

# 黄奇帆在2025·青岛创投风投大会上发表主题演讲表示 抓好生产性服务业是关键一招

□青岛日报/观海新闻记者 傅军

真正投早、投小、投长是“青萍起于微末”

当今世界评价资本市场发展成熟度有一个硬指标,即资本市场总市值与这个国家GDP比例(证券化率)大体在1:1到1:1.2。如果小于1:1,比如GDP有100,资本市场市值只有60、70,意味着资本市场发育不到位,还有很大成长空间。如果GDP是100,资本市场的总量超过130、150、200甚至更高,就是资本市场过度发育,存在泡沫。

比如美国现在GDP是29万亿美元,股票市场市值达到70多万亿亿美元,是GDP的百分之两百多,表明美国资本市场热度过高,存在一定泡沫。中国资本市场总量今年初是70多万亿元人民币,现在已经达到100万亿元人民币。中国GDP预计今年会达到140万亿元人民币。这意味着我们的资本市场目前占GDP比例只有70%,还有较大成长空间。

我们即将进入到“十五五”规划和2040远景目标期。随着GDP进一步增长,我国资本市场总量增长空间会更大。如果2040年中国GDP翻一番,按不变价格核算,将从现在约140万亿元增长到280万亿元;按可变价格核算,2040年中国的GDP总量预计会达到350万亿元左右。如果届时股票市场占GDP比重为100%—120%,意味着15年后我国股票市场总量有可能在400万亿元左右,较现在100万亿元水平翻两番。

把资本市场搞得更好,把国民经济证券化率提升至一个合理水平,可以推动社会资源优化配置,包括支持高科技创新企业健康发展;可以促进老百姓多渠道增加收入,实现共同富裕等等。

在推动资本市场发展过程中,一个重要力量就是风投、创投。以风投、创投为主的各类产业基金已经发展20多年,目前总量接近30万亿元,其中40%实际上投资于各种货币资金和固定收益债券。这类投资旱涝保收,没有什么风险,但其实是私募基金、风投创投投资方向的扭曲。近年来,国家鼓励风投创投要投早、投小、投长期、投硬科技,就是对这类投资方向进行调整。

30万亿元各类基金中,还有30%左右是投资于比较晚期的跟投方面,就是投资于企业上市前或已经上市阶段。这属于风险不大,且有一定股权投资内涵的投资。

真正投早、投小、投长是在“青萍起于微末”的0—1阶段就开始投资,到1—100阶段又有各种各样转化性投资,等到产业成型的100—100万阶段有更多的跟投,A、B、C轮一轮地投。这类大体占30万亿元各类基金的30%左右。

**生产性服务业是GDP的增长极、“独角兽”的增长极、终端产品高附加值的增长极**

投早、投小、投长,其中最重要投资方向是什么?就是投硬科技。

说起硬科技,大家往往想到一个个制造业高新企业,而容易忽视孕育这些高新企业的温床和土壤,也就是大批与生产性服务业相关联的企业。

在国家统计局行业分类当中,生产性服务业包括10个大类,35个中类,171个小类,加在一起有216个大中小类型。

在近日举行的2025·青岛创投风投大会上,中国金融四十人论坛(CF40)学术顾问、重庆市原市长、国家创新与发展战略研究会学术委员会常务副主任黄奇帆发表《围绕生产性服务业投早投小投长期》主题演讲。

在黄奇帆看来,中国资本市场目前占GDP比例只有70%,还有较大成长空间;在推动资本市场发展的过程中,一个重要力量就是各类风投、创投、私募基金、产业基金等各种共同资金。真正投早、投小、投长应该是在“青萍起于微末”的“0—1”阶段就开始投资。除了投硬科技外,应该关注与生产性服务业相关联的企业,这是孕育高新企业的温床和土壤。



一个地方如果想要GDP增长快一点,抓好生产性服务业是关键一招。

一个地方要抓高科技产业发展,抓好生产性服务业也是关键的一招。

▲黄奇帆在2025·青岛创投风投大会上作主题演讲。

10大类中,第一大类是硬核技术的研究开发创新,第二是产业链的物流配送,第三是产业链、供应链金融,第四是产业链市场准入检验监测、各种产品的认证服务,第五是产业链的绿色低碳服务,第六是产业链数字化服务,第七是产业链上的各种原材料、零部件的采购、贸易、批发、零售及售后服务,第八是产业链上的品牌、专利、商标和知识产权的保护推广,第九是产业链上的各种会计师事务所、律师事务所等专业咨询服务等,第十是产业链上各类职工培训、职业教育、人力资源管理等。

在经济体系中,生产性服务业是制造业创新发展的动力,是制造业提高利润、效益的动力,也是提高劳动生产率的动力,是新质生产力发展,提高效率、增加效益、抬高创新能力的生态土壤,是高质量发展的关键所在。

我们还要看到,生产性服务业还自带“光环”,本身就是GDP的最大板块和最大增长极,是高市值独角兽企业产生的增长极,是服务贸易的增长极,是高端工业品、终端产品高附加值的基础。同时,生产性服务业也是全要素生产率发展的基础。生产性服务业不靠资源矿产投入,不靠蓝领劳动力投入,也不靠大量资本资金投入,主要依靠创新、依靠人才、依靠新的要素投入。所以生产性服务业产生的GDP就是全要素生产率当中的新质生产力。

从这些维度观察,我们会对生产性服务业的功能有更充分的认识。

生产性服务业是GDP的增长极。在现代经济体系中,生产性服务业往往是GDP最大的板块。比如,美国1950年GDP总量4300亿美元,到去年GDP达到29万亿美元,增长

了70倍。1950年美国生产性服务业占GDP的10%,去年占比达到48%,服务业增加值涨了300倍。欧盟GDP中40%是生产性服务业,几十年间涨得最快的板块也是生产性服务业。1980年,在中国GDP只有2000亿美元的时候,生产性服务业占10%。去年,中国GDP增长到135万亿美元人民币,约合18万亿美元,生产性服务业大体上占到30%。40年来,生产性服务业是各个板块里面增速最高的。国家统计局的数据显示,生产性服务业在2021年到2023年这三年里年均增长率是12.1%,同期GDP年均增速5%左右,制造业、农业等其他板块大体增速在4%,有的是百分之三点多。生产性服务业成为带动中国GDP发展的重要板块。因此,一个地方如果想要GDP增长快一点,抓好生产性服务业是关键一招。

与此同时,一个地方要抓高科技产业发展,抓好生产性服务业也是关键一招。

因为,生产性服务业是“独角兽”的增长极。要看到,生产性服务业企业在创造价值的过程中,往往自身就发展成为富有价值的独角兽企业,甚至成为科技巨头。美国资本市场上7家大型科技企业:微软、苹果、亚马逊、英伟达、脸书、特斯拉、谷歌,它们与其说是高端产品的创造者,不如说是高端产品生产性服务业的链头企业。苹果是造高端手机的,实际上把手机产业链上的硬核科技、十大生产性服务业类型全部一把抓。它硬件制造的生产线、装配通通交给富士康等代工龙头企业。一年生产、销售2亿部手机,苹果可以拿到500多亿美元利润,这个利润就是它的服务贸易、生产性服务业创造的。在这个意义上,高通是搞通信芯片的生产性服务业公司,英伟达是搞算力芯片的生产性服务业公司。美国7个总

市值15万亿美元的大科技企业,除了马斯克的特斯拉公司是生产性服务业和硬件制造软硬兼修外,其他6个都是生产性服务业的链头企业。所以说投早、投小、投长、投硬科技,如果不从生产性服务业的企业端切入,不跟生产性服务业结合在一起,基本上是南辕北辙。

生产性服务业是提升高附加值终端装备价值的增长极。在现代经济体系中,生产性服务业的服务价值嵌入各种硬件、终端装备里,是高附加值装备、终端的基础。一部手机卖6000块钱,拆开来1000多个小部件可能只值两千块钱,但看不见的软件、芯片中内置的程序、看不见的各种专利,最后形成生产性服务业嵌入的价值至少值3000块钱。

投生产性服务业企业,要重点关注五大类企业

投早投小投长投硬科技的创投风投基金,要投生产性服务业企业,要重点关注五大类企业。

第一类是生产性服务业中的中小企业。当下全国五六千万家中小企业,其中至少有1%属于专精特新、具有生产性服务业功能的企业。这1%就对应五六万个企业,把它们找出来,在市场里催化,是投小投早投长期的一个目标。

第二类是专业从事生产性服务业的50强企业。它们已经是大企业,比如普洛斯就是搞物流、数据中心、新能源开发的生产性服务业企业,在中国资产管理规模约790亿美元;法美的施奈德20多年前是做电器搞硬件的,现在基本上不做电器,全部浸透在生产性服务业,专搞绿色低碳、数字化服务,为亚洲、美洲、欧洲的各种企业提供服务,一年可以收入上百亿欧元的服务费。

第三类是“文武兼修”的企业。像海尔那样,既是家用电器类硬件制造的大企业,也是与家用电器产业链相关联的生产性服务业研发的企业,是一个在行业里出类拔萃、很不起眼的企业。

第四类是产业互联网企业。不同于工业自动化、管理信息系统、ERP,也不同于B2B、B2C的电子商务,产业互联网是针对工业制造产业链集群打造的五位一体的平台,主要包括:基础层面、硬件制造环节的自动化,集群内部各个层级自上而下的管理信息系统(MIS),从生产产品到销售、质监、物流配送、仓库管理各种资源调度横向环节上的网络化,B2B、B2C的电子商务平台,再结合人工智能共同形成的产业互联网平台。产业互联网把制造环节和十大生产性服务业链接在一起,形成一个中间是制造、两侧各有五个生产性服务业的“1+10”的微笑曲线。这样的产业互联网平台是非常高端的生产性服务业加制造业的数字化平台,是下一步物联网平台的发展蓝海。

第五类是像苹果、微软、华为这样的生产性服务业链头企业。把一个硬科技产品做到上万亿市场规模,把产业链上的十大生产性服务业掌握到位,然后委托代工企业制造。自己不搞制造,但制造的灵魂把控在手。这种产业链的链头企业带动那些专搞制造的代工企业,形成产业发展。

未来中国如果产生新的万亿级市值的公司,有现在的风投企业投资到位的功劳在内。在这个过程中,风投企业自己也能够茁壮增长。

(本报记者根据录音整理,未经本人审阅)

“文明健康 绿色环保”公益广告

# 保护环境 保护家园

青岛市精神文明建设委员会办公室



**青岛经济技术开发区管委规划建设部关于港头减、牛王庙社区拆迁改造工程(安置区)规划变更批前公示的通告**

为加强公众参与,发挥公众在我区规划管理中的作用,提高城市规划水平,根据《中华人民共和国城乡规划法》《青岛市城乡规划条例》等法律法规和政务公开的有关规定,对港头减、牛王庙社区拆迁改造工程(安置区)规划变更情况进行批前公示,欢迎社会各界提出意见和建议,现将有关事项通告如下:

一、公示项目基本情况:

建设单位:青岛市黄岛区辛安街道办事处

建设项目:港头减、牛王庙社区拆迁改造工程(安置区)

建设地点:黄岛区渭河路北侧、团结路西

公示阶段:规划变更

变更内容:总平面图中非机动车停车位数量、停车位面积和位置进行调整,绿地率进行调整。

二、公示及投票地点:

公示地点:港头减村委会、牛王庙村委会、项目建设现场,黄岛区黄河西路88号青岛开发区行政服务中心一楼大厅及青岛经济技术开发区网站(<http://qdqa.qingdao.gov.cn>)

意见反馈及投票地点:黄岛区黄河西路88号青岛开发区行政服务中心一楼大厅

请在公示期间到上述公示地点查看该项目详细介绍,并按相关规定填写意见和建议并到指定投票地点进行投票。意见票应附证明相关利害人身份的房地产权证复印件或购房合同复印件及身份证复印件,否则意见票无效。

如需咨询可拨打电话:建设单位86986602,开发区规划建设部86989747。

三、公示时间:2025年10月27日至2025年11月2日

2025年10月25日

**青岛西海岸新区自然资源局关于青岛双合星创置业有限公司项目规划及建筑方案进行批前公示的通告**

为加强公众参与,发挥公众在我区规划管理中的作用,提高城市规划水平,根据《中华人民共和国城乡规划法》《山东省城乡规划条例》等法律法规和政务公开的有关规定,对影都星科项目规划及建筑方案进行批前公示,以保证利害关系人的知情权、参与权等,现将有关事项通告如下:

一、公示项目基本情况:

建设单位:青岛双合星创置业有限公司

建设项目:影都星科项目

建设地点:东岳东路以北,两河路以西

设计单位:基准方中建筑设计股份有限公司

公示阶段:规划及建筑方案变更

公示内容:一层东户居民健身场地变更为住宅,并增加下地下室。

2#楼房房北侧封闭阳台取消。总建筑面积变更为30973.15m<sup>2</sup>,其中地上建筑面积变更为18280.14m<sup>2</sup>,地下建筑面积变更为12693.01m<sup>2</sup>。停车位变更为211个。非机动车车位变更为60个。详情以审批资料为准。

二、公示及反馈方式:

公示地点:1、青岛西海岸体育产业投资有限公司

建设单位:青岛西海岸中德足球基地项目(一期)(原青岛自贸民活动中心地块)

建设地点:中德生态园河洛路以南、清源山路以东

公示阶段:工程规划许可批前公示

公示内容:用地13607平方米,拟建设11人足球训练场一座,管理用房一处建筑面积9平方米。

二、公告地点及反馈方式:

公告地点:1、青岛中德生态园管委公示栏及项目现场围挡出入口处。

2、中德生态园官方网站通知栏(<https://www.sgep.cn/index.htm>)。

反馈方式:青岛中德生态园管委公示栏,如需咨询可拨打咨询电话:建设单位15554200075,中德生态园生态规划建设部68977657。

三、现场公示时间:2025年10月25日至2025年11月2日

2025年10月25日

**青岛市自然资源和规划局/青岛自贸片区/关于青岛西海岸中德足球基地项目(一期)/原青岛自贸民活动中心地块建设工程规划许可进行批前公示的通告**

为加强公众参与,发挥公众在我区规划管理中的作用,提高城市规划水平,根据《中华人民共和国城乡规划法》《山东省城乡规划条例》等法律法规和政务公开的有关规定,对青岛西海岸中德足球基地项目(一期)(原青岛自贸民活动中心地块)建设工程规划许可进行批前公示,以保证业主及周边居民的知情权、参与权等,现将有关事项通告如下:

一、公示项目基本情况:

建设单位:青岛嘉汇机械科技有限公司

建设项目:新建1#、2#、3#厂房项目

建设地点:郭家河岩村北,凤凰山路西侧

设计单位:华咨工程咨询有限公司

公示阶段:规划及建筑方案

规划内容:用地面积为26605.00m<sup>2</sup>,总建筑面积为20414.22m<sup>2</sup>,其中1#厂房建筑面积5288.62m<sup>2</sup>,2#厂房建筑面积3528.62m<sup>2</sup>,3#厂房建筑面积8051.10m<sup>2</sup>,4#厂房建筑面积3545.88m<sup>2</sup>,容积率1.51,建筑密度62.02%,停车位82个。

二、公示及反馈方式:

公示地点:1、青岛中德生态园管委公示栏及项目现场围挡出入口处。

2、中德生态园官方网站通知栏(<https://www.sgep.cn/index.htm>)。

反馈方式:青岛中德生态园管委公示栏,如需咨询可拨打咨询电话:建设单位15554200075,中德生态园生态规划建设部68977657。

三、现场公示时间:2025年10月25日至2025年11月2日

2025年10月25日

**青岛西海岸新区自然资源局关于青岛嘉汇机械科技有限公司项目规划及建筑方案进行批前公示的通告**

为加强公众参与,发挥公众在我区规划管理中的作用,提高城市规划水平,根据《中华人民共和国城乡规划法》《山东省城乡规划条例》等法律法规和政务公开的有关规定,对青岛嘉汇机械科技有限公司项目规划及建筑方案进行批前公示,以保证利害关系人的知情权、参与权等,现将有关事项通告如下:

一、公示项目基本情况:

建设单位:青岛嘉汇机械科技有限公司

建设项目:新建1#、2#、3#厂房项目

建设地点:郭家河岩村北,凤凰山路西侧

设计单位:华咨工程咨询有限公司

公示阶段:规划及建筑方案

规划内容:用地面积为26605.00m