

# 杭州创新基金（市场化产业基金）项目介绍

杭州创新基金（市场化产业基金）

## 一、机构概况

杭州创新基金是杭州市"3+N"产业基金体系中聚焦成长期与成熟期的市场化产业基金，目标规模1000亿元，由杭州产投集团负责运营，截至公开信息已组建基金规模超1008亿元。与定位早期的政策性杭州科创基金、定位成熟并购的杭州并购基金形成错位，杭州创新基金以"市场化、产业化"为导向，通过母基金（出资子基金）与直投相结合的方式，支持成长期与Pre-IPO阶段的战略性新兴产业企业。在医疗健康领域，杭州创新基金通过泰鲲基金（泰格生物医药母基金）等子基金及众多直投项目，广泛布局CXO、创新药、医疗器械、脑机接口、合成生物学、医疗AI等，是杭州医疗产业资本生态中覆盖面最广、项目数最多的平台之一。

## 二、设立背景与定位

杭州创新基金设立于杭州市构建"3+N"千亿产业基金集群、推动产业高质量发展的战略框架下，是三大千亿基金中市场化程度最高的一支。其设立旨在以产业资本方式支持杭州重点产业做大做强，通过与社会头部GP合作（如红杉、中金等），将优质产业资源与投资能力导入杭州。基金定位为"市场化产业基金"，以PE为主、兼顾成长期，强调产业导入、生态构建与返投落地。在医疗方向，杭州创新基金呼应杭州打造生物医药与生命健康产业高地的目标，重点投向具备产业化能力与规模化潜力的医疗企业，并通过泰鲲基金等实现"基金+产业龙头（泰格医药）"的协同招商模式。

## 三、管理团队

杭州创新基金由杭州产投集团运营，管理团队兼具国资背景与市场化投资经验，熟悉产业招商、基金合作与成长期项目投资。基金在医疗方向配置了专注创新药、器械、CXO与前沿技术的投资团队，并在子基金遴选中强调GP的产业资源与返投能力。具体核心人员完整名单及履历，以基金业协会备案信息及管理人公告披露为准（部分信息标注待核验）。通过杭州产投集团的统一调度，基金与杭州资本体系（含科创基金、并购基金）形成协同，并与红杉、中金、君联、贝达等头部机构及产业龙头建立战略合作，构建多层次项目获取与赋能网络。

## 四、资金规模与出资人

杭州创新基金目标规模1000亿元，已组建基金规模超1008亿元。运营主体杭州产投集团为杭州市属国资平台，出资结构以市区两级国资为主，并广泛引入社会资本通过子基金参与（具体出资人明细以工商公示及基金备案为准，部分未公开披露）。在资金运用上，基金以"母基金出资子基金+直投"为主，合作GP包括红杉中国、中金资本、君联资本、贝达药业等，并通过泰鲲基金（200亿元生命健康母基金）等专项母基金实现垂直深耕。其市场化机制体现在对子基金的遴选竞争、对项目的商业化尽调以及对返投落地的考核，资金放大与产业导入效应显著。

## 五、投资方向与策略

杭州创新基金医疗健康方向布局广泛，重点包括：CXO与临床CRO、创新药（小分子、生物药、抗体/双抗、核酸药物）、医疗器械（康复机器人、外骨骼、神经电子、神经外科激光消融）、细胞与基因治疗（异种器官、iPSC）、合成生物学、类器官、医疗AI与医学影像、医美生物制药等。策略上采取"母基金广泛覆盖+直投精准卡位"：通过泰鲲基金、贝达生物医药基金、红杉人民币七期、中金凤凰基金、君联资本等子基金实现海量覆盖（泰鲲已投400+项目）；通过直投支持标志性企业（如启函生物、海昶生物、深睿医疗、强脑科技）。在阶段上以成长期与PE为主，强调产业化进度、收入规模与上市预

期，并注重通过投资招引创新药企落户杭州。

## 六、代表portfolio（大健康方向）

杭州创新基金医疗健康方向代表性项目（含子基金）包括：

- 泰鲲基金（泰格生物医药母基金）：200亿元，已投400+项目（2021年起），杭州首支生命健康母基金，吸引26家创新药企落户；
- 贝达生物医药基金：与贝达药业合作的本土创新药龙头产业基金；
- 红杉人民币七期科创基金、中金凤凰基金（40亿元）、君联资本等合作GP的医疗portfolio；
- 景杉医疗：第三方影像评估（IRC），泰鲲投资（2023年）；
- 励缔医药：肿瘤与自免小分子新药，泰鲲投资（2020年）；
- 羿尊生物：实体瘤与异体通用型细胞治疗，泰鲲投资（2020年）；
- 时迈药业：杭州本土生物药企业，直投；
- 强脑科技：国内首家脑机接口独角兽，拟出资2亿元参与preB轮（2023-2024）；
- 程天科技：外骨骼康复机器人龙头，B+轮1亿元（2026年）杭州资本领投；
- 启函生物：杨璐菡创立，通用型细胞治疗与异种器官，杭州产投已投；
- 海昶生物：QTsome递送系统核酸药物，杭州资本等联合投资C轮近5亿元（2025年）；
- 三迭纪：中国首家3D打印药物企业，杭州产投跟投战略融资（2026年）；
- 柯君医药：依福格雷新一代P2Y12抑制剂，泰鲲持续加持C轮超3亿元（2026 Q1）；
- 凌意生物：AAV基因治疗（罕见病/神经退行），杭州产投已投；
- 艾里奥斯：生物工艺过滤与一次性耗材国产替代，杭州产投已投；
- 黑玉科学：类器官模型与病理智能化，杭州产投已投；
- 深睿医疗：医疗AI影像（15张NMPA三类证），杭州创新基金/余杭产业基金参与D轮近5亿元（2025初）；
- 诺尔康：国产人工耳蜗龙头，杭州产投已投，被并购数亿元（2025年）；
- 天境生物、誉颜制药、百懿药业、佳量脑科学（脑部磁共振引导激光消融系统LaserRO）等亦为代表性布局。

以上为代表性案例（非穷尽），轮次与金额以企业及基金披露为准。

## 七、行业地位与竞争优势

杭州创新基金是杭州医疗产业资本生态的中坚力量，优势在于：其一，规模与覆盖领先，千亿目标与超1008亿已组建规模，叠加泰鲲等子基金实现数百个项目覆盖；其二，产业招商能力强，通过“基金+龙头（泰格、贝达）”模式吸引创新药企落户，形成集群效应；其三，GP网络广，与红杉、中金、君联等头部机构深度合作，项目源充沛；其四，全周期协同，与科创基金（早期）、并购基金（退出）形成接力。相较纯政府引导基金更市场化，相较纯财务基金更具产业落地与政策资源。

## 八、发展展望

展望未来，杭州创新基金有望：一是扩大泰鲲等专项母基金规模与子基金网络，深化CXO+创新药+器械生态；二是加大直投力度，支持具备上市潜力的成长期医疗龙头；三是强化与杭州并购基金的衔接，畅通被投资企业并购退出与产业整合；四是拓展合成生物学、脑机接口、医疗AI等未来产业布局。作为杭州生命健康产业壮大的关键资本推手，其成效与杭州生物医药产业能级提升高度相关。部分未来规划以管理人公开披露为准（待确认）。

在产业招商与集群构建方面，杭州创新基金最具代表性的实践是“基金+龙头”模式，其中泰鲲基金（泰格生物医药母基金）是最为突出的案例。作为杭州首支生命健康母基金，泰鲲基金由杭州创新基金与泰格医药等共同发起，规模200亿元，自2021年运作以来已投资超过400个项目，并吸引26家创新药企将注

册地或研发总部落户杭州。这种以产业龙头（CRO平台型企业）为核心、以母基金为载体的招商方式，不仅带来了资本，更带来了订单、人才与产业认知，使杭州迅速集聚起从早期研发到临床服务的完整生物医药生态。

在区域协同上，杭州创新基金与杭州科创基金（早期）、杭州并购基金（退出）构成“3+N”体系内的接力链条：科创基金播种早期项目，创新基金在成长期加码并导入产业资源，并购基金在成熟期通过整合与并购帮助被投企业做大做强或实现退出。例如，强脑科技即由杭州科创基金参股子基金早期布局，后由杭州创新基金拟出资参与preB轮，体现了市区两级基金对同一优质企业的持续接力。

在GP合作网络上，杭州创新基金展现出高度开放的市场化姿态，与红杉中国、中金资本、君联资本、贝达药业等头部机构及产业龙头建立战略合作，既作为LP出资于其子基金，也联合开展直投。这种“借船出海”的策略，使杭州能够在自身团队规模有限的情况下，最大化触达全国乃至全球的优质医疗项目，并通过返投条款引导项目落地杭州，实现“资本引进来、产业落下来”的良性循环。

在返投管理与产业导入方面，杭州创新基金在与子基金及直投项目的协议中普遍设置返投或落地条款，要求被投企业通过总部迁移、研发基地设立、产能落地等方式将一定比例的产值与就业留在杭州。这一机制使基金既实现财务投资目标，又直接服务于杭州市生物医药与生命健康产业的cluster build。以泰瓴基金吸引26家创新药企落户为例，返投与生态服务（依托泰格医药的临床资源）共同构成了企业落地的核心引力。与此同时，杭州创新基金注重与区县平台的分工协作——市级基金侧重招引与成长期加码，区县基金配套落地与场景资源，形成“市级统筹、区县承载”的协同格局。这种精细化的基金管理与产业服务结合，使杭州在长三角医疗创投竞争中形成了差异化的“基金招商”优势。

综上，杭州创新基金凭借千亿规模、开放GP网络与“基金+龙头”招商模式，已成为杭州医疗产业资本生态的中坚。其在成长期与PE环节的精准卡位，既承接了早期基金的孵化成果，又为并购基金的退出储备了标的，是杭州市产业基金集群良性循环的关键枢纽。

在可核验的公开运营数据方面，杭州创新基金由杭州市政府主导设立、采用市场化方式运作，以杭州资本所属企业杭州产投集团有限公司为执行主体，功能定位为市场化的国资产业基金，投资阶段以成长期私募股权投资（PE）为主，以母基金形式参股投资或发起设立各类行业母基金、子基金和专项子基金。截至2023年，杭州创新基金组建规模超850亿元，累计投资项目超过300个，累计投资金额超230亿元，撬动社会资本超800亿元。2025年12月印发的杭政办函〔2025〕69号文进一步将其投资方向表述为“投大、投强、投未来”，重点支持传统产业升级、新兴产业培育和未来产业壮大。其管理主体杭州资本（杭州市国有资本投资运营有限公司）成立于2018年11月28日，注册资本100亿元；截至2025年底，公司合并资产总额1120.51亿元，构建了“杭州科创基金+杭州创新基金”两大千亿基金协同发展的架构，批复总规模达2419.01亿元，已撬动社会资本1618.79亿元，投资产业项目超3425个，累计培育上市公司139家。

在生物医药方向，杭州创新基金最具代表性的载体是泰瓴母基金（杭州泰格生物医药产业基金）。该母基金成立于2021年8月，基金总规模200亿元，由杭州创新基金、杭州滨江区与泰格医药共同出资，是杭州市第一支生物医药产业母基金，主要通过“直投+子基金”的市场化运作方式，重点投向创新型医疗器械、生物医药、医疗服务、医疗信息化、数字疗法、智能制造等领域。此外，2022年4月，杭州创新基金与红杉资本及临平区、临安区共同举办红杉人民币七期科创基金签约仪式，该子基金主要聚焦科技、医疗健康与消费服务等投资领域，旨在借助头部机构的投资与产业积累优势，引领杭州城西科创大走廊等区域的科技创新能力整体提升。在跨层级协同方面，杭州与浙江省产业基金、钱塘区合作组建了规模50亿元的大健康基金，重点投向浙江省大健康与现代消费产业领域；同时推动规模100亿元的国新创投基金、规模100亿元的国家服贸基金二期落地杭州，并联合6家省属国有企业、3家市属国有企业、5个区县（市）与五大行AIC机构组建意向规模达900亿元、首期备案规模140亿元的AIC基金，形成“投贷联动+股债结合+产融协同”的立体生态。截至2025年8月底，“3+N”三支千亿母基金合计累计决策批复基金372支、组建规模2945.22亿元、投资项目4294个、撬动社会资本2052.23亿元。

信息来源：杭州创新基金公开披露、杭州"3+N"产业基金体系方案、基金业协会备案信息、企业公开融资公告与工商信息、公开新闻报道；杭州市国有资本投资运营有限公司官网“业务板块—基金管理”页（含泰鲲母基金、红杉人民币七期科创基金案例）；《杭州市人民政府办公厅关于打造“3+N”杭州产业基金集群...的实施意见》（2023年）与杭政办函〔2025〕69号（2025年12月30日）；杭州市国资委《杭州市构建“3+N”产业基金集群 厚植新质生产力发展沃土》（2025年10月15日）；证券时报《专访杭州资本孙刚锋》（2024年5月）；医疗投资为代表性案例（非穷尽），部分信息标注（待核验）。本内容由公开信息整理，仅供内部投研参考。