

## 打造科创金融服务“生态圈”

本报记者 樊融杰

近日，国家金融与发展实验室、农业银行投资银行部、中信建投证券、安徽省地方金融监督管理局联合主办“2023 科创金融论坛”。论坛上，多位专家围绕“完善金融支持科技创新体系，实现科创和金融产业互利共赢”这一话题献计献策。

### 补齐金融支持科创短板

金融是实体经济的血脉，科技创新的发展离不开金融活水的倾力浇灌，同时也对金融服务提出更高要求。

农业银行行长付万军表示，近年来，农业银行在“金融赋能创新”方面形成“商行+投行”科创金融服务路径。一是加大科创金融“量”的供给，强化科创领域政策倾斜和资源配置力度；二是拓展科创金融“面”的覆盖，满足科创企业更深层次、更广范围的金融服务需求；三是寻求科创金融“新”的突破，聚焦实践理念、产品谱系、服务模式的迭代升级；四是推进科创金融“质”的提升，着力加强集团合成、数字化转型和专业队伍建设；五是推动科创金融“圈”的构建，以平台思维、系统思维、整合思维，打造科创金融服务的开放合作“生态圈”。

中国社会科学院金融研究所所长、国家金融与发展实验室主任张晓晶认为，从科创金融实践的国际经验来看，德国的全能银行与耐心资本、美国的资本市场与风险资本、北欧的集体性风险共担与包容性创新都值得学习借鉴。当前，我国金融支持科技创新体系可以从以下方面补足：一是要避免脱实向虚，降低金融相关成本，促进“科技-产业-金融”良性循环；二是要发挥民营企业在承担风险与科技创新方面的先天优势，重点理顺国有主导的金融体系如何服务好民营主导的实体经济以及科技创新；三是要继续推进金融领域的市场化改革，完善金融在风险定价和风险配置中的决定性作用；四是金融支持科技创新要遵循金融规律，金融功能的发挥正是在波动中实现的；五是假如技术发展完全由市场或金融法则决定，可能会偏离社会最优目标，因此还需要政府、社会、科学共同体等来进行适度干预和纠偏。

### 推动“科技—产业—金融”高水平循环

尽管金融在推动科技创新方面可以发挥巨大作用，但科创企业往往在商业模式、抵质押物等方面与传统制造业有较大区别，如何让金融业更懂“科创”，发挥金融特别是商业银行对科创企业的支持成为许多人的关注点。

中国财政科学研究院院长刘尚希表示，金融支持科技创新，需要改变金融的底层逻辑，即从基于物的信用转向基于人的信用。科创活动、科创企业是基于人的创新，投入的主要是智力、知识和思想，属于轻资产领域，基于物的信用，就会导致无论是贷款，还是上市股权融资、债务融资，都会遇到信用不足的问题。大力发展科创金融，要先“道”后“术”，改变底层逻辑，然后才是模式创新、业务创新、产品创新。

人民银行金融研究所所长周诚君认为，技术可以极大拓展对产权的界定，这使得交易的范围更加广阔。前提在于，基于保护知识产权的共识，能够确保私人部门的产品和服务的交易使得创新不会被金融规则所异化，更大程度上是由技术规则推动了金融创新，这两者需要更好地结合。

中国科学技术发展战略研究院副院长郭戎表示，政府需强化创新源头供给，加快组建国家实验室，造就高水平科技人才队伍。在我国信息化、工业化、城镇化交叠发展的情况下，直接融资和间接融资要共同发力，推动“科技—产业—金融”高水平循环，促进各类创新要素向企业集聚。

中央财经大学党委常委、副校长李建军表示，金融支持对于产学研融合发展至关重要。关于

科创金融未来的发展方向：一是促进科创金融对产学研融合的全流程支持，二是推动风险投资在资本市场上的发展，三是提高商业银行“金融+科技”人才储备。

#### 发挥资本市场作用

除商业银行等间接融资外，包括资本市场在内的直接融资也是科创企业融资的重要途径。

江苏苏宁银行董事长黄金老认为，实现我国高水平科技自立自强，金融的作用举足轻重。借鉴我国台湾地区 IC（集成电路）产业的发展之路，要吸引有国际视野的企业家，提供更好的股权激励。资本市场不仅为科创企业提供了资金，更是形成了持续产生企业和企业家的机制。我国的数字经济之所以大幅度甩开日本，重要原因在于中概股市场发达，而日概股市场狭窄。

黄金老还表示，银行业在科创金融方面也是主体，科创企业的很多资金来自银行体系。江苏是我国的创新大省，涌现出 700 多家专精特新“小巨人”企业、4 万多家高新技术企业。但目前主要是缺股本资金支持，通过科创金融改革试验区试点，让银行信贷资金有管理、有秩序地流入股权市场，将会对科创企业发展起到极大推动作用。

深圳市创新投资集团有限公司华东总部副总经理、安徽公司总经理贾冰雁认为，我国股权投资市场当前面临退出机制不畅、民营资本参与度低、长期资金不足和税收较高等问题。从机构投资角度来讲，股权投资机构应重点投向新能源、数字经济以及我国科技短板所在的领域等，追求持续合理的回报。

上海新诤信知识产权服务公司总裁孙凯认为，知识产权是科创金融和科创企业、产业发展的核心要素，关于知识产权的科创金融改革，本质上就是要完成以知识产权为核心的技术资产的早期价值发现。未来，希望科创金融的发展能够为企业带来更多元化、更精准、更低廉的科创产品，知识产权投行模式也能够有更多的运营场景。