



江苏创业投资

JIANGSU VENTURE CAPITAL

2020年第10期（总第200期）

江苏省创业投资协会 主办 2020年10月31日

目录

会员动态.....	3
会长单位.....	3
高投集团：深化对接交流 扩大合作成果 集团与徐州开启战略合作新征程.....	3
副会长单位.....	4
国发创投：苏州科尔珀恩机械科技有限公司完成A轮融资.....	4
国发创投：智铸科技完成新一轮超2亿元融资.....	4
苏民投：又一个IPO!热烈祝贺华绿生物顺利过会.....	6
理事单位.....	6
金雨茂物：智慧云服数字化电商服务平台上线，金雨茂物受邀担任战略顾问.....	6
金雨茂物：中国创投榜单发布 金雨茂物再次蝉联50强.....	8
金雨茂物：一枝两花.....	9

投融资动态	10
江苏省 10 月投资事件一览.....	10
“资源化”处理餐厨垃圾，毅达资本投资马盛环境.....	10
毅达资本领投瑞华技术近亿元融资，助力化工行业供给侧改革.....	10
专注于智能安全出行，清研微视获亿元级别 B+轮融资.....	11
达晨财智领投：健安供应链获近亿元 A 轮融资.....	12
昆药集团、华方资本领投：南京维立志博完成近 2 亿元融资....	12
医疗三维成像设备制造商“一影医疗”完成 3500 万 A 轮融资....	13
专注于农业产业运营，一号农场获数千万级 A+轮融资.....	13
创投资讯	14
金融街论坛释放重大信号：中国经济出现三个新趋势 五大举措做好下一步工作.....	14
注册制下创业板首发行业主题指数 科技、医药打头.....	20
君联资本李家庆：中国私募股权进入正规赛，专业 GP 迎来黄金期.....	24
北极光创投邓锋：不确定环境中， 科技创新投资仍大有可为..	30
南京加入数字经济城市角逐，20 个数字金融项目引来阿里云、武汉大学.....	33

会员动态

会长单位

高投集团：深化对接交流 扩大合作成果 集团与徐州开启战略合作新征程

10月29日，由徐州市人民政府主办，徐州市地方金融监管局承办，深交所江苏创新创业企业上市培育基地、中国高新区科技金融信息服务平台协办的“创融徐州”平台启动仪式暨股权融资路演活动成功举办。集团、深交所分别与徐州市人民政府签订战略合作协议。

徐州市委常委、常务副市长王剑锋，徐州市地方金融监管局局长闫军，深圳证券交易所副总经理李辉，深圳证券信息公司总经理徐洪涛，协会会长、集团党委书记、董事长董梁，副总经理张晓红等出席活动。

会长董梁在致辞中表示，高投集团一直注重在徐州的发展，在徐州早有布局，目前已取得阶段性进展，集团投资支持的一批创新企业如浩通新材、影速科技、精创电气等已在陆续冲刺资本市场。近年来集团注重将平台资源带到徐州，深交所江苏创新创业企业上市培育基地成立后第一次到苏北地区搞路演也是在徐州。此次双方签约战略合作将在共建招才引资平台和金融生态、开展拟上市企业培

育方面加大力度，为助力区域企业做大做强，服务徐州经济高质量发展贡献新的力量。

活动现场，与会代表还共同启动了“创融徐州·徐州股权融资综合服务平台”。

副会长单位

国发创投：苏州科尔珀恩机械科技有限公司完成 A 轮融资

近日，苏州科尔珀恩机械科技有限公司完成 A 轮融资，国发创投旗下新兴二期和姑苏人才基金投资数千万元。

科尔珀恩主要从事热工装备及相关自动化设备的研发设计和制造，是国内少数几家能够独立研发和生产高端工业窑炉的厂家之一，为锂电池正负极材料、磁性材料、蜂窝陶瓷等材料的烧结提供了关键设备。目前，科尔珀恩凭借较强的技术实力和良好的品牌声誉，已经获得了行业内头部企业的广泛认可。

该项目本轮融资主要将用于加强企业研发投入和技术创新，打造更加高端的国产工业窑炉设备，为客户提供更优质的产品和服务。

国发创投：智铸科技完成新一轮超 2 亿元融资

2020 年 10 月 30 日，苏州智铸通信科技股份有限公司（以下简称“智铸科技”或者“公司”）正式宣布完成超 2 亿元人民币的新一轮融资。

智铸科技成立于 2012 年 12 月 21 日，由通信领域专家会同知名风险投资者携手创办，致力于成为“提供无线通信专业解决方案的一流厂商”。2016 年 1 月，智铸科技在全国中小企业股份转让系统（又称“新三板”）正式挂牌，成功登陆资本市场。截止目前，公司拥有能提供小基站技术、室内分布系统、网管系统等整体解决方案的创新型研发团队，为国内唯一“2G/3G/4G/5G 特种基站产品”均自主研发的厂家。公司通过自有品牌以及 ODM 模式研制产品，产品覆盖信息安全、智慧军营、智慧监狱、智慧社区，运营商以及行业通信等各个领域，得到广泛应用。

值得关注的是，智铸科技从 2018 年开始启动 5G 整体解决方案的研发工作，现已拥有覆盖基于 O-RAN 架构的 BBU、pRRU、一体化 5G 小基站、运营商级网管，以及室内分布等一系列产品。公司 5G 小基站的研发进度位于业界前列，其中 5G 行业通信专网完整解决方案已经正式发布，并持续获得订单。本轮融资将助力智铸科技加速 5G 小基站、核心网和完整系统解决方案的研发，推进 5GBBU、pRRU、一体化小基站、网管以及室内分布系统的持续优化和产品化进程。

苏民投：又一个 IPO! 热烈祝贺华绿生物顺利过会

10月29日，经深圳证券交易所创业板上市委员会第38次会议审议，苏民投已投资企业江苏华绿生物科技股份有限公司（以下简称“华绿生物”）顺利过会。

华绿生物成立于2010年6月，总部位于江苏泗阳。公司致力于食用菌的工厂化栽培，采用世界上先进的食用菌生产线和优良菌种，广泛开展校企合作，引进高端研发人才，实行标准化、规模化、机械化生产，公司治理水平、管理水平、生产水平均处于行业前列。2019年，公司的工厂化食用菌产能居于全国四强，技术水平和产品质量在各大企业中处于领先地位。公司2018年实现收入4亿元，2019年实现收入6亿元。苏民投资于2016年底投资华绿生物。投资团队认为，华绿生物具备较好的产品能力和经营能力，未来公司借助资本市场的力量，必将进一步扩张业务规模，提升核心竞争力和市场占有率，成为具有国际影响力的食用菌高科技生产企业。

理事单位

金雨茂物：智慧云服数字化电商服务平台上线，金雨茂物受邀担任战略顾问

金秋十月，丹桂飘香。10月10日，由江北新区管理委员会指导，智慧云服（江苏）网络科技有限公司主办，南

京数字金融产业研究院、招商银行南京分行协办的“为你而来”智慧云服数字化电商服务平台上线发布会在南京长江之舟酒店盛大举行。南京市江北新区党工委委员、管委会副主任陈潺嵎，顶山街道书记王剑宁，南京市商务局一级调研员李大军，金雨茂物投资董事长段小光，清华五道口金融学院研究员张皖生，南京互联网协会秘书长姜华，壹证通董事长马圣东，南通大数据中心董事长刘正午等领导与嘉宾出席了此次活动。他们在大屏幕上按下手印，智慧云服数字化电商服务平台正式上线启动！

智慧云服总部设在南京，落户于南京江北新区顶山都市产业园。借助新区的产业与政策优势，利用数字证书及身份核验技术，智慧云服专注于为电商企业提供包括工商服务、财税服务、跨境通关、知识产权、法律服务、快速金融及数字资产交易等企业全生命周期一站式专业化服务，致力于构建国内首家数字化电商服务平台。

在政府领导及行业领导的见证下，智慧云服总经理陶永分别与江北新区顶山街道、招商银行南京分行等众多战略合作伙伴的代表举行了签约仪式。

同时，发布会上还进行了智慧云服专家顾问委员会顾问特聘仪式，金雨茂物董事长段小光受邀担任专家顾问委员会主任兼战略顾问。未来，金雨茂物将积极参与智慧云服数字化电商平台的建设和发展，从发展战略、管理经验和

对接融资等多个领域为其赋能，助力智慧云服成为电商服务领域的领航者！

金雨茂物：中国创投榜单发布 金雨茂物再次蝉联 50 强

2020 年 10 月 15 日，由清科集团和投资界主办的“第二十届中国股权投资年度论坛”重磅发布了“2020 中国股权投资年度排名”，金雨茂物再次蝉联“2020 年中国创业投资机构 50 强”，连续七年跻身榜单前列。

金雨茂物董事总经理李洪森先生应邀出席了本次盛会，同其他知名机构合伙人以“大健康：乘势而上”为主题展开了精彩对话。李总建议从制造业角度看医疗医药，可更多关注医疗消费板块和医药研发制造的上游行业。

作为业界领先的创业投资机构，金雨茂物 2020 年已有 4 家被投企业上市，2 家获上市委审议通过，还有 4 家在会排队。金雨茂物将始终坚守“资本诗人、创投工匠”的价值观，持续深耕医疗医药大健康、节能环保和新能源、新材料和智能制造、创新科技等领域。目前尤在生物医药、半导体、区块链等细分行业全力投入，精耕细作。金雨细有时，茂物润无声。我们将始终坚持价值投资，坚持培育创新型科技企业，坚持打造产业链。让资本之光照亮新兴产业高地！

金雨茂物：一枝两花

2020年10月30日，金雨茂物投资企业南京商络电子股份有限公司和云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司双双获得创业板上市委员会审议通过。

【商络电子】

商络电子是国内领先的被动元器件分销商，主要面向网络通信、消费电子、汽车电子、工业控制等应用领域的电子产品制造商，为其提供电子元器件产品。商络电子代理的产品包括电容、电感、电阻及射频器件等被动电子元器件及 IC、分立器件、功率器件、存储器件及连接器等其他电子元器件，其中以被动电子元器件为主。目前，商络电子拥有 60 余家知名原厂的授权，向约 2,000 家客户销售超过 2 万种电子元器件产品。

【贝泰妮】

贝泰妮是以“薇诺娜”品牌为核心，专注于应用纯天然的植物活性成分提供温和、专业的皮肤护理产品，重点针对敏感性肌肤，在产品销售渠道上与互联网深度融合的专业化妆品生产企业。贝泰妮以“打造中国皮肤健康生态”为使命，深入洞察消费者需求，以皮肤学理论为基础，结合生物学、植物学等多学科技术，持续进行产品研发和技术创新，不断向消费者提供符合不同皮肤特性需求的专业型化妆品。

2020 年至今，金雨茂物已有 4 家被投资企业上市，4 家获上市委审议通过等待发行，2 家在会排队，还有几家准备报会。这都是金雨茂物始终秉承价值投资理念的硕果。金雨茂物将继续坚持陪伴与支持所有被投资企业共同发展，帮助越来越多的创业企业成为行业中的领军者，持续赋能、助力企业的高品质发展！

投融资动态

江苏省 10 月投资事件一览

“资源化”处理餐厨垃圾，毅达资本投资马盛环境

毅达资本旗下无锡高投毅达太湖人才成长创业投资合伙企业（简称“无锡人才基金”）完成对无锡马盛环境能源科技有限公司(简称“马盛环境”)数千万元的投资。马盛环境成立于 2011 年，是目前国内领先的餐厨湿垃圾处理成套设备提供商之一，在国内餐厨湿垃圾有机质处理领域的市场地位和技术实力均处于行业前列。

毅达资本领投瑞华技术近亿元融资，助力化工行业供给侧改革

常州瑞华化工工程技术股份有限公司（以下简称：瑞华技术或公司）宣布完成近亿元融资，本轮融资由毅达资本领投。

瑞华技术成立于 2007 年，是一家主要从事石油化工领域工程与技术服务的专业公司。公司成立以来致力于苯乙烯国产化工艺技术的研发推广，并在此基础上开发形成了一系列化工技术服务，包括可发性聚苯乙烯、甲醇制丙烯碳四裂解、正丁烷制顺酐、二乙苯脱氢制二乙烯基苯、环氧丙烷苯乙烯（PO/SM）联产等成套技术工艺包的开发与授权、配套核心专利设备的制造及配套催化剂的生产。公司在石油化工领域，其乙苯、苯乙烯在低能耗、低物耗工艺及技术方面居于国内领先地位。

专注于智能安全出行，清研微视获亿元级别 B+轮融资

苏州清研微视电子科技有限公司（以下简称“清研微视”）宣布完成亿元级别人民币的 B+轮融资，投资方包括创谷资本、柳东基金、和聚明德基金、东方国资等。本轮融资主要用于技术研发、扩展商用车保险安全服务业务。

据了解，清研微视成立于 2013 年 5 月，主要研发以“AI 硬件+云控服务+大数据”为核心的智能安全驾驶综合解决方案，核心技术包括人工智能车载应用、行车参数实时获取与动态分析、多功能辅助驾驶、智能化决策、远程信息处理与云控平台开发等。

达晨财智领投：健安供应链获近亿元 A 轮融资

江苏健安供应链宣布完成由达晨财智领投的近亿元 A 轮融资,元赋资本担任本次融资独家财务顾问。

健安董事长杨团结表示,健安紧紧围绕国家大的宏观支持政策,坚持研发驱动差异化服务的理念,针对千亿级畜牧物流全面升级的迫切需求,以研发创新为引领、专业装备为基础、信息化+数字化系统为核心,提供专业化畜牧物流服务,积极延展配套各项增值业务,打造畜牧流通综合服务体系。

昆药集团、华方资本领投：南京维立志博完成近 2 亿元融资

南京维立志博生物科技完成近 2 亿元新一轮融资,由昆药集团和华方资本共同领投,原有股东恩然创投、怀格资本和新进投资机构国鸿创投、铭朗资本、新丝路投资、扬子江基金、熵一资本共同参与投资。本轮融资资金将主要用于加速推进公司多个抗肿瘤新药在全球范围的研发。

维立志博成立于 2012 年,总部设在江苏南京,是一家致力于具有自主知识产权的治疗肿瘤和其他重大疾病抗体新药研发的生物医药企业。维立志博聚焦尚未满足的医药需求,特别是肿瘤免疫治疗面临的问题和挑战。目前,维立志博在单靶点抗体和双特异性抗体新药研发技术平台上,已经

拥有十多个新型肿瘤免疫治疗抗体项目组成的丰富研发管线。

医疗三维成像设备制造商“一影医疗”完成 3500 万 A 轮融资

近日，专注于医疗三维成像设备的江苏一影医疗设备有限公司（以下简称“一影医疗”）完成 3500 万元的 A 轮融资，由复星医药领投，厦门赛欣和老股东蓝湾资本跟投。2018 年，一影医疗已完成千万级天使轮融资，投资方为中科创星和蓝湾资本。此轮融资主要用于骨科手术成像设备领域的新产品研发和市场开拓。

一影医疗隶属于江苏一影医疗设备有限公司，公司创始人兼 CEO 奚岩博士本科及博士期间就读于上海交通大学生物医学工程系，后赴美国伦斯勒理工大学进行博士后研究。2018 年回国后，在专业领域的学术背景和前瞻性思维的推动下，正式成立了该公司，并以“+3D”、“+机器人”和“+AI”为发展战略，专注于医疗三维成像设备的研发及制造，并先后立项了术中 3D 成像设备，机器人 3D 设备等。

专注于农业产业运营，一号农场获数千万级 A+轮融资

10 月 29 日消息，江苏一号农场科技股份有限公司获得数千万级 A+轮融资，本轮融资由江苏省供销合作总社发起设

立的江苏省盱眙供销合作产业发展基金投资。

据了解，一号农场由海归团队于 2011 年投资创建，致力于打造成一家以农产品的生产、加工与销售，乡村旅游度假以及农业技术管理输出为一体的农业产业运营商，目标成为中国领先的农业产业运营商。公司营收也一直保持着每年 50% 的增长速度。

创投资讯

金融街论坛释放重大信号：中国经济出现三个新趋势 五大举措做好下一步工作

10 月 21 日，2020 金融街论坛年会在北京开幕。此次论坛上，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤在开幕式上发表主旨演讲。

刘鹤在论坛上表示，当前中国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。对于如何做好下一步的工作，刘鹤提出坚持稳健的货币政策灵活适度、大力发展多层次资本市场、构建多层次银行机构体系、注重发挥金融科技的作用、继续推进全面对外开放五大举措。

此外，中国人民银行行长易纲，中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清，中国证监会主席易会满也发表了

演讲。他们对当前经济形势、金融监管、资本市场改革等作出了详细阐述。

经济发展三个新趋势

国家统计局 10 月 19 日发布的数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。

刘鹤表示，前三季度中国经济增长 0.7%，投资和进出口指标升势明显，消费指标正在发生积极变化，主要经济指标逐季度向好。“实现全年经济正增长是大概率事件。”

刘鹤指出，在改革开放的推动下，在新发展理念和供给侧结构性改革引领下，中国经济正在出现几个新趋势：一是创新对发展的驱动作用加强。在疫情冲击和一些因素干扰下，出现了产业链供应链阻断的现象。目前坏事正在变成好事，企业界、科技界全面提升科技创新能力，努力解决“卡脖子”问题，推动产业升级。

二是更加重视围绕最终需求发展新产业。随着中国人均 GDP 向更高水平迈进，中等收入群体的衣食住行、教育、医疗等蕴藏着巨大消费潜力，投资正在向这个方向转化，满足人的基础性且高质量需求的供给体系正逐步优化。

三是更加重视绿色发展。疫情的重要启示就是要始终促进人类与自然的和谐相处。要推动绿色发展，构建绿色低碳、循环发展的经济体系，大力发展清洁能源、可再生能源和绿色环保产业，增强发展的可持续性。

易纲在论坛上表示，中国前三季度 GDP 增长 0.7%，预计全年正增长。全球经济从最低点有所恢复，但疫情发展仍高度不确定，IMF 预测今年全球经济增速为-4.4%，恢复至疫情前水平仍需时日。

把握好稳增长和防风险的平衡

为应对疫情冲击，今年来央行出台了规模可观的宏观对冲措施。如 3 次降准释放流动性 1.75 万亿元；利率方面，7 天逆回购利率由 2.5% 降至 2.2%，调降了 30BP，一年期 MLF 利率也相应调降 30BP。此外，央行还推出了 1.8 万亿再贴现再贷款、两项直达实体经济的货币政策工具。

“总的看，稳健的货币政策取得积极成效，货币信贷和社会融资规模合理增长，有力支持了经济稳步恢复。”易纲表示。

刘鹤指出，下一步要继续顺应新趋势，构建新格局，需要做好多项工作，首先即是坚持稳健的货币政策灵活适度。始终根据市场形势和经济增长需要，保持流动性合理充裕，保持政策稳定。

易纲则表示，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。货币政策要把握好稳增长和防风险的平衡，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来，保持货币供应与反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配。

Wind 数据显示，由于货币宽松今年 3-5 月间隔夜利率一度连续多个交易日低于 1%，最低时仅 0.66%，套利交易明显增加。此后随着央行收紧流动性投放，隔夜利率稳步回升，套利交易消退。10 月 21 日，DR001 徘徊在 1.9% 左右。

金融数据方面，9 月末，广义货币供应量（M2）与社会融资规模同比增速分别为 10.9% 与 13.5%，前 9 个月人民币贷款新增 16 万亿元，都明显高于上年同期。

财信证券研究院副院长伍超明表示，9 月金融数据全面大超预期，显示经济正继续向潜在增长水平回归，预计货币政策继续维持“紧平衡”，信用精准导向，降息降准均难现。未来结构性政策担重任，更强调资金精准直达实体经济，并强化对漏损领域资金的监管，防范宽货币下的金融风险。

由于货币宽松及信贷投放力度加大，今年宏观杠杆出现一定回升。国家金融与发展实验室发布的《宏观杠杆率季度报告》显示，今年上半年杠杆率增幅为 21 个百分点，由上年末的 245.4% 上升到 266.4%。分季度来看，二季度杠杆率攀升 7.1 个百分点，相比一季度攀升的 13.9 个百分点，增幅

速度已趋缓。报告认为，二季度杠杆率增幅趋缓主因在于经济增长率由负转正，但债务增速相对一季度还略有提高。

“在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年GDP增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些。货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动，使之在长期维持在一个合理的轨道上。”易纲表示。

要注重发挥金融科技的作用

刘鹤指出，要大力发展多层次资本市场。坚持“建制度、不干预、零容忍”九字方针，完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，优化市场结构，强化信息披露和投资者保护。

“建立健全公开透明的资本市场制度规则体系，让市场对监管有明确预期，既有利于把‘不该管的’坚决放权于市场，也有利于把‘该管的’管住管好，从而实现市场生态的良性循环。”易会满指出。

对于如何完善多层次的资本市场，易会满指出，要坚持突出特色、错位发展，完善各市场板块的差异化定位和相关制度安排。具体看：进一步深化新三板改革，研究出台精选层公司转板上市相关规则，提升对中小企业的服务能力；完善私募基金差异化监管和风险防范制度，发挥私募股权投资支持创新创业的积极作用；推进债券市场基础设施互联互

通，扩大公募 REITs 试点范围，积极稳妥推进期货及衍生品市场创新。

刘鹤还表示，要构建多层次银行机构体系。加快优化大银行经营发展方式，提高服务实体经济的能力。深化中小银行改革，完善法人治理结构。

当前我国基本形成了商业性、开发性、政策性和合作性金融共同发展的格局。其中，大型银行起“头雁”效应，股份制银行实现差异化经营，城商行、农商行、农信社立足于当地，服务好小微、“三农”。

“金融供给不平衡不充分与金融需求多层次多样化的矛盾仍然比较突出，实现金融的普惠性目标还需要做许多工作。”郭树清表示，“必须坚定推进金融供给侧结构性改革。既要发展大型超大型金融企业，也要培育中小型金融机构。既要有综合经营的一站式机构，也要有特色化的专业机构。”

此外，刘鹤指出，要注重发挥金融科技的作用。“大数据、云计算、区块链、人工智能等技术正在深刻改变未来金融生态，要趋利避害，促进金融科技健康发展。”

郭树清称，将继续支持金融科技的发展，优化客户服务体验，提升服务效率。密切关注和评估科技革命对金融业的影响趋势，并做好前瞻性部署安排。在监管方面也要加大科技运用，提升监管效能。

刘鹤还表示，将继续坚持全面开放不动摇，坚持市场化法治化国际化原则，在银行、保险、证券、资管等领域引入更多高水平国际竞争者，创造公平竞争的市场环境，全面与国际最佳实践对接。

来源：21 世纪经济报道

注册制下创业板首发行业主题指数 科技、医药打头

创业板市场指数化投资工具进一步丰富。

10月26日，为体现深交所创业板市场相关产业上市公司的运行特征，深交所联合全资子公司深圳证券信息有限公司，共同发布创业板科技指数和创业板医药卫生指数，进一步丰富创业板市场指数化投资工具。这也是创业板实施注册制后，创业板市场首发行业主题指数。

具体来看，创业板科技指数简称为创科技，指数代码399276，指数基日为2012年12月31日，基日点位1000点。创业板医药卫生指数简称为创医药，指数代码399275，指数基日同样为2012年12月31日，基日点位1000点。

新指数聚焦关键行业

“科技和医药这两个行业在过去10年里市值占比上升比较快，交易也比较活跃，市场本身有这个需求，交易所也是

顺势而为。”对于两款行业主题指数的发布，兴业证券首席经济学家王涵如此表示。

深交所数据显示，截至 2020 年 9 月底，创业板高科技行业总市值超过 5 万亿元，医药行业总市值超过 2 万亿元。深交所相关负责人表示，创业板科技指数和创业板医药卫生指数的发布，有利于更好反映创业板优势行业发展成果，为市场分享创业板发展红利提供优质投资标的。

而创业板科技指数和创业板医药卫生指数，均以深交所创业板上市公司为选样范围。其中，创业板科技指数从科技相关产业中选取 50 只研发投入高、基本面表现良好、流动性好的股票构成样本股。创业板医药卫生指数则从医药卫生行业中选取 50 只市值大、流动性好的股票构成样本股。

值得一提的是，两只指数运行情况良好，自 2012 年底至 2020 年 9 月底，创业板科技指数累计收益 459%，创业板医药卫生指数累计收益 495%。

“创业板挂牌的主体公司还是高科技行业，这一科技板块需要有一个相对专业的分类指数。”对于为何选择科技和医药落地相关指数，武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，创业板的上市公司五花八门，尤其在创业板的存量市场，非科技类公司还不少，如果用过去传统的创业板指数来为投资者提供市场涨跌的信号，创业板所有的存量和增量

市场的上市公司总的波动情况，不能准确代表科技行业的动态。

而相比之下，医疗股在中国的 A 股市场具有独特的影响力。董登新认为，如果遇到像新冠肺炎疫情这样重大的流行病，那么整个医药板块的异动是比较剧烈的，所以推出创业板医药卫生指数，对投资者正确抉择投资标的，以及了解医药板块的异动非常重要。

丰富创业板市场指数投资工具

不仅是从行业角度分析，对试点注册制后的创业板市场而言，创科技、创医药两款指数来得也是正当其时。

2020 年 8 月 24 日，18 家企业在创业板集体开市交易，标志着创业板改革注册制的顺利落地。

深交所方面表示，经过 11 年发展，创业板已成为全球支持创新创业的重要市场，随着创业板改革并试点注册制平稳落地实施，创业板正迎来更多优质新经济企业。创业板市场行业特色鲜明，信息技术、医药卫生等行业优势显著，已形成集聚效应。

“创业板上从事医药生产研发的上市公司总市值超过 12 万亿元，是创业板的第一大市值产业”，一位证券公司分析师表示，“而注册制试点后，随着上市门槛的放宽，更多创

新型的生物医药公司有意愿前来上市，此时编制相关行业主题指数十分必要。”

从目前公开的数据来看，创业板试点注册制后，已有 9 家医药制造业企业申报上市，其中两家已注册生效。

“这两个行业主题指数能够更加精准地反映创业板科技股和医药股单独的、具体的走势，可以给投资者提供一个非常重要的投资风向标。”董登新表示，从人气指数的角度看，科技股和医药股都是非常具有人气标杆的两类板块。所以，创业板的这两个分类指数的实施发布，对于更加准确地反映创业板市场的动态很有帮助。

“市场多了一个相对统一的、能够更清晰地了解两个行业发展方向的标准。”王涵表示，这统一标准的推出，也能成为机构发行相关领域指数基金的参考。

而入选指数则需优中选优，王涵就指出，细分指数的推出也在一定程度给予了明显信号，不同的公司进出指数均向市场公开披露，“等于多了一个外部评价体系”。

中山证券首席经济学家李湛则表示，相关行业主题指数的推出，将有针对性地提供给投资者可选标的。而对于科创企业而言，指数产品的推出，有望为我国市场培养出更多强大的科技创新企业。

董登新进而建议，未来可以以创业板科技指数和创业板医药卫生指数为基础，开发出系列的衍生产品，比如科技指数的股指期货，或者医药指数的股指期货。另外，相对应的股票基金，比如复制科技指数的股票基金，或者复制医药卫生指数的股票基金也可以期待。

来源：21 世纪经济报道

君联资本李家庆：中国私募股权进入正规赛，专业 GP 迎来黄金期

君联资本是一个对自己是谁、能做什么、在市场里的定位很清楚的一家公司。”李家庆说，“如果这件事不能体现专业性，我们宁可不投。如果这件事不可持续，我们也尽量不做。”

青桔单车完成 10 亿美元融资，其中 1.5 亿美元来自君联资本和软银基金。

今年 4 月的一则融资消息，将人们的回忆拉回数年前。一场耗资数十亿美元的融资竞速战，最终以一家并入美团、一家销声匿迹落幕。

“当这个事情还在概念及模式的验证阶段时，确实不适合我们。今天我们再看，它已经是典型的资产运营型的项目。”时隔半年，君联资本董事总经理、首席投资官李家庆首次对外回应对青桔单车的投资。

这样的回答与数年前的一次采访形成回应。当时记者问及为何缺位共享单车双 C 位的摩拜和 ofo 的投资，李家庆表

示对以补贴扩张的方式存疑，商业模式能否成立仍有待观察。

“君联资本是一个对自己是谁、能做什么、在市场里的定位很清楚的一家公司。”今年 10 月，君联资本李家庆接受 21 世纪经济报道记者独家专访，就君联的投资策略演进、作为基金管理人的自我要求和边界、股权投资市场新十年思考进行了分享。

站在资产端看边界

前述青桔单车的项目，是典型的大型企业巨头单个业务部门的独立融资。

同样主题的项目，君联资本从 2015 年以来已经参与过的包括百度内部孵化出的作业帮、网易分拆出来的网易有道、东航旗下的东航物流、顺丰旗下的顺丰快运、海底捞关联的蜀海供应链等。

分拆重组类项目对基金的资本量提出了更高要求，前述投资的单笔投资基本在 3 亿-5 亿元，也有项目的投资额达到了 10 亿元。

过往近 20 年的积累，让君联资本团队不断接触到大型企业的分拆、重组类项目。从标的项目选择上，君联的考量包括项目是否拥有具备企业家精神的核心团队、君联能够为

被投资项目带来资金以外的价值贡献、项目投资经验在团队内部可复制可传承等。

在以国内大循环为主的大背景下，人民币基金成为必需，科技投资也从冷板凳走进了聚光灯下。-徐晖制

“如果这件事不能体现专业性，我们宁可不投。如果这件事不可持续，我们也尽量不做。”李家庆要投资的是有意愿做出伟大企业的创始团队、自己的团队在这类投资中也能得到锻炼，而不仅仅是能带来财务回报的资产：“核心团队必须有强烈的主人意识和能力，否则，再好的资产我们也不会投。我们和这样的团队也能够谈得来，企业家把自己当作公司的主人，他才会特别看重钱以外的价值。”

对分拆重组的项目，是君联资本团队边界拓展方面的表现之一。更早之前，其团队已经完成从 IT 投资到多行业板块的扩张，项目触角从中国本土拓展到韩国、日本、印度等海外地区，同时管理双币基金、并

以“综合基金+专业基金”的方式进行投资布局。

“我们的边界仍然是以创新、成长为主的少数股权投资，包括一些类 Buyout 项目中扮演非控股性重要角色，不论它叫 VC、GC（记者注：Growth Capital）还是 PE。”李家庆表示，君联的成长与组织成长、员工成长直接相关，“这些积

淀适合做什么我们就会去做。而不是因为外部突然什么热了，我们就去追。”

百亿基金管理人

在资产端逐步拓宽边界的君联资本，在资金端的策略则是克制的。

近年来除了人民币基金规模做大，也不乏 GP 机构开始涉猎母基金业务。从这一角度看，君联资本一直坚守着少数股权投资的边界，募资则以有长期出资能力的机构 LP 为绝对核心。

从 2009 年正式发起设立人民币基金开始，君联资本单只基金的规模已经从最初的 10 亿元到了超过 80 亿元。从人民币基金 LP 结构来分析，君联资本 2019 年完成募集的百亿资金中，有超过九成的资金来自机构 LP。

21 世纪经济报道记者了解到，直到去年的百亿资金到位，君联资本人民币基金主要出资人数量也一直稳定在 20 家左右，其中囊括了一些国家级战略基金、保险基金及大型金融机构等。即使是 2018 年以来严峻的募资环境下，团队一直严格控制着第三方渠道的资金占比。

超高的机构化 LP 占比，对君联资本基金管理的规范性提出了极高的要求。以某国家级战略基金为例，其在选择 GP 时一直秉承利益一致原则、治理原则和透明原则，对 GP

进行系统性、长时间的考察。该基金从 2009 年开始成为君联资本的 LP，至今，在君联资本人民币基金中为最大出资人之一。

“作为一家基金管理人，且是长期的基金管理人，未来要在这个市场上体现专业性时，就一定要把一些难事放在前面做。”李家庆所说专业性，不只包括行业知识的专业性、项目交易的专业性，还有基金运行管理的专业性。

“人民币股权投资市场在早期发展的阶段相对粗放，未来的十年，将对专业、规模、组织提出更高的要求。今天的君联是幸运的，我们已经准备好上场去打重量级正规比赛。”他补充说，中国私募股权行业在发展 20 余年后正在进入真正的正规赛，作为基金管理人要“不仅能挣钱，还得透明、规范、可持续地通过价值创造来挣钱”。

PE/VC 的下一站

当市场进入新十年，游戏规则变了。也许，这将是一个全球的市场。

在以国内大循环为主的大背景下，人民币基金成为必需，科技投资也从冷板凳走进了聚光灯下。与此同时，市场要求从业机构不仅能持续给 LP 创造可观回报，还有以规范、透明和可持续的方式创造回报。

“国家已经意识到资本市场直接融资在经济转型升级中的重要作用，过去某种程度上只是把它当作金融工具在用，而现在则是发挥发动机和支柱作用。”谈及未来，李家庆表示，国内私募股权行业已经走到新的分水岭，专业的基金管理机构正在迎来真正的黄金期。

李家庆是君联资本的创始团队成员之一。这样的经历也意味着，他作为本土股权投资基金管理人，亲历了中国股权投资行业的跌宕起伏。

回望过去 20 年，中国成为全球第二大的私募股权投资市场，投出了数十家过百亿美金的超级独角兽；如今，人民币基金和美元基金已经各占半壁江山，双币基金管理成为一线基金管理人的标配；数年的草莽期过后，市场正在逐步走向真正的专业化。

私募股权行业内部的结构变化也在发生，有机构决定走上大资产管理的道路、更多坚守在了少数股权的范畴；综合型基金不断优化在不同细分领域的资金配比，行业属性明显的专业化基金也在冒头。

“一级市场有一级市场的专业要求，这种专业性决定了基金管理人必须有取舍。”论及君联资本的道路选择，李家庆说，君联资本将继续专注在一级市场投资，“不会简单的

为了跳出舒适区而去跳出舒适区，而是要不断强化和迭代核心能力。除非，你觉得做的这件事不可持续。”

这种“专业、透明、可持续”的风格也体现在了君联资本出色的业绩上，据了解，君联资本近三年平均每年保持 10 个左右的被投资企业 IPO，每年为 LP 创造近百亿或超百亿的现金回收，上市被投资企业不乏有超千亿市值的宁德时代、药明康德、Bilibili，还有单项目回报超百亿的康龙化成。

来源：21 世纪经济报道

北极光创投邓锋：不确定环境中，科技创新投资仍大有可为

在各种不确定因素中，现在还是科技和科技创新投资的好时候吗？

北极光创投创始人、董事总经理邓锋表示，虽然有新冠肺炎疫情、中美贸易摩擦等因素，对中国经济的短期发展带来不确定性。但中长期来说，大家仍然非常看好中国经济。

“对于我们所从事的行业——科技创新和科技创新的投资，无论是短期中期长期，我们都是非常看好的。今天在中国做科技创新和科技创新投资是历史性的大机会，给我们机会是我们的幸运。”邓锋说。

坚定看好中国科技创新

邓锋认为，疫情的发生带来产业格局的变化和机遇，而国际形势的变化，让中国进一步加强本土技术创新，本土企业迎来加速发展的时间点。

“我自己在中美两地都生活了很多年，也在美国做了创业、投资，我是非常坚定的看好在中国做科技创新。”邓锋说。首先，做创新需要市场，中国市场本身就很大。第二，中国本土市场孵化了很多的创新企业。

在中国本土，很多人觉得中美贸易摩擦后，中国企业在全球市场的机会在减少。但邓锋认为，疫情之后，全球对中国制造业供应链的依赖可能更大。比如在医疗器械领域，中国现在生产的医疗器械在全球市场上有相当的竞争力，未来五到十年，相信中国企业会继续在全球市场有越来越多的份额。

同时，中国资本市场更加开放，科创板的优异表现、创业板注册制改革，这些有利于创新的政策出台，也会为市场注入新活力。

“如果社会已经很稳定，市场很成熟，你再找机会很难。投资创业往往是因为变化，有很多信息不对称和资源的不对称，带来投资的机会。今天的中国还是存在快速变化，也带来了很多的机会。”他说。

企业家要有经验、综合能力和价值观

“创新有几个大类的创新，我们更看重的未来创新是跨界创新。”邓锋说。比如说医疗器械和诊断领域，它的创新点可能有光机电和芯片、材料，然后计算机、人工智能的算法还有一些医疗的技术，它是非常综合的，而不是简单的医疗器械就是医疗。

创投机构更看好怎样的企业家？邓锋表示，首先是看重企业家的经验，尤其是在科技领域，企业家在行业中的历练很重要。但比经验更重要的是能力，需要综合能力强，特别是快速学习能力强的企业家。他能够随着企业的成长，快速提升自己在产品、技术、营销、财务、企业管理、资本市场管理等方面的综合能力。

而比能力更重要的是企业家的价值观，其中很重要的是企业家有没有比财务回报更大一些的理想，做企业初心是什么，有没有一个随着企业的增长而日益增大的责任感。企业家有没有宽大的胸怀，在企业有问题的时候自己来担着，有荣誉的时候给共同的伙伴分享，这都是价值观的体现。

另外，邓锋还强调，创业投资不仅仅是金融，它对整个经济的发展都有巨大的作用。因为创业投资做的就是将资源向先进的生产力来集中，这个资源首先是资本，但它远远不止是钱。当用专业眼光找到了代表未来的企业，把钱放进去的时候，很多其他的资源都跟着往上涌，包括人才、好的技

术，都会向更优质的企业集中，这个从根本上来说推动了经济的发展、行业的发展。

来源：21 世纪经济报道

南京加入数字经济城市角逐，20 个数字金融项目引来阿里云、武汉大学

2020 年国庆后，南京数字金融产业研究院对遴选出来的 20 个数字金融示范项目进行了对外公示，包括阿里云、武汉大学，以及 Ripple 这样的全球数字金融领军企业的参与。

20 个项目落户在江北新区（与自贸区南京片区合署办公），载体具备最佳的成长创新空间。

到 10 月底之前，有关部门以及委托的第三方机构，会根据流程对 20 个项目完成最终审核，最后由扬子江数字金融平台进行适当的资金投入，让项目尽快孵化成长。

武汉大学中标的项目，涉及面向金融风控领域研发的大数据技术。在之前与有关部门联合进行的测试中，可以有效对系统性金融风险和集团性欺诈行为进行“研判和预警”，并提供解决路径。

在南京数字金融产业研究院组织的专家评审会上，上述武汉大学项目被定位为“金融科技细分领域的图分析”，并认为这一市场规模将达到百亿级，年复合增长率超过 20%。

“项目公示后，很快就有多家金融机构主动来洽谈，给出了认可，不过大家初步是想先在自贸区范围内进行合作，这与我们的初衷和预判是一致的。”南京数字金融产业研究院有限公司副总经理李军对 21 世纪经济报道记者表示。

以武汉大学项目为案例，可以清晰描述出南京江北新区发展数字经济的基本思路：利用自贸区和国家级新区形成的“双区联动”带来的政策创新优势，通过适当的天使投入吸引和撬动致力于数字经济的高科技型企业入驻，借助扬子江数字金融平台等创新载体，赋能企业并进一步做大，形成数字经济的产业优势。

南京所谋求的，实际上是数字金融企业的加速集聚，最终突出数字经济在全球的影响力。



南京所谋求的，是数字金融企业的加速集聚，最终突出数字经济在全球的影响力。郑迪坤摄

南京进军数字经济底气何在

从产业看，上述 20 个项目，是典型的新兴产业，并不需要传统产业项目上马中诸多市场要素的高度堆积。同时，所从事的业务是以金融为核心，因此需要更多的政策创新支持以及探索。

多次参与调研数字经济的江苏省社科院副研究员何雨认为，这种致力于数字经济的新业态，非常适合自贸区载体发展，并且单个项目的投资量不大，多为细分市场，风险可控，而市场前景广阔。

事实上，这亦与城市的禀赋有关。

南京是国家科技体制综合改革试点城市及金融科技应用试点城市，高校科研机构云集，也是“宽带中国”首批示范城市，数字基础设施与实体资本优势突出。

南京也高度重视数字金融发展。为抢抓数字经济发展机遇，2020 年 4 月，出台了《南京市数字经济发展三年行动计划》。早在 2018 年 8 月，南京市政府就与人行数字货币研究所等单位，以五方共建的方式成立了南京金融科技研究创新中心，其运作模式就是通过“金融科技加速器+数字金融平台+N 个应用场景”，以培育产业新生态。

在过去 1 年来的探索中，已有 4 个项目成为人行与国家六部委联合开展的金融科技应用试点项目，2 个成功申报南

京市新型研发机构，3个入选江北新区重点研发计划，初步形成了集聚效应，吸引了36个示范项目落地。

南京市委常委、江北新区党工委专职副书记罗群指出，江北新区新金融中心选择数字金融为主攻方向，在全国首创的数字金融基础设施“扬子江数字金融平台”，为各类金融业务平台提供自主可控的区块链搭建等技术支持，推动自贸区南京片区数字金融创新，以数字经济全方位赋能新区高质量发展。

积极探索区块链平台建设和技术应用场景，全力推进金融领域的科技创新，是南京江北新区打造新金融中心的最大抓手。扬子江数字金融平台最大的技术创新亮点正是在于底层区块链技术的研发应用，基于区块链可信技术、密码学等数字技术集成优势，为资产数字化、数据标准化的应用难题提供创新实践。

高创金科项目负责人告诉21世纪经济报道记者，通过科技创新，解决了核心企业自建供应链金融平台面临的诸多问题，例如风控模型和业务策略难金融化、金融IT软件昂贵、系统建设周期长、方案庞大、专业人才聚集难，从而实现金融与实体经济跨界合作，已对接了洋河股份、汇鸿集团等核心客户。

“与传统产业相比，这些数字经济项目现在看上去规模并不大，但市场前景好、成长快速，其利润空间也较大。”数字平台主投资方扬子国投的一位人士对此解释，这类企业研发投入也很大，需要对技术等持续完善和升级。

根据扬子国投的规划，预计到 2022 年，扬子江数字金融平台将累计吸纳从事数字经济的高技术企业超过 200 家，业务流量规模达到 200 亿元，初步探索数字经济的“南京样本”。

数字经济解决中小企业融资难题

21 世纪经济报道记者在采访中获悉，扬子江数字金融平台分为数字资产登记结算和数字普惠金融一体化服务两大功能。前者系国内首创，作为数字经济的基础设施着力于对资产进行标准的数字化转化。后者则将中小微企业融资需求与资金方的金融产品进行信息撮合，利用金融科技提升资金对产业的助推效率，优化普惠金融效率。

统计显示，到 2020 年 9 月底，已累计完成数字资产登记 85 笔，为中小微企业提供金融服务金额接近 35 亿元，融资成本低于行业平均 2%。

这是怎么做到的？

中小企业融资难融资贵的核心在于没有不动产等抵押，而具备的知识产权或技术成果在技术作价上难以有共识。有

银行人士表示，有的银行会认为某知识产权可能不值钱，有的则认为比较可靠。

在平台孵化出来的南京橙麦科技就致力于创新知识产权信用评价模式，实现了知识产权质押融资全流程、系统化的闭环风控，打通知识产权金融数字化通道，提高中小企业知识产权金融转化的整体效率。企业负责人向记者介绍，2019年完成知识产权质押融资额约24亿元，服务中小企业约1300余家。

“以区块链技术为基础，通过数字经济的技术方式，解决了资产数字化，解决了多头质押，便于多方共同实现动态管理和跟踪，所有的环节可追溯、有痕迹、透明，解决了以前的暗箱操作，这就解决了中小微企业的融资难融资贵问题。”何雨对21世纪经济报道记者解释。

所谓数字经济为中小企业赋能如何理解？

南京朗坤集团负责人告诉记者，通过对企业传统生产方式进行数字化改造，并通过平台数字资产登记，实现了线上融资租赁、设备产能预售融资等创新数字金融服务，既降低了资金供给方的信用风险，又节约传统中小企业的融资成本，“比过去单纯从银行借贷要优惠不少。”

本次落户的阿里云项目，致力于服务平台上已有的企业。

扬子国投负责人表示，最新 20 家示范项目的引进落地，将与前三批项目一起共享“基金+平台”的专业孵化器加速成长。以示范项目为引领，逐步形成“强链成群”的科创森林，进一步提升南京在全国数字金融领域影响力，加速江北新区数字金融产业聚集力，丰富扬子江数字金融平台全链条生态体系，进一步放大数字金融赋能实体经济的示范效应，有效助力江北新区新金融中心建设。

来源：21 世纪经济报道

《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

邮编：210009

电话：025-83303470

E-mail: jsvca2000@163.com;

网址: www.js-vc.org