

中国 科技金融生态 年度观察 2020

中国科学技术发展战略研究院
中国科技金融促进会 编著
上海市科学学研究所



The Annual Report on
the Eco-System of
Science and Technology Finance
in China 2020



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

中国 科技金融生态 年度报告 2020

中国科学技术发展战略研究院
中国科技金融促进会 编著
上海市科学学研究所



The Annual Report on
the Eco-System of
Science and Technology Finance
in China 2020



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书旨在从生态视角观察科技金融的跨领域、跨时空的动态变化、趋势特征，聚焦我国科技金融生态，从总体综述、领域态势、专题探讨、区域实践、大事与政策汇编等方面，从更加广阔的视角对我国科技金融生态的最新发展态势做了整体跟踪。为业内提供最新信息，为决策者、行业从业者、专家学者提供理论与实践支撑。

本书适合相关专业从业人员阅读。

图书在版编目 (CIP) 数据

中国科技金融生态年度报告 .2020/中国科学技术
发展战略研究院,中国科技金融促进会,上海市科学学研
究所编著.—上海:上海交通大学出版社,2020
ISBN 978-7-313-24174-0

I. ①中… II. ①中… ②中… ③上… III. ①科学技
术—金融—研究报告—中国—2020 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2020) 第 254048 号

中国科技金融生态年度报告2020

ZHONGGUO KEJI JINRONG SHENGTAI NIANDU BAOGAO 2020

编 著:中国科学技术发展战略研究院
中国科技金融促进会
上海市科学学研究所

出版发行:上海交通大学出版社

邮政编码:200030

印 制:上海锦佳印刷有限公司

开 本:889 mm × 1194 mm 1/16

字 数:224千字

版 次:2020年12月第1版

书 号:ISBN 978-7-313-24174-0

定 价:98.00元

地 址:上海市番禺路951号

电 话:021-64071208

经 销:全国新华书店

印 张:6.5

印 次:2020年12月第1次印刷

版权所有 侵权必究

告读者:如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:021-56401314



课题组

组 长

王 元

副组长

郭 戎 石 谦 程维华 张明喜

成 员

魏世杰 金爱民 李希义 郭滕达

张俊芳 朱欣乐 周代数 朱学彦

张暄昱 王秋颖 张 苑

前言

2019年,中美贸易摩擦贯穿始终,中美经贸关系中的科技和金融议题也成为关注的焦点。为此,我们首次试图在观察中国科技金融生态的同时,对中美两国创业投资、银行、保险、资本市场等传统金融领域以及数字货币、众筹、知识产权金融等新兴金融领域进行全面的比较。

长期以来,美国科技金融的发展为中国科技金融生态系统的建设提供了良好的经验,中国创业投资的发展、多层次资本市场的建设都有美国的影子,中国也在学习和借鉴过程中摸索了一些更加符合中国国情的新模式,在数字货币、众筹等领域甚至选择了与美国完全不同的方向。

中国的科技金融发展支撑了“具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系”的建设,但是在更好地服务科技创新的过程中,还需在根植中国现实的基础上,秉持更加开放的心态,学习和借鉴世界各国优秀的经验,推广地方政府的有益探索。

未来,中国科学技术发展战略研究院、中国科技金融促进会和上海市科学学研究所将从更广阔的视角观察中国科技金融生态的发展。



中国科技金融促进会 理事长

目录

CONTENTS

>> 综述篇 / 1

第一章 科技金融生态的新进展 / 3

>> 领域篇 / 5

第二章 创业投资 / 7

第三章 商业银行 / 14

第四章 科技保险 / 21

第五章 多层次资本市场 / 26

>> 专题篇 / 33

第六章 激励企业创新的减税新政 / 35

第七章 数字货币 / 39

第八章 众筹 / 44

第九章 知识产权金融服务模式探索 / 53

第十章 区块链技术支持政策 / 56

>> 区域篇 / 63

第十一章 上海股权投资市场发展情况 / 65

第十二章 陕西省科技金融专营服务机构发展 / 80

第十三章 嘉兴科技金融发展模式 / 85

>> 附 录 / 89

科技金融大事记 / 91

科技金融政策 / 93

| 综述篇 >>

SUMMARY CHAPTER



01

第一章 科技金融生态的新进展



2019年,国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》,按照“宜快不宜慢、宜早不宜迟”的原则,推出11条金融业对外开放措施。

实际上,中国科技金融生态的建设离不开对外开放,特别是得益于美国等发达国家长期探索形成的经验。无论是创业投资还是多层次资本市场,作为先行者,美国一直被中国政府、业界学习和借鉴。近年来,中国的科技金融发展迅猛,科技金融生态体系日趋完善,在诸多领域的新探索取得了较好的效果,但是与美国相比,各领域都存在一定的差距。

自2015年以来,中国创业投资市场成为仅次于美国的第二大市场,这得益于近20年来超过20%的年均增长速度。但与美国相比,中国创业投资市场的投资效率和投资环境还有较大差距。因国际国内宏观经济环境的影响,2019年的中国创业投资市场规模增速大幅放缓,投资者更趋谨慎。



银行和保险领域在继续开放的背景下,持续加大对科技企业和创新的支持,中央和地方部门出台了一系列指导政策,地方政府和商业银行、保险机构各自以及合作推出了多种形式的支持措施。美国作为市场高度发达的国家,政府也积极促进企业信贷环境的改善,甚至通过设置特别贷款的方式为中小企业提供金融服务。



中国的多层次资本市场在2019年发生了前所未有的变化,上海证券交易所建设科创板并推行注册制、创业板借壳上市、新三板公开发行等,这些都是中国资本市场里程碑式的改革措施。但是,与美国的多层次资本市场相比,我国的资本市场虽然多层,但还处于“二维空间”状态,而美国的多层次资本市场各个层次、各个板块之间的相互补充和相互竞争则更加“立体”。

2019年,我国再推系列减税降费政策,小微企业减税、增值税率下调等普惠性减税措施对企业科技创新起到了积极推动作用;固定资产加速折旧扩大至所有制造业,集成电路和软件行业等扩围或延期政策直接有利于相关行业发展;合伙创投个人合伙人、粤港澳大湾区境外高端和紧缺人才适用的个人所得税新政,有利于激励个人发挥相应创新要素的积极作用。



近年来,金融科技的迅猛发展为数字货币、众筹等金融工具提供了快速发展的基础。2019年,中国在法定数字货币的研发、专利、应用等多个层面积极探索,但是众筹的发展从爆发趋于稳定,整体规模呈下降趋势。美国在上述两个领域正在走与中国不同的道路,美国非法定数字货币的发展更为快速,众筹所处的政策环境更加宽容,促进了众筹对中小企业融资的支持作用。

地方政府科技金融生态建设向纵深发展,科技金融生态的建设不再局限于科技资源和金融资源高度集聚的中心城市。各级政府都将构建适合地方发展的科技金融生态作为重要的工作内容:陕西省将科技金融专营服务机构作为科技金融生态建设的重要抓手,以“一院一所”为创新源头,以“硬科技”发展为目标,缓解科技型企业融资难、融资贵的问题;浙江省嘉兴市以G60科创走廊建设为契机,推进以科技创新为核心的全面改革创新试验,促进科技与金融融合发展,初步形成了科技创新与金融创新良性互动、科技资源和金融资本高效对接的“嘉兴模式”。



| 领域篇 >>
SECTOR
CHAPTER





第二章 创业投资^①

作为机构投资者的资产类别，创业投资是独一无二的。

美国的创业投资

美国的创业投资起源于1946年美国研究发展公司（AR & D）的创立，到20世纪70年代后半期，伴随着合伙制的确立与相关法律的完善，美国创业投资行业开始兴起，并成为推动中小企业创新创业的重要动力源泉。

中国的创业投资

相比而言，中国创业投资起步较晚，发端于20世纪80年代，2000年后，伴随着我国市场经济与金融市场的逐步完善，快速发展。

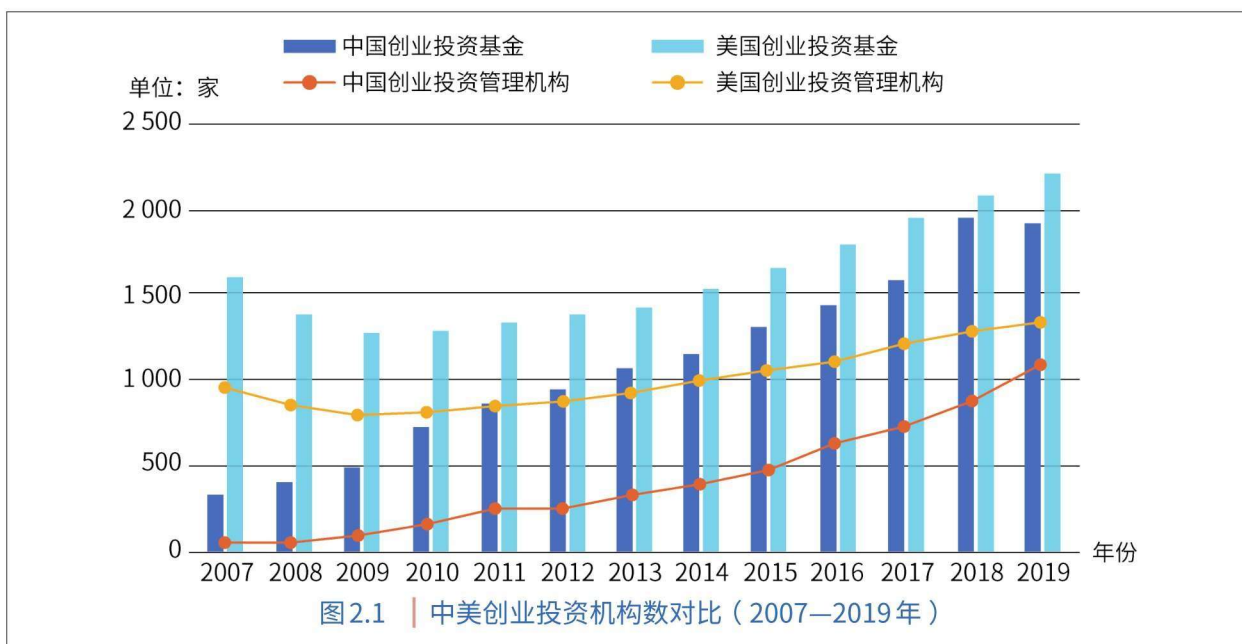
52%

今天，随着全球许多国家创业投资活动的兴起，美国当年投资在全球的创业投资份额有所下滑，由2014年的84%下滑到2019年的52%。但美国依然是公认的全球创业投资最发达的国家，无论是基金数量、规模，还是当年投资额，均居全球榜首。相比而言，我国创业投资从2015年起，在市场规模方面已超过欧洲各国和日本、以色列等国，成为仅次于美国的创业投资大国。我国创业投资具有明显的中国特色，与美国相比，主要差异表现在以下几个方面。

中国创投市场规模小于美国，但平均增速更为明显

据统计，截至2019年底，中国在营的专业化创投机构达到2 994家，其中，创业投资基金1 916家，创业投资管理机构1 078家；相比而言，美国创业投资机构3 539家，其中，创业投资基金2 211家，创业投资管理机构1 328家。总体来看，从2007年至今，中国创投机构数量的平均增长率为19.2%，而美国仅为3.0%。从发展态势来看，中国创投行业自2018年以来，受国际国内宏观环境影响，增速大幅放缓；而美国创投行业自2009年以来，延续了增长态势，创投市场持续活跃（见图2.1）。

^① 中国创投数据主要来源于由科技部战略研究院组织开展的“中国创业投资年度调查数据”，美国创投数据主要来源于美国创业投资协会提供的年度调查数据。



从创业投资管理资本而言，截至2019年底，中国创业投资管理资本总量达到9 989.1亿元人民币，占GDP总量的1.01%；相比而言，同期美国创业投资管理资本总额为4 440亿美元，占GDP总量的2.07%。2007—2019年，中国创投管理资本平均增长率为24.7%，美国创投资本平均增幅为6.6%（见图2.2）。



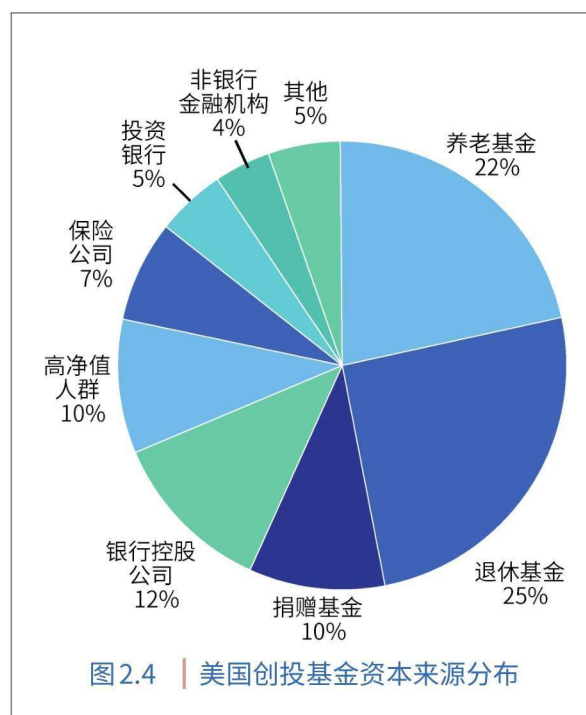
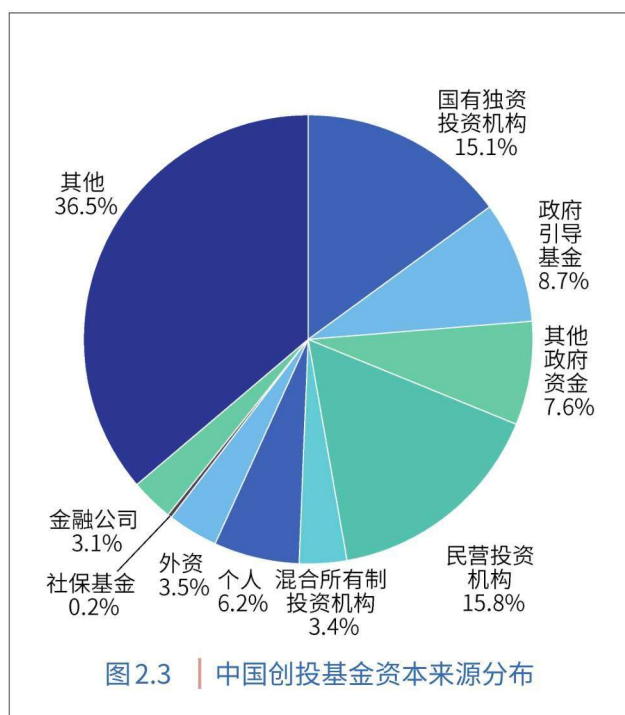
研究发现，中国创投行业经过10余年的快速发展，市场规模与美国日益接近，合伙制企业占比日益增多，管理方式与管理模式也更为趋同。

中国创业投资资金来源渠道主要以国有资本为主

创业资本属于一种权益资本，一般以股权投资方式进行投资，因此，在相对较长的时期内不能变现，需要一个相对稳定的资金来源。中国的创投资本来源具有明显的中国特色，2000年以前，主要以国有创投为主，约占资本总量的80%。

近年来，随着行业的发展，创投资本来源日益多元化，但国有资本仍是其主要资金来源。2019年来源于国有独资投资机构（15.1%）、政府引导基金（8.7%）和其他政府财政资金（7.6%）的创投资本合计占比为31.4%。受近期相关政策影响，来自银行、保险、证券等金融机构的投资大幅下跌，合计仅占总资本来源的3.1%。此外，2019年高净值个人投资占比为6.2%（见图2.3）。

相比而言，美国创业投资的资本来源更加市场化，一直以各类基金为主，包括养老基金、退休基金和捐赠基金，其中，退休基金的比重最大。2019年，三者分别占资本来源的21.5%、25.2%和10.1%。此外，主要的投资者还包括银行控股公司（12%）、高净值人群（10%）、保险公司（7%）、投资银行（5%），以及非银行金融机构等（见图2.4）。



中国创业投资对高科技企业的投资效率有待提高



国际上通常通过投资强度（投资金额占GDP的比重）来比较创业投资行业的投资能力与效率。从我国发展的实际看，尽管创业投资行业募集了大量的创投资本，但投资额不到资本总量的1/10，投资强度与国外相比还有较大差距。统计显示，2019年中国创投市场披露的投资项目为3 015项，披露的项目投资金额为866.8亿元人民币，占全国GDP总量的0.09%，项目平均投资额为2 893万元人民币。相比而言，美国2019年共有10 430家公司获得1 330亿美元的融资，占GDP总量的0.62%，项目平均投资额为1 275万美元。这在一定程度上表明中国创投的投资能力还有待增强。

从投资的行业来看，中国在高新技术领域内的投资占比（约60%）小于美国（约80%），且行业分布较为分散，热点变化更为频繁。2019年，在中美贸易摩擦背景下，中国创投机构对以芯片为代表的高端制造业加速布局。当年投资最多的行业集中在半导体（8.5%）、传统制造（8.1%），以及医药保健（8.1%），IT服务业的投资金额和投资项目数量出现了明显下滑。相比而言，美国创投业一直坚持高科技领域的投资导向，主要投资于信息产业和生物科技等高科技领域。2019年，软件、网络产业继续占据美国创业投资的主导地位，投资在该领域的资金占总投资的33.6%；生命科学领域的投资活动继续呈上升趋势，投资逾220亿美元，占总投资的16.8%（见表2.1）。

表 2.1

中美创投投资行业对比（2019年）

投资行业	投资金额比重（%）	
	中 国	美 国
软件、网络产业	9.5	33.6
生物科技	3.7	12.5
医药保健	8.1	4.3
医疗服务系统	—	5.3
商业服务	—	10.5
消费产品和服务	2.2	4.7
计算机硬件产业	0.8	2.9
传播与文化艺术	5.4	2.2
新能源、高效节能技术	7.2	1.1