

CVC 高质量发展助力 深圳产业竞争力提升路径研究

邱文

摘要：可持续的产业竞争力乃至城市竞争力是当前深圳发展应关注的核心问题。文章在对中国及深圳 CVC 发展状况进行概述的基础上，重点阐述了深圳产业在前 40 多年的发展基础上，目前已具备较充分的产业升级基础，同时也进入迫切需要产业升级的新阶段。这也是保持和增强深圳产业竞争力的必经之路。在产业升级中，按照产业发展规律，依托深圳优势产业龙头企业打造强大产业生态，巩固和扩大创新经济比重，实现从科技产业阶段向更高层次的创新经济阶段发展成为转型升级新方向，本章重点论述了 CVC 在龙头企业产业生态打造和深圳产业升级中的作用与意义，诸如助推行业并购重组、帮助企业技术创新、推动创投行业模式创新以及培养投资与产业结合的跨界高端人才等，并从政府导向、定位优化、行业协同发展、专业化赋能、支持政策创新等五个方面对深圳 CVC 发展提出了对策建议。

关键词：创业投资；CVC；产业升级；产业生态；城市竞争力

中图分类号：F273.1 **文献标识码：**A **文章编号：**1673-5706 (2025) 01-0064-05

CVC (Corporate Venture Capital) 是指实业企业基于战略布局目的或财务投资目的，通过设立战略投资部门、投资子公司、投资基金等方式，围绕产业链上下游开展投资孵化或兼并收购的产业创投机构。区别于 IVC (Independent Venture Capital, 独立的创业投资机构)，CVC 作为将大型企业与初创公司链接起来的有效工具，具备独特的产业视角和强大的资源整合能力，在股权投资市场中发挥重要作用，已然成为推动产业发展不可或缺的资本力量。深圳目前正处于产业进一步转型升级和高质量发展的新阶段，大力支持 CVC 发展，将对深圳更好构建全新产业生态，增强城市产业质量和核心竞争力发挥重要作用。

一、深圳市 CVC 发展现状

随着中国实业企业的发展壮大，CVC 也逐步发展成为股权投资市场的重要部分。根据睿兽分析数据，中国股权投资一级市场上每年有 10%-20% 的投资主体是 CVC，平均参与度达到 15%，是一级市场中的重要参与者。2023 年，中国 CVC 备案 330 支基金；CVC 备案基金已披露认缴总规模为 1807.8 亿元人民币。2023 年，中国共有 619 家 CVC 参与股权投资，其中 CVC 总部所在地区排名前三的分别为北京 (132 家)、广东 (106 家) 及浙江 / 上海 (81 家)。创业邦数据显示，2023 年我国 CVC 平均单笔投资 3.7 亿元，远高于创业投资市场平均单笔投资 2.3 亿元。按投资阶

段划分，CVC 比传统 VC 投资更靠前端，2023 年 CVC 投资事件早期占比高达 69.1%，其次是成长期 25.9%^[1]。

CVC 作为深圳创投市场不可或缺的新兴资本力量，也是深圳企业竞逐全球科技前沿的重要资本引擎。一方面，深圳以腾讯投资、华为哈勃投资、比亚迪投资为代表的一批 CVC 机构强势崛起，实力和数量居于全国领先地位。根据创业邦 2023 年企业创投机构（CVC）排名，深圳共有 11 家 CVC 进入全国 50 强，与上海（12 家）相当、高于北京（8 家）。另一方面，深圳 CVC 围绕产业链上下游开展投资布局，与被投企业进行资源对接和技术合作，共同推动重点领域和关键环节“补链强链”。经对公开数据整理，腾讯投资 87 家 AI 行业公司，超过谷歌（74 家）、微软（44 家）等国际科技巨头，数量居全球首位；华为哈勃投资投出至少 14 家半导体上市公司，助力华为突破外围技术封锁；比亚迪投资超过 20 家半导体企业，涵盖 AI 芯片、智能驾驶芯片、碳化硅外延芯片、半导体器件等细分赛道等等^[2]。

深圳作为中国科技产业创新的核心城市，CVC 的发展呈现出自身的突出特点。一是 CVC 发展与深圳重点产业高度融合。近年来，深圳 CVC 机构除数量逐步增长外，投资领域多集中于人工智能、信息技术、半导体、生命科学等前沿技术和产业领域，与深圳产业结构高度契合。二是 CVC 资金规模逐年增加，资本效率逐步提高。与传统的风险投资基金相比，深圳市的 CVC 多依赖于企业自有资本进行投资。虽然投资规模较小，但 CVC 的战略性强。深圳市 CVC 在投资上更注重长期价值和生态协同，投资资金逐年增加，同时资本效率稳步提升，为深圳企业带来更多创新收益。三是政策支持不断强化。深圳政府对于 CVC 的政策支持力度逐年增加，出台了一系列税收优惠、投融资便利化等支持措施，并成立专项资金引导 CVC 投资。尽管在政策完善和行政许可方面仍存在改进空间，但现有的政策框架已基本形成了支持 CVC 健康发展的良好氛围。四是 CVC 在创新生态中发挥的作用愈发显著。CVC 在创新企业和大企业之间架起了桥梁，不仅为深圳科技

创新企业带来了更充足的资金，还为它们提供了行业资源和市场渠道。这种角色在深圳创新生态中愈发重要，通过支持创新型中小企业和初创企业，深圳 CVC 不断推进重点产业关键技术的落地应用，帮助建立产业生态系统，并共同拓展市场。

二、新时期深圳产业发展新特点

过去 40 年，深圳产业发展以融入全球化产业分工为基本特征，以电子信息产业为核心的重点产业得到长足发展。但在产业发展阶段，仍然以跟随与追赶为主要形态。进入新的发展阶段后，尤其是在目前中美竞争与逆全球化的形势下，深圳产业发展呈现出全新特点。

（一）产业生态成为深圳产业升级新模式

一方面，中美竞争与逆全球化迫使深圳必须朝自我主导产业发展的方向转型升级；另一方面，良好的产业基础和全球新技术的发展与应用使深圳产业具备了转型升级的良好条件。当前，人工智能、数字化、半导体、新能源、智能汽车等领域的快速发展给深圳企业带来了巨大的发展机会，特别是智能制造的兴起，使得深圳在自动化、智能化、绿色化等方向上的应用步伐加快，尤其在新能源和智能汽车方面，随着中国“双碳”目标的实施，深圳在新能源车、智能网联汽车等新赛道上占据了重要地位。深圳新能源汽车企业不仅带动了整个新能源汽车产业链，还形成了车规芯片、充电设备、自动驾驶等配套环节的完善产业生态。构建产业生态竞争力的过程实质就是深圳产业从科技产业阶段向更高层次的创新经济阶段转型升级的过程，这也是深圳产业以跟随与追赶为主要形态向自我主导产业发展的重大转折，产业生态模式将成为深圳产业升级新模式和新方向。

（二）龙头企业引领优势明显

作为全国科技产业创新高地，深圳具备强大的产业配套能力和创新资源，同时得益于深圳产业长期领先的国际化水平，使深圳培育出了以华为、比亚迪、大疆等为代表的一大批产业龙头企业。深圳产业龙头企业不仅在核心技术上领先，还具有强大的国际竞争力。以人工智能为例，深圳市通过 CVC 投资形成了从芯片、软件到应用场景的全产业链覆盖，为深圳市成为全国乃至全球人工

智能产业中心打下了坚实基础。以龙头企业引领产业生态和产业升级，已经成为深圳产业发展的全新特征。

（三）过度市场竞争使产业生态亟需优化

虽然新赛道为深圳企业带来了广阔发展空间，但过度竞争和产业链“小而散”的问题也日益突出。企业之间同质化竞争，资源分散严重，部分企业在市场推广上力不从心；龙头企业相对集中在终端应用领域，在大算力、新能源等领域的上游基础环节仍有布局的不足；部分产业链在核心技术上仍然依赖外部，形成不了完整的生态体系等，这些不足急需在政府政策支持与引导下通过 CVC 的资本力量和资源整合来优化，以帮助企业实现技术共享、资源对接，从而有效提升产业链的整体竞争力。

三、CVC 在深圳产业升级中的作用与意义

（一）以行业并购重组强化产业生态优势

CVC 不仅可以支持企业创新，还在推动行业并购重组中扮演重要角色。在深圳，不少龙头企业通过 CVC 整合上下游资源，实现对产业链的掌控。通过并购和整合，CVC 能帮助母公司在核心业务领域获取关键技术或扩展市场份额，并显著增强深圳从全国乃至全球获取高端优质产业资源的能力。华为、腾讯、比亚迪等企业自身 CVC 投资的发展就是很好的实例。同时，CVC 不仅在增强深圳产业生态优势上发挥重大作用，对中国产业的创新与崛起同样重要。比如在美国对中国半导体与集成电路产业的压制中，对中国使用美国先进芯片设计工具（EDA）进行严格限制（全球 EDA 市场被 Synopsys 新思科技、Cadence 楷登电子、Mentor 明导国际三巨头垄断，占据了全球超过 85% 的份额）。但目前国内还没有一家能提供从前端设计、前端仿真/验证、后端设计、后端验证仿真直到流片的整套设计软件服务的国产 EDA 公司，存在明显的小而散的不足，亟需通过并购重组以壮大本土 EDA 产业。深圳作为中国半导体第三极，已经具备较好的 EDA 企业及上下游资源整合的产业基础。在这个阶段，应该充分发挥 CVC 的重要作用，通过并购重组帮助深圳乃至中国国产 EDA 产业尽快解决小而散的不足，进而努

力突破“卡脖子”问题，并使该产业成为深圳在本土半导体集成电路产业中的核心产业，增强深圳在电子信息产业中的引领能力。

（二）帮助深圳企业提升技术和创新能力

CVC 作为立足产业龙头企业的一种特殊投资机构，一方面依托母公司雄厚的技术研发实力与能力，能够通过对初创企业和创新项目的投资，有效延伸企业的创新触角，使母公司能够更好地整合和利用外部优质研发资源、创新资源。例如，华为的哈勃投资通过重点布局半导体产业链，帮助母公司在全球范围内有效获取技术和人才资源，使母公司在设备、材料、先进制程工艺等半导体关键技术上逐步实现自我掌控。另一方面，深圳产业的核心竞争力在于通过市场化方式有效支持本土中小科技创新企业发展壮大。广大中小科技创新企业在市场拓展、龙头企业行业资源获取等方面有着迫切需求。而 CVC 投资刚好成为两者协同的纽带与桥梁。以腾讯的 CVC 模式为例，腾讯在投资的同时，通过其开放的生态系统和技术支持为初创企业提供了丰富的资源和支持，帮助它们实现了从技术到产品的落地。因此，通过 CVC 的连接，龙头企业通过与产业链创新公司的整合与合作，不仅可以获得更充分的技术和创新资源，还能够吸收创新企业的创新思维，从而在技术和商业模式上不断创新。而被投企业则可以借助龙头企业资本投资，快速对接市场需求，实现快速扩张发展。两者相辅相成，将在支持龙头企业打造自身良好产业生态的基础上，逐步积累和成就深圳产业生态优势。

（三）推动深圳创投行业的模式创新

传统创投机构是以资本为主导，主要解决初创科技公司的融资需求，并以此获取风险投资收益。深圳大部分创投机构也是以这类模式为主。但随着深圳创新经济的发展壮大，产业资源优势越来越成为深圳经济发展的核心优势，而不仅仅是金融和资本。这也为深圳创投行业的创新发展提供了独特机遇。前文所提及的华为、腾讯、比亚迪自身 CVC 的迅猛发展就是最好的案例。从创投行业规模来讲，深圳位居北京、上海之后，位列第三。但规模的赶超不应该是最重要的目标，

而应该将重点放在基于深圳产业生态的资源和优势进行投资模式创新。例如，深圳市重大产业投资集团的 CVC 部门——重投资本在半导体与集成电路投资中进行了投资模式创新的有益探索。重投资本在项目挖掘过程中，与重投集团所属重点芯片制造工厂的战略、研发和采购部门直接协同，组成联合工作组共同对工厂供应链的数百家供应商进行深度专业研判，筛选出最有投资价值的投资或并购标的。同时，基于打造深圳半导体自主产业生态的目标，积极探索重大产业项目的并购重组。在投后阶段，再依托重投集团多个重大先进制造项目所带来的供应链需求与技术研发需求为被投资项目精准赋能，确保投资风险最小化、投资效益最大化。这种模式不仅能有效增强深圳产业生态优势，还为当前一级市场“资本寒冬”带来了新的曙光。因此，基于深圳创新经济与产业龙头企业优势所打造的这种创新投资模式，不仅能有效支撑深圳产业生态提升更高更强的竞争力，也是深圳创投行业走出创新特色的重要路径。

（四）培养投资与产业结合的跨界高端人才

传统创投机构相对侧重金融、投资技术的要求。这对于产业成熟阶段以及以消费类为主体的投资领域基本能够适应投资业务的需求。但当前我国产业发展面临美西打压以及中国自身亟需突破“中等收入陷阱”的迫切需要，因此支持科技创新与实体产业发展将成为今后相当一段时期产业发展的重点方向。而深圳必然承担核心引领作用。这些方向性要求对投资机构团队的专业化也提出了更高的要求，包括投资团队必须具备金融、投资与理工科专业背景的复合型知识背景和工作经历。而 CVC 刚好融合了母公司的技术、经营人才背景和金融、投资专业的复合要求。一方面，CVC 金融、投资人才有机会深入科技产业一线的技术研发和产品开发，深入理解产业需求；另一方面母公司的优秀技术、经营人才在适当的项目投资需求中可以跨界转型为投资人才。这将对增强深圳创投行业专业团队竞争力起到不可替代的作用。同时，从构建高端产业生态优势出发，深圳未来的创新发展阶段将需要大批的高端跨界人才。而 CVC 专业团队拥有兼具技术背景和商业头

脑的复合型人才。这些人才不仅具备专业的技术能力，还具备良好的市场洞察力和投资决策能力。他们的成长将为深圳的长期创新发展提供强大的人才支持，有助于深圳高新技术产业的持续升级。

四、深圳 CVC 高质量发展的对策建议

深圳 CVC 发展已经具备良好的基础，但从深圳发展的战略高度，仍具有壮大必要和发展空间。既需要行业自身的创新努力，也需要政府产业政策的精准支持。

（一）对重点产业 CVC 发展进行全覆盖引导

为推动深圳市重点产业进一步转型升级和创新发展，建议政府可对重点行业的龙头企业、上市公司设立 CVC 进行全覆盖引导。对人工智能、新能源、半导体、生物医药、智能制造等深圳重点支持的战略性新兴产业的 CVC 机构，政府应提供更全面的资金政策支持。包括进一步明确政府产业引导基金对链主基金的支持细则，以及在募投管退各环节和税收政策等方面与 IVC 享受同等政策等。帮助 CVC 降低运作成本，营造更好的运作环境。此外，政府还可按产业牵头设立行业 CVC 发展专家指导委员会，帮助 CVC 机构与初创企业对接资源、共享技术，构建更加完善的创新生态。

（二）支持 CVC 成为母公司转型升级的中坚力量

支持 CVC 发展的本质不仅是支持深圳创投行业发展，更要站在提升深圳产业生态竞争力的高度。CVC 对母公司在战略发展、技术攻关、行业资源整合等方面都能发挥出关键作用，是推动深圳企业向数字化、智能化转型的重要推动力。因此，政府应在政策上对 CVC 进行投资并购给予特别的专项支持。在税收优惠、融资便利化等基础上，进一步考量 CVC 的投资并购对深圳产业转型升级、招商引资、资源引进等方面的独特贡献，对母公司与 CVC 一起捆绑支持。此外，进一步推动高端应用型科研机构引进及合作，加强在核心技术领域的研发支持力度，配合 CVC 投资为产业转型升级带来更多技术创新资源。

（三）推动 CVC 与 IVC 有机协同发展

从规模角度来看，深圳 IVC 规模远大于

CVC。从运作特点来看，IVC 之间的业务协同交流相对比较紧密；CVC 基于自身产业特点、商业秘密保密要求等因素，独立运作的特点比较突出，与创投行业的交流协作也比较有限。尽管本文建议更强化 CVC 发展，也充分肯定深圳的产业创新优势，但科技产业及广大中小微科技企业对直接融资的巨大需求不可能完全依赖于 CVC 的发展。因此，应采取有效措施，推动 CVC 与 IVC 在产业交流、项目共享、融资协同等方面更好地融合发展。

（四）强化对 CVC 发展的全方位赋能

深圳 CVC 发展需要政府、行业及社会的全方位赋能。2023 年福田区启动了全国首个 CVC 创新服务中心——香蜜湖上市公司 CVC 创新服务中心，已吸引比亚迪投资、汇川产投、成大投资等 CVC 机构入驻；同时成立了全国首个上市公司产投联盟——香蜜湖产业投资促进联盟，吸收超过 100 家市内外上市公司及 CVC 机构成员单位。今后应进一步扩大深圳 CVC 行业组织的发展，加快建立深圳 CVC 服务标准、服务体系，成为赋能 CVC 的重要力量。2023 年 11 月 6 日，深圳市市场监管局正式发布创投质量管理专业工具——深质投。“深质投”围绕创业投资“募投管退”中“投”和“管”两大环节，通过质量工具方法与创投关键环节的结合，实现质量叠加、前置筛选、降低风险、赋能发展，在金融投资领域更好发挥质量基础设施功能、服务科技创新和实体经济高质量发展。其投前项目评价所依据的产品研发质量管理体系及投后的行业资源赋能质量管理体系，与 CVC 的产业本质高度契合，值得进行更有效推广。

（五）优化完善深圳 CVC 发展支持政策

产业政策支持对 CVC 的发展具有重要意义。2023 年 1 月，深圳市委金融办率先发布《关于加快建设深圳国际财富管理中心的意见》，推出全国首个 CVC 扶持政策，涵盖 CVC “募投管退服”全流程政策支持^[3]；2024 年 10 月，市委金融办又公开对《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案（2024—2026）》正式征求意见^[4]，专门对 CVC 发展给予重点支持。建议政府在落实好已有政策的同时，针对 CVC 的科技产业特殊属性，从深圳产业生态发展和产业转型升级的高度，协调

金融主管部门和科技产业主管部门共同出台系列金融投资与科技产业创新的融合推动系统政策。比如协同推动重点产业“补链强链延链”；协同推动技术攻关与人才引进；协同推动招商引资与并购重组等等。此外，深圳市政府还可以设立跨部门的支持小组（可考虑由深圳设立的三大重点产业发展办公室机构来牵头），协调不同领域的资源，进一步提高 CVC 在重点产业发展中的作用力和影响力。

参考文献：

- [1] 创业邦. 2023 中国企业创投（CVC）发展报告 [EB/OL]. 百度百家号, <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1792324015576019367&wfr=spider&for=pc>, 2024-03-01.
- [2] 彭晓钊. 国家支持创投放大招，深圳 CVC 发展正当其时 [EB/OL]. 综合开发研究院官网, <http://www.cdi.com.cn/Article/Detail?Id=19569>, 2024-06-26.
- [3] 关于加快建设深圳国际财富管理中心意见 [EB/OL]. 深圳市委金融办、深圳市地方金融管理局官网, https://jr.sz.gov.cn/sjrb/ztl/zdjcycgk/nrjld/content/post_10461298.html, 2023-01-09.
- [4] 深圳市促进创业投资高质量发展行动方案（2024—2026）（公开征求意见稿）[EB/OL]. 深圳市委金融办、深圳市地方金融管理局官网, <https://jr.sz.gov.cn/hdjlpt/yjzj/answer/39862>, 2024-10-24.

作者：邱文，深圳市重大产业投资集团总经理

责任编辑：毛军吉