



母基金的“十四五”机遇和责任

——专访盛世投资董事长姜明明

母基金的平台和工具能够帮助地方政府形成一个产业投资的集群，自然而然会在当地投存量、带增量，协同当地产业的发展。

文 | 马力

在《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》中，科技创新、数字中国、新能源、城市群等领域亟需实现高质量的发展。母基金在“十四五”时期，会扮演怎样的角色，将如何发展？《英大金融》专访盛世投资董事长、中国证券投资基金业协会母基金专业委员会委员、中国创投委联席会长姜明明，求解母基金的“十四五”机遇和责任。

聚焦产业 带动区域

《英大金融》：《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》共19篇65章，与中国未来15年的发展方向息息相关，从母基金行业的视角，您怎么看待“十四五”时期中国创投行业面临的发展机遇？

姜明明：《纲要》擘画了“十四五”时期资本市场全面深化改革路线图：全面实行注册

制，建立常态化退市机制，提高上市公司质量；畅通科技型企业国内上市融资渠道，增强科创板“硬科技”特色，提升创业板服务成长型创新创业企业功能，鼓励发展天使投资、创业投资，更好发挥创业投资引导基金和私募股权基金作用；健全多层次资本市场体系，大力发展机构投资者，提高直接融资特别是股权融资比重。与此同时，坚持创新驱动发展，科技自立自强作为国家发展的战略支撑，已然成为“十四五”时期重要主题。

注册制和科创板优化了创投行业“募投管退”全周期，畅通了退出渠道，真正促进了企业在资本市场更高质量的发展。资本市场改革、强化国家战略科技力量赋予创投行业新使命，使创投行业获得前所未有的关注。“十四五”时期的创业投资也将更加注重投资对新型城镇化和区域平衡发展的促进作用，同时也将更为契合国内大循环主题。

随着创业投资监管机制的完善和政策环境的不断优化,可以预期更多优质长线资金入市,也可以看到很多利好行业的创新试点:实行公司制创投企业所得税和投资期限反向挂钩的税收政策;扩大股权投资行业的双向开放,外资借助 QFLP 投资境内资产;各地探索开展股权投资和创业投资的份额转让试点,进一步完善 PE 二级市场,形成募投管退良性循环的生态体系;构建绿色低碳循环发展经济体系下的绿色金融工具、碳中和金融工具的创新,等等。

这些机遇对创投机构市场化、专业化、产业化的能力也提出了更高的要求。盛世投资也一直在做前瞻性布局,例如,我们去年与上实集团战略性合作的 S 基金,通过二手份额交易、基金接续重组等方式,激活股权投资市场流动性。同时,我们也支持上市公司高质量发展,抓住产业并购带来的机会,关注上市公司、行业头部企业的产业整合机会。

《英大金融》:您谈到“十四五”时期的创业投资也将更加注重投资对新型城镇化建设和区域平衡发展的促进作用,如今很多地方政府都会考虑用引导基金的形式来推动地方的产业发展,盛世投资是中国最早管理政府引导基金的市场化机构,请您谈谈母基金在这方面如何发挥作用?

姜明明:政府引导基金最核心的诉求是推动产业的聚集和发展。这就涉及母基金平台和工具与区域经济相结合的问题,我们在这个领域做了很多的探索和尝试。十年来,我们与 20 余个地方政府合作了不同产业属性的政府引导基金,协议管理规模 1400 亿元左右,整个团队有 200 多人,在全国近 20 个城市有落地团队,形成了可以协同作战的全国布局网络和功能板块。

在这个过程中,母基金发挥的作用主要体

现在以下几个方面:首先,母基金能够容纳大体量资金、广泛动员和覆盖市场参与者,促进资本、资源高效配置;其次,母基金是支持新兴产业发展的利器,引导资金流向战略性新兴产业领域,加速产业结构调整,在供给端提供新动能;再次,母基金能够充分促进区域协调发展,通过市场化运作的母基金,能够聚集资金、人才、信息、资源,把钱用在刀刃上,将资金投资于政府重点支持的产业和区域特色产业,为区域协调发展提供切实的动力和手段。

《英大金融》:具体来讲,怎样发挥这些作用呢?

姜明明:不是所有的项目都适合在每个区域发展,一定要了解区域的资源禀赋、产业基础和产业发展方向。作为母基金,我们是资源要素和产业要素聚合的平台,同时也是区域产业的“看门人”。

比如,当地方政府计划重点发展半导体产业时,我们会重点挖掘半导体领域的优秀投资机构,撬动该领域的社会资本和资源。例如,华登国际作为合作子基金之一,具有深厚的产业禀赋,能够把半导体上下游产业链企业带到南京的江北新区,提升江北新区半导体产业的竞争力和全球影响力。再如其他合作子基金可能具备华为、美团等产业方的上下游产业链资源,可以为区域产业注入新的动力。母基金的平台和工具能够帮助地方政府形成一个产业投资的集群,自然而然会在当地投存量、带增量,协同当地产业的发展。

我们始终认为,要把母基金的经典理论和区域经济发展相结合,这是我们过去十年一直做的事情,也是我们团队的核心竞争力。我们要做中国最懂产业的母基金,也是密切跟随国家大的发展趋势,希望用母基金的工具把地方政府的资金、国家的资金更有效地配置到真正

的技术创新型行业和硬科技行业。

绿色低碳 共赢发展

《英大金融》：《纲要》中重点提到了绿色发展，如第十一篇，推动绿色发展、促进人与自然和谐共生；第三十七章，提升生态系统质量和稳定性；第三十八章，持续改善环境质量等。母基金如何承担绿色发展的责任？如何践行 ESG 投资？

姜明明：近年来，我国经济高速发展，但环境污染、资源枯竭、气候变暖、自然灾害等诸多严峻的生态环境问题日渐凸显，绿色金融是推动我国生态文明建设、实现绿色发展的重要手段，倡导通过环境、社会和公司治理（以下简称“ESG”）的责任投资理念实现经济、社会的可持续发展，与其不谋而合。

我们认为，通过母基金的传导机制和引领效应，推动大量基金管理人践行 ESG 投资和碳排放管理，进行 ESG 和碳金融产品创新，改善和提升投资组合的 ESG 表现及碳减排，共同探索中国股权投资行业的 ESG 标准，推动高质量 ESG 信息披露和碳排放披露，可以高效助力中国生态文明建设，为“2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和”，以及乡村振兴、美丽中国的实现贡献力量。

盛世投资高度重视 ESG 投资和绿色投资，专门设立了 ESG 管理部，负责构建集团 ESG 战略体系，落实 ESG 管理目标，开展 ESG、绿色投资研究和能力建设，将 ESG 融入日常经营管理和投资全流程，并建立 ESG 信息披露机制。这也是盛世投资的核心竞争力之一。

我们积极为在管区域构建绿色低碳循环发展经济体系，集中资金和资源支持节能环保、新能源、高端装备制造、新材料等绿色产业领

“十四五”时期的创业投资也将更加注重投资对新型城镇化建设和区域平衡发展的促进作用，同时也将更为契合国内大循环主题。

域的项目发展，有效促进区域产业转型升级。

例如，盛世投资在江苏的徐州老工业基地探索生态优先、产业转型升级的绿色模式，通过财政资金撬动金融资本、社会资本的投入，重点布局了新能源、装备与智能制造、集成电路与 ICT、生物医药与大健康等领域，激发了徐州重点产业活力，助力资源型城市转型和老工业城市振兴。在内蒙古投资设立了以“绿色生态+产业扶贫”为主题的通辽肉牛产业发展基金。通辽是中国最大的肉牛产业基地，我们在那里找到龙头企业来合作，对整个产业链进行布局，把资金投给它们，它们再去支持合作社和农户，具有很强的产业扶贫和乡村振兴示范效应。

《英大金融》：李克强总理在今年两会的政府工作报告中，强调以“十年磨一剑”的精神在关键核心领域实现重大突破，这需要有长期耐心的资本去做支持，该如何做？

姜明明：母基金可以通过投资组合覆盖众多战略性新兴产业的项目，其中必然包括具备“十年磨一剑”基因的优秀企业，我们会长期陪伴这些项目成长为行业龙头和领军企业。像半导体、生物医药等产业，具有投资时间长、投资强度大、投资结果不确定性高的特征，更需要长期耐心资本的扶持。我们会筛选出这些行业中具备长期投资能力和强产业资源的 GP 进行匹配，深入到上下游的产业链中。

未来，我们仍将继续聚焦科技含量高、掌握核心关键技术、研发能力强、产业链供应链自主可控的企业，坚定长期思维，发挥投长、投早、投新、投科技的功能，以市场化手段高效配置资源，引导资金投向国家战略新兴产业、关键核心技术领域，为企业提供资金、资源、人才、政策等协同支持。E

（作者系本刊编委，苗飞凡对本文亦有贡献）