

浦江创新论坛 研究报告

(2018年第7期, 总第93期)

上海浦江创新论坛中心

2018年11月30日

2018年浦江创新论坛专题简报之七:
金融与科技深度融合 助力新兴产业成长

编者按：2018 浦江创新论坛——科技金融论坛以“创新价值发现”为主题，与会嘉宾围绕创新投资的国际经验、创新科技金融功能的路径与策略、金融风险的防范和化解等话题进行研讨。本期简报基于嘉宾¹报告整理而成，供参考。

¹ 嘉宾包括：科技日报社副社长房汉廷，深圳市创新投资集团有限公司总裁孙东升，中国科学技术发展战略研究院科技投资研究所副所长张明喜，上海劲融投资管理公司（项目实施平台）董事长李从武，上海市国际股权投资协会秘书长、领中资本管理合伙人黄岩，上海科创中心股权投资基金管理有限公司总裁康鸣，毕马威金融服务部合伙人王立鹏，上海木蚁机器人科技有限公司 CEO 钱永强。

2018 浦江创新论坛专题简报之七

金融与科技深度融合 助力新兴产业成长

在全球科技创新中心发展进程中，科技与金融都发挥了重要作用，价值发现成为科技金融的核心内容，成为推动中小企业发展、新兴产业发展和科技成果转化的重要推手。充分认识和发挥科技金融的价值发现功能至关重要。**与会嘉宾一致认为**，我国科技金融发展进入新阶段，科技与金融融合发展进入新局面，现代金融体系在扶持新兴产业发展方面将会发挥更大作用，无论是投资方的创投基金还是被投资的科技型中小企业都需要更加注重提高自身能力。

一、金融与科技深度融合，资本助力新兴产业快速成长

一是科技金融发展日趋成熟。深圳市创新投资集团有限公司总裁孙东升表示，我国创业投资已成为支持科技创新发展的重要力量，今年前三个季度新增募资额 5800 亿、基金数 2000 多只。创投基金投向新经济和高新技术企业的比重日益扩大，加速新产业演进。如深创投投资的创业板企业占创业板总市值达到 10% 左右。**上海市科创中心股权投资基金管理有限公司总裁康鸣**认为，科技与金融加速融合可解决中小企业融资难、融资贵问题，使银行更愿意将资金投向中小企业。**毕马威金融服务部合伙人王立鹏**认为，金融支持战略性新兴产业发展要更注意两方面：一是国家对金融行业的监管；二是为资本市场找到出口，也就是资本市场特别是多层次资本市场的建设。

二是金融对新兴产业的投资模式发生变化。孙东升表示，中国创业投资投向新经济企业的比重越来越高，2017 年，创投前三位投资行业分别为 IT、互联网、生物技术/医疗健康。**上海市国际股权投资基金协会秘书长黄岩**认为，前几年互联网的发展为金融投资新兴科技产业带来了新商业模式，滴滴、美团、小米等企业获得大量资本注入，加速企业发展进程。现在青睐互联网和消费类投资项目的基金已开始转投科技企

业，并越来越看重企业的本质和核心竞争力。康鸣表示，上海科创母基金结合国际经验探索金融创新的模式，即母基金投子基金，子基金投项目，这种母基金投子基金的模式可以在科技金融生态链各个环节进行尝试，将资本传导到最需要的企业中去。

三是新兴产业发展需要转变投资理念。孙东升认为，美国股权投资行业最成熟的资金来自于养老基金、大学基金等长期资本，创业企业起步阶段离不开政府引导。我国在该体系方面还需完善，而伴随金融市场的发展成熟，民众的投资理念也会发生转变。上海木蚁机器人科技有限公司 CEO 钱永强也认为，创业企业需要更长期的资金支持，时间跨度要拉长到 10 年。如一些新兴科技产业，需要 10 年多才能完成技术积累，还需要 2-3 年的时间生产产品、积累客户。

二、市场估值更趋合理，创投和企业均需提升自身能力

一方面是创投行业专业化。钱永强指出，创投基金应更关注企业的资源整合，而非短期估值，这样才能形成良性的投资环境。未来，对科技创业企业的投资将越来越专业，企业需要资本在供应量和产品服务布局方面提供助力，对投资人提出更高的要求，而不是简单的资金投入。黄岩认为，投资创业公司需要把握政策方向、关注行业前景、放眼长期投资，对被投企业内部到外部的一系列风险进行综合评判。王立鹏认为，投资人要注重投资的专业水平，作为投资人要熟悉企业的业务方向，对所投行业和企业深入学习。

另一方面是企业创新专精化。孙东升指出，目前很多中小企业创新能力不足，需要在技术创新、模式创新、产品升级换代、用户体验等方面提升。黄岩认为，创业企业除了要提升核心竞争力，还要加强对融资渠道的了解，熟悉投资基金的特点、周期、行业偏好，才能找到更适合自己的投资基金。王立鹏认为，被投资人要强调信托责任和契约精神，拿到投资要心存一份忌惮。解决好投资端的专业水平，被投资人的契约精神，才可以获得不错的成果。钱永强也指出，很多公司可能估值过

高，往往人心浮躁、跳槽率高，缺乏务实勤恳的态度，需要在提升自身能力方面多下功夫。

三、我国科技金融新特征与新挑战

一是我国科技金融发展呈现新特征。中国科学技术发展战略研究院科技投资研究所副所长张明喜指出，我国科技金融发展表现出三大特征：**（1）财税引导不断优化、功能逐渐加强。**去年国家、地方政府和市场化母基金相继推出，税收政策不断完善，创业投资企业和天使投资个人的税收政策由试点区域推广到全国。**（2）市场主体通过自我创新服务能力不断提高。**创投规模不断扩大、募资渠道不断丰富、组织更加多元；科技信贷更加关注中小微企业，监管层出台一系列政策推动；多层次资本市场金字塔结构基本形成；推出了贯穿创新创业企业全生命周期的科技保险产品。**（3）区域科技金融生态呈现出地方特色。**贵阳市构建以国有金融机构为主的多元化科技金融要素市场，厦门市通过丰富政策手段引导和推动社会资本共建科技投融资体系，上海财政科技投入模式呈现多元化特征、科技信贷监管与服务体系不断完善、创业投资的投融环境进一步优化。

二是创投行业面临多重因素叠加的挑战。孙东升认为，我国创投发展的影响因素包括：资本市场的发审和过会率降低；税收政策、减持新规对 VC 和 PE 的限制；去杠杆和资金管理新规影响资金募集；市场投资标估值过高。亟需从资本市场、融资和投资等方面认识现阶段发展的瓶颈问题。**一方面，学习借鉴国际成功经验。**黄岩指出，中国私募股权和风险资本占整个金融业体量在 5% 以下，股权投资可以学习硅谷银行等做法，进一步提升基金管理水平，做大做强。**另一方面，构建面向新兴产业发展的科技金融生态圈。**张明喜指出，以上海为代表，全中国正在构建以科技金融生态圈为理念，不断丰富科技金融的服务体系，支撑创新国家和创新驱动战略更好地实施。

整理：张暄昱、汤天波

