

金融支持科创重在分层联动

郭子源

截至 2023 年 6 月末，我国银行业科技型中小企业贷款余额 2.36 万亿元，同比增长 25.1%，连续 3 年保持 25% 以上增速；科创票据、科创公司债余额约 4500 亿元；超 1000 家“专精特新”中小企业在 A 股上市，创业投资和私募股权投资基金管理规模近 14 万亿元。

金融支持科创已呈现出多层次、全方位格局。长期以来，我国的金融供给模式以银行信贷为主，银行通常被当作服务科创的主力军。但是，科技企业尤其是初创期企业往往具有高风险特征，这与银行信贷“尽量不出坏账”的目标并不契合，一系列堵点也就随之出现。如何破题？各方在探索中逐步形成了共识——金融支持科创，要以股权投资为主，“股贷债保”联动，多方供给、综合支撑。

金融支持科技创新，重在分层联动。因为不同类型、同一类型不同发展阶段的科技企业，其融资需求都有所不同，一把钥匙开不了所有的锁。例如，初创期企业更加渴求资金，通常愿意为此稀释股权；成长期企业已经能够满足部分银行的信贷准入标准，更倾向于“股债”两条腿走路；成熟期企业则会进一步考虑如何跨境融资，如何提高资金使用效率，如何降低财务成本等。

金融支持科技创新，也难在分层联动。多层次需求、分层次对接，意味着要做好多方协同，协同的关键在于平衡，即收益共享、风险共担。以“投贷联动”试点为例。其本意是，商业银行或者与外部创投机构合作，或者通过自身具有投资功能的子公司对企业开展股权投资，同时配合信贷投放，用投资收益抵补信贷风险。但从此前的实践看，投与贷两大机构相对独立，双方通常较难兼容，投资收益与潜在不良贷款的关系也较难平衡。

难点是寻求突破的动力。接下来，银行信贷、资本市场、保险以及融资担保机构要充分发挥各自优势，通过相关制度性安排，相互补位、形成合力。

银行信贷要提升能力。银行要改变看企业的标准。在传统信贷模式下，银行更加看重企业有无稳定现金流、有无积累资产；今后，银行要更加关注企业的未来发展前景，要学会“读懂企业”。银行可与科技部门合作，充分借助“企业创新积分制”数据，多维度了解、研判企业，构建符合科创企业特点的信用评价体系。

资本市场要增强功能。当前，要加强对种子期、初创期科创企业的金融供给，引导市场敢于“投早投小”。为此，要畅通创投机构的“募投管退”全链条，建立健全创投基金的考评机制、容错免责机制，让其放下包袱，算综合账、算长远账。

保险保障要持续创新。科创活动的不确定性较大，风险分担机制必不可少。保险、融资担保具有天然的风险分担职能，要进一步创新服务科创企业的融资担保模式，优化首台（套）重大技术装备、重点新材料首批次应用的保险补偿机制试点政策，增强金融支持科创的可持续性。

此外，还要优化配套政策，构建良好生态环境。针对银企信息不对称堵点，要强化信息贯通，加强科创企业的信息库建设，变融资需求为融资对接。针对企业知识产权融资难问题，建立知识产权交易平台，拓宽知识产权的处置变现渠道，助力科创企业“知产”变资产。最终，通过多层次联动、全方位探索，提升金融服务与科创企业的适配度。