

## 科创金融如何突破？拉长做深金融服务链

南方财经全媒体记者 吴霜

制造业是我国经济命脉所系，是立国之本、强国之基。其中，科创企业是助力制造业结构升级、路径转型的关键所在，有助于推动制造业向高端迈进。在扶持科创企业发展的过程中，金融机构义不容辞。

在 6 月 8 日举办的陆家嘴论坛上，科创金融的发展也成为重点议题。中国农业银行董事长谷澍、上海证券交易所理事长邱勇、香港交易所集团行政总裁欧冠升、国家开发银行副行长王卫东、中国建设银行股份有限公司副行长纪志宏、施罗德投资集团首席财务官 Richard KEERS 在当天下午的全体大会上，以“构建更好支持科技创新的金融服务体系”为主题，分享了各机构的经验与看法。

科创金融面临三大瓶颈

按融资方式来分，企业的资金需求主要有直接融资和间接融资两种途径。直接融资主要来自于天使投资、PE、VC、资本市场等，而间接融资的代表则是银行信贷。科创金融也不例外。

经过一段时间的发展，科创金融在规模、服务、产品等方面取得了一定的成就，同时也遇到了一些瓶颈。

谷澍表示，近年来国内银行业针对科创企业“两高一轻”（高技术、高风险、轻资产）的特点，创新完善科创金融服务体系，不断强化科创金融供给。当前银行科创方面的金融服务已经走上了快车道，但是和实际金融需求相比，科创金融供给仍然是较为短缺的，进一步提升服务效能，还面临着一些堵点和瓶颈。

一是科技创新本身日新月异，不断催化出一些新业态和新企业。银行业始终处在追赶的状态，还需要有快速迭代更新这个领域相关服务的知识储备和专业能力。二是商业银行天生都是比较审慎的，这种审慎的风险偏好和科技创新高风险之间是有错位的，特别是在种子期、初创期的科创企业融资，本身有高风险、高收益的特点，而传统的信贷服务面对这种特点的融资介入是比较难的。三是在进一步拓展科创金融，如何汇聚整合各方面力量方面，打造更完善的科创金融服务生态，还需要加快推进。

纪志宏也认为，银行需要从企业发展而不是静态的视角来评估科创企业。“我们过去都是看财务报表，但现在构建了科技企业创新能力评价体系，围绕知识产权核心要素，从技术转化能力、研发投入稳定性和强度等多个角度评价企业的创新能力，特别是企业持续的创新能力和发展能力。在此基础上进行差别化的征信支持，把知识产权等方面的无形资产转化成信用，实现‘不看赚头看专利’。”

对于进一步深化科创金融服务，谷澍提出三点建议：一是要聚焦创新链和产业链深度融合，拉长做深金融服务链。特别是要突出支持科技成果产业化，更好满足科创企业在不同发展阶段的资金需求。

二是完善科创金融专属服务体系，提高专业服务能力。三是共建科技金融服务生态，做强联动合力。

推动资本市场服务科技创新

服务科技型企业的需求需要多元化的资金来源，也需要多层次的产品体系，更需要企业端和金融机构端相互匹配，形成紧密高效的生态系统。

王卫东表示，科创金融的发展要在构建多层次资金运作体系上做文章。对公共属性较强的科

科技创新项目，建立以政府投入为主、金融机构按清单支持的投入体系，开展有组织的科技创新。对市场前景清晰的科技创新项目，鼓励金融机构优化融资产品，支持企业增加科研投入。对具备市场化运作条件、但面临暂时市场失灵问题的科技创新项目，可以充分发挥政策性、开发性金融机构的作用。

同时，也要在提升金融服务可持续能力上求突破。建议以长期货币政策工具为支撑，鼓励金融机构以低成本、长期资金定向支持科技创新，并通过税收优惠、政策补贴、风险补偿等一系列措施引导企业加大投入。

资本市场在服务科技创新方面具有重要作用。资本市场市场属性强、规范水平高，具有风险收益匹配、激励约束相融的独特优势，不仅能提供直接融资支持，更能在优化资源配置、激励企业家精神方面发挥着重要作用。

邱勇表示，具体来看，资本市场是通过风险投资、股债融资、并购重组等安排，把各类资金高效转换为资本，为不同生命周期的创新型企业赋能。这点与商业银行有所不同，有助于促进创新资本的形成。

此外，资本市场通过公司治理、股权激励等风险共担利益共享机制，大大激发了人的积极性、创造性，为科技成果向现实生产力转化提供了平台，激发创新活力。目前，科创板汇集研发人员数量超过 17 万人，超过 60% 公司的创始团队是科学家、工程师。320 多家科创公司推出了股权激励计划，覆盖员工超 8 万人，激励创新人才作用日益显现。

据邱勇介绍，科创板已成为我国硬科技企业上市首选地。近 3 年来，科创板企业营业收入规模和净利润复合增长率分别达到 29% 和 56%。2022 年平均研发投入达到 16%。截至 5 月底，科创板 IPO 融资 8200 亿，96% 的企业获得了创投资本支持。科创板设立后，打通了募、投、管、退，因此一大批私募基金、创投基金愿意投资于科创企业，投资合计达到 6000 亿元。加大科创债创新产品供给，累计融资 1650 亿元。

对于下一步如何利用科创板支持科技创新，构建科技创新良好生态，邱勇表示，主要有以下三点：第一，提升科技创新综合服务、精准服务能力；第二，支持科技创新制度体系，强化市场约束和法治约束，提高投融资便利性，优化市场资源配置；第三，增强服务科技创新活力，坚持“三开门”，开门办审核、开门办服务、开门办监管，推动产业链上中下游、大中小企业协同创新发展。