

演讲 | SPEECH

2016 年中国 科技金融业态

●文 / 王元 (中国科技金融促进会理事长)

非常高兴能够在浦江论坛上继 2015 年发布了第一本年度报告之后又发布 2016 年第二本科技金融年度报告。由中国科学技术发展战略研究院和中国科技金融促进会理事长和研究专家们组成的一个课题组,花了 10 个月的时间完成了这个报告。这个报告分为 9 章 2 篇,一篇主要涉及到了金融产品和金融类别,第二篇叫做专题篇,在很大程度上侧重于现在科技金融的业态。同时还有独立的一章,将这一年发生的重大变化和新的趋势做了一些综合性的描述。自 2015 年以来我们国家的很多政策频繁出台,有关科技金融相关的政策大概有 9 项,是由各个部委包括国务院发布的,加起来大概有 100 多项有关促进科技金融发展的内容。

一、科技金融生态概念得到了一种普遍的共识

科技金融这个概念从上个世纪 80 年代末开始提出,经历了一个不断被误解、质疑到逐渐达到共识的过程。大家知道 90 年代初期的时候我们开始引入了很多新的概念,包括创新的概念也是在 90 年代中期的时候进入到中国,

之后逐渐开始出现了科技金融的概念,这是科技部门提出来的一个概念,这个概念显然受到了金融界的广泛质疑,因为没有有一个特殊的领域把一般性的金融工具作为一个特殊领域的一个词汇给结合起来,如果有科技金融,那还有没有文化金融、教育金融等等这样的概念。

在逐渐推进的过程中,特别是政策的实践过程当中,大家逐渐开始理解了科技金融作为一个整体概念所包含的内涵,是因为科技,主要是科技创新活动本身具有足够的特殊性。首先是信息的不对称,一个专家把自己的项目讲得非常好,但是投资者不懂你讲的是是什么,这种不确定性远比我们传统领域和其他领域的投资要大得多。

第二,科技创新活动本身作为金融过程实际上一个很重要的方面是财富发现的过程,科技金融促进了资本市场一个很重要的功能,放大和扩散了财富效应,怎样在具有巨大风险的一个创新活动当中发现市场的价值,怎么样进行市场的评估,我觉得这是它的特殊性。

第三,这种评估之后会产生一种特殊的产权关系,那就是怎么使创新者在整个的股权安排当中能够真正地得到估值,从而确立他在一

个公司当中所能够享受和应该享受到的产权占比。

第四，金融和科技创新活动的结合，大家往往觉得是一种资金的供给关系，我给了投资，促进了创新活动，其实金融与科技的结合也在不断选择和凝练着管理团队，在完成着一种由创意到产品，到成立一个企业，到一个商业化和企业家的过程。我觉得这个过程往往在整个的金融和科技结合的过程当中被忽视，因此2015年我们提出了科技金融生态概念，2016年我们又进一步提出科技金融生态圈的概念，实际上是对整个科技活动和金融之间结合两者之间关系的进一步的认识。

最重要的是科技金融这个概念得到了决策层的认可，在我们的科技规划创新驱动发展规划纲要和“十三五”规划当中都非常明确地提出了科技金融这个概念。

现在我们提出科技金融生态圈的概念是把整个科技金融和创新活动的结合变成了一个循环的概念，同时又特别地强调了这种金融活动和创新活动相对地域的集聚性，因此才成了一个“圈”的概念，我觉得决策层的这种共识对于整个科技金融生态的发展非常重要。

同样，我们也可以看到在“十三五”的科技规划当中，专门有一章对于健全支持科技创新创业的经营体系作出了一个系列的框架性的安排，这对于未来的科技金融的体系发展是极其重要的。

二、中国科技金融发展三个重要的宏观背景

1. 中国整个的科技发展水平和结构发生非常大的变化

大家都知道我们现在提出了一个基本的判断，就是中国的科技水平和国际水平存在着一个新的格局叫做：三跑并行。这个新的格局很有意思。2014年我开始主持国家新一轮的计生

预测的时候，就把美国作为一个对标的国家，针对中国863支持的14个领域逐一进行了对标分析，涉及到2600多项技术，最后得出的结论是20%中国的研究水平处在领先地位，这让大家很惊讶，有30%处在并行的位置上，将近50%的处在跟进的位置上。这个新格局的产生使得我们对于中国科技水平的看法发生了很大的变化，因此在这个并行的新格局当中无论是科技资源的配置还是投融资体系，以及对于整个金融的需求都会发生相应的变化。

从综合的科技指标来看，我们确实是一个不断进步的国家，我们每年发布《国家创新指数报告》，2015年中国从21位上升到18位，确实在不断进步。

大量的科技产出，包括论文、发明等，中国已经到了一个科技活动和创新活动的规模效益凸显的时期。大家不要忽视论文和发明专利的产出，其实它预示着其背后庞大的创新人口，中国有一句话俗话叫“三个臭皮匠顶一个诸葛亮”，规模效应非常重要。这也在很大程度上呼唤着各种各样的金融产品和不同的金融业态来顺应和适应大规模的科技活动和创新活动。

2. “大众创业、万众创新”，双创政策与环境

现在的创新创业者和过去的草根创业有很大的不同，过去的创业者可能就是拿出几块钱，比如说义乌就是通过收鸡毛卖鸡毛成为了一个有影响的市場，现在的创新创业者基本有了启动资金。当你有了一定的出资者的时候，实际上是建立了一个规范性的产权关系，这种关系对于建立与银行及其他投资者之间的信用体系有很重要的作用。所以我觉得这种“大众创业、万众创新”不要看到热热闹闹的几千家、几万家孵化器，其实整个的变化在于创新创业者本身发生了很大的变化。

3. 新动能的转换带来的机遇

我们在新能源、新材料、新信息技术、互联网等方面都有非常快的进步，因此也为整

个中国的经济转型提供了各种创新的空间和机会。

现在整个的科技金融其实已经全方位地开始融入到区域发展的战略格局当中。首先是区域本身发生了很大的变化。现在已经确定了17个自主创新示范区,这种自主创新示范区和过去不一样的地方在于都是跨区域性的,不再以行政区划的中心城市为基本主体,更多地开始出现城市带、城市群为基础的更大规模跨区域创新活动和金融组织,因此这种区域的变化也是整个科技金融生态圈发生变化非常重要的因素。其次是“一带一路”战略实施过程当中所形成的新的对金融和创新活动的需求。最后是中国的创新活动越来越融入到全球的创新活动当中。

三、科技金融生态发展变化的显著特征

1. 财政投资的不断增加

去年整个的研发投入已经超过了1万4千亿元,实际上占比已经达到了2.1%左右。其实政府财政资金的大量投入对动员全社会资金投入的杠杆效应起了非常大的作用。同时我们有大量的新的政策,比如说高企的认定,税收政策,成果转化的相应政策安排等等。

2. 风险投资数量增加,结构发生变化

现在中国堪称风险投资第一大国,投资总量已经是6千多亿,超过了美国,风投的企业数量也超过了美国,因此现在正是一个很有意思的发展变化的时代。一个很重要的趋势现在

越来越明显,过去是技术寻找资本,现在资本开始寻找技术。风险投资的投资结构和过去相比,越来越多的比重进行前期的投入,种子期和先期投资已经占了30%左右。

3. 银行业以及金融机构增强了对科技创新的支持

银行对于小微企业贷款不断增加,而且贷款的方式、贷款的产品越来越多。同样,主要银行机构对战略性新兴产业的投资也在显著增长,这成为了整个中国转型的一个非常重要的新的产业投资门类。

4. 更多的企业直接融资需求得到了满足

这很大程度上在于三板市场的开通,有各种各样可退出渠道的选择,现在在三板市场挂牌交易的企业已经达到了5千多家,而且后面排队的企业还有很多,等到股市形势好的时候挂牌企业会更多,所以交易情况发生了很大的变化,也为企业更多地从资本市场上进行直接融资提供了非常多的选择。

科技保险也取得了一些新的突破,这个情况就不详细介绍了,包括首台首购,包括巨大设备装备的采购和保险,都是应用市场某种工具和某种手段来促进自主创新和能力提高的很重要的选择。还有互联网金融的发展,还有投贷联动机制的逐渐完善,以及区块链技术的理论和政策储备等待。

当然政府监管是非常必要的,随着科技金融的不断发展,政府监管要与时俱进不断完善新的管理体制,要不断适应整个科技金融新的创新需求、新的创新活动的特点,从而建立起真正促进科技金融发展的监管体系。科技

本文根据作者在“2016 浦江创新论坛”上的演讲速记稿整理,题目为本刊编辑所加。