



战略性新兴产业 金融支持研究

梁 茹 凌江怀 等 著



科学出版社

广东省软科学重点项目(项目编号: 2011A070200010)

战略性新兴产业 金融支持研究

梁 茹 凌江怀 等 著



科学出版社

北 京

图书在版编目(CIP)数据

战略性新兴产业金融支持研究/梁茹等著. —北京: 科学出版社, 2013

ISBN 978-7-03-035471-6

I. ①战… II. ①梁… III. ①新兴产业-产业发展-金融支持-研究-广东省 IV. ①F127.65②F832.765

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 207183 号

责任编辑: 侯俊琳 石 卉 闵敬淞/ 责任校对: 包志虹

责任印制: 赵德静 / 封面设计: 无极书装

编辑部电话: 010-64035853

E-mail: houjunlin@mail.sciencep.com

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

北京源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2013 年 5 月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2013 年 5 月第一次印刷 印张: 14 1/4

字数: 258 000

定价: 58.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

前 言

“科学技术是第一生产力”，步入 21 世纪，人类发现科技创新已经成为现代经济增长的原动力，科技研发得到了各国政府的重视。2008 年金融危机以后，不论是发达国家还是发展中国家，不论是美国、日本，还是中国，都希望通过加大对科技创新的投入、加快对新兴技术和产业发展的布局，创造新的经济增长极，抢占新一轮经济的战略制高点。因此，培育战略性新兴产业成为各国和地区在国际金融危机时期突破旧结构、提升竞争力的战略举措。2010 年 9 月 8 日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，明确提出战略性新兴产业的含义，即以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的产业。现阶段重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业。加快培育和发展战略性新兴产业是全面建设小康社会、实现可持续发展的必然选择，是推进产业结构升级、加快经济发展方式转变的重大举措，是构建国际竞争新优势、掌握发展主动权的迫切需要。

中国正处在经济发展方式转变的关键时期，培育战略性新兴产业，是调整结构、转变经济发展方式的有力手段，是中国面向未

来、着眼长远,支撑和引领经济长期、稳定、快速发展的具有重大意义的战略举措。培育发展战略性新兴产业,将对提升我国产业产品附加值、发展绿色低碳经济、提高经济增长的质量发挥重要的促进作用,是实现资源依赖向科技依托、投资拉动向创新驱动、粗放发展向集约发展、“中国制造”向“中国创造”转变的重要途径。当前阻碍战略性新兴产业发展的一些问题仍然存在,亟待解决,其中一个重要的问题就是战略性新兴产业金融支持问题。战略性新兴产业的高投入、高风险、长周期性使得其外部融资遇到了一定困难,为了使战略性新兴产业摆脱资本的束缚,化解“融资难”的问题,就需要研究战略性新兴产业及其金融支持现状和存在的问题,进而提出解决问题的对策建议。

战略性新兴产业金融支持问题已成为理论界和实务界关注的热点问题,与新兴产业相互结合的金融体系仍有很大的发展空间。新兴产业和金融的关系紧密,它们相互促进、相互影响、共同发展。我们有必要对它们的互动关系进行实证研究,以使这两者能更好地结合起来,为经济发展服务。我们需要在广泛的社会调查的基础上研究战略性新兴产业、金融与经济之间的联系,研究战略性新兴产业融资需求和资金供给的特性、状况及主要问题,研究与战略性新兴产业发展各阶段对应的金融支持体系构建等。

目前,理论界的研究主要集中在以下四个方面:①战略性新兴产业的现状分析;②战略性新兴产业与金融结合的路径与障碍分析;③战略性新兴产业融资难的成因分析;④战略性新兴产业融资发展对策分析。但是现有的研究仍存在着不足。一方面,理论研究不足。在理论层面上,对于战略性新兴产业与金融的关系、两者相互结合的路径,以及战略性新兴产业融资体系的基本构成等重大问题,我们还缺乏认识,少有较深入、系统的研究。另一方面,缺乏对战略性新兴产业微观层面的调查研究。本书旨在通过对企业和产

业园区的调研,结合战略性新兴产业的现实情况,从理论高度进一步探讨战略性新兴产业与金融的相互关系、两者结合的路径和现实障碍;对战略性新兴产业金融支持不足的问题进行全面、深入的分析,提出符合实际的,比较系统、深入的战略性新兴产业金融支持对策。这是一项非常具有理论和现实意义的工作。

本书是在完成2011年度广东省软科学重点课题——“广东省战略性新兴产业发展金融支持研究”的基础上写作而成的,书中的分析资料、实证背景、典型案例主要来自广东地区。本书由梁茹、凌江怀负责总体策划、设计研究思路和方法、组织调查研究、拟订写作提纲、修改定稿和总撰。全书共七章,各章的撰稿人如下。第一章:凌江怀、梁茹;第二章:宋智文、胡青青;第三章:李成、陈振权;第四章:胡青青、陈振权、刘治凯;第五章:马岩、徐军;第六章:宋智文、凌江怀;第七章:刘治凯、蔡小燕、梁茹。

本书在写作过程中,广泛参阅了有关专家、学者的相关文献资料,在问卷调查及实地考察、访谈的过程中得到了很多政府部门、研究机构、产业园区、企业、金融机构等的领导和工作人员的大力支持与帮助,在这里表示衷心的感谢。

由于时间和水平有限,本书难免会有疏漏和不足,恳请同行专家与广大读者予以批评指正。

梁 茹 凌江怀

2012年6月

目 录

前 言

第一章 导论	1
第一节 相关概念界定	7
第二节 新兴产业金融支持研究现状	13
第三节 新兴产业金融支持发展现状	16
第二章 金融支持与战略性新兴产业发展关系分析	29
第一节 金融支持与产业发展的关系分析	31
第二节 金融支持促进战略性新兴产业发展的理论分析	40
第三节 金融支持促进战略性新兴产业发展的实证 分析——以资本市场为例	46
第三章 战略性新兴产业金融需求分析	55
第一节 战略性新兴产业特性	57
第二节 战略性新兴产业的金融需求特性	59
第三节 战略性新兴产业企业金融需求分析	69
第四章 战略性新兴产业的金融支持结构体系分析	81
第一节 金融支持结构优化理论	83
第二节 政策性金融	87
第三节 银行信贷	92
第四节 资本市场	104

第五节 风险投资	107
本章附录一 科技银行的典范——美国硅谷银行	111
本章附录二 A 投资担保公司和包商银行	113
第五章 战略性新兴产业金融风险分析	119
第一节 金融风险表现、产生原因及后果分析	121
第二节 战略性新兴产业金融风险产生的原因和特点	127
第三节 战略性新兴产业金融风险防范及管理	136
第六章 战略性新兴产业金融支持国际比较及借鉴	143
第一节 国际上主要发达国家和地区金融支持	145
第二节 我国战略性新兴产业的金融支持现状	156
第三节 我国与代表国家和地区战略性新兴产业金融 支持的比较	160
本章附录 广东 LED 产业发展创新模式	163
第七章 战略性新兴产业金融支持体系构建	169
第一节 完善政策性金融支持体系	171
第二节 完善银行信贷金融支持体系	180
第三节 构建多层次资本市场体系	195
第四节 加快风险投资对战略性新兴产业的支持	204
参考文献	211

第一章

导 论



培育和发展战略性新兴产业是调整经济结构、转变经济发展方式、寻求新的经济增长点的有力手段，也是中国面向未来、着眼长远、引领和支撑经济长期稳定快速发展的重大战略举措。研究促进战略性新兴产业发展的金融支持问题具有重要的理论和现实意义。本章是全书的导论，对相关概念及研究现状、研究背景和意义、战略性新兴产业发展现状等作了简要介绍。



纵观经济发展的历史我们发现，每一次经济危机都会引起新一轮的科技创新。科学技术的重大创新和突破，促进了经济结构的重大调整，新的科学技术为经济提供了新的增长引擎，带动了经济的恢复和提升。1857 年的世界经济危机，引发了电气革命，人类社会从蒸汽时代进入电气时代；1929 年的世界经济危机，引发了电子革命，推动着人类社会从电气时代进入电子时代；金融衍生产品的大肆使用、虚拟经济替代实体经济，使各国在 2008 年的国际金融危机中损失惨重，为应对新一轮的国际金融危机，各国着力抢占科技制高点，全球进入空前的创新密集和产业振兴时代。主要发达国家和新兴市场经济国家纷纷加大对科技创新的投入，加快对新兴技术和产业发展的布局，力争通过发展新兴产业作为带动经济社会发展的战略突破口，创造新的经济增长点，率先走出危机，抢占新一轮经济增长的战略高地。

美国奥巴马政府签署了《2009 年美国复兴与再投资法》，推出了总额 7870 亿美元的经济刺激方案，强调可再生能源、医疗、航空航天、环境保护的技术开发和产业发展，期待着以新能源革命作为整个工业体系新的标志性转型驱动力，发动一场新的经济、技术、环境和社会的总体革命。

欧盟将低碳经济看做“新的工业革命”，到 2013 年以前将投资 1050 亿欧元发展低碳经济。

日本政府颁布了《新国家能源战略》，提出了八个能源战略重点，并不断完善金融财政政策，鼓励新兴产业发展，侧重信息技术的应用、环保型汽车、电力汽车、低碳排放、医疗与护理、文化旅游业、太阳能发电等。韩国制定了《新增长动力规划及发展战略》，将绿色技术、尖端产业融合、高附加值服务三大领域共 17 项新兴产业确定为新增长动力（付广军，2011）。

我国政府也高度重视培育发展战略性新兴产业，力争抓住第

四次产业革命的战略机遇，掌握产业发展主动权。2010年9月8日，国务院审议并通过了《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发〔2010〕32号），提出了扶持发展战略性新兴产业的一揽子政策措施。2012年5月30日，国务院讨论通过《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务，注重发挥市场配置资源的基础性作用，优化政策环境，激发市场主体积极性，增强自主发展能力。

以史为鉴，任何一个国家要跻身世界先进行列就必须在新兴产业领域取得突破，这是一条基本经验，也是落后国家获得跨越式发展、实现后来居上的有效途径。

培育和发展战略性新兴产业是党中央、国务院从我国发展全局出发作出的重大决策，对加快经济结构调整、转变发展方式具有重要意义。但由于新兴产业大多处于技术不成熟、产业垄断未形成、商业模式不确定的阶段，培育发展战略性新兴产业往往需要巨大的资金投入，而且投资风险较大，这就需要发挥金融在资金配置和风险防范等方面的重要作用，需要强大的金融支持。

新兴产业一般属于资本密集型科技产业，它的建立和发展需要雄厚的资金作后盾。科技创新能否迅速地与经济相结合，形成现实的生产力，其重要的物质前提就是资本的投入。在科技应用和转化过程中，科研、开发、产业化三个过程的投入比例大约为1:10:100。这表明，在科技产品产业化过程中，越到后期需要的资本投入越大。战略性新兴产业的高资本需求主要表现在以下三个方面：首先，战略性新兴产业产品开发需要大量高素质的研发人员，其人力资本投入比一般企业要多很多。其次，战略性新兴产业企业需要建立一个独立的市场营销体系，这也需要投入很大的费用，如果为了让消费者能更好地了解新兴产品的用途和性能，则需要投入巨额广告费。

用。最后，由于战略性新兴产业进行产业化的风险很大，经常会出现产业中途夭折的情况，导致原有的投资无法收回，这就加大了战略性新兴产业企业对资本的需求量（言斌，2008）。因此，新兴产业的发展需要金融体系的大力支持。

新兴产业具有高创新、高难度、知识密集及低成功率等特性，这决定了对新兴产业投资的特殊性。与传统产业的投资相比，新兴产业的投资具有高风险、高收益、高投入和长期性等特点。同时，新兴产业一般与其他产业尚未建立起有效的关联，其产品也往往不够成熟和稳定，不能构成有效的市场需求。这些特点与金融机构经营的审慎性和安全性存在严重的冲突，这决定了新兴产业很难像传统产业一样从普通融资渠道获得资金，新兴产业的发展可能受到更严重的融资约束。

金融市场的基本职能是实现资本的有效配置。发达的金融市场，能够对高成长的产业的资金需求作出迅速反应，增加对高成长产业的投资，并减少对低成长产业的投资。与发展中国家相比，发达国家之所以发达并非是由于有更高的投资率，而是由于发达国家拥有发达的金融市场，其资本配置效率明显比发展中国家高（Wurgler，2000）。我国改革开放以来经济高速增长，其中一个重要原因是依赖高投资率，但资本配置的总体效率并不高，资本过度地投资于房地产及其他传统产业，对高新技术产业等成长性的产业则投资不足，这种资本配置状况不利于经济的持续发展。因此，我国金融市场的发展不能仅仅是提高金融市场的规模，更重要的是提高其资本配置的效率，形成将资本配置于新兴产业等成长性产业的机制和功能。金融作为现代经济发展的核心，是引导经济资源配置的重要动力机制，在战略性新兴产业的培育、发展过程中起着基础性的核心支持作用，金融支持是战略性新兴产业繁荣发展的基础。因此，研究建立健全的、有利于战略性新兴产业发展的金融支持体

系，形成多元化的融资渠道，以支持战略性新兴产业的发展，具有重大的现实意义。

中国正处在经济发展方式转变的关键时期，培育战略性新兴产业，是调整结构、转变经济发展方式的有力手段，是面向未来、着眼长远、支撑和引领经济长期、稳定、快速发展的具有重大意义的战略举措，如何推动战略性新兴产业快速发展，成为中国经济能否继续保持稳定、较快速发展的关键所在。战略性新兴产业企业的高风险性使得融资更难，为了使战略性新兴产业摆脱资本的束缚，化解“融资难”，就需要制定详尽的战略性新兴产业金融支持发展战略，尽快完善其金融支持体系。

战略性新兴产业金融支持问题已成为理论界和实务界关注的焦点。新兴产业和金融的关系紧密，它们相互促进、相互影响、共同发展，我们有必要对它们的互动关系进行理论阐释和实证研究，以便使这两者能更好地结合起来，为经济发展服务。我们需要在广泛的社会调查的基础上研究我国战略性新兴产业、金融与经济之间的联系，战略性新兴产业融资需求和资金供给的状况、特性及存在的主要问题，与战略性新兴产业发展各阶段对应的金融支持体系构建方式，以及战略性新兴产业金融支持发展战略的具体实施步骤。

针对战略性新兴产业在经济发展中所处的重要地位和目前战略性新兴产业发展的融资需求得不到有效支持，以及理论界缺乏对新兴产业与金融互动结合的深入、细致的研究的现实，我们认为，在实证研究的基础上摸清战略性新兴产业的资金供求状况，分析影响战略性新兴产业融资的各种因素，从而制定出适合战略性新兴产业发展的以科技、金融紧密互动结合为基础的融资发展路径，是非常有理论和实际意义的。

本书在大量调查研究的基础上，试图对当前金融支持战略性新

兴产业的状况进行梳理,并借鉴国外金融支持战略性新兴产业发展的成功经验和做法,提出解决问题的政策措施和对策建议,构建能适应和促进战略性新兴产业发展的金融体系,以此为金融如何支持战略性新兴产业的发展提供理论依据和实际参考。

第一节 相关概念界定

一、战略性新兴产业的概念

“产业”作为经济学概念,是指国民经济中从事同一物质生产或经济社会活动的企事业单位、机关团体和个体的集合体。我国现行国家标准将产业划分为三次产业:第一产业为农业,包括农、林、牧、渔各业;第二产业为工业和建筑业;第三产业为服务业。三次产业内部又细分为若干具体产业门类。

目前,对新兴产业的定义还没有公认的界定,一般来说,新兴产业是随着新的科学技术的推广和应用而发展起来的产业。现在世界各国所讲的新兴产业主要是指随着电子产业、生物医药、信息技术、新材料、新能源、空间、海洋等新技术的发展产生和发展起来的产业部门。美国经济学家迈克尔·波特将新兴产业界定为新建立或是重新塑造(re-formed)的产业,它出现的原因包括科技创新、相对成本结构的改变、新的顾客需求,或是因为经济与社会上的改变使得某项新产品或是服务具备开创新事业的机会(迈克尔·波特,2005)。

《2010世界新兴产业发展报告》(简称《报告》)指出,“新兴产业是指承担新的社会生产分工职能的,具有一定规模和影响力的,代表着市场对产业结构作为一个经济系统整体产出的新要求 and 产业

结构转换的新方向，同时也代表着新科学技术产业化的新水平，正处于产业自身生命周期过程的形成期阶段的产业”。由于这种说法内容庞杂，不好把握，在给出定义之后，《报告》还对新兴产业定义的界定给出了几个限制条件，总结起来，有以下几点：第一，必须是由技术创新催生的产业，从根本上创新的产业对经济往往有着较强的带动作用，可以为经济的持续增长作出贡献；第二，这种产业必须是世界范围内的，由于发达国家和发展中国家发展的不同步性，在发达国家属于标准化的技术在发展中国家可能还是高新技术，只有选择发达国家主导的新兴产业作为目标，才能跟得上时代的步伐；第三，从严格意义上说，它必须是高科技产业，是新兴科技和工业、金融、商业的深度融合；第四，是随着技术的广泛化的商业应用，对国民经济有着战略意义的主导产业。

《报告》还把新兴产业的形成分为三类：第一类，将新技术产业化，新技术在产生之初只是一种知识形态，只有对新技术进行应用研究、投入生产后才能逐步实现产业化；第二类，对传统产业进行高新技术的改造从而形成新产业，如用抗酸、耐磨、柔韧性好的材料改造钢铁行业，就成了新材料产业；第三类，基于产业融合的新兴产业，如文化产业、休闲产业、金融产业等。世界上不同国家对新兴产业的界定各不相同，但都突出其科技创新和对经济增长的带动作用，对经济结构调整和经济增长方式提出了更高的要求。

战略产业是指一个国家或地区为实现产业结构高级化目标所选定的、对国民经济发展具有重要意义的产业门类。战略产业经过发展壮大以后，将成为一个国家或地区的主导产业、支柱产业。战略产业的选定必须根据不同区域经济技术发展水平、现有产业结构状况、产业本身获取资源的能力，以及产业本身的技术特点、市场前景、成长潜力等因素综合确定。培育发展战略产业往往是实施国家

战略的重要组成部分。

战略性新兴产业具有战略产业和新兴产业的双层内涵。对于发展战略性新兴产业，温家宝总理在 2009 年 9 月主持召开战略性新兴产业发展座谈会时指出，发展战略性新兴产业，是中国立足当前渡难关、着眼于长远水平的重大战略选择，要以国际视野和战略思维来选择和发展战略性新兴产业。2010 年 10 月国务院印发了《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，明确提出战略性新兴产业的含义，即以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的产业。现阶段重点培育和发展改革节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业。

二、战略性新兴产业金融支持体系的界定

（一）金融体系

金融，一般是指金融资产的融通，也可以说是与金融资产流通和信用有关的各种活动。严格地讲，金融是指在社会经济生活中金融资产流通和信用活动及与其相联系的一切经济关系的总和。具体地讲，金融作为一个经济范畴，其内容包括金融关系、金融活动、金融机构、金融工具、金融市场等一切与金融资产信用相关的经济关系和活动。在这里，融通的主要对象是货币和货币资金；融通的方式是有借有还的信用方式；而组织这种融通的机构则为银行和其他金融机构。因此，金融活动涉及货币、信用、银行和非银行金融机构、金融市场等诸多方面。因此，凡是货币和货币资金的借贷、收付，有价证券的发行、转让及外汇的买卖，以及与上述活动密切相关的信托、保险、租赁、担保等都属于金融活动。