

杭州科创基金（政策性引导基金）项目介绍

杭州科创基金（政策性引导基金）

一、机构概况

杭州科创基金是杭州市设立的政策性政府引导基金，隶属于杭州"3+N"产业基金集群体系，目标规模1000亿元。基金由杭州科创集团（杭州资本全资子公司）负责运营管理，定位为"投早、投小、投科技"的政策性引导平台，是杭州支持原始创新与早期科技企业的核心资本抓手。与杭州创新基金（市场化产业基金）、杭州并购基金（成熟期并购）形成错位，杭州科创基金聚焦种子期、天使期与早成长期，重点服务杭州本土及导入的科技创新创业企业。在医疗健康领域，杭州科创基金通过参股子基金与少量直投，布局脑机接口、生命科学上游、细胞治疗、AI制药、创新药等前沿早期方向，是杭州医疗早期创新生态的重要孵化资本。

二、设立背景与定位

在杭州市打造"万亿级产业基金集群"、构建"3+N"产业基金体系（三大千亿基金：科创基金、创新基金、并购基金，加N支细分主题基金）的战略部署下，杭州科创基金作为政策性引导基金应运而生。其设立旨在弥补早期科技项目"融资难、风险高"的市场缺口，通过政府信用与让利机制，引导社会资本投早投小。杭州科创基金的定位明确为"政策性、引导性、普惠性"，不以盈利为首要目标，而是通过参股子基金放大财政资金的杠杆效应，并辅以直投支持重大战略项目。在医疗方向，其呼应杭州城西科创大走廊、钱塘区医药港等产业布局，重点培育脑机接口、合成生物学、类器官、AI制药等未来产业方向的早期企业。

三、管理团队

杭州科创基金由杭州科创集团（杭州资本全资子公司）运营，管理团队具有政府引导基金管理 with 早期项目投资经验，熟悉杭州本地产业生态与高校院所资源（如浙江大学、西湖大学等）。在医疗早期方向，团队配置了关注脑机接口、生命科学与前沿生物技术的投资人员，并在子基金遴选中强调GP的早期项目获取与孵化能力。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开披露为准（部分信息标注待核验）。作为政策性基金，其运作接受杭州市财政局、国资委及杭州资本层面的治理与绩效考核，兼顾政策目标与资金安全。

四、资金规模与出资人

杭州科创基金目标规模1000亿元，是杭州"3+N"产业基金集群中聚焦早期的政策性板块。运营主体为杭州科创集团，其母公司杭州资本为杭州市属国资投资运营平台，出资结构以杭州市及区县两级国资财政资金为主（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）。资金运用以"参股子基金为主、直投为辅"，通过让利与风险补偿机制吸引社会资本共同设立早期基金。截至公开信息，杭州科创基金已投资一批医疗早期项目，并通过参股西湖创新基金、德佳诚誉、海邦博源等子基金实现广泛覆盖。其政策性定位决定了更长的让利周期与更宽松的容错空间，契合早期科技创新的风险特征。

五、投资方向与策略

杭州科创基金的投资方向聚焦早期硬科技与未来产业，医疗健康作为重点之一，布局细分包括：脑机接口与医用机器人、生命科学上游（核酸合成设备与耗材）、细胞治疗与再生医学（iPSC胰岛等）、AI+制药、创新药（肿瘤/免疫炎症）、类器官与病理技术等。投资策略上，以"参股子基金+天使直投"为主：一方面作为LP出资于专注早期的子基金（如西湖创新基金），借助GP网络覆盖海量天使与种子项目；另一方面开展直投，重点支持具备前沿技术特征的本土早期企业（如瑞普晨创、神机妙控）。在阶段上

高度前置，主要投向天使轮至A轮，强调技术原创性与团队科学家背景，并通过投后服务帮助项目完成从实验室到产业化的关键跨越。

六、代表portfolio（大健康方向）

杭州科创基金医疗健康方向代表性项目包括：

- 神机妙控：脑机接口技术研发商，天使轮（2026年5月）；
- 聚海恒创：核酸合成全系列设备、试剂、耗材平台，Pre-A轮（2026年3月）；
- 瑞视星辰生物：眼科疾病细胞治疗药物研发商，天使轮（2025年11月）；
- 高维医药：药物发现平台运营商，战略投资（2025年11月）；
- 迪视医疗：显微手术机器人研发商，A轮（2025年6月）；
- 凌科药业：由辉瑞/默克/强生背景团队创立，聚焦癌症及免疫炎症差异化创新药，杭州科创基金参股子基金德佳诚誉A轮3000万元（2020年）、海邦博源C+轮1000万元（2023年）；
- 强脑科技：全球领先非侵入式脑机接口企业、国内首家脑机接口独角兽，杭州科创基金参股子基金西湖创新基金1500万元（2023年初，早期投资2022年）；
- 瑞普晨创：CiPSC胰岛细胞治疗1型糖尿病获全球首例功能性治愈（成果登Nature/Cell），杭州科创基金已投项目，A+轮5亿元（2025年，国新基金等）。

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

杭州科创基金作为杭州政策性引导基金的核心，具有以下优势：其一，定位精准，专注“投早投小投科技”，填补早期项目资本缺口，与杭州创新基金（成长期）、杭州并购基金（成熟期）形成全周期互补；其二，杠杆效应显著，千亿目标规模与让利机制有效撬动社会资本设立早期子基金；其三，生态资源丰富，依托杭州资本与区县平台，联动浙江大学、西湖大学等高校院所，项目源充沛；其四，未来产业前瞻，在脑机接口、iPSC再生医学、AI制药等方向的前瞻布局，契合杭州打造未来产业高地的战略。相较纯市场化基金，其政策耐心与容错空间突出；相较一般引导基金，其垂直深耕早期与产业孵化的属性更强。

八、发展展望

展望未来，杭州科创基金有望在以下方向持续发力：一是做大早期子基金“朋友圈”，吸引更多专注医疗与硬科技的天使/VC机构落地杭州；二是深化与杭州创新基金、并购基金的接力机制，构建“早期孵化—成长壮大—并购退出”的完整资本链条；三是强化与城西科创大走廊、医药港等园区的协同，推动早期项目就地产业化；四是拓展对脑机接口、合成生物学、再生医学等未来产业的专项支持。作为杭州科技创新的“资本苗圃”，其长期成效与杭州早期创新生态的繁荣息息相关。部分未来规划以管理人公开披露为准（待确认）。

在区域创新生态层面，杭州科创基金的作用远不止于“出资”。作为政策性引导基金，其通过让利机制（如超额收益让渡、风险补偿）显著降低社会资本投早投小的顾虑，从而撬动更多市场化天使与VC基金落地杭州。西湖创新基金、德佳诚誉、海邦博源等子基金的活跃，正是这一杠杆效应的体现。以强脑科技为例，杭州科创基金通过参股子基金在早期介入，伴随企业成长为国内首家脑机接口独角兽，验证了“引导基金播种、社会资本接力”的培育路径。

在产业空间布局上，杭州科创基金紧密对接城西科创大走廊（依托浙江大学、西湖大学、之江实验室等）、钱塘区医药港、滨江物联网小镇等创新集聚区。脑机接口、iPSC再生医学、AI制药、核酸合成等前沿方向的早期项目，多诞生于高校院所与新型研发机构的成果转化，杭州科创基金通过“基金+园区+院所”的联动，打通从实验室到公司的“最初一公里”。瑞普晨创CiPSC胰岛细胞治疗实现全球首例功能性治愈并登上Nature/Cell，即得益于杭州对再生医学早期创新的持续资本灌溉。

在考核与容错机制上，作为政策性基金，杭州科创基金更看重产业培育、就业带动、技术突破等长期社会价值，而非短期财务回报。这种“耐心+容错”的属性，使其敢于在尚无营收、风险较高的种子期项目上下注，恰好弥补了市场化资本不愿覆盖的空白。这种制度设计，是杭州能够在脑机接口、合成生物学等未来产业方向形成先发优势的重要保障。

在激励机制设计上，杭州科创基金通过“超额收益让渡+风险池补偿”的组合，解决早期投资“风险高、回报慢”的激励难题。具体而言，在子基金清算时，政府出资部分可将超额收益的相当比例让渡给社会出资人，同时对种子期、天使期项目的亏损给予一定比例的风险补偿，从而提升社会资本参与早期投资的积极性。这种制度化的让利与容错，使杭州科创基金能够在不突破国资安全底线的前提下，真正“敢投早、敢投小”。在子基金遴选上，基金优先支持扎根杭州、具备高校院所转化资源与产业孵化能力的GP，并通过定期评价与动态调整，确保财政资金的使用效率。从更长周期看，杭州科创基金的早期播种，正持续为杭州创新基金（成长期）与杭州并购基金（退出端）输送优质项目，构成杭州市产业基金集群良性循环的基础环节。

综合来看，杭州科创基金作为杭州“3+N”体系中专注早期的政策性引导基金，其存在意义在于以政府信用填补市场失灵的早期空白。通过让利、容错与生态连接，它将财政资金的“杠杆效应”发挥到最大，为杭州在未来产业（脑机接口、再生医学、AI制药等）方向的持续领先奠定了资本基础。其运作成效，最终将体现在杭州早期创新企业的数量质量与成果转化效率上。

在可核验的公开运营数据方面，截至2023年底，杭州科创基金累计合作规模超600亿元，累计合作子基金数量超200只，累计投资企业超2000家，撬动社会资本超450亿元，成功培育上市企业110家。2025年4月28日，杭州市科创集团发布《关于公开征集杭州科创基金2025年度子基金管理机构的公告》，明确本基金重点围绕智能物联、生物医药、高端装备、新材料和绿色能源五大产业生态圈及未来产业开展科创类项目投资，并将出资的子基金划分为创投类、天使类与成果转化类三种类型：创投类基金出资比例最高不超过基金总认缴规模的25%且不作为第一大出资方，天使类及成果转化类最高不超过40%；子基金存续期限不超过8年且须注册在杭州市；创投类与天使类参股子基金的返投要求不低于2倍，成果转化类不低于1倍；子基金对单个被投项目的累计投资额不超过子基金规模的20%，且创投类、天使类参股子基金原则上不得控股被投项目。这些量化的出资与返投规则，构成了杭州科创基金以政策性资金撬动市场化早期投资的具体制度接口。

2025年12月印发的《杭州市人民政府办公厅关于做强做优做大“3+N”杭州产业基金集群推动杭州特色现代化产业体系高质量发展的实施意见》（杭政办函〔2025〕69号）对基金架构作了新一轮明确：杭州科创基金的管理主体为杭州资本，具体执行主体为杭州市科创集团有限公司，功能定位表述为创业投资类基金，投资方向更新为“投早、投小、投长期、投硬科技”，并提出“十五五”期间“3+N”基金集群规模力争突破5000亿元。据杭州市国资委2025年10月披露，截至2025年8月底，科创、创新、并购三支千亿母基金累计决策批复基金372支，组建规模2945.22亿元，累计投资项目4294个，撬动社会资本2052.23亿元；集群坚持“3个80%”原则，即合作的基金管理人80%以上为民营机构、基金投资项目80%以上为民营项目、基金资金80%以上投向民营企业，截至同期合作的基金管理人中民营机构203个、占83.20%，投资民营项目4265个、占99.32%。在大健康方向的机制性安排上，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，为医疗健康早期项目提供了省市联动、市区联动的接力资金池。此外，市级层面还提出探索设立专注投早、投小、投硬科技的股权直投基金“润苗基金”，并配套尽职合规免责与投资损失核销机制，对风险高、不确定性大的早期项目不对单个项目盈亏进行追责。

信息来源：杭州科创基金公开披露、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；投中网转载《关于公开征集杭州科创基金2025年度子基金管理机构

的公告》（杭州市科创集团，2025年4月28日）；《杭州市人民政府办公厅关于做强做优做大“3+N”杭州产业基金集群...的实施意见》（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：以母基金为抓手，打造杭州创新创业生态系统》（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。