能科技（688348.SH），前者为国内光伏组件龙头企业，并创下 100 亿元的科创板光伏公司 IPO 融资新纪录；后者则是与禾迈股份并称“微逆双雄”的光伏逆变器公司，其同样超募。另一家组件龙头阿特斯正在提交注册，大概率年内完成挂牌。

显然，上市通道的多元化，促使光伏公司逐鹿资本市场的距离不再遥远。

“A+H”两地上市将更常见

7 月 1 日，华电集团旗下新能源公司华电新能源提交了招股说明书，计划于沪市主板上市。

华电新能源的前身是华电福新，于 2012 年在港股上市、2019 年退市。此后，华电集团对其进行整合重组，成为该集团旗下以风力发电、光伏发电为主的新能源业务的唯一平台。

此次华电新能源 A 股 IPO 拟募资 300 亿元，用于风力、光伏发电项目建设以及补充流动资金。这一融资规模一举超过此前上市的三峡能源（600905.SH），成为 A 股最大的新能源 IPO。

尽管当前光伏公司 A 股上市热潮再起，但对于一些已经在香港上市的光伏公司而言，回 A 上市并非意味着就放弃 H 股的上市地位。

今年2月份，硅料龙头协鑫科技（03800.HK）发布公告称，基于本公司全体股东利益最大化的原则为前提，董事会启动一项可行性研究，就本公司在中国境内证券交易所上市的可能性进行讨论和计划，包括上市方式、时间及任何发售计划。

此消息一出，意味着上市公司回A大潮中再添一员猛将。

在协鑫科技之前，已有不少光伏公司宣布启动A股发行的可行性研究。例如，新特能源（01799.HK）和彩虹新能源（00438.HK）便于2021年1月和11月分别宣布相关消息。

不过，21世纪经济报道记者注意到，这三家公司走的是“A+H”两地上市的模式，即在保留港股上市平台的同时，启动A股IPO融资。

最新消息显示，7月1日，新特能源和彩虹新能源已经分别奔赴沪市主板和深市创业板的招股说明书。这其中，新特能源此次并未如外界预期那样申报科创板IPO，不过其此次IPO募资金额预计达88亿元，超过此前在科创板挂牌上市的大全能源。

此外，根据21世纪经济报道记者的了解，今年2月份宣布回A上市的协鑫科技，其有关工作正在紧锣密鼓进行中。“我们计划在A股市场整体上市，相关尽调工作已经开展。”协鑫科技相关人士告诉21世纪经济报道记者。

21世纪经济报道记者注意到，近期协鑫科技的股价同样创下阶段性新高，总市值已经突破1000亿港元，为近十年来的市值高点。

前述协鑫科技相关人士表示，该公司最新港股通持股达到20.28%，“回A股上市有利于拓宽融资渠道，实现本公司全体股东利益最大化”。

来源：21世纪经济报道

七月以来超百家公司出手增持回购

7月以来，A股公司回购增持脚步加快，且大额增持回购频现。同花顺数据显示，截至7月21日记者发稿，以最新公告日来看，共有86家公司正在推动股票回购计划，回购金额累计达84.26亿元，其中，共有20余家公司实施首次回购。另有28家公司正在推动增持计划，其中8家公司股东增持金额超过1亿元。

大额增持回购频现

同花顺数据显示，根据增持或回购进展，月内累计增持股份金额超过1亿元的共有8家公司；累计回购股份金额超过1亿元的共有23家公司。

永和股份7月12日公告，公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理童建国以集中竞价交易方式增持公司股份160万股，占公司总股本的0.59%，增持金额约为4000万元。永和股份表示，基于对公司未来发展前景的信心和对公司长期投资价值的认可，童建国计划自2022年7月11日起12个月内，以其自有资金通过集中竞价或大宗交易方式择机增持公司股份，拟增持股份的金额不低于8000万元且不超过1.60亿元（含本次已增持股份金额）。

同样基于对公司未来发展前景的信心，用友网络控股股东北京用友科技的一致行动人用友研究所计划自2022年7月1日起6个月内，以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持股份金额不低于1.0亿元且不超过1.5亿元。7月1日，用友研究所通过集中竞价交易方式增持了公司228.33万股股份，增持金额为5008.94万元，占公司总股本的0.0665%。

上市公司大手笔回购也在月内频频出现。荣盛石化公告，截至2022年7月7日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票约1.02亿股，占公司总股本的1.0106%，成交总金额约为14.92亿元（不含交易费用）；浙江龙盛7月12日公告，截至2022年7月11日，浙江龙盛累计回购股份6506.68万股，占公司总股本的比例为2%，与上次披露数相比增加0.3750%，耗资6.74亿元。

月内超20家公司实施首次回购

据记者初步统计，7月以来，共有20多家公司实施了首次回购，其中，致远互联、科大讯飞等公司公布回购方案之后迅速实施回购。从回购目的来看，多家公司用于股权激励或员工持股计划。

致远互联 7 月 21 日公告，公司于 7 月 20 日首次回购公司股份 4 万股，占公司总股本的比例为 0.0518%，回购成交的最高价为 53.00 元/股，最低价为 52.41 元/股，支付的资金总额为 211.75 万元。7 月 5 日晚，致远互联公告，公司拟以自有资金进行回购公司股份实施股权激励计划，回购价格不超过 70.51 元/股，回购资金总额不低于 5000 万元，不超过 1 亿元。

科大讯飞 7 月 4 日晚公告称，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价的方式回购 A 股股份，回购股份将全部用于股权激励或员工持股计划，回购股份的资金总额不超过 10 亿元，不低于 5 亿元，回购价格不超过 58.6 元/股。7 月 5 日，科大讯飞便实施了首次回购，公司以集中竞价方式首次回购股份 464.92 万股，占公司目前总股本的 0.20%，最高成交价为 44.60 元/股，最低成交价为 41.85 元/股，已使用资金总额约 2 亿元。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《经济参考报》记者表示，上市公司回购股票用于股权激励，主要是加大对员工的激励力度，是一种留住人才的方式。公司增持则可以用此来提振上市公司大小股东的持股信心。同时，增持也是通过股权将大股东和上市公司做利益绑定，激发大股东为公司创造价值的热情。

来源：经济参考报

科创板重塑资本市场生态

7 月 22 日，科创板正式迎来开市三周年。开市三年来，科创板市场有力地支持了科技企业通过资本市场快速成长，一批具有创新能力和发展前景的科创企业正在形成，市场各项指标运行平稳，同时也推动了中国资本市场整体生态的改变。

科创板整体发展平稳

2019 年 7 月 22 日，首批 25 只科创板股票启动交易，科创板正式开市，截至目前已经正式运行满三周年。从三年来的发展情况看，科创板有力地支持了科技企业的发展，汇聚了一大批具有创新能力和发展前景的科创企业，市场主要指标运行平稳，基本实现了设立科创板并试点注册制的改革预期。

开市三年来，科创板市场快速发展壮大。上交所官网显示，截至 2022 年 7 月 20 日，科创板上市公司家数达到 437 家，总市值达到 5.5 万亿元，流通市值达到 2.2 万亿元，平均市盈率为 45.91 倍。

三年来，科创板突出“硬科技”的定位，有力地支持了科技企业通过资本市场快速成长。数据显示，三年来，科创板 IPO 融资总金额达到了 6235 亿元。截至今年 6 月底，共有 87 家科创板公司提出 94 次再融资方案，合计拟募集约 1636.34 亿元。其中，56 家选择定增方式（含 8 家小额快速），38 家选择可转债。

三年来，科创板汇聚了一批在新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等行业各产业链环节、多应用场景的创新企业。从行业分布看，截至今年 6 月底，科创板上市公司主要分布于新一代信息技术（147 家，占比 34.1%）、生物医药（93 家，占比 21.6%）、高端装备（97 家，占比 22.5%）、新材料（39 家，占比 9%）、节能环保（31 家，占比 7.2%）、新能源（24 家、占比 5.6%）等行业。

三年来，科创板市场整体运行平稳，市场活跃性总体适度。从换手率看，今年上半年，科创板个股日均成交金额为 1.05 亿元，以流通股本计算，日均换手率为 1.98%。截至 2022 年 6 月底，科创板新股上市首日平均振幅为 30.11%，次日已快速降至 15.80%，第五日已降至 9.18%，整体与境外成熟市场表现基本一致。股票上市首日可融券卖出，市场化约定申报机制的实施，促进了市场多空平衡。截至 2022 年 6 月底，科创板融券余额为 175.57 亿元，融资余额为 618.90 亿元，融券与融资比例为 28.37%，显著高于沪市主板。

中泰证券首席经济学家李迅雷对《经济参考报》记者表示，对于科创板开市三年来的运行整体表示满意。他认为，市场虽有波动，但整体是上行走势。作为新生事物，市场给予了相对较高的估值预期，现在正在逐渐回归理性。他指出，科创板运行三年来，市场规模逐渐扩大，市场化定价得到体现，注册制试点取得了成功。科创板确实有助于上市公司的成功转型，一大批科创企业实现了上市融资，对于中国自主创新能力的提升发挥了作用。科创板的试点成功，为主板市场全面实行注册制奠定了基础。同时，对于投资者而言，科创板也使得其逐渐适应注册制，适应市场化定价。

资本市场生态全面改善

科创板的改革发展，同时也是资本市场全面深化改革的重要内容。证监会 2019 年 9 月提出的全面深化资本市场改革的 12 个方面重点任务中，第一条就是“充分发挥科创板的试验田作用。坚守科创板定位，优化审核与注册衔接机制，保持改革定力。总结推广科创板行之有效的制度安排，稳步实施注册制，完善市场基础制度。”事实证明，科创板三年来的运行，正在改变 A 股市场的整体生态环境。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《经济参考报》记者表示，科创板带动了高科技企业尤其是硬核科技企业的批量上市，这是 A 股市场第一次旗帜鲜明地以 IPO 门槛标准强调硬科技，起到了很好的导向作用。与此同时，科创板退市制度的创新，也加大了市场新陈代谢的速度。从这个意义上来说，科创板对于高科技公司的包容和对于僵尸企业、空壳公司的清退是统一的。他强调，设立科创板并试点注册制，带来了整个资本市场生态环境的改变，A 股进退有序、大浪淘沙的市场格局逐渐形成。

从市场结构来看，Wind 统计数据显示，科创板上市公司家数当前已占到 A 股公司总家数的 9.02%，总市值则占 A 股市场总市值的 6.57%。与此同时，上证主板的上市公司家数占比从 2018 年的 54% 下降至目前的 34%，总市值占比则从 2018 年的 74% 下降至目前的 51%。从上市公司的结构来看，A 股市场正在从过去传统企业占据绝对主导逐渐转向科技企业占比不断上升，更能够反映中国经济结构的变化和高质量发展的进程。

从市场的退出机制来看，科创板开市三年来，A 股市场常态化退市机制逐渐形成。Wind 统计数据显示，自科创板开市以来，短短三年时间，A 股市场摘牌企业的数量已经达到了 85 家，这一数量已经接近 A 股市场自 1999 年以来摘牌公司数量的一半，资本市场优胜劣汰的环境正在加速形成。

从新股发行来看，市场化的新股发行承销机制已经建立起来。新股发行常态化下，新股破发也逐渐常见，目前科创板破发比例为 27%。这在一定程度上反映了注册制下将选择权交给市场，一二级市场价格制约机制逐步发挥作用。同时，新股破发也有利于发行阶段、甚至投融资阶段理性定价，促进资本市场整体估值回归理性。另一方面，市场对不同行业、不同公司价值判断弹性更高，估值分化明显。

从二级市场的估值体系来看，科创板市场估值也呈现优质优价、龙头溢价的特征，市场分化明显。具备科技实力的大市值公司更获市场认可，截至 2022 年 6 月底，超 200 亿元市值公司平均涨幅 245.52%，市盈率中位数为 60 倍；市值小于 30 亿元的小公司平均涨幅 16.58%，市盈率中位数为 32 倍。

与此同时，科创板投资者结构持续优化，国际化程度进一步提升。专业投资人（专业机构投资者和持有市值金额超 1000 万元的个人投资者）占比逐渐提升。2019 年 12 月底，科创板市场专业投资人交易额占比为 29.83%，持股市值占比 43.3%。目前，专业投资人交易占比升至 64.24%，持股占比达 80.32%。截至 2022 年 6 月底，科创板股票中，有 58 只进入沪股通标的。目前境外投资者持有科创板流通市值持仓金额超过 1000 亿元，占比近 5%。

来源：经济参考报

无锡高新区助企纾困稳增长

截至 5 月底已落实纾困资金超 38 亿元

今年以来，无锡高新区（新吴区）在全面落实国家、江苏省、无锡市助企纾困系列政策基础上，及时出台助企纾困稳增长“十条”等措施。截至 5 月底，无锡高新区已办理留抵退税、缓交税款，发放稳岗、失业等补贴以及停业补助等累计超过 38 亿元。

“预计无锡高新区今年将再落实市、区两级纾困资金超 2 亿元，为区域经济平稳运行提供支撑。”无锡高新区相关负责人表示。

切实解决企业痛点

精准高效的增值税留抵退税、缓缴和免征阶段性税，切实解决了企业痛点。

“新冠肺炎疫情期间的企业增值税，带来了流动资金压力。税务部门给我们开展退税专项辅导后，我们公司积极申报并很快就获得了一笔增值税留抵退税款。”近日，无锡市顺丰速运有限公司相关负责人表示。

此外，在阶段性税费缓缴和免征税费方面，无锡高新区落实制造业中小微企业延缓缴纳部分税费政策，1.19 万户企业延期缴纳税款。无锡高新区相关部门还加强小规模纳税人免征增值税宣传辅导，把政策红利及时送达企业。

增强企业发展信心

对于企业来说，稳定就业岗位是助企发展的一项重要举措。

新冠肺炎疫情期间，希捷国际科技（无锡）有限公司通过内部提质增效的方式降低成本，稳定就业。5 月份，该公司拿到了政府部门下发的稳岗补贴。“疫情期间，无锡高新区保障了我们的供应链和生产的正常运行。而稳岗补贴，也减轻了我们企业的负担，增强了企业的发展信心。”希捷科技副总裁黄俊说。

在稳岗返还和稳定就业方面，无锡高新区持续落实好不裁员、少裁员的企业失业保险稳岗返还政策，对中小微企业和以单位形式参保的个体工商户按 90% 顶格返还。

截至目前，无锡高新区企业已获返还金额 1.3 亿元，惠及企业 1.01 万家；获得创业补贴 116.13 万元，惠及企业 152 家。

让企业轻装上阵

助企纾困不仅为“救急”，更着眼于激发企业内生动力。

由于受到新冠肺炎疫情等因素影响，一些航空公司的经营遇到了困难，对此，无锡高新区积极落实纾困政策，助力航空公司更好“起飞”。前不久，一家航空公司顺利办理了特困行业缓缴社会保险费手续，缓缴金额超过 300 万元。

缓交社保费和降低保险费率，实实在在解决了企业的现实难题。据统计，无锡高新区落实受疫情影响较重行业缓缴失业和工伤保险费措施，已发放补贴 1204.13 万元；发放失业补助金补贴 195.69 万元。

无锡高新区相关负责人介绍，助企纾困举措助力无锡高新区经济指标持续向好。今年前 5 个月，无锡高新区完成规模以上工业总值 2374.7 亿元，同比增长 7.6%。

来源：中国高新技术产业导报

海归迎来干事创业广阔天地

“如果让我重新选择，我依然会回国发展”“海归创业都有一个‘锤子’和‘钉子’的问题”“创新创业，这二者可以融为一体”……欧美同学会（中国留学人员联谊会）第四届海归创新创业海南自贸港峰会近日举行，海归创新创业代表纷纷在会上分享了他们的双创故事与独特心得。

从艰苦创业到事业有成

“2012 年，我从英国回国，时至今日，正好 10 年。10 年沉淀，我只做了一件事，就是将多源传感融合 SOC 架构并且取得成功。”重庆知至科技有限公司 CEO 余崇圣说。

在英国剑桥大学博士毕业后，余崇圣来到中国科学院重庆研究院从事传感器芯片研究。取得一定成果后，30 岁的余崇圣创立了重庆知至科技有限公司。

公司成立之初，10 余人的创业团队挤在十几平方米仓库里办公。经过几年耕耘，知至科技建立了生产车间和无尘室，并创造了国内首款 LiDAR SLAM 紧耦合即时定位建图系统，填补了国内技术空白。

峰会现场，像余崇圣一样从艰苦创业到事业有成的海归创业者们，不在少数。

从美国留学回国的海南赛诺实业有限公司董事长、海南聚能科技创新研究院院长邢青涛，参与实现赛诺国际登陆美国纳斯达克中小板，并创立海南聚能科技创新院，孵化超过 15 家科技企业。“如果让我重新选择，我依然会回国发展。”邢青涛说。

曾赴澳大利亚攻读博士和从事博士后研究的李一佳，2015 年回国，并于 2018 年带领团队创办清华长三角研究院细胞药物转化公共服务平台。目前该平台在杭州拥有 1600 平方米的实验动物研究中心，在上海拥有 4600 平方米的 GMP 生产中心……

核心是让企业保持活力

统计数据显示，2021 年回国创新创业的留学人员首次超过 100 万名。如今，越来越多像余崇圣、邢青涛、李一佳一样的留学人员选择回国发展。

然而，创业大多九死一生。海归创业企业如何活下来、发展好？

武汉康复得生物科技股份有限公司董事长李青山认为：“创业的方向非常重要。只有思考清楚自己创业的细分领域，找到团队的核心竞争力，做得比内行更内行，才能真正创好业。”

“科技创业都有一个‘锤子’和‘钉子’的问题。”深圳市华傲数据技术有限公司 CEO 贾西贝道出了不少海归创业者的困惑，“‘钉子’指海归要解决的业务问题，‘锤子’则比喻海归掌握的技术和工具。如果手握‘锤子’找‘钉子’，便容易出现伪需求。海归创业者应以问题、客户、业务为导向，转变思路，让‘钉子’找‘锤子’。”

新博医疗有限公司董事长赵磊心有感触地说，医学创新成果转化的周期长，需要多类主体参与，涉及多个复杂环节，“想真正解决医疗器械产业发展中面临的问题，离不开完整的团队协作。”

“任何企业要成功、要发展，核心是让企业保持活力，让机制保持活力。”邢青涛分享说，“基于这一点，我们把老员工和新员工融合到一起，并在主业方向上实现内部创业，通过创业诱发创新；与此同时，不断在新赛道上承接新项目开发。”

把握中国机遇和人才机遇

近年来，越来越多年轻化、高知化海归选择创新创业。

在邢青涛看来，创业和创新之间有一定关系，“尽管大家现在讲创业、讲创新，但通常是两类人在做不同的事情。在我看来，这二者可以融为一体。我们有很多具体的做法，概括起来就是 3 句话：一是创业打破沉闷、激发动力、诱发创

新；二是创新不畏失败、坚守深耕、扶持技术成长；三是创业多元收益、活力持续、主动发展。”

清华长三角研究院细胞药物转化公共服务平台主任李一佳则认为：“近年来，国内创新创业环境日趋成熟，扶持政策和资源配置日益丰富，海归迎来了干事创业的广阔平台。只要创业方向符合社会进步要求，‘海胆’（有胆量的海归）定会发光出彩。”

欧美同学会党组书记、秘书长王丕君呼吁广大留学人员要深刻认识人才需求中的机遇，增强强国有我、只争朝夕、主动作为意识，在双创路上不断把握中国机遇、人才机遇。

来源：中国高新技术产业导报

数据出境：这4种情形应当申报安全评估

新华社讯 国家互联网信息办公室7月7日公布《数据出境安全评估办法》，自2022年9月1日起施行。办法规定了数据出境安全评估的范围、条件和程序，为数据出境安全评估工作提供了具体指引。

据悉，近年来，随着数字经济的蓬勃发展，数据跨境活动日益频繁，数据处理者的数据出境需求快速增长。明确数据出境安全评估的具体规定，是促进数字经济健康发展、防范化解数据跨境安全风险的需要，是维护国家安全和社会公共利益的需要，是保护个人信息权益的需要。

国家网信办有关负责人介绍，办法所称数据出境活动主要包括：数据处理者将在境内运营中收集和产生的数据传输、存储至境外；数据处理者收集和产生的数据存储在境内，境外的机构、组织或者个人可以访问或者调用。

办法提出，数据出境安全评估重点评估数据出境活动可能对国家安全、公共利益、个人或者组织合法权益带来的风险，并明确了4种应当申报数据出境安全评估的情形，包括：一是数据处理者向境外提供重要数据；二是关键信息基础设施运营者和处理100万人以上个人信息的数据处理者向境外提供个人信息；三是自上年1月1日起累计向境外提供10万人个人信息或者1万人敏感个人信息的数据处理者向境外提供个人信息；四是国家网信部门规定的其他需要申报数据出境安全评估的情形。

来源：科技日报

Web 3.0：新的网络世界需要新的规则

Web 3.0 去中心化的互联网形态会给各行各业带来重大变革，衍生出新的组织和行业形态，相应地也带来了新的管理问题。如区块链技术支撑下的匿名性社区，会给网络监管带来新的挑战；去中心化金融产品所蕴含的金融风险，也会考验金融管理部门的监管和防范能力。

7月8日，中国电信、中国移动、中国联通三大电信运营商董事长首次在元宇宙沉浸式虚拟场景中，同框对话投资人，引起了行业及投资界的高度关注。

如全球移动通信系统协会（GSMA）大中华区战略合作总经理庞策所言：“元宇宙可谓‘千人千相’，不同人有着不同的理解。”但业界的共识是，Web 3.0迈出了构建元宇宙的第一步，它或将重塑新一代互联网生态。

不过，目前的Web 3.0还处于早期发展阶段，在资本和互联网企业加码布局下，泡沫也有可能随之出现。

Web 3.0被称为下一代互联网，但在其真正实现之前，仍面临着诸多挑战和瓶颈，还需要政府部门、行业、企业等各方角色共同努力，加强对其相关技术及产业的监管与引导。

新技术催生新业态

“移动互联网十年发展，即将迎来下一波升级，我们称之为全真互联网。”腾讯首席执行官（CEO）马化腾曾提出，“链接虚拟世界和真实世界的大门已经打开，无论是从虚到实，还是由实入虚，都是在帮助用户实现更真实的体验。就像当初移动互联网转型一样，上不了船的人将逐渐落伍。”

下一代互联网已开始重构信息与通信技术生态，有哪些新产业浮出水面？

中兴通讯资深战略规划师马征说：“目前，工业领域有数字孪生，经济领域有非同质化代币（NFT）交易，社交领域有虚拟数字人，消费领域有虚拟现实游戏、区块链游戏、虚拟现实远程教育等。随着算力和网络能力的提升，以及扩展现实（XR）交互终端的普及和成熟，越来越多的人将直接在由Web 3.0所构建的元宇宙中参与内容创造，虚实融生将成为新生态。”

“互联网从Web 1.0发展到Web 3.0，元宇宙或成为数字时代的新主场。”北京邮电大学兼职教授、北京工人体育场元宇宙平台GTVerse首席架构师葛颀也表示，作为产业互联网的新范式，元宇宙的发展尚受到XR终端、实时算力和数据安全等关键要素成熟度的限制，无法继续沿用传统互联网“网站—用户”的中心化发展模式。因此，分布式、热点式是元宇宙发展的全新路径。

不过，这一切新业态的实现与成熟，都需要以Web 3.0为核心的信息基础设施作为支撑。

新业态提出新难题

区块链技术从根本上挑战了传统以“中心”为底层逻辑的社会治理模式，构建了一种网络化、去中心化的社会信用治理模式。

理论上，Web 3.0 能解决当下互联网存在的数据资产归属、数据安全、隐私泄露、巨头垄断等现实问题，但它所构建的价值互联网，已显现出新的治理风险。

比如，去中心化的互联网形态会给各行各业带来重大变革，衍生出新的组织和行业形态，相应地也带来了新的管理问题。如区块链技术支持下的匿名性社区，会给网络监管带来新的挑战；去中心化金融（DeFi）产品所蕴含的金融风险，也会考验金融管理部门的监管和防范能力。更多的组织和行业形态所伴随的风险问题，需要新的技术与规则来防范。

因此，很多人对 Web 3.0 的发展前景存有疑问。

“新技术引发争议是一件很正常的事。”信息与通信技术资深专家吴少岩认为，回顾历史科技事件，都有类似情况。与其说下一代互联网是个概念，不如说它更像是个目标愿景。这个目标愿景不是单一的技术概念，而是对于最新型数字化技术的集成。

从技术方面来看，每一项单独的技术都需要不断创新、不断进步，才能促进 Web 3.0 以及元宇宙从量变到质变，相关企业和科技才能够实现快速的飞跃发展。

除了资本的助推外，还要以需求作为牵引、技术作为推动。虽然目前的技术还不足以支撑 Web 3.0 的架构，但需求会倒逼技术进步，两者形成合力，才能促进下一代互联网从概念走进现实。

不过，技术的进步也相应地带来了新的监管问题。如 Web 3.0 的匿名化、去中心化，就给监管带来了新的挑战。如何兼顾新技术的发展与互联网生态安全，是未来监管部门即将面临的一个重要课题。

葛颀说：“过去 20 多年，在电信运营商、互联网平台公司、科技公司和终端公司的共同努力下，我国基本完成了人类生活数字化的转型，即人类数字化的上半场。即将开启的下半场，则是数字化运营和数字化治理。”

新难题需要新对策

我国非常重视区块链技术的发展，并将其视为核心技术自主创新的重要突破口。因此，在加快推动区块链技术和产业创新发展的同时，如何保障下一代互联网的安全成为重要命题。

惠而特智慧安全行业研究中心主任赵承刚说：“以区块链技术为核心的 Web 3.0 是我国未来重要的创新方向和发展趋势。网络的安全和发展是一体两翼，在研究新技术的同时，也必须重视网络安全的研究。”

赵承刚指出，Web 3.0 是基于密码学的深度应用，其中包括区块链等一系列技术应用，在防垄断、隐私保护、数据安全等方面都具有网络安全优势，是互联网空间网络安全技术的创新式体系提升。

“Web 3.0 是换代型的变革，需要更高层次的顶层设计。”赵承刚说，“这其中包括配套的网络安全法律、政策、标准和技术引导，也需要相关行业、协会的自主创新，形成具有国际包容性和中国特色的 Web 3.0 基础设施，并以此为基础推动相关应用和业态等的创新，将 Web 3.0 时代的网络安全掌握在自己的手中。”

Web 3.0 或将开启虚实结合、万物互联的时代。“工业网络和关键信息基础设施保护因此变得更加重要，需要体系化设计和提前布局。”赵承刚说。

赵承刚强调，还处于发展期的 Web 3.0，其网络安全认知必然随着技术认知的深入而演进。研究 Web 3.0，也要研究其技术的网络安全风险。网络安全具有相对性，不具有绝对性，有交互就有风险，应当以“攻防视角”去审视区块链技术风险、平台风险和技术应用风险，既要去中心化，也要分散风险。Web 3.0 如何使用区块链技术，是一个链支撑还是多链互联，还需要更多的实践来验证。但总的原则是“不能把鸡蛋放在一个篮子里”，要加强网络风险意识，开展深度的技术风险分析和评估，保障 Web 3.0 的健康有序发展。

来源：科技日报

《江苏创业投资》联系方式：

江苏省创业投资协会

地址：南京市虎踞路 99 号高投大厦辅楼 302 室

邮编：210013

电话：025-83303470

E-mail：jsvca2000@163.com

网址：<http://www.js-vc.org/>