



## 创新科技与金融结合方式 完善科技中小企业投融资体系

### 对上海浦东新区科技金融体制改革的经验总结(上)

文 陆铭

自2005年设立浦东综合配套改革试点以来,上海市委、市政府一直将科技金融体制改革作为试点工作的重要内容。经过8年多的改革探索,浦东新区以制度优势集聚创新资源、撬动社会资本,科技型中小企业已进入繁荣发展阶段。2012年,浦东新区科技型中小企业产值突破1176亿元,年新增认定高科技企业和研发机构分别超过200家和50家。

#### 主要做法

上海浦东新区为满足科技型中小企业在不同的发展阶段面临的资金需求,创新“股权+债权”融资体系,完善法律和信用制度环境,具体做法包括:

#### 1.在直接融资方面,着力构建覆盖科

技型中小企业种子期、创业期和成长期的股权投资体系,有效引导和放大社会资本投入。

面向种子期企业,重点深化科技投入体系改革解决创业孵化融资问题。科技项目如何孵化为科技企业,是创业初期面临的头等难题。浦东新区借鉴英国、以色列等国际经验,在国有资本经营预算中安排20亿元专项资金成立科技投资理事会,下设浦东科投、张江科投两个投资平台,实施决策方式、盈利方式、考核激励机制等改革,投资平台遵循国际惯例、坚持市场化运行,以不损害创业者激情、保证创业者控制权为前提,评估创业项目绩效和产业贡献度,重点对高科技创业团队进行投资支持,国有资本投

资平台弥补了市场空白,发挥了天使投资(AI)作用,为社会资本进入提供了引导信息,有效培育近千个创业项目转化为种子期企业。

面向初创期企业,重点以母基金撬动风险投资基金(VC)解决资金规模问题。浦东新区在浦东科投平台下,设立规模为10亿元的创业风险投资引导基金作为母基金,通过“协议配投”、“有限合伙人(LP)”、“有限合伙人+普通合伙人(LP+CP)”三种出资方式,与国内外知名创投机构合作成立风险投资基金21支,撬动社会资本400亿元。通过母基金带动多方创投基金,选择多个项目,两次风险分散,实现了集聚创业资本和机构、激活风险投资市场、推动高科技产业发展等功能性目标,成为科技中小企业初期融资的重要来源。在引导基金和风险投资基金的支持下,交技股份、康耐特等科技企业已成功上市,中微半导体、聚力传媒、万得信息、凯赛生物等一批科技企业已成长为行业细分领域的龙头企业。

面向成长期企业,重点与私募股权基金(PE)合作解决科技成果产业化问题。据统计,企业种子期、初创期和成长期三阶段资金需求比例为1:10:100,进入成长期的科技企业,主要面临科技成果产业化问题,融资需求急剧增加,浦东新区投资平台与私募股权基金合作,共同设立生物医药产业基金、新能源产业基金等多只10亿元规模的高科技产业基金,通过股权投资、海内外并购等方式,重点支持一批科技成果产业化项目,助推战略性新兴产业迅速发展。

## 2.在间接融资方面,着力构建符合中小科技企业资产特征的债权融资体系,丰富银行等金融机构科技金融产品。

以政策性金融工具引导商业银行信贷,重点拓宽科技企业贷款渠道。科技型中小企业具有轻资产、高风险特征,缺乏满足商业银行贷款条件的抵押品。浦东新区充分发挥政策性金融增信作用,以科技资产评估、贷款贴息、培育自主创新中小企业(即“慧眼工程”)、设立担保专项资金、发展科技贷款专营机构和小额贷款公司等方式,引导金融机构加强对科技型中小企业的资金支持。截止2012年底,政策性金融工具已累计引导商业银行为1200家科技企业提供了近100亿元贷款。

创新知识产权质押和信用贷款方式,重点解决科技企业首贷难问题。针对科技型中小企业知识产权评估难、首贷难问题。浦东新区设立知识产权中心和知识产权质押融资专项资金,为企业提供知识产权评估和质押服务,已有118家轻资产科技企业获得知识产权质押贷款16.5亿元,走上了贷款良性轨道。以此为基础,浦东新区还通过梯度化风险补偿和奖励措施,鼓励商业银行开展知识产权直接质押融资和信用贷款业务,目前已为科技型中小企业提供知识产权直接质押贷款5.6亿元,信用贷款15亿元。

创新投资联动融资方式,重点破解科技企业融资需求错配问题。长期以来,科技企业创业初期只能依靠自有资金或风险投资,步入成熟期后才能吸引银行贷款。为破解这一资金需求错配问题,浦

东新区投资3亿元成立科技金融服务有限公司,在风险投资机构评估和股权投资基础上,与银行联手为企业提供资金支持,形成股权投资和信贷融资合作模式。科技金融服务有限公司还与商业银行和信托公司联合发行集合信托理财产品约20亿元,用于支持科技企业发展。此外,浦东新区也高度重视优化科技金融生态环境。2010年,浦东新区人大由上海市人大授权出台《关于推进高新技术产业化的决定》,在国内首次从制度安排和法律框架方面体现“鼓励创新、宽容失败”的发展理念,为科技金融体制改革提供了法律保障。同时,新区还成立了科技金融服务联合会,搭建信息化服务平台,完善信用环境,加强金融机构与科技企业的信息交流,初步实现了线上、线下科技金融服务的良性互动。

### 主要经验

科技型中小企业融资难问题的实质是现有投融资体系难以发现企业核心价值。因此,解决问题的关键在于科技投融资体制改革,浦东综合配套改革试点以此为突破口,初步实现了政府资金与社会资金、直接融资与间接融资、金融资本与产业资本的有机结合,其做法背后的先进理念和制度创新值得总结。

坚持企业主体地位,以市场来检验科技创新的成色。浦东新区以满足科技型中小企业融资需求为中心,明确将股权和债权市场作为融资主要来源,将社会资本和市场机构作为投资主体力量,利用市场机制去芜存菁,不再给“劣质”科

技企业“喂奶粉”,确保资金向拥有核心竞争力的科技企业配置。在改革过程中,充分利用现代企业制度保护创业团队权益,保证企业主导技术路径,注重解决“所有制歧视”和“规模歧视”问题,保障科技型中小企业平等获得金融资源、公平参与市场竞争、同等受到法律保护。

坚持转变政府职能,以创新科技投入体制解决市场失灵和信息不对称问题。科技金融企业风险大、信息专、资产少,社会资本一般不愿进入,浦东新区政府着力转变观念、转变职能,针对传统科技投入体制计划色彩浓、主观因素多、拉动资本少等弊病,改变财政资金投向和使用方式,设立国有资产投资平台,开展“拨改投”、“拨改贷”、“拨改保”、“拨改补”、“拨改奖”等改革,有效弥补市场失灵环节降低信息不对称带来的投资风险,引导和放大社会资本,推动政府角色从“管理者”向“服务者”的转变。

坚持构建覆盖科技型中小企业补贴发展阶段的投融资体系,通过地方立法规范改革程序,巩固改革成果。科技企业在不同发展阶段,融资需求不尽相同,一旦发生资金链断裂就会跌入“死亡谷”,需要解决融资的可持续性问题,浦东新区坚持完善股权投资和债权融资相结合的立体化投融资体系,帮助企业在每个发展阶段能够找到较为合适的融资方式。新区还在地方法规允许范围内,以科技立法方式设定这种改革路径,保护制度创新,保障各类金融资源与科技企业高效有序对接。■

(作者就职于浦东创新研究院)

# 创新科技与金融结合方式完善科技中小企业投融资体系对上海浦东新区科技金融体制改革的经验总结(上)



作者: [陆铭](#)  
作者单位: [浦东创新研究院](#)  
刊名: [华东科技](#)  
英文刊名: [East China Science Technology](#)  
年, 卷(期): 2014(5)

引用本文格式: [陆铭](#) [创新科技与金融结合方式完善科技中小企业投融资体系对上海浦东新区科技金融体制改革的经验总结\(上\)](#)

[期刊论文]-[华东科技](#) 2014(5)