



## 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（下）

科技型中小企业能否大量涌现并成长壮大，关系我国创新驱动和经济转型战略布局。上海浦东新区针对科技型中小企业融资难、融资贵问题，创新“股权+债权”投融资体系，运用市场化手段和政策性引导机制，助推科技型中小企业进入良性融资循环，成为提升经济质量效益的主力军，总结浦东新区科技金融体制改革经验，分析试点面临的政策性法规障碍，对于进一步理顺我国中小企业微观投融资机制，完善科技金融宏观政策体系具有重要的借鉴意义。

文 陆铭

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。

#### 面临的政策和法律障碍

改革试点先行先试的价值不仅在于探索经验，也在于发现制度障碍。浦东新区推动科技金融体制改革取得了积极成效，但也面临着一些地方层面无法解决的政策限制和法律障碍。

在我国资本市场和债券市场“以批代管”的政策倾向下，科技型中小企业获得直接融资难度较大。在“重审批、轻监管”的政策框架下，即使是优质的成长期和成熟期科技企业都难以获得上市或债券发行资格，股权类投资基金退出渠道狭窄，市场中介机构发展缓慢，投资风险难以广泛分散，社会资本无法得到有效动员，全国中小企业股权转让系统即“新三板”尚处于试验阶段，需要与各地股权交易平台做好衔接配合等工作，真正发挥作用需要过程，“正门难开”，导致“旁门大开”，各类债券性质的理财产品带来的期限错配和资源错配风险不容忽视。

信用体系不健全，风险投资机构和商业银行投资面临较大的道德风险。完善的征信体制是缓解信息不对称，避免道德风险的重要屏障，但目前条块分割的信用数据管理体制阻碍了信用评级业务的发展。在当前社会诚信环境下，违约的经济和法律成本过小，容易诱发企业产生不良动机。信用和风险识别机制不健全，制约了金融机构的信心和积极性，影响了投融资供给效率。

在现有银行监管制度和税收制度下，科技型中小企业间接融资成本和税赋成本较重。按照《商业银行法》和《商业银行流动性风险管理办法》规定，监管部门将75%的存贷比作为法定监管红线，加之《巴塞尔协议》提高了资本充足率监管标准，商业银行对科技企业的信贷通过率相应下降，贷款利率上浮较大，抬高了企业融资成本。此外，我国税种设置和税率水平在国际比较中并不占优势，科技

型中小企业税收负担较重。

并购境外科技企业审批程序较为复杂，缺乏科学的估值体系和必要的金融支持。资本和科技的结合没有国界。随着我国对外开放水平的不断提高，并购国外科技企业获得技术已成为可能，对这些技术消化吸收再创新，有利于提高我国科技企业创新能力和竞争力。海外并购本身也能够锻炼中国资本参与国际大循环的能力。根据《境外投资项目核准暂行管理办法》、《境外投资开办企业核准事项的规定》和《外汇管理条例》，目前我国境外并购投资获得核准和外汇额度的行政审批程序仍较为复杂，难以满足时效性要求。与此同时，成熟的并购估值和资本运作服务则更为欠缺，境外并购成本较高，潜在风险较大。

#### 相关政策建议

金融是推动科技企业发展的重要引擎，硅谷正是凭借风险资本与科技资源结合的制度创新，激发创业热情，诞生出谷歌、苹果等一大批世界级科技企业。同样，加快科技金融体制改革，为创新驱动发展和新一轮科技革命提供肥沃的制度土壤，才能催生出大量的创新型企业，为我国加快经济发展方式转变注入强大动力，总结和分析浦东改革试点科技金融创新工作，对于进一步完善我国科技金融政策制定工作具有重要的参考价值，为此，提出以下建议：

重点提升场外交易市场（OTC）金融资源配置能力，建立满足科技型中小企业融资需求的市场机制。场外交易市

场是多层次资本市场的重要基石，能够匹配科技型中小企业各成长期的融资需求。增强场外交易市场风险管理、资本集聚和公司治理等金融功能，探索发展定向增资、公司债、可转换债、中小企业私募债等融资工具，全面打通股权投资和债权融资的连接通道。

坚持市场化的债券发行管理体制改革方向，有效扩大债券市场规模。债券发行“高门槛”一定程度上是导致理财产品和影子银行泛滥的重要原因，应秉承现代金融意识，“开正门、堵侧门”，将政府作用回归到强化债券信息披露和落实监管责任上，进一步强化市场约束和风险分担机制，提高市场运行透明度，推进产品创新和多样化，帮助更多的科技型中小企业通过债券市场筹集资金。

着力加强信用体系等金融基础设施建设，搭建有效缓解科技金融市场信息不对称的制度框架。应尽快打破现有信用管理利益格局，完善征信法律体系，花大力气建立起包括金融、企业、个人和政府信用的统一征信平台。此前，可在总结中关村等地经验的基础上，率先在全国范围开展科技企业征信和信用评级工作，发展专业化信用评级机构，构建风险识别与分担机制。

加快财政科技投入体制改革：构建政策性金融服务体系。应逐步改变偏向重大专项和科技计划的传统投入模式，进一步建立健全基于市场机制的科技经费投入体系，逐步由专家评审选择机制向市场选择机制过渡，以自主创新为导向，发展集科技投资、补贴、担保、贷款、

奖励、信息公开、知识产权评估保护等为一体的政策性金融服务体系，有效弥补市场失灵环节，同步建立防止国有投资平台垄断创业项目和金融资源的制约机制。

建立科技企业差别化信贷监管和税收返还制度，提高银行对科技型中小企业贷款质量的容忍度。率先在国家自主创新示范区探索科技信贷差别化准备金动态调整和存贷比监管制度，提高商业银行对科技型中小企业的信贷通过率和坏账容忍度，提高科技信贷业务自主核销额度。研究筹建科技银行，鼓励商业银行设立科技金融服务部门，制定专门的业绩考核和激励机制。研究对自主创新中小企业采取税收返还和税收减免等政策，降低企业税负成本。

以开放促改革，支持高成长性科技企业和优质产业资本并购国外高新技术企业。根据改革开放新阶段要求，积极推动有实力的科技企业和产业资本开展境外并购业务，为其提供市场化的价值评估、资本运作和法律服务，组织力量对并购所得技术进行全面攻关，为我所用。政府部门要进一步转变职能，把握全球跨国投资管理趋势，在强化监管和风险管理能力的前提下，最大限度缩小核准范围，简化行政审批程序，推动真实境外投资便利化，可率先在中国（上海）自由贸易试验区试点探索与国际接轨的相关规则，为我国进一步完善开放型经济体系提供经验和示范。■

（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(下)

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(6)

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\(下\)](#) [期刊论文]-[华东科技](#) 2014(6)