

科技金融

S&T Finance

董 志



中国科学院大学创新创业学院

dongzhi@ucas.ac.cn



10

中国科技金融生态观察



科技金融生态新动态

- **国家科技成果引导基金（简称转化基金）**正式启动实施，侧重于引导金融资本和社会资本加大对科技型中小企业转移转化科技成果的支持。
- 截至2017年底，转化基金已批准设立14支创业投资子基金，总规模达247.23亿元，其中转化基金出资56.65亿元（按年度分期出资），引导地方政府和社会资本出资190.58亿元，转化基金资金放大比例为1:4.4。
- 2015—2017年度设立的14支子基金累计已投项目140个，投资额80.9亿元，平均投资强度**5782万元**，带动社会资本投资170.1亿元，分布在北京、上海、江苏、湖南、陕西、青海等19个省市。子基金投资企业营收平均增长40%。



科技金融生态新动态

- 由发改委、财政部、科技部等部门联合成立理事会，**共同实施的国家新兴产业创业投资引导基金**，总规模达670亿元，其中中央财政出资135亿元。2017年3支母基金已批准设立132支子基金，总规模达1 042亿元，其中母基金出资191亿元；子基金已投资科技型中小企业1 257家。
- 由财政部、工信部、科技部等部门成立理事会，共同推动**实施的国家中小企业发展基金**，总规模达600亿元，其中中央财政出资150亿元。2018年5月底已设立4支直投基金，总规模达195亿元，2017年已设立4支实体基金并开始投入运作，总规模达195亿元，其中中央财政出资比例为25%；4支实体基金已完成投资项目130个，投资金额达38.24亿元。



科技金融生态新动态

- 2018年5月，财政部、国家税务总局发布《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收政策的通知》（财税〔2018〕55号），将对符合条件的创业投资给予投资额70%税前扣除的税收试点优惠政策由试点地区推广至全国。
- 自2018年开始，**符合条件的公司制创业投资企业和有限合伙制创业投资企业，采取股权投资方式直接投资于初创科技型企业满2年的**，该创投公司和合伙创投的法人合伙人可按照投资额的70%在股权持有满2年的当年抵扣其应纳税所得额；当年不足抵扣的，可以在以后纳税年度结转抵扣。
- 该政策是对原创业投资70%税前扣除政策的补充，门槛降低，普惠性增强，更加符合创业投资的特点。



科技金融生态新动态

- 创业投资所投资企业（以下简称风险企业）的税收支持政策，对投资收益有间接影响。2017年7月至2018年7月，以下四项税收新政出台，对风险企业发展将产生重要的积极影响。
 - ✓ 第一，小型微利企业门槛继续降低；
 - ✓ 第二，企业委托境外研发费用允许加计扣除；
 - ✓ 第三，高新技术企业和科技型中小企业亏损结转年限由5年延长至10年；
 - ✓ 第四，装备制造等先进制造业和研发等现代服务业企业可就当期期末留抵税额申请退税。



科技金融生态新动态

- 2017年，创业风险投资行业资金募集渠道不断丰富，政府引导基金与高净值人群占比快速增长；中央和地方政策更加明朗，引导基金规模扩大，进一步提供了资金供给；受资本市场影响，退出总体表现良好，为资金的循环使用奠定了基础。
- 同时，基金形态也日益多元化，母基金成为重要的参与主体。
- 资金规模的扩张以及来源和组织方式的多元化直接推动了创业投资的发展，创业风险投资行业为经济高质量发展赋能，引领物联网、绿色经济、人工智能等前沿领域，一大批被投资企业成长为“独角兽”企业。

创业投资行业发展特征

- 2017年，中国创投总量持续增长，活跃的创投机构达到2 296家，较上年增长12.3%。其中，创业投资基金1 589家，增幅达11.8%；创业投资管理机构707家，增幅达13.3%。





创业投资行业发展特征

- 从资金规模来看，2017年，全国创投管理资本总量达到8 872.5亿元，较2016年增加595.4亿元，增幅为7.2%，增速较前两年明显放缓。此外，基金两极分化的“杠铃”现象进一步显现，管理资本规模超过5亿元的机构虽然仅占10.2%，但掌握了72.1%的管理资本总量。



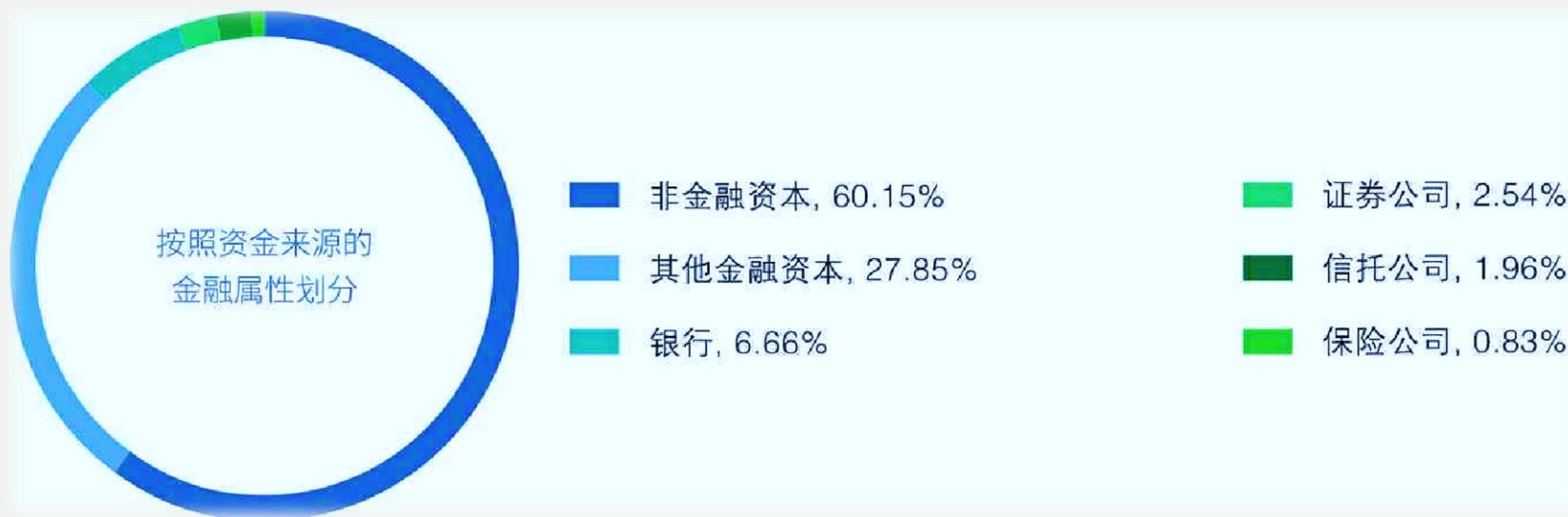
创业投资行业发展特征

- 按照资金来源的机构性质划分，2017年创投资本构成中，政府引导基金出资占比7.28%，其他政府财政资金出资占比6.29%，国有独资投资机构出资占比12.47%，三者合计占比26.04%；高净值个人投资占比9.73%，上升了2.65个百分点；此外，外资企业占比3.38%，社保基金占比0.04%。



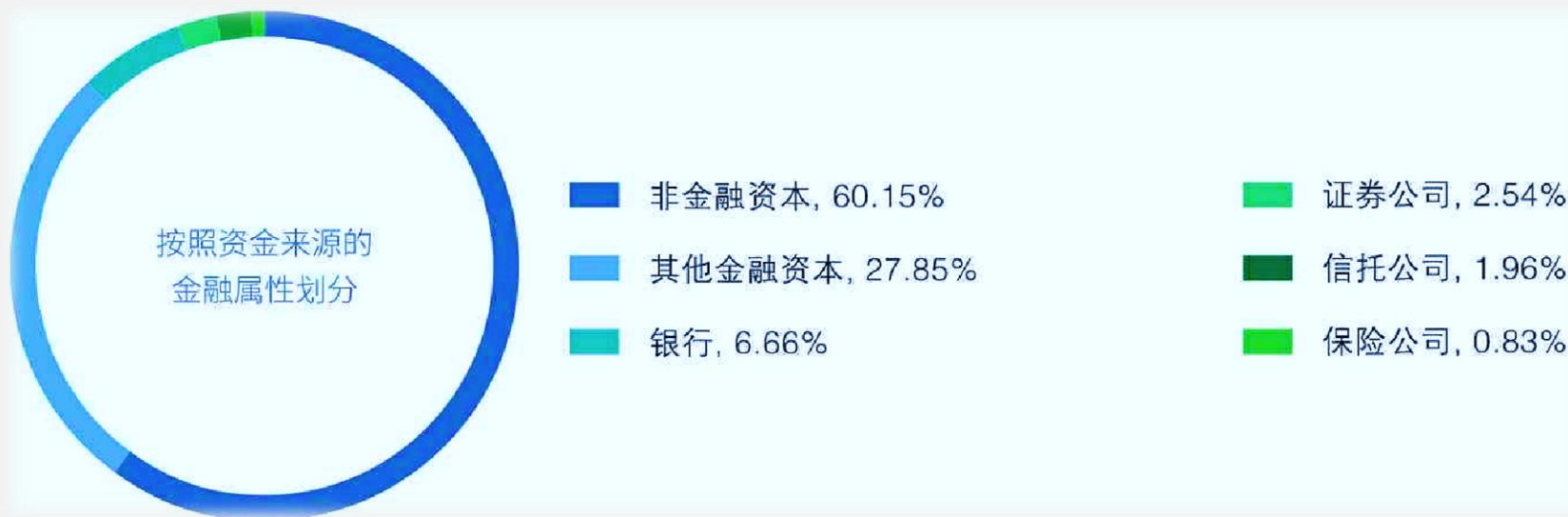
创业投资行业发展特征

- 按照资金来源的金融属性划分，主要资金仍来源于非金融资本，占比60.15%。银行、保险、证券等金融机构资本合计占比11.99%，较2016年大幅增长5.81个百分点。其中，银行资本较上年大幅上升；其他金融资本占比27.85%，较去年上升5.3个百分点。



创业投资行业发展特征

- 按照资金来源的金融属性划分，主要资金仍来源于非金融资本，占比60.15%。银行、保险、证券等金融机构资本合计占比11.99%，较2016年大幅增长5.81个百分点。其中，银行资本较上年大幅上升；其他金融资本占比27.85%，较去年上升5.3个百分点。





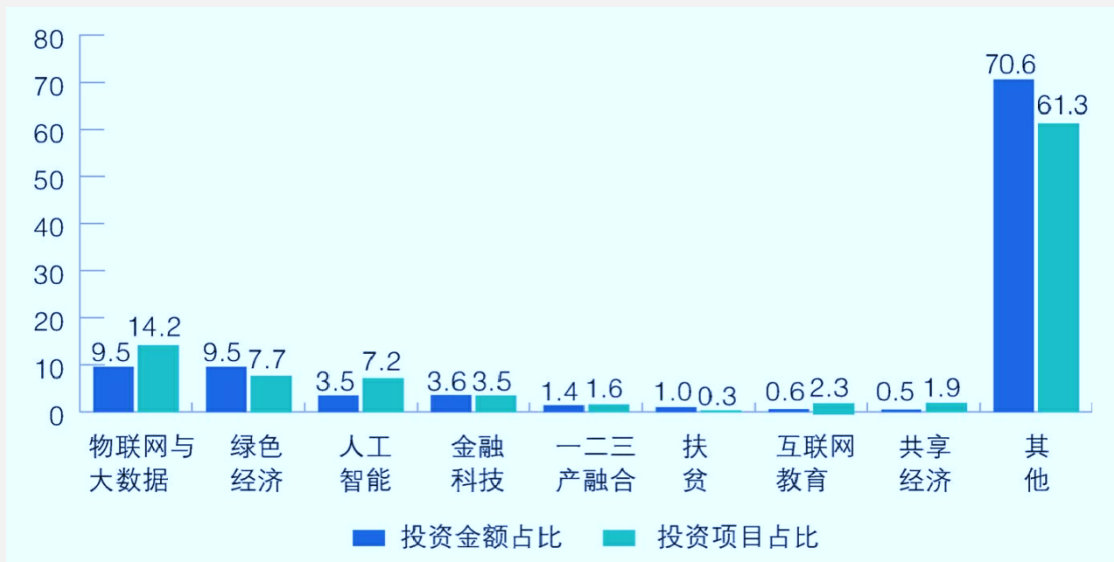
创业投资行业发展特征

- 2017年统计显示，**母基金已经成为重要的创投参与主体**，共有79家创投机构以母基金的组织形式存在，占比3.44%，包括51家创投基金，28家创投管理机构；管理资本规模达到503.7亿元，占比5.7%。其中，最大的母基金管理资本总量达到241亿元，投资的子基金数量达到58家。此外，公司创投(2)与天使投资等形态的创投机构也快速增长。
- 截至2017年底，创投机构投资的高新技术企业（项目）达到8 851项，投资金额1 627.3亿元，分别占比42.8%和39.6%。其中，**2017年投资的高新技术企业（项目）825家**，较2016年增加30.1%；投资金额153.8亿元，增幅达67.0%。投资于科技型中小企业（项目）858家，投资金额97.5亿元。据独角兽俱乐部盘点(3)，**2017年度国内入围的124家独角兽公司背后共有200多家机构投资**，其中不乏红杉资本、IDG资本、启明创投等创投机构的身影。



创业投资行业发展特征

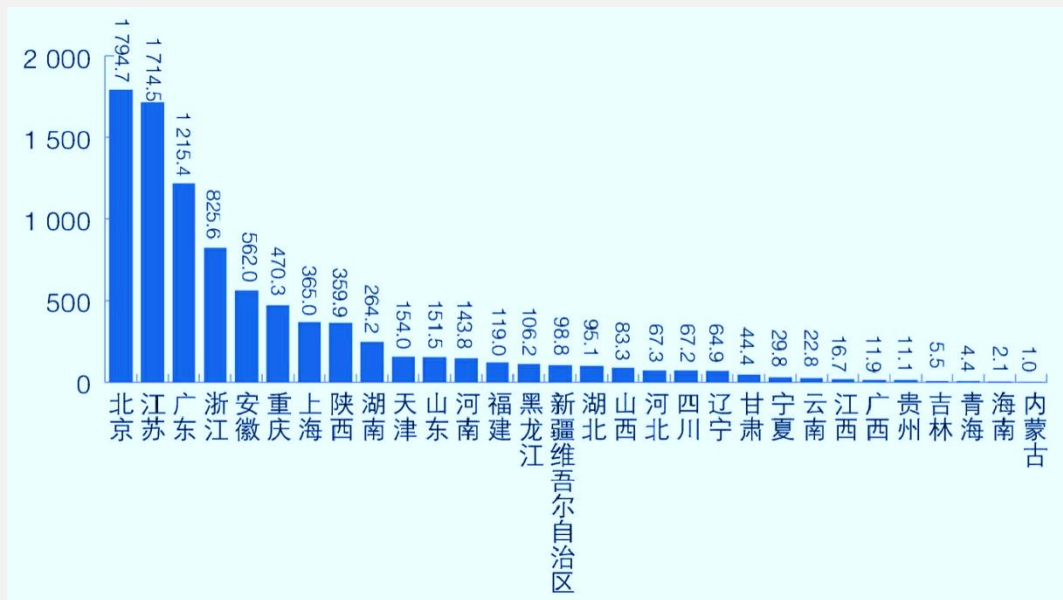
- 2017年中国创业投资行业的投资项目主要集中在软件和信息服务业（18.27%）、新能源和环保（11.61%）、生物医药（11.38%）、其他行业（10.44%）等领域。其中，软件和信息服务业的投资金额出现大幅下降，占比由2016年的47.55%缩减到7.11%。2017年中国创投的热点主要分布在物联网与大数据、绿色经济、人工智能、金融科技等引领科技发展的前沿领域。





创业投资行业发展特征

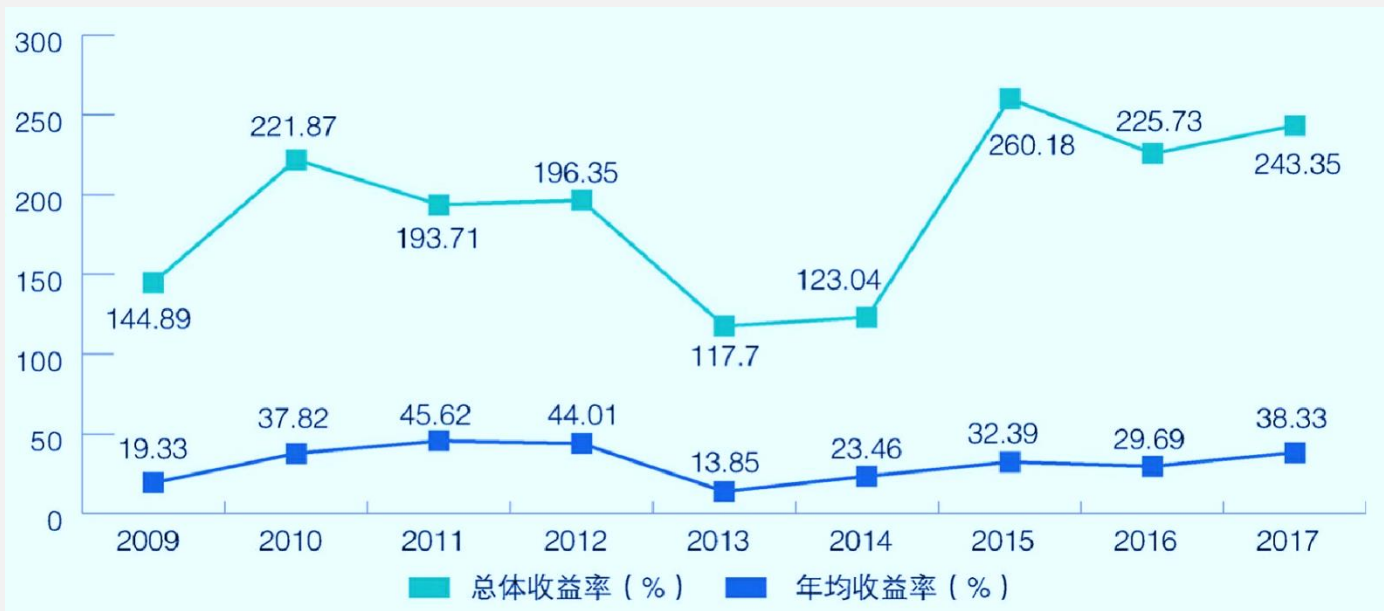
- 地区集聚效应一直是各国创投发展的主要特征。创投主要以高新技术企业为投资目标，因此科技资源发达的地区大多也具备丰富的创投资源。统计显示，2017年，全国创投仍然主要集中在北京、江苏、广东、浙江，这四个地区集中了全国62.5%的资金。此外，安徽、山东、天津、湖南、湖北等地的创投机构也发展迅速，规模增长较快。





创业投资行业发展特征

- 2017年当年IPO项目436家，总融资额为2 301.53亿元；其中，120个项目获得创投企业投资，占比27.5%。相对而言，**并购与回购仍然是创投企业实现退出的主要渠道**。2017年，整个创投行业实现退出项目共878项，其中，通过并购、回购退出项目分别为286、306项，合计占全年退出项目的67.5%；此外，**近10%的项目通过新三板实现退出，增加了5.17个百分点**。





创业投资行业发展特征

- 2017年中国创投的投资金额主要集中在**成长（扩张）期**和**成熟（过渡）期**，占比分别为44.7%、29.9%，相比往年有所增加。相应地，**对起步期项目的投资下降较大**，资金占比由2016年的30.3%下滑到2017年的20.8%；种子期项目投资变化较小。投资阶段整体后移，行业“急功近利”倾向有所增加。

成长阶段	投资金额占比（%）		投资项目占比（%）	
	2016	2017	2016	2017
种子期	4.33	4.5	19.6	17.8
起步期	30.3	20.8	38.9	39.5
成长（扩张）期	38.5	44.7	35.0	36.2
成熟（过渡）期	26.3	29.9	5.7	5.9
重建期	0.6	0.2	0.8	0.6

创业投资行业发展特征

- 创业投资的项目来源呈现出多元化的发展趋势。调查显示，2017年中国创投的项目来源仍然以“政府部门推荐”（21.9%）、“朋友介绍”（14.0%）和“项目中介机构”（16.0%）三个渠道为主。但三者占比之和从2013年的64.5%下滑到2017年的51.9%。

年份 \ 信息渠道	政府部门推荐	朋友介绍	项目中介机构	股东推荐	项目业主	银行介绍	媒体宣传	众创空间（孵化器）	科技金融服务平台 ^②	其他
2013	25.5	19.9	19.1	13.2	10.1	6.0	2.6	—	—	3.6
2014	24.9	17.7	17.1	14.3	11	7.4	3.9	—	—	3.6
2015	21.3	14.6	15.2	13.9	11.3	7.1	3.5	10.4	—	2.7
2016	20.2	15.4	15.1	14.1	11.5	6.1	3.5	11.3	—	2.7
2017	21.9	14.0	16.0	11.4	9.5	2.5	1.4	9.1	11.0	3.2

科技信贷业务发展特征

科技智慧贷

知识产权质押融资, 科创企业仅凭知识产权质押就可获得贷款, 无需抵押物, 突破轻资产融资困境, 将专利技术转化为经营资金

科技投贷联

以“股权+债权”的方式帮助科创企业解决业务发展所需资金需求, 跨越融资“断点”

科技信用贷

创新设立“技术流”和“能力流”作为科创企业专属评价指标, 将科创企业的技术创新能力和企业核心团队的运营驾驭能力转化为可量化的指标, 揉入客户评价体系当中, 对科创企业进行综合评估, 达到我们的一定标准, 就可以得到信用贷款, 无需任何抵押。如纳税额的10倍、净资产的2倍

科技科贸融

从以高新技术企业为核心客户的供应链上下游企业入手, 通过与供应链管理平台合作, 创新科贸融产品, 在解决高新技术企业融资问题的同时实现了批量获客

科技助保贷

联合政府成立资金补偿池, 对名单内的科技企业发放信用贷款



科技保险业务新特点

战略风险

研发失败、经济衰退/金融危机、市场竞争者或替代品导致产品市场化不成功等

运营风险

关键设备损毁、关键雇员意外伤害和健康、产品质量、产品研发缺陷、网络攻击等

政策法律风险

知识产权被侵犯、环境污染责任、行业发展政策改变等

财务风险

融资困难、客户拖欠货款、价格变化对企业收入的影响等

灾害风险

火灾、爆炸、地震、洪水、泥石流、台风、海啸、暴雨、雪灾等

种子期

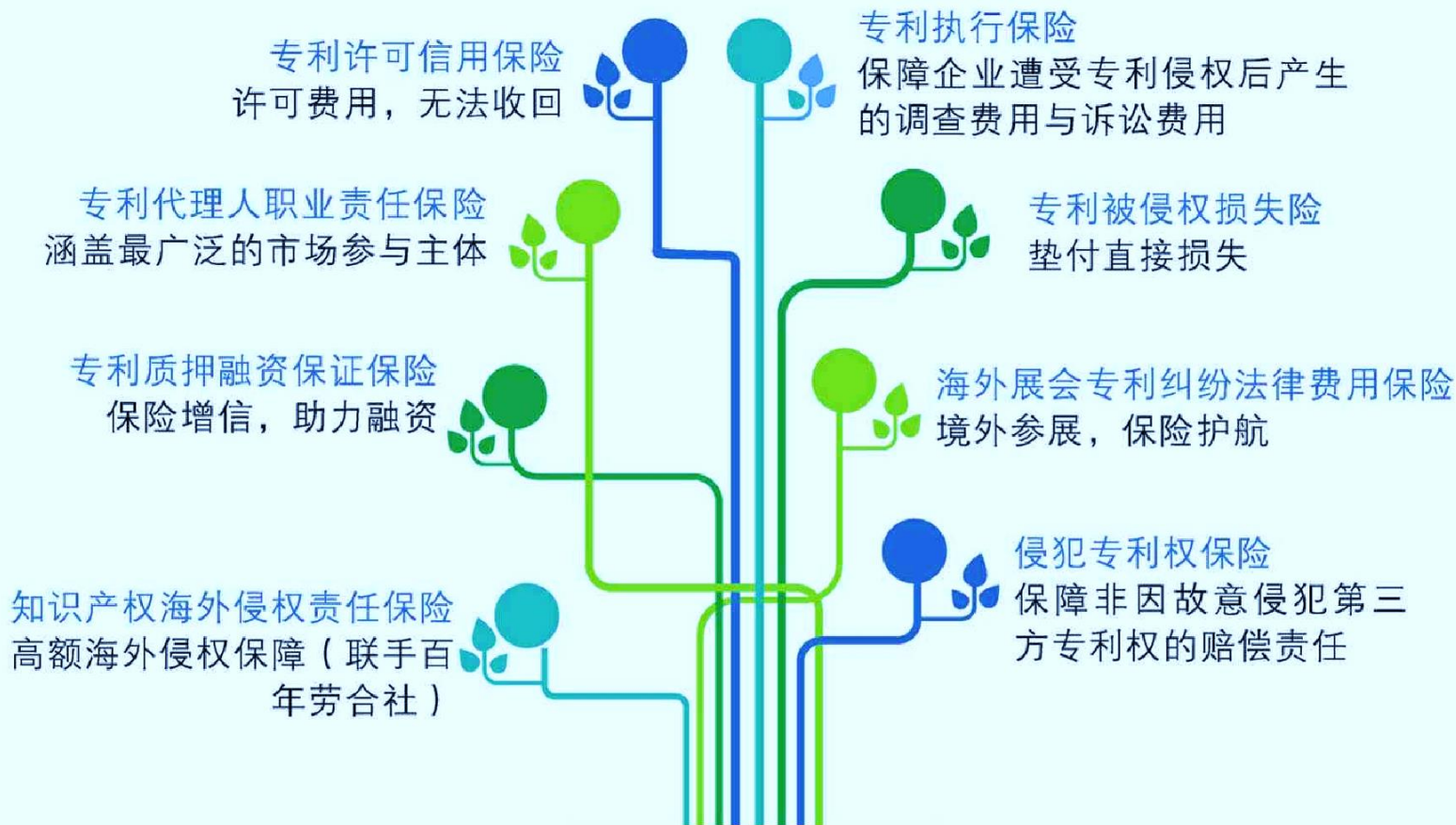
初创期

成长期

成熟期

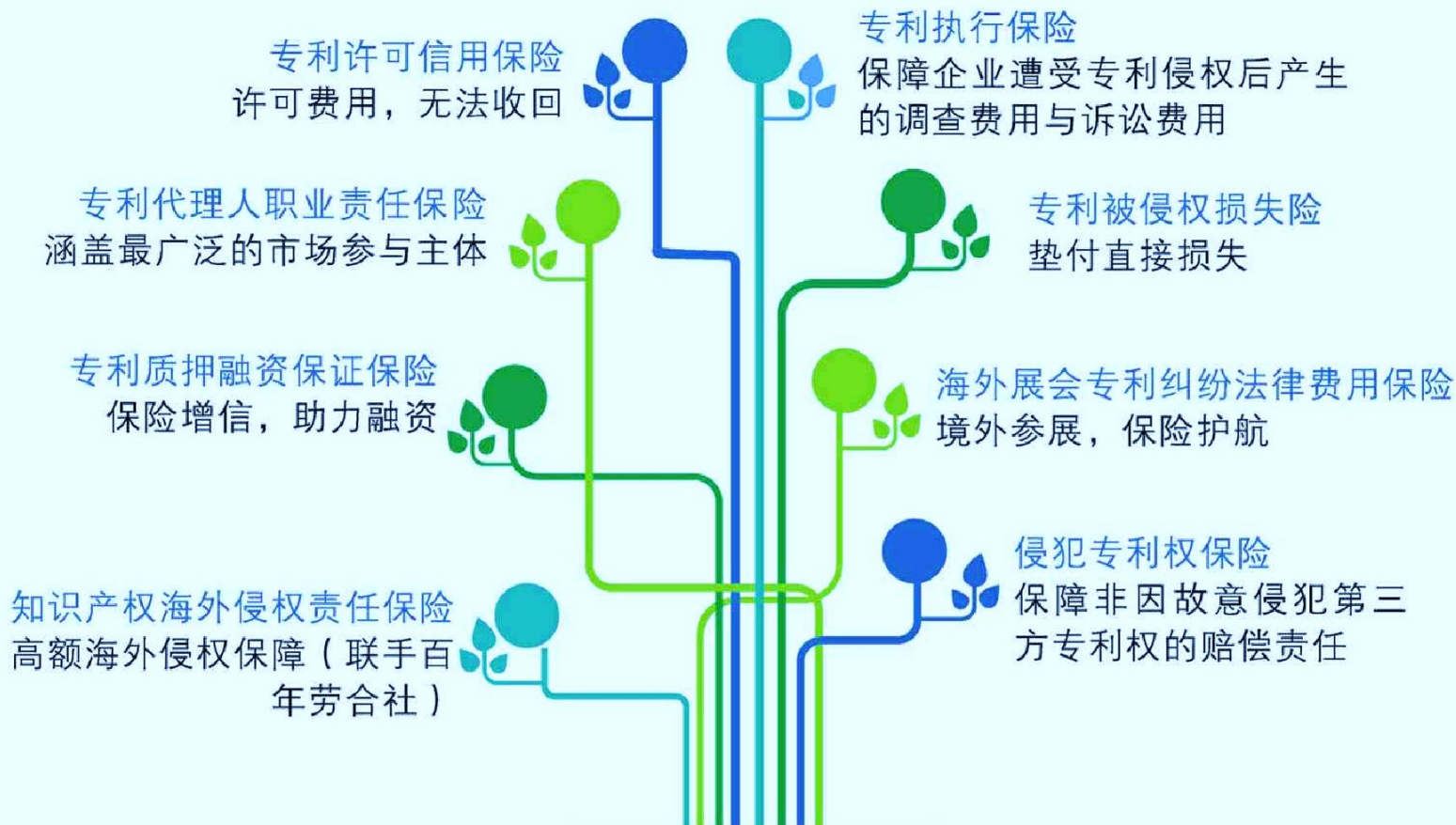


科技保险业务新特点





科技保险业务新特点



结束语

- 我们身处最好的时代，是科技创新创业的黄金时代。
- 希望大家能够通过商业嗅觉、执行能力、理想光芒和综合素质的洗礼和照耀，带给我们更多惊喜和希望，带给我们更加激动人心的未来。
- 期待能够与大家在“国科大”杯、中国“互联网+”大学生创新创业大赛的赛场上，在天使投资人、股权投资人的投资对象中，在科创板上市公司董事会的名单里，再次相遇！



Merry Christmas
Happy 2021