

《科创板日报》4月3日讯（记者敖瑾）上市公司无疑是除地方国资外一级市场的另一大LP。

财联社创投通-执中数据显示，今年一季度，共有82家上市公司，作为LP出资了86支基金。不过，这一数据较去年同期有较大幅度下跌，上市公司LP数量相比去年一季度跌近50%，涉及的私募股权投资基金数量亦同比下跌了48%。

《科创板日报》记者注意到，上市公司出资的基金中，往往也会有来自当地政府的投资主体的出资，上市公司和当地国资的联手较为普遍，尤其是上市国企。

一季度收到多笔认缴到账的上海国资母基金就是典型的例子。这只首期规模达到200亿元的政府母基金，LP就包括了上港集团等在内的多家上海市属上市国企，以及虹口区政府、临港新片区管委会等多个政府单位。

多名政府引导基金人士在采访中表示，目前更倾向于与上市公司CVC进行合作。“上市公司CVC懂产业，有资金实力，能赋能当地产业链，还有相比财务投资机构更广的退出渠道，所以政府引导基金都更倾向与CVC类的进行合作。”

记者还注意到，上市公司之间强强联手发起设立基金的情况也不少

。比如中兴通讯和德科立共同出资的陕西众投湛卢二期股权投资合伙企业（有限合伙），易德龙和纳芯微合作的苏州永鑫融耀创业投资合伙企业（有限合伙）等。

上市公司与政府引导基金的双强联手

整体而言，上市公司和国资主体合作出资的机会较多，尤其是国资背景GP管理的基金，出资比例中都是政府引导基金和上市公司占了大头。

如，科创板上市公司嘉必优出资的赣州润信金投合成生物创业投资基金（有限合伙），其中江西国资LP的出资比例超过70%。该基金的GP为中信建投资本，基金总规模5亿元，重点投资于医疗健康、合成生物、化工原料、宠物和食品科技等领域

上市国企和政府出资平台之间的合作，则更加常见。

国资控股的上市公司张家港保税集团，出资了保税胜帮（张家港）仓储物流产业投资合伙企业（有限合伙），该基金的另一个出资方共青城胜帮凯米投资合伙企业（

有限合伙)，向上股权穿透大股东为陕西省国资委。

南京市新续能一号创业投资合伙企业（有限合伙）、株洲市先进产业集群发展母基金合伙企业（有限合伙）等多只基金也都有着类似的LP出资结构。前者为南钢集团与南京市建邺区高新科技投资集团有限公司共同出资组建，GP为南京创新投资集团。后者则是株洲本地两家上市国企，与湖南财信经济投资有限公司、株洲市国有资产投资控股集团等多个政府投资主体共同出资设立，GP为株洲国投创投。

《科创板日报》记者注意到，各省市此前都出台了相关政策，鼓励当地上市企业进行风险投资。今年1月，安徽省发布的《支持风险投资创业投资高质量发展的若干措施》，就提出了加大优质项目资源供给，支持上市公司运用风投创投等方式，围绕产业链上下游开展横向兼并、纵向一体化收购、全球产业链整合。更早前，河南等省也提出了支持国有企业和产业龙头企业进军创投行业的相关政策。

亦有上市公司CVC与政府引导基金深度合作。贝达药业一季度两次作为LP出资了两只私募股权投资基金，而且均与当地的国资有合作。两只基金分别是：杭州贝橙创业投资合伙企业(有限合伙)，以及杭州国舜健恒创业投资合伙企业（有限合伙）。

此前，多家政府引导基金都曾对记者表示，更倾向于与产业资本进行合作。一名东部地区政府引导基金人士对《科创板日报》记者表示，上市公司懂产业、有资金实力、有更广的推出渠道以及赋能产业链的能力，因此政府引导基金更愿意与之合作。

“当然上市公司方面是否愿意与政府引导基金合作，也要看相关的政策。比如返投政策，有些是可以置换的，比如置换成引进多少外资，或者管理人其他基金投的项目也可以算进去返投，还有让利政策，这块每个地方不一样，需要双方具体来谈，普遍是投资前三年，达到了一定要求，引导基金除去门槛收益率外的收益归管理人。”

与投过自己的VC/PE合作

上市公司之间的强强联手，在今年一季度的上市公司LP出资情况中也较常见。

易德龙股份出资的基金，就属于上市公司之间的强强联手。在这只名为苏州永鑫融耀创业投资合伙企业（有限合伙）的基金中，还有来自纳芯微的出资。

易德龙在公告中称，该基金投资于泛智能制造领域相关领域的成长型企业，“有利于公司增加与上下游企业的联动，寻求战略合作机会，实现围绕公司产业链上下游进行投资布局的战略发展目标，为公司挖掘新的业绩增长点，提升公司的整体竞争

实力。”

中兴国际和德科立，则拉来了陕西的一只政府引导基金，共同发起设立了陕西众投湛卢二期股权投资合伙企业（有限合伙），由中兴国企旗下的投资平台中兴众创投资进行管理。值得一提的是，中兴国际就是德科立的下游客户。

北京中关村创投投资基金中心（有限合伙）也有着类似的LP结构。该基金的LP包括光线传媒、东华软件、用友网络等上市公司，GP为用友网络旗下的投资平台用友产投。

对于出资该基金的目的，用友网络方面表示，“本次投资标的基金是在保证公司主营业务发展的前提下，积极寻找和发掘新兴行业中具有先进技术、创新技术、产品潜力的优质成长型企业，以便更好地了解新兴行业企业的业务情况，协助相关企业进行数智化转型，加快公司在企业云服务领域进行更加广泛深入的布局。”

另有上市公司则选择与曾投资自己的VC/PE进行合作。如，贝泰妮今年2月出资了红杉中国管理的基金杭州红杉晟恒股权投资合伙企业（有限合伙）。

据贝泰妮招股书，红杉中国于2014年出资5000万元成为贝泰妮股东，当时红杉中国的持股成本为18.18元/1元注册资本。财联社创投通-执中数据显示，截至目前，红杉中国仍持有贝泰妮14.45%的股份，而这部分股权对应的价值已经达到了87.27亿元，红杉中国对贝泰妮的这笔投资，实现了174.53倍的投资回报，IRR为81.42%。

有上市公司董秘对《科创板日报》记者表示，其公司在首次尝试作为LP出资私募股权投资基金时，亦选择了与有过合作的GP进行合作。“因为GP早前有投过公司，所以公司对它们也会更加了解，就跟买股票一样，也会选择买自己熟悉的公司。”