

# 规模增至50亿元，返投要求放宽，加大让利力度……

# 打造“天使投资之城”，宁波再放大招

打造“天使投资之城”，宁波再放大招。今年市天使投资引导基金成立运行10周年。本月上旬，《宁波市天使投资引导基金管理办法》3.0版正式发布，1.5万余字的文件，细细梳理，干货满满。规模增至50亿元，提高出资比例，放宽种子直投，加大初创跟投支持力度……这份重磅政策文件刚一发布，就在业界引起不少关注。“没几天，我们已开始与几十家投资机构接触了。”市科技局相关处室负责人说。10月底，中央金融工作会议强调，“做好科技金融”等五篇大文章，“把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业”。一个多月后，宁波用对标一流城市的升级版天使投资引导基金作答，以期引导更多社会资本投资科技、投资创业，营造创新创业氛围，助推企业快速成长。

### 当好“引路人”

一家企业在“种子萌芽”等初创时期，由于投资风险高，市场关注度很小，普遍面临“融资难、融资贵、融资渠道单一”等问题。

“企业在早期产业化阶段，最有可能跌落‘死亡谷’，失败案例屡见不鲜。”上述负责人说。

天使投资引导基金，正是要在企业初创期“帮一把”“扶一下”，当好“合伙人”“引路人”，帮助初创公司穿过“死亡谷”。

作为市级政府投资基金的功能性基金，宁波市天使投资引导基金旨在发挥财政资金的杠杆效应和引导作用，鼓励投资机构及其他社会资本，支持天使期、种子期、初创期科技企业发展，助推企业快速成长。

新版的天使投资引导基金，分为天使子基金、种子直投、初创跟投三类投资运作模式。

其中，天使子基金通过与社会资本合作设立或增资参股子基金，引导社会资本投向天使期科技企业；种子直投以直接投资方式，主要投向科技团队或种子期科技企业；初创跟投以跟进投资方式，主要投向初创期科技企业。

市天使投资引导基金管理团队有关负责人表示，与国内各城市的天使引导基金相比，“种子直投—初创跟投—天使子基金”的业务体系，本身就是一大创新。

“这一模式，强化对天使期、种子期、初创期等发展周期企业的支持，大幅提高了对早期优质项目的政策覆盖面，吸引更多社会资本投入科技创新。”该负责人说。

### 10年两次升级

在天使投资行业，宁波其实是“先行者”“探路人”。

早在2013年，宁波就在全国同类城市中率先设立天使投资引导基金，总规模5亿元，不以盈利为目的，投资目标是成立三年内的初创企业。

“5亿元规模，投的是三年内初创企业，这在当时是一大创举，成立当年就投资17个项目，首年签约金额1420万元。”市科技局相关处室负责人说。

2019年，该基金实现升级：总规模由5亿元扩大至10亿元；单次最高投资金额提升到300万元，对同一企业累计投资额则提升至600万元。

而今，宁波天使投资引导基金走过10年，已经摸索出了一套切合宁波实际的政府引导基金创新思路和做法，形成规模化投资，并取得了一定成效。

10年来，宁波天使投资引导基金签约投资项目超350个，投资金额3.7亿元，直接引导社会资本超20亿元，较好地发挥了财政资金的引导作用。

老实说，这是一份不俗的“成绩单”。不过，对标兄弟城市和宁波创新创新的现实需求，宁波市天使投资引导基金2.0版也存在一些局限。

“基金规模偏小，与同类城市相差甚远。而且以跟进机构方式投资，导致政府引导基金在主动发现市场价值、挖掘新标的、引领方向等方面的作用受限。此外，激励和容错机制也存在一定局限性。”市科技局相关处室负责人说。

敢于与最强的城市比，善于向最好的城市学，才能真正赶上、强起来。这一次，摩拳擦掌的宁波，拿出的正是对标一流、勇争一流的政策力度。

第二次升级的宁波市天使投资引导基金，整体规模从10亿元扩容至50亿元。同时，创新业务体系，首推种子直投，提高出资比例，放宽返投要求，加大让利力度，让天使投资引导基金更具竞争力、吸引力。

### 首推种子直投

宁波市天使投资引导基金3.0版一大亮点，是首次推出种子直投基金。

“种子，顾名思义，就是非常早期的企业，我们在时间上限定为注册两年内的企业。”市科技局相关处室负责人说。

种子直投坚持“投早、投小、投新”理念，采取“小金额、多数量”的方式，直接投向科技团队和种子期科技企业，是宁波打通科技成果转化“最初一公里”的创新探索。

用一段形象但不是很准确的话说，“有个好项目，有个PPT，专业眼光看好了，也可以投。但是要投时，必须注册成立公司，还有其他条件”。

这是一次巨大的进步，也需要巨大的勇气。据统计，国内天使投资界总体投资失败率超过80%，早期投资的高风险性，让很多市场化基金望而却步。

推出种子直投基金，不是“赌博”，而是“拼搏”。市科技局有关负责人表示，种子直投投向风险高、社会资本关注度少的种子期、初创期科技企业，就是要发挥政府引导基金的作用，弥补市场失灵的作用，缓解早期科技企业融资难、融资贵等问题。

“申请时，企业注册时间未滿2年，制订有科学明确的经营计划或商业计划书，拥有一定的技术门槛”；“种子直投对单个企业只投资一次、不超过500万元”……

这样的门槛和力度，对种子期初创企业，无疑是巨大利好。该负责人表示，宁波种子直投对单个企业的投资额度较高，投资覆盖面更广，与早期初创企业的融资需求相匹配，可以增强对外优秀创业人才和优质创业项目的吸引力。

同时，宁波还将通过招商引资联动，结合市人才办、市科技局的前置性政策、经信、发改、科技等部门的投入性政策，以及税收、奖返等产出性政策，进一步扩大天使投资的政策覆盖面。

### 加大让利力度

和种子直投相比，天使子基金需要更多“借力”，

通过与社会资本合作设立或增资参股子基金，引导社会资本投向天使期科技企业。

作为三大业务体系之一，天使子基金早在2.0版就已经有了。不过，由于出资比例、返投比例、让利力度等设置不具优势，对外优质管理机构的吸引力明显不足，客观地说，一直没有起到预期效果。

不过，这一次，宁波进行了重磅升级。首先是在子基金成立条件上，宁波市天使投资引导基金要求，天使子基金规模原则上不低于5000万元。在子基金参股比例上，我市天使子基金出资比例从原先的不超过30%提高至40%，由财政资金承担更多的投资风险。

“以上亮点，与国内各城市的天使投资引导基金相比属于主流。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。

返投比例的高低，也是吸引社会资本的关键之一。市天使投资引导基金3.0版的返投比例进行大幅放宽——降低至1倍，也就是说，投资于宁波市内企业的资金不低于引导基金的实缴出资额，而且外地迁入企业、设立子公司等投资额均可计入返投资额。

“放宽返投要求，可更好地发挥引导基金的招商引资作用。”该负责人解释说。

在天使子基金退出上，宁波也给予“最优让利”。记者了解到，国内其他很多城市的天使投资引导基金基本遵循市场化原则，其中广州、合肥等城市设置了一定的让利制度。

宁波天使子基金规定，符合返投要求的管理机构及其他出资人自引导基金实际出资后3年(含)内可以申请回购引导基金持有的基金份额，或选择让利；选择让利的，根据子基金返投任务完成情况给予分档让利，最高可以达到引导基金享有的全部超额收益。

### 初创跟投再升级

初创跟投是宁波最早探索的投资模式。

早在2013年，宁波启动设立天使投资引导基金时，就一直以跟进投资方式，引导和撬动社会资本投向科技企业，加速科技创新与金融创新结合。

当时，与兄弟城市的直投类基金相比，我市初创跟投的投资项目总数量及年均投资数量均居前列。

为做强优势领域，市天使投资引导基金3.0版对

这一现有的主要投资业务模式，再次进行升级。

此次，我市初创跟投将投资企业的注册成立年限放宽至5年，对同一家企业的累计投资额不超过1000万元，对于初创企业的支持力度更大。

记者了解到，天津、厦门等城市的天使投资引导基金均投资于成立3—5年内的初创企业；天津、合肥等城市的天使投资引导基金单次投资额最高分别为200万元、500万元。

对初创跟投，宁波不仅支持力度更大，还可形成整体效应：“初创跟投业务模式还将联动种子直投项目，优先中取优，多轮投资加持，强化对专业投资机构的吸引力，进一步提升对科技型初创企业的跟进投资覆盖面。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。

记者了解到，天津、厦门等城市的天使投资引导基金均投资于成立3—5年内的初创企业；天津、合肥等城市的天使投资引导基金单次投资额最高分别为200万元、500万元。

对初创跟投，宁波不仅支持力度更大，还可形成整体效应：“初创跟投业务模式还将联动种子直投项目，优先中取优，多轮投资加持，强化对专业投资机构的吸引力，进一步提升对科技型初创企业的跟进投资覆盖面。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。

记者了解到，天津、厦门等城市的天使投资引导基金均投资于成立3—5年内的初创企业；天津、合肥等城市的天使投资引导基金单次投资额最高分别为200万元、500万元。

对初创跟投，宁波不仅支持力度更大，还可形成整体效应：“初创跟投业务模式还将联动种子直投项目，优先中取优，多轮投资加持，强化对专业投资机构的吸引力，进一步提升对科技型初创企业的跟进投资覆盖面。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。

记者了解到，天津、厦门等城市的天使投资引导基金均投资于成立3—5年内的初创企业；天津、合肥等城市的天使投资引导基金单次投资额最高分别为200万元、500万元。

对初创跟投，宁波不仅支持力度更大，还可形成整体效应：“初创跟投业务模式还将联动种子直投项目，优先中取优，多轮投资加持，强化对专业投资机构的吸引力，进一步提升对科技型初创企业的跟进投资覆盖面。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。

记者了解到，天津、厦门等城市的天使投资引导基金均投资于成立3—5年内的初创企业；天津、合肥等城市的天使投资引导基金单次投资额最高分别为200万元、500万元。

对初创跟投，宁波不仅支持力度更大，还可形成整体效应：“初创跟投业务模式还将联动种子直投项目，优先中取优，多轮投资加持，强化对专业投资机构的吸引力，进一步提升对科技型初创企业的跟进投资覆盖面。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。

记者了解到，天津、厦门等城市的天使投资引导基金均投资于成立3—5年内的初创企业；天津、合肥等城市的天使投资引导基金单次投资额最高分别为200万元、500万元。

对初创跟投，宁波不仅支持力度更大，还可形成整体效应：“初创跟投业务模式还将联动种子直投项目，优先中取优，多轮投资加持，强化对专业投资机构的吸引力，进一步提升对科技型初创企业的跟进投资覆盖面。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。

记者了解到，天津、厦门等城市的天使投资引导基金均投资于成立3—5年内的初创企业；天津、合肥等城市的天使投资引导基金单次投资额最高分别为200万元、500万元。

对初创跟投，宁波不仅支持力度更大，还可形成整体效应：“初创跟投业务模式还将联动种子直投项目，优先中取优，多轮投资加持，强化对专业投资机构的吸引力，进一步提升对科技型初创企业的跟进投资覆盖面。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。

记者了解到，天津、厦门等城市的天使投资引导基金均投资于成立3—5年内的初创企业；天津、合肥等城市的天使投资引导基金单次投资额最高分别为200万元、500万元。

对初创跟投，宁波不仅支持力度更大，还可形成整体效应：“初创跟投业务模式还将联动种子直投项目，优先中取优，多轮投资加持，强化对专业投资机构的吸引力，进一步提升对科技型初创企业的跟进投资覆盖面。”市天使投资引导基金管理团队负责人说。



市天使投资引导基金投资的部分企业



“数字工业，智转未来”天使链接活动现场



晶科科技生产车间

### 投“早”投“小” 为企业自主研发注入底气

在，我们的研发生产设备与环境条件已达到国际先进水平。”

如今，艾菲博光电自主研发的耐高温微结构抗氢损传感光纤，填补了国内在高温、高压等地下恶劣环境下进行光纤传感、通信所需使用的光纤技术空白，为地下油田传感监测系统建立夯实了基础。

在市天使投资引导基金的“科技金融”雨露滋养下蓬勃生长的，远不止艾菲博光电一家企业。

自成立以来，市天使投资引导基金采取政府引导与天使投资相结合的方式，为科技型初创企业搭建投融资对接及产业链渠道平台，帮助更多早期创业企业实现从无到有、从有到优、从优到精的跨越突破。

## 十载“护航”路：天使赋能为创新创业“加码提速”

### 投“新”投“硬” 为科技赋能产业注入动力

锚定重点产业领域，孵化培育“硬科技”力量。成立运行十年以来，市天使投资引导基金紧跟宁波市新兴产业发展思路布局及创投趋势，重点布局高端装备制造、新一代信息技术、新材料等我市优势产业领域，投资项目累计占比78%，同时不断加大生命健康、人工智能、数字经济及新能源等成长型企业的投资比重，通过股权投资、政策扶持、投后服务等环节帮助企业突破关键核心技术的研发瓶颈，推动产业链上下游融合，推动重点领域强链、补链、延链。

在宁波晶钻科技股份有限公司，一块块金刚石在纳米制造、CVD化学气相沉积及激光微细超精加工等核心技术的“加持”下，被加工成CVD大单晶金刚石、超精密单晶金刚石刀具等，远销欧美、印度、日本等数十个国家和地区，并广泛应用于激光晶体、光学窗口、量子、热沉、高功率器件等诸多高新技术领域。

作为全球“钻石培育”赛道上最早一批“吃螃蟹的人”，在创立之初，晶钻科技成功研发中国第一台自主知识产权的MPCVD装备，“要使这项技术从实验室走向市场，真正实现产业化、国产化，中间还隔着资金、管理、市场等诸多难题。”晶钻科技负责人说。

2016年，晶钻科技获得投资机构与市天使投资引导基金合计超千万元的投资，随即快速推进金刚石材料产业化应用技术的探

索与成果转化。目前，公司自主研发的CVD装备已经过十多次更新迭代，实现了国产替代。公司CVD大单晶金刚石生产规模位居全国第一，技术处于国际领先水平，实现了用“硬科技”把钻石“种”在流水线上，推动我国金刚石产业链跨入国际金刚石应用高端市场。

晶钻科技的发展之路，是天使投资助力科技赋能产业的缩影。

在支持创新创业的赛道上，宁波市天使投资引导基金始终紧抓新一轮科技浪潮机遇，深耕全市战略性新兴产业关键领域，一大批科技型初创企业在获得天使投资引导基金和社会资本支持下，持续推进关键核心技术的研究。

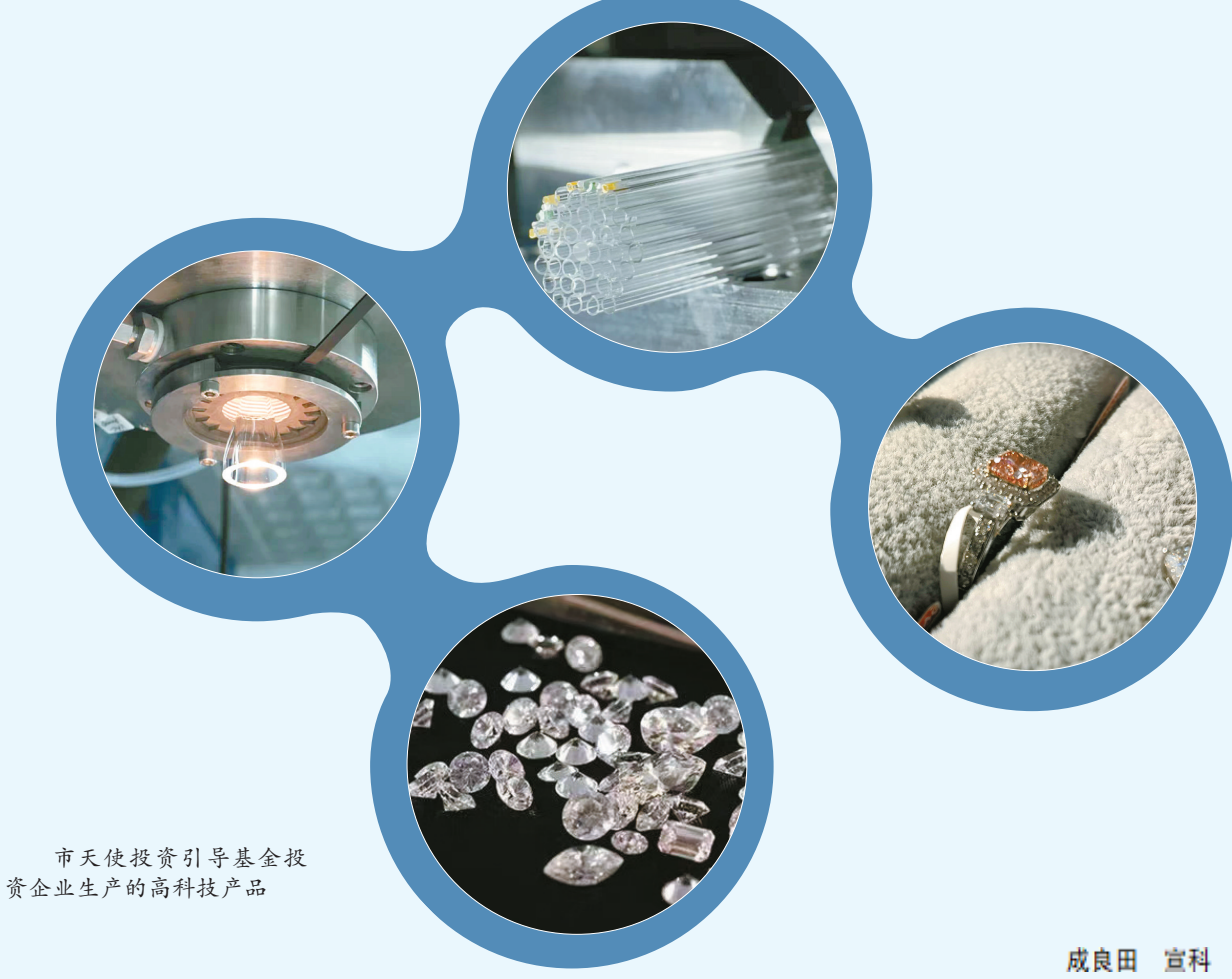
数据显示，十年来宁波市天使投资引导基金累计培育国家级或市级专精特新“小巨人”企业11家，另有40余家企业入选宁波市“专精特新”中小企业，90余家企业获评国家级高新技术企业，15家企业的产品被认定为宁波市高端装备制造重点领域首台(套)产品，8家企业入选宁波市制造业单项冠军培育企业名单……枝繁叶茂的“科创森林”，在天使基金与企业的“双向奔赴”中逐渐壮大。

新十年的嘹亮号角已经吹响。下一步，宁波市天使投资引导基金将进一步扩大早期项目的投资覆盖面，吸引更多头部专业投资机构支持科技型初创企业，为宁波科技创新注入更澎湃的动力。



晶钻产业园效果图

宁波十年新貌



市天使投资引导基金投资企业生产的高科技产品