

国家科技支撑计划项目《面向科技型中小企业的科技金融综合服务平台及应用示范》资助
河北省科技金融协同创新中心资助
河北省科技金融重点实验室资助

我国科技金融服务体系研究(下)

Research of Financial Services System for Science
& Technology in China

建设科技型中小企业科技金融服务 体系的实践开拓

Practical exploration of the
financial services system for Hi-tech SMEs



贾康/等著



经济科学出版社
Economic Science Press

国家科技支撑计划项目《面向科技型中小企业的科技金融综合服务平台》
河北省科技金融协同创新中心资助
河北省科技金融重点实验室资助

我国科技金融服务体系研究(下)

Research of Financial Services System for Science
& Technology in China ◆

建设科技型中小企业科技金融服务 体系的实践开拓

Practical exploration of the
financial services system for Hi-tech SMEs



贾康 / 等著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

我国科技金融服务体系研究·下, 建设科技型中小企业科技金融服务体系的实践开拓 / 贾康等著. —北京: 经济科学出版社, 2015. 4

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5666 - 9

I. ①我… II. ①贾… III. ①中小企业 - 金融 - 商业服务 - 研究 - 中国 IV. ①F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 074635 号

责任编辑: 高进水 朱明静
责任校对: 曹 力
责任印制: 潘泽新

我国科技金融服务体系研究 (下)

——建设科技型中小企业科技金融服务体系的实践开拓

贾 康 等著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 15.25 印张 330000 字

2015 年 4 月第 1 版 2015 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5666 - 9 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

(电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

序

纵观人类社会发展历史，自工业革命前夜至今，每一次大的产业革命都发端于科技创新，并成就于金融创新。在当下的全球化时代，可以说，现代科技和现代金融是推动现代经济增长和可持续发展的两个巨轮，缺一不可。

从邓小平所强调的“科学技术是第一生产力”到历届领导层所表述的“创新是一个民族进步的灵魂，是国家兴旺发达的不竭动力”，“科技是国家强盛之基，创新是民族进步之魂”，科技创新作为国家发展的重大战略，已纳入“走创新型国家之路”的基本国策。为了加大科技投入、加快科技事业的发展，自1985年《中共中央关于科学技术体制改革的决定》提出“广开经费来源，鼓励部门、企业和社会集团向科学技术投资”以来，我国科技投融资体制机制探索、建立、健全的脚步从未停歇，科技进步不断对我国投融资体制和机制建设提出新的需求，财政、税收、金融、国有资产管理等制度则为促进科技发展进行着持续的制度创新。

立足当前，中国的宏观经济运行正步入“新常态”，经济转轨“黄金发展”伴随“矛盾凸显”，中等收入阶段向高收入阶段迈进的赶超战略究竟何去何从？答案就在于创新驱动。创新的核心是制度创新，由此可激发和充分打开管理创新和技术创新的潜力空间。科技金融正是属于这样一种有效而典型的制度创新，这种创新一方面开启了新的管理模式、手段和绩效，另一方面也助推了新技术的研发、转化和应用。

回归实践，我国科技金融工作全面开展以来，已取得一系列成果。以北京、浙江、广东、湖北、四川、云南等省市为代表，本书在“调研报告篇”收录了较为翔实的调研成果，力求对各地科技金融工作开展的现状、特征、优势、劣势等进行多维度分析：一方面基于对我国现阶段科技金融开展情况的摸底，对我国科技金融工作成果进行总结，并对我国科技金融工作的重点、难点深入思考；另一方面力求在总结成果的基础上探索可供在全国范围内继续推广的运行模式，抓住科技金融模式的精髓，以期举一反三，因地制宜、落地生根。在研究工作开展的过程中，我们对工信部狄娜巡视员、科技部有关负责同志、科技战略研究院张明喜研究员、中关村发展集团和成都高新区金融办主任缪晓波的几次重要采访，均谈及现阶段我国科技金融工作开展的方方面面，作为科技金融领域的专家，这些访谈文献十分具有参考价值，特一并整理成文编纂入书，形成本书的“专家访谈篇”，以期为我国科技金融服务创新探索提供可参阅、有价值的一手材料。

科技金融绝非科技和金融的简单结合，而是制度创新、管理创新和技术创新的

高度耦合，以动态优化中的制度创新不断激发管理创新和技术创新，并将在现阶段以及未来很长时间内，成为我国推动经济增长、打造中国经济“升级版”，加快发展方式转变而对接“全面小康”与“伟大民族复兴”战略目标的重要动力。

本书是我主持的国家科技支撑计划课题“面向科技型中小企业的科技金融综合服务平台及应用示范”项目下的子课题“科技金融综合服务体系设计及政策理论研究”（2012BAH31F07）的研究成果之一，课题组成员主要由财政部财政科学研究所研究人员、博士后和研究生组成。本书是集体劳动的成果，全书由贾康、孟艳、苏京春负责设计框架和统稿。

我们深信本书内容会对关心科技金融的读者提供启发，并欢迎大家给予指正。

贾 康

二〇一五年四月

目 录

调研报告篇

第一篇 北京调研报告 / 3

完善财税政策，支持科技型中小企业金融服务发展

——以中关村发展集团为例 / 4

充分发挥金融机构在科技成果转化中的助推器作用

——中关村科技金融机构的经验启示 / 9

小微金融机构融资模式概述 / 16

小微金融机构权益性融资的基本逻辑 / 21

小微金融机构债务性融资的演绎 / 25

小额贷款公司股权融资的两招五式 / 30

第二篇 杭州调研报告 / 35

财政支持科技支行的杭州经验及启示

——杭州银行科技支行调研报告 / 36

“珍珠项链”模式、科技金融生态创新与新供给管理

——基于浙江中新力合公司调研 / 46

科技型中小企业融资支撑体系的构建 / 59

杭州市科技金融发展的财政支持研究 / 70

第三篇 广东调研报告 / 75

深圳市科技与金融结合机制创新研究 / 79

广东省科技型中小企业金融服务政策体系研究 / 84

第四篇 湖北调研报告 / 95

武汉科技金融服务体系考察：现状、问题及对策建议 / 99

银行创新贷款模式与解决科技企业融资之对策

——汉口银行科技支行调研报告 / 113

打造资本特区，破解科技企业融资难题

——武汉科技金融的调研与思考 / 117

集合科技金融服务工具，创新科技金融服务模式

——武汉东湖生产力促进中心调研报告 / 122

第五篇 四川调研报告 / 129

“理性预期失灵”原理的应用：对我国科技金融服务体系的思考

——以成都市高新区科技金融模式为例 / 132

对四川省成都市支持科技金融发展的财政政策调研报告 / 144

四川省科技金融发展的税收政策调研报告 / 151

四川省科技金融结合的调研报告 / 160

科技金融综合服务体系的“成都模式”及启示 / 165

科技金融发展新业态

——基于“盈创动力”科技金融服务模式的启示与思考 / 174

第六篇 云南调研报告 / 183

云南科技型中小企业财政金融服务考察

——现状、问题及对策建议 / 186

“生态位”视角探析科技型中小企业金融服务 / 197

专家访谈篇

科技部有关负责同志访谈之一：市场化手段推动科技金融发展 / 205

科技部有关负责同志访谈之二：科技金融运行总体概况 / 209

张明喜访谈：科技投入中的市场化运作 / 215

中关村发展集团访谈：中关村发展集团科技金融业务板块运作经验 / 221

缪晓波访谈：成都高新区科技金融经验介绍 / 230

调研报告篇

北京调研报告

浙江调研报告

广东调研报告

湖北调研报告

四川调研报告

云南调研报告

目錄

第一章	緒論
第二章	經濟學概論
第三章	生產要素與生產
第四章	消費與效用
第五章	市場與價格
第六章	市場均衡
第七章	市場失靈
第八章	公共物品
第九章	外部性
第十章	不完全競爭
第十一章	不完全資訊
第十二章	一般均衡
第十三章	福利經濟學
第十四章	財政學
第十五章	貨幣與金融
第十六章	國際貿易
第十七章	發展經濟學
第十八章	環境經濟學
第十九章	健康經濟學
第二十章	教育經濟學
第二十一章	人口經濟學
第二十二章	犯罪經濟學
第二十三章	法律經濟學
第二十四章	工業組織
第二十五章	勞動經濟學
第二十六章	公共選擇
第二十七章	新制度經濟學
第二十八章	經濟學史
第二十九章	經濟學展望

第一篇 北京调研报告

【编者按】

近年来，北京市在促进科技型中小企业发展的制度设计和政策扶持方面走在全国的前列，其中尤以中关村国家自主创新示范区的相关政策最为引人注目。这也是中国第一个高科技园区，即早在1988年5月就已经国务院批准成立的北京新技术产业开发试验区，而后国务院又对中关村园区的发展做出多个批示并推出了多项扶持政策。其中有三次非常重要的制度落实，一次是在2009年3月13日，经国务院批复在中关村建设第一个国家级的自主创新示范区，要求将中关村建成集科技创新、科技成果转化、科技辐射为一体的具有全球影响力的科技创新中心；而后是2011年1月26日，国务院批复实施《中关村国家自主创新示范区发展规划纲要（2011-2020年）》，这是中关村快速发展的纲领性文件，为中关村的发展建设提出了科学的布局 and 规划；再就是2012年10月13日，经国务院批复，对中关村国家自主创新示范区进行了布局的调整，大大拓展了中关村的发展空间。经过多年的发展规划和建设，中关村已经形成了集卫星应用、移动通信设备及终端、互联网应用、生物制药和医疗、轨道交通、节能环保等优势产业在内的高新企业聚集区，此外还有大量的新能源、新材料、高端装备制造业和集成电路等现代高技术制造业或高技术服务业在内的高新技术园区。上述产业的集群及发展，离不开中关村的各项政策扶持，尤其是与支持科技型中小企业的融资政策密不可分，中关村也正是通过不断推行、实施广泛的科技金融发展政策，促成了大量科技型中小企业快速发展，形成了改革的成功实验区。因此，研究、归纳中关村的科技金融政策措施及其实践效果，以期在全国发挥其辐射和示范效应，具有十分重要的现实意义。

完善财税政策，支持科技型 中小企业金融服务发展

——以中关村发展集团为例

李全 赵雅敬 孟浩之 吕殿耀 李檬 王辰愉 刘媛

“科技金融”是指能促进科技研发、科技成果转化和高科技产业发展的相关金融工具、金融制度、金融政策与金融服务等，是将科研机构、大学、高科技企业、金融机构、政府机构、中介机构以及相关体制机制融为一体的复杂体系。当前，我国正处于加快转变经济发展方式的关键时期，加强引导金融资源向科技领域配置，促进科技与金融结合发展，是深化科技体制和金融体制改革的必然选择，是建设创新型国家的战略需要。中关村是我国科教智力资源最密集的地区和我国战略性新兴产业的策源地，集聚了近两万家高科技企业，其中九成以上为中小微企业，科技型企业的发展和创新亟须金融的支持。目前为止，中关村已连续出台多项政策支持科技金融的发展。为深入研究中关村科技金融结合现状，课题组到中关村发展集团进行调研，听取该集团有关领导的会议介绍，了解了中关村发展集团以金融手段支持科技型中小企业发展的经验，并对其中存在问题进行了分析。

一、中关村发展集团科技金融发展现状

中关村发展集团成立于2010年4月1日，是北京市市委、市政府为进一步加快中关村示范区建设，加大市级统筹力度，运用市场化手段配置创新资源的国有大型企业。集团坚持示范区与集团同步发展的“双维”战略目标和“整合资源、搭建平台、引领发展”的工作理念，充分发挥国有资本引领放大作用，积极发展产业投资、科技金融和园区发展三大主营业务。截至目前，集团注册资本123.92亿元，总资产750亿元，主体长期信用评级AAA。

目前，集团初步形成了覆盖企业成长全过程和产业发展全链条的科技金融体系，初步建立起产品体系完备、运作管理专业的综合化科技金融服务平台。集团作为中关村国家自主示范区“百千万”科技金融服务平台主要实施主体，充分发挥市场机制的资源配置作用，引导社会资本向中关村战略新兴产业聚集，加快了中关村国家科技金融创新中心的建设步伐。其科技金融服务体系主要包括以下四个方面：

（一）科技投资

集团代持北京市重大科技成果转化及产业化统筹资金、现代服务业试点资金进行股权投资，并使用自有资金进行配套投资。针对示范区科技资源特点，集团通过直接股权投资、“委托+认股权投资”、知识产权共享投资等多种投资模式，开发建立起与重点大学、重点实验室的七大项目挖掘通道，聚焦大院大所、聚焦央企与军民融合项目等三大领域，积极破解科技企业技术商品化过程中的融资困境。截至2013年6月底，项目储备1353个，服务落地项目金额36.3亿元，预计带动社会投资超过270亿元，项目达标后预计实现产值1900亿元。

（二）科技担保

集团控股中关村科技担保公司聚集整合示范区金融资源、市场资源和政策资源，加大科技金融产品创新和服务创新力度，促进规模企业做大做强和中小微企业成长。担保公司为科技企业信贷融资、发行债券、开具商业汇票、工程投标等提供信用担保服务，推出“创新保”、“小瞪保”等系列产品，为小微企业开拓了操作简单、享受补贴的“绿色通道”。公司成立以来，累计为12000多家（次）企业提供担保，其中为示范区中小微企业服务比例超过70%。

（三）科技信贷

集团控股中关村小额贷款公司、中金小额贷款股份有限公司为科技企业提供信贷融资服务，针对科技企业特点创新推出“知本时贷”、“赤诚相贷”等系列信贷产品，使科技企业可以通过知识产权、股权质押、第三方担保、管理层连带担保等多种方式获得信贷支持，为抵（质）押物不足、担保缺失的企业提供全新的融资服务方式，最大限度满足中小企业发展过程中的资金需求，促进科技型创新创业企业发展。

（四）创新服务

集团在开展科技投资、科技担保、科技信贷等既有业务的基础上，申请成立了中关村知识产权运营管理公司、中关村科技租赁公司、中关村科技创新服务公司等机构，为示范区科技企业提供投、保、担、典、贷、租等多元化的科技金融服务。

二、科技金融发展过程中普遍存在的问题

经过长期的探索与实践，中关村发展集团建立起完善的科技金融服务体系，有力促进了园区内科技型中小企业的发展。但是集团人员也反映科技金融发展依然任重道远，中关村一年初创企业有4000家，一年中消亡的企业也接近4000家。消亡的原因，除了少数被收购或技术路线被证明有问题之外，绝大多数是因为熬不过初创期有投入没产出、有研发没产品的那个过程。可见，科技金融结合还存在许多制约因素，具体表现在以下四个方面：

（一）相关部门不够重视，科技金融政策仍需完善

近几年来，国家逐年加大科技投入，并把全国多个城市作为科技金融试点城市，旨在推进科技金融在全国的快速发展。但是一些地方政府部门对科技金融没有足够的重视，缺乏强有力的领导，导致科技金融相关政策落实力度不够，影响了科技金融的快速发展。另一方面，2006年以来，科技部、财政部、银监会等部门相继出台了一系列科技金融政策，包括科技担保、创业投资、创业板市场等方面，但因涉及的方面比较多，所以缺乏系统性和全面性，从而对科技金融的发展缺乏整体性指导，在一定程度上也阻碍了科技金融的发展。

（二）财政投入力度不足，难以发挥带动作用

我国中央财政为支持科技型中小企业发展，制定了科技型中小企业技术创新基金、科技型中小企业创业投资引导基金、中小企业发展专项资金、中小企业服务体系专项补助资金等资金政策。财政性资金对科技型中小企业的创建、创新、发展和市场开拓起了积极的推动作用，但用于支持科技型中小企业的资金总规模仍然较小，无法满足我国数量众多的科技型中小企业的发展需要。例如，在2009年金融危机的背景下，全年资金总额仅为108亿元，大多数科技型中小企业得不到财政政策资金的支持，政策带动作用难以显现。

此外，在对科技型中小企业创业成长和信用担保支持方面，近年来我国政府虽出资建立了多家担保机构，但由于没有健全的担保制度配合落实，没能充分发挥其担保能力。政府出资设立的担保机构通常只在筹建之初得到一次性资金支持，缺乏后续资金跟进，从而限制了担保资金的发放和担保机构的信用能力。担保机构能够承担的风险有限，未与合作银行建立共担机制，担保风险与损失分担、补偿制度尚未形成，没有从根本上解决科技型中小企业融资难的问题。

（三）服务于科技型中小企业的金融机构税收优惠少、税负重

科技金融结合，既要关注科技型中小企业的发展，同时应该为那些服务于科技型中小企业的金融机构提供优惠政策。目前，我国虽然为科技型中小企业制定了较多的税收优惠政策，但是服务于科技型中小企业的金融机构享受的税收优惠依然较少。这次调研的中关村发展集团下属子公司普遍反映税负重，加大了科技型中小企业的融资成本。具体表现在以下三个方面：一是营业税，税法规定对于非营利性中小企业信用担保、再担保机构的担保业务收入，可由地方政府决定给予3年免征营业税的税收优惠。但是同样服务于科技型中小企业的创业投资公司、小额贷款公司、融资租赁公司却无法享受这些优惠；二是所得税，中关村对科技企业是有优惠的，入园的科技企业按15%缴纳所得税，但是中关村发展集团及其子公司这类为科技型中小企业服务的高风险企业却没有这样的税收优惠，必须比照园外工商企业缴纳25%的所得税；三是准备金必须缴税，税法规定金融企业的准备金不得税前列支，须按照计提额的25%缴纳企业所得税。中关村科技融资担保有限公司反映，担保准

备金自 2012 年开始缴所得税，该公司 2013 年计提 1 个亿的准备金，所得税就缴纳了 2 500 万元。

促进科技型中小企业发展是国家应当承担的责任，可以说，服务于科技型中小企业的金融机构提供的产品是一个准公共物品，在一定程度上承担了政府的财政职能，这在美国、德国、奥地利等国家都是给予免税优惠的。因此，我国须制定明确的税收优惠政策支持那些为科技型中小企业服务的金融机构，加快科技金融发展。

（四）缺乏完善的人才培养与引进机制，科技金融人才不足

调研发现我国科技金融方面的人才严重不足，中关村科技租赁公司反映当前租赁行业的人才非常紧缺，租赁行业要求既要懂得产业，又要懂得金融，租赁行业是按投行的眼光在寻找项目，然后用租赁的方式运作项目，所以对高端人才的需求是特别迫切的。此外，创业投资公司最核心的就是管理团队，为吸引他们加入，公司一般给予管理团队部分股权，这成为专业人才最主要的收入来源。但是他们的退出所得需要缴纳高额的个人所得税，高额的税负阻碍了专业人才投身科技金融事业的热情。

三、以财税政策进一步促进科技金融结合

（一）加强组织领导，完善相关政策，为科技金融发展提供保障

我国科技金融体系的建立和完善是一个系统工程，需要政府主管部门高度重视，各监管部门统筹谋划。建议成立科技金融发展领导小组，设立融资办、上市办等专门机构或明确归口管理部门，负责研究科技金融体系建设中长期规划和工作计划并组织实施。政府部门与监管部门制定相关的政策进行正确引导，对现行涉及科技金融体系建设的相关政策进行整合、补充和完善，通过财政政策、人才政策、税收政策的合理组合，为投融资体系建设提供制度保障。由于科技金融服务领域涉及多个政府及监管部门，各个部门应通力配合，形成政策合力，实现科技金融政策的有效性。

（二）加大财政支持力度，做强科技金融推进主体

政府应该持续完善财政政策，加大对科技金融的财政支持力度。具体可以从以下几个方面进行：一是建立风险补偿机制。为鼓励科技金融机构开展科技金融业务，应在全国范围内建立一定规模的科技金融风险补偿基金。一方面应建立科技信贷风险补偿基金，对针对科技型中小企业开展科技信贷所预提的风险拨备给予一定比例的补贴；另一方面应建立担保机构风险补偿基金，为科技型中小企业融资提供担保或再担保的担保融资机构由于企业违约所形成的担保损失，可由基金提供一定比例的补贴；最后应建立创业投资风险补偿基金，对创业投资机构或天使投资人投资于早中期的科技型中小企业所产生的投资损失，给予一定比例的补贴。二是设立国家

级科技金融专项资金。专项资金要引导地方资金向科技型中小企业前端进行投资，弥补科技型中小企业早期发展的市场失灵。进一步扩大科技型中小企业创业投资引导基金规模，规范地方性创业投资引导基金，利用引导基金吸引更多的社会资本进入创业投资领域，扩大创业投资总量。三是做强科技金融推进主体。政府可以通过股权投资的方式，迅速扩大服务于科技型中小企业的金融机构的规模，以此来带动更大规模的社会资本进入科技金融领域，促进我国科技金融的发展。

（三）制定专门的税收优惠政策，推进科技金融进一步发展

为推进科技金融进一步发展，我国应制定专门的税收优惠政策，减轻服务于科技型中小企业的金融机构的税收负担。为此我国税法应从以下四个方面进行改进：一是明确税收优惠主体，可以规定为科技型中小企业提供金融服务所获收入占企业总收入的比例在70%以上的金融企业可以享受此类税收优惠；二是该类金融企业计提的准备金免税，准许在税前扣除；三是该类金融企业应按照较低税率缴纳企业所得税，可以参照高新技术企业15%的税率缴纳企业所得税；四是可以开征资本利得税引导资本市场的投资行为，鼓励长期投资，抑制短期炒作。对于投资风险较高的创业板，通过设计股票转让损失抵扣其他应税资本利得收入，持续刺激创业板市场的长期投资供给。

（四）以优惠政策吸引国内外优秀人才

为鼓励更多人才参与科技金融的发展，我国建立完善的人才吸引制度。可以参照国外做法，对于科技成果转化收入，即使是职务发明，该收入的大部分也都归职务发明者个人所有。此外，对于从事科技金融业务的高端人才，其个人所得税可以适用低税率征收，甚至是免税。像那些从事创业投资的天使投资管理团队，在撤出股权时，其收益应当免税。

四、结束语

“十二五”规划纲要中明确把促进科技金融发展作为完善科技创新体制的一项重要任务。发展科技金融是提升我国自主创新能力的的重要途径，是实现我国经济快速发展的重要保证。但与发达国家相比，我国的科技金融发展还相对滞后，管理机制和运用模式尚不成熟。下阶段我国应进一步完善财税体制，以推动我国自主创新能力的增强，以及我国经济的长远发展。

充分发挥金融机构在科技成果转化中的助推器作用

——中关村科技金融机构的经验启示

黄曼远

一、引言

建设创新型国家离不开科技创新，也离不开科技成果的产业化。在科技创新和成果转化之中，以创新为使命和生存手段的科技型中小企业因其灵活性和杰出的创造力，扮演着不可或缺的角色，是大量实用性技术诞生的摇篮。然而，融资难问题一直困扰着我国中小企业。而由于失败风险高，技术研发周期较长，科技型中小企业，尤其是初创阶段的中小企业的融资需求和融资困难更甚于一般的中小企业。

实践中，政府往往通过财政补助、税收优惠、提供担保等方式对科技型中小企业提供融资支持。但这些支持无论从范围还是规模上来看，都无法完全满足科技型中小企业的需求。政府更应该做的，是引导社会资金流向科技型中小企业。社会资金流向企业的最主要方式就是金融资本，金融机构在其间扮演着重要的角色。叶耀明、王胜^①和汤清、李晓霞^②分别对长三角城市群和广东省进行的实证研究表明，金融中介（如银行等）的发展对技术创新的促进作用胜于地方财政拨款的功效。产业革命始于技术创新，成于金融创新，金融机构在科技创新和科技成果转化之中能够起到助推器的作用。

中关村作为全国首个国家自主创新示范区和国家科技金融创新中心，在科技金融工作方面做了很多有益的探索。中关村管委会和中关村发展集团在园区内创设了一批服务于科技型中小企业的金融机构，通过推进金融创新，为园区内科技企业的发展保驾护航。它们的成功经验，为我国继续推进科技金融创新提供了宝贵的借鉴。

^① 叶耀明、王胜：《金融中介对技术创新促进作用的实证分析——基于长三角城市群的面板数据研究》，载于《商业研究》2007年第8期，第106~111页。

^② 汤清、李晓霞：《金融中介的发展对技术创新促进作用的实证分析——基于广东省的面板数据》，载于《科技进步与对策》2010年第10期，第12~15页。

二、我国科技型中小企业融资特点及面临的困境

（一）科技型中小企业的融资特点

与其他企业相比，科技型中小企业的显著特征是以科技创新为使命，技术更新快、信息传递快，具有高成长性和高风险。就算在金融市场最为发达、科技创新最为活跃的美国，高科技公司10年的存活率也仅有5%~10%。^①在中关村，每年都有数千家科技企业消亡。

这些特征使得对科技型中小企业进行投资的风险很高。如果企业的技术路线失误，或者开发的产品不被市场接受，那么往往只能以失败告终，而且由于企业的有形资产较少，如果不能实现技术或股权转让，那么投资就基本上无法收回。不过相对的，如果产品最终开发成功并获得市场认可，投资回报也是相当可观的。

另外，一般来说，科技型中小企业由于规模限制，单次融资需求量相对较少，但融资需求的时效性很强，与技术开发周期和市场变化紧密关联。这是因为高新技术的更新换代非常迅速，在激烈的市场竞争中，科技型中小企业必须不断进行技术更新，保持创新活力，而且在市场机遇出现时，及时抓住。

（二）我国科技型中小企业的融资困境

企业的融资渠道包括内源融资和外源融资，其中外源融资又包括股权融资和债权融资等。科技型中小企业之所以“融资难”，正是因为它们在各种融资方式上都受到一定的限制。

1. 内源融资规模有限

内源性融资的主要来源是股东投入的资本和企业的留存收益。但科技型中小企业是成长性很强的企业，在技术、产品和市场开发上都需要投入大量的资金，单靠内源融资很难满足其发展需求。尤其对于初创期的科技型中小企业来说，在产品成熟并被市场充分接受之前，需要经历较长的没有收入或者收入很低的阶段，这段时间内自然根本谈不上资金积累，而创始人能够追加的资金也是有限的。

2. 股权融资渠道有限

科技型中小企业，尤其是初创期的中小企业，因为规模小、收入不稳定，很难符合上市条件。而且企业从申请上市到最终上市交易需要经历较长的周期，成本也较高，对于急需投资的企业来说是“远水难救近火”。虽然新三板的出现为科技型中小企业的股权转让提供了新的平台，但在新三板挂牌并不意味着一定能及时获得融资。

初创期和成长期的科技型中小企业获得股权融资的主要来源是风险投资。近年

^① 唐雯、陈爱祖、饶倩：《以科技金融创新破解科技型中小企业融资困境》，载于《科技管理研究》2011年第7期，第1~5页。