

21世纪经济报道记者申俊涵 实习生王彦琳

北京、上海报道

10月20日，在第21届中国股权投资年度论坛上，清科创业创始人、董事长、首席执行官倪正东介绍，2021年前三季度，中国股权投资市场募资总规模大幅提升，约1.27万亿元，同比上升50%，新募基金数超4500支，同比上升87.2%，募资市场正在发生结构性变化。

从投资端来看，疫情之后，中国投资市场出现了“反弹”式增长。前三季度总投资额超过1万亿，案例数和总投资金额同比涨幅均超过70%，实现了快速增长。

对行业中的投资机构来说，今年以来具体的成绩单如何？在市场环境和行业生态面临多重变化的情况下，投资机构又遇到哪些挑战，未来如何持续服务经济高质量发展？

对此，北极光创投创始管理合伙人邓锋、GGV纪源资本管理合伙人符绩勋、高瓴合伙人黄立明、DCM中国创始合伙人兼董事合伙人林欣禾、达晨财智执行合伙人兼总裁肖冰、红杉中国合伙人周逵等在论坛上围绕“创投·创新·创造”进行了一场精彩讨论。

投资节奏加快，科技领域布局加速

“我们从去年开始，投资的节奏就比前年快很多。今年比去年又要快一些，这里的‘快’是指投资的数目，去年有接近50%的增长幅度，今年也达到这个程度。”周逵说。

他介绍，目前红杉中国往早期投得越来越多，A轮及SEED投资项目数已经达到60%的比例，50%~60%的项目是Tech方向的投资，主要集中在硬科技方面。从投资区域看，除了在北京地区保持较大的投资比重外，红杉中国在长三角和珠三角的投资比例也在不断增大。

“我们从去年到今年，募集了差不多200亿人民币、25亿美金，加上30多亿人民币的规模体量，总管理规模已经超过了92亿美金。”符绩勋表示，纪源资本的投资节奏也在加快，今年上半年对比去年上半年，投资节奏翻了一倍。

2021年以来，硬科技站上风口，这一领域也成为资本市场的追逐焦点和投资热土。符绩勋介绍，近几年他们在科技上的布局会加速。在前沿科技领域布局50%，互联网大概占30%左右，围绕着新消费、新品牌，大概有20%的投入。

“我们一直投资的是科技和早期，这么多年没有变过。过去几年，不管从基金的规

模，还是融资规模、投资速度，基本上没有变。”邓峰说。

布局科技行业多年，今年邓峰感受到这一行业很大的变化。“过去投早期科技，竞争没有这么大，现在基本所有的机构都在做早期投资，而且做得很猛，估值也在上升。我们从05年开始投半导体，当时投资这块的人很少，现在半导体企业的估值已经非常高，确实是过热了。”他说。

黄立明表示，今年高瓴对科技的关注范围、覆盖领域也有显著扩展。他认为，包括芯片、半导体、新材料、新能源、AI与未来计算、先进制造等在内的一系列领域，新一轮技术浪潮正在兴起。

“这里面涌现出一批专业程度高、创新能力强、发展潜力大的企业。它们不但能够补足产业链短板，能解决卡脖子问题，还能实现关键领域科技自立自强，这些也是我们现阶段最看好的创新方向。”黄立明说。

“中国是世界上最好的创投、创业和创造的市场”

需要注意的是，在2021年，由于经济下行、宏观环境不确定性等因素，投资难度也在不断加大。挑战当前，投资界如何担当作为，继续支持创新创业，推动产业升级？

“我们过去16年来，一直不变的是坚持投中国新经济领域的创新这个大方向，策略上坚持投早、投小、投科技创业。”在周逵看来，今年以来创投市场的科技主题更加清晰、产业局面更加通畅。

他说，红杉中国一方面更加明确地加强早期投资和硬科技投资，另一方面也在专注的产业方向上增加更多产品线，比如Buyout基金/医疗二级市场基金等，以更好地顺应新经济产业链的快速发展要求。“投资不仅要关心商业价值，更要关心社会价值。”

“国家强调实体创新和科技创新，对风险投资，特别是长期做科技早期的风投来说，是一个更积极的方向，也是更好的机会。”邓峰表示，北极光的第一期基金是美元基金，而现在已经管理着多期美元和人民币基金，且人民币基金的比例在提高。

在“砸钱”之外，邓峰在思索的是规模与效益的平衡问题。他以生物技术和芯片行业为例，它们的估值增长很快，只要行业内出现新的技术，不管风险多大，很多人会选择投资，“这种情况从支持行业发展的角度来说好的，但是对风险的评价基本没有。”他说。

“随着政策的推出，我们会更加关注科技+、AI+和机器人+的市场，尤其是近两三年加速发展的领域，半导体是一个方向，AI+医疗是一个方向，机器人也是我们布局的一个方向。”符绩勋表示。

“我们投资的一直以来都是以科技进步为核心的创新，但这个‘核心’外层的商业模式会和过去很不一样。”黄立明表示，投资界需要思考，科技到底要解决什么问题？商业模式的变化，不仅会改变资金配置、上市渠道，也让投资机构对创业者的支持方式和配套服务必须相应升级。

此外，投资人也面临更多挑战。现在科技本身的变化呈多点开花态势，比如生物和AI、计算机科学和材料、AI和设计等，非常多的可能性发生在学科交叉中。“以前我们往往专注于一个点上的进步，现在需要我们对技术有更全面、更深刻、更及时的理解。”他说。

“对中国经济的看好、对中国资本市场的看好、对中国创投行业的看好是不变的。”肖冰表示，中国是世界上最好的创投、创业和创造的市场，未来还会有更多的机会。

更多内容请下载21财经APP