

广州“先投后股”试点助力硬科技创业

广州已设立500亿元创投母基金、100亿元天使母基金和50亿元科创母基金

敢点评

郑杨

近日，在香港科技大学（广州）第四届 INNOTECH 科创嘉年华上，破解电商、短剧等行业痛点的“浮光 AI 视频生成”项目、擅长方言和区域文化感知的 AI 陪伴玩偶、针对老年人健康训练痛点的 AI 主动健康产品等 11 个科创项目集体亮相签约。它们背后有着共同的标签——广州市首批科技成果转化“先投后股”试点项目。

社会资本“不愿投”，是硬科技创业在“最初一公里”面临的普遍困境。能否由政府来当初创企业的早期股东？今年 1 月份，广州率先开启改革探索，出台《广州市科技成果转化“先投后股”试点项目管理办法（试行）》，在港科大（广州）启动“先投后股”试点，政府将支持方式从“补贴”转向“入股”，拿出真金白银当“天使投资人”，与投资机构一起“押注”硬科技创业团队。

短短半年时间，首批“种子选手”已顺利落地。人们期待从广州这片“科创雨林”“跑”出更多“独角兽”。

打通项目转化堵点

在签约“先投后股”项目前，同频回响（广州）智能科技有限公司面临着如何让成果从实验室走向市场的巨大挑战。该公司研发了懂方言、高情商的人工智能陪伴 AI Agent 平台，虽说相关技术已获得国际大奖认可，但拿到投资却是另一回事。“太早了！你还没验证过。投资人来看的不少，敢下手的没有。”公司创始人李俊伟说。

“先投后股”模式补上了我们创业孵化生态圈里缺失的一环，即概念验证。“港科大（广州）知识转移办公室助理主任、创业中心主任白煜告诉记者，率先试点“先投后股”的港科大（广州），一直积极推动成果转化和创业孵化，打造了汇聚各类创业资源的生态圈，但在此过程中遇到一个难题。“一个成果，先要经技术概念的验证、产品概念的验证，才能走向商业化。许多早期项目没钱做概念验证，市场化基金不敢投。”白煜说，“先投后股”恰恰弥补了这点。往前走一段，项目就有机会被市场化天使基金接续投下去，企业就有机会成功。”

“财政科技经费扶持方式从‘补’改成‘投’，是真正解放思想的改革探索和实践，这意味着，注意力真正聚焦产业化导向的优质项目。”广州市科技局局长谢明说，“先投后股”不是简单换个名头发钱，而是通过一系列创新，让专业的人做专业的事，把钱花在刀刃上、用出效益来。

创新首先在于政府资金“变身”股权资本。该模式下，财政与投资机构按 1:1 出资，以科技项目形式支持校园创业。项目达标后，前期投入直接转为企业股权，既实现了“投早、投小、投硬科技”的目标，又让财政资金从“撒胡椒面”变成“精准持股”。

其次在于让风投“拍板”。传统科技项目评审往往依赖专家看论文、看专利，容易忽略市场可行性；这种新模式直接让投资机构独立遴选，不能不赚钱、有没有市场，风投说了算。

参与首批“先投后股”项目遴选的联想创投有着成熟的判断标准。“我们的关注点，一看技术是否全球领先，是否为原创；二看未来 3 年到 5 年能否商业化；三看核心人才，既要顶尖科研人才，还要人才有潜力成为出色的企业家。”联想创投大湾区投资合伙人梁颖说。

目前首批试点项目覆盖人工智能、新材料、生物医药等前沿领域，精准对接广州未来产业发展方向的优秀成果落地。”谢明说。

汇聚创业陪跑力量

此次港科大（广州）科创嘉年华吸引了超 200 家一线投资机构。“我们与很多养老院的



院长、护工、护理主任以及老年人探讨后得知，老年人最需要解决的痛点就是提升平衡能力、防止跌倒。据此开发的 AI 智能地垫、床垫，适用于机构、社区等多种养老场景。”在广州科爱智能技术有限责任公司展位，联合创始人范明明、江楚天忙着向各路投资人介绍产品。

从“不愿投”到“感兴趣”，硬科技资本为何纷纷关注“先投后股”项目？白煜告诉记者，当政府成为股东，既为团队“背书”，又出钱分担了风险，投资机构因而愿意跟进“押注”。

新模式撬动的不仅是资金，更有来自投资机构的全方位“陪跑”服务。“创业是很孤独的，我们希望利用这笔财政资金，帮团队找到一些陪伴他们成长的同行者，创造更多未来的可能性。”广州市科技局党组成员、市委科技办专职副主任孙翔说，“先投后股”通过“融资+融智”双轮驱动，陪伴初创企业从“幼苗”长成“大树”。从打磨商业模式到对接产业资源，投资机构将全程精准赋能，助力创业团队跨过最艰难的初创期。

近年来，在“先投后股”等一系列创新政策下，广州硬科技创业者的“同行者”越来越多，生态圈越来越完善。港科大（广州）正借政策东风打造“共生创新”引力场。“学校构建起了‘管孕育一助生养一促发展’的全周期创新生态，让政策、孵化器、资金、人才在引力场中深度协同、形成合力。”该校负责知识转移的协理副校长熊辉说。该校所在的南沙区设立了“科技初创项目专项计划”，连续 3 年每年安排专项资金，择优对学校孵化的科技初创项目给予支持，为“先投后股”项目培育了一批优质苗子。

“广州不仅有高校‘补改投’的政策，还有全国高校区域技术转移转化中心和粤港澳大湾区国家技术创新中心等一系列支持政策。未来，广州将持续关注和扶持这些项目，让项目在广生根发芽、茁壮成长。”谢明说。

营造敢闯敢试氛围

与新政“投早、投小、投硬科技”导向对应的，是“宽容失败”的原则。“好政策要让大家敢闯敢试。”谢明说，创业是非常高风险的事情，需要跨越初创期的“死亡谷”，如果项目未能成功，“先投后股”就作为对项目的支持，允许创新中出现失败。

“先投后股”政策中的“尽职免责”条款对我们非常有意义。”正铆足劲准备利用“先投后股”资助打磨产品的江楚天说，“这在很大程度上打消掉了我们的顾虑，让我们能心无旁骛去关注公司的长期发展，把精力放在研发产品和适应市场上，而不会瞻前顾后去考虑那些回报率条款。”

事实上，政策不仅设置了免责机制，更遵循投资运作规律，容忍正常投资亏损。“政策的宽容对于创业者来说是雪中送炭。其实在走上情绪陪伴赛道之前，我们已经换了 17 个方向。创业路上我们的初心不会变，但方向一定会随着时代和社会的发展而改变。”李俊伟说。

新政让高校师生组团创业的勇气倍增。

创建仅 3 年多的港科大（广州），目前已涌现 260 多个初创项目，注册 140 多家公司，总估值约 65 亿元。“先投后股”试点让校内创业氛围发生了前所未有的积极变化。“熊辉深有感触地说，“这种‘政府引导+市场主导’的模式，让还在萌芽期的项目看到了清晰的落地路径。‘人人想创业、事事为创业、时时能创业’的氛围正加速形成。”



俯瞰位于四川广安石笋镇芭蕉湾社区的四川广安 II 500 千伏变电站。该工程大幅提升区域电网承载能力与运行稳定性，保障民生及工商业用电需求。张波摄（中经视觉）

贵州毕节——

“三项清单”推动重大项目落地

本报记者 吴秉泽 王新伟

6 月 30 日，贵州省毕节市重大项目建设一线再传捷报：位于该市织金县的贵州毕节磷煤化工一体化项目 30 万吨/年磷酸铁装置正式贯通，青山镍多金属矿及镍钼基高温耐蚀先进材料一期工程同步启动建设。

贵州省委常委、毕节市委书记郭锡文说，两大项目既是贵州实施“富矿精开”战略、推进新型工业化的标志性工程，也是毕节立足资源禀赋，充分发挥比较优势，加快构建富有毕节特色的现代化产业体系体系的引领性项目。

其中，磷煤化工一体化项目聚焦磷煤化工深度耦合，打造从基础原料到高端新能源材料的完整产业链，具备规模效应突出、绿色低碳水平高、产业互补性强等核心优势；青山镍多金属矿项目采用全产业链一体化布局，构建从镍多金属矿采选、冶炼到高端镍钼基新材料制造的完整闭环，实现资源综合回收与梯级利用。

织金县委副书记付正祥告诉记者，过去当地的磷煤化工产业仅停留在初级加工阶段，磷煤化工一体化项目建成后，当地的资源产业将全面转向精细化工、高端新材料赛道，同步培育多条全产业链，系统性优化区域产业结构。

毕节资源富集，但长期形成的“路径依赖”也曾导致产业链条短、招商碎片化，资源优势难以充分转化为产业胜势。近年来，毕节从顶层设计破题，以在建、在谈、拟招“三张清单”为抓手，全力推

动重点产业项目落地见效。今年 1 月至 5 月，全市工业投资增速达 14%，居贵州省首位，其中制造业投资涨幅高达 44.2%。

织金县依托境内优质的煤、磷资源禀赋，一手推动磷资源精深加工，一手依托煤炭资源发展合成氨等基础化工产品，实现从原矿到精细磷酸、磷酸铁等精深产品的链条延伸。

“这张图不是挂在墙上的展示图，是我们工业转型突围的作战图。”在织金经济开发区产业发展局局长范宇的办公室里，一张全域产业链攻坚作战图谱清晰标注着产业链上下游环节、断点、薄弱点及对应攻坚项目。范宇说，织金县对照产业链图谱，逐一梳理出在建项目 21 个、在谈项目 18 个、拟招企业 9 户，靶向填补产业链空白。

毕节坚持“市级统筹、县级主攻”的工作机制，明确市级重点攻坚新型综合能源、资源精深加工、新能源电池及材料三大主导产业，各县（区）结合资源禀赋差异化布局，有效规避同质化竞争。截至目前，毕节市、县两级工业主导产业在建项目达 100 个，计划投资超 1400 亿元；在谈项目 75 个，计划投资超 2100 亿元；拟招企业 84 户。

如今，动态更新的清单正加速转化为实打实的发展成效。今年以来，毕节纳雍天亿羊毛衫、瑞晶纺织布生产等 20 个在建项目已投产或部分投产，容百磷酸铁锂材料、美特斯邦威羽绒服制造基地等 6 个在谈项目落地开工，6 家意向招商企业

转入实质性洽谈，全市项目建设形成“投产一批、建设一批、储备一批”的良性循环。

在推进项目建设过程中，毕节坚持“引链主、带集群、成生态”发展思路，瞄准行业龙头精准发力，以重大项目牵引全产业链升级。今年前 5 个月，该市新能源电池及材料产业集群产值同比增长 13.8%，资源精深加工产业产值同比增长 9.6%；以纺织服装为主的轻工产业集群企业 130 余户，规模以上工业企业产值同比增长 44.09%，规模稳居全省第二位。

项目建设的“加速度”，背后是营商环境的“暖温度”。当地推动政务服务从“企业上门找政策”转向“政策主动送上门”，从“企业多头跑腿”转向“数据线上跑路”。在要素保障上，毕节也实现了同步全方位跟进。今年以来，全市 20 所职业院校围绕主导产业设置相关专业，中职学校专业与地方产业匹配度接近 70%。此外，该市对项目落地的硬件支撑也在持续夯实，辖区内的 8 个省级开发区建成 365 万平方米标准化厂房，铁路专线、热电联产、跨区域排放管道建设加快推进。

毕节市工业和信息化局局长刘剑锋说，“十五五”时期，毕节在推进“链主”企业落地建设项目的同时，将发挥产业链图谱“导航仪”作用，找准产业链薄弱环节和缺失环节，以“链主+链条+生态”发展模式推进延链补链强链建链，推动工业集群集聚发展。



安徽省安庆市岳西县来榜镇来榜村的特色民居错落有致。近年来，当地依托山林美景，引导农户将闲置民居改造升级为特色乡村民宿，拓宽群众增收渠道。吴均奇摄（中经视觉）