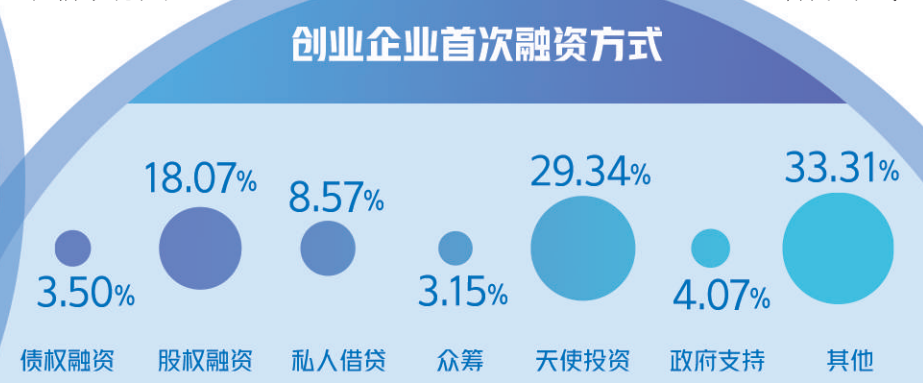
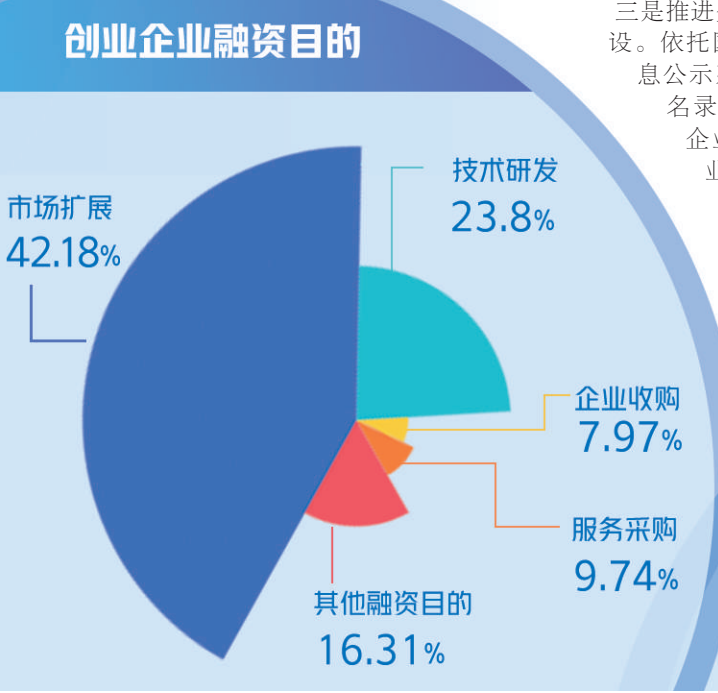




畅通创业融资渠道



“随着传统产业加速升级以及新兴产业蓬勃兴起,市场环境对初创企业的发展节奏有了更高要求,而投资行为趋于理性、投资热点领域出现阶段性变化是当前创业企业必须面对的新课题。“十四五”规划和2035年远景目标纲要提出,畅通科技型企业国内上市融资渠道,提升创业板服务成长型创新创业企业功能,鼓励发展天使投资、创业投资,更好发挥创业投资引导基金和私募股权基金作用。为了掌握创业融资最新情况,应对融资“卡脖子”问题,本期智库圆桌邀请四位专家共同研讨,为畅通创业企业融资渠道建言献策。

本期嘉宾	中央财经大学经济学院教授	戴宏伟
	北京市市长城企业战略研究所副所长	武文生
	中国社会科学院财经战略研究院副研究员	蒋震
	中科创星(中科院西安光机所创业孵化平台)联合创始人	米磊
主持人	经济日报社编委、中国经济趋势研究院院长	孙世芳

创投市场聚焦“硬科技”

主持人:当前,我国创业企业投融资市场呈现哪些特点?

戴宏伟:我国创投市场经过前几年的蓬勃发展期,开始进入整合期。总体来说,我国现阶段的创业投融资市场呈现出以下三个特点:

第一,资金向头部企业集中。各行业的头部企业基于品牌影响力、过往优秀业绩等原因更易获得资金方的青睐,越来越多的资金向优质企业和优质项目集中;大量腰部及以下企业融资难度不断增大,因此对中小微企业融资困难需给予更多关注。

第二,民间资本表现亮眼,“云服务”开始发力。随着双创的不断深入,大量民间资本进入创业市场,天使投资、创业投资、互联网金融等投融资服务快速发展。市场化、专业化的民营创业孵化机构不断涌现,为创业企业提供投资路径、交流推介、培训辅导、技术转移等增值服务。疫情期间,很多众创空间还借助互联网、大数据等新技术,为创业企业提供“云上”服务。

资金供需存在不匹配

主持人:新环境下,制约创业企业融资的瓶颈有哪些?

戴宏伟:从创业企业自身条件看,创业企业产业优势不明显,市场目标不明确等问题仍然突出。据调查,当前多数创业企业在产业内不具备明显优势,在企业规模、市场占有率、技术研发等方面处于不利地位。此外,部分企业还存在对所在领域的市场集中度、产业行情、技术前景等调研不够的问题,部分企业内部控制制度不健全,财务管理不规范,不能向投资机构提供真实、准确、完整的信息,更难获得银行及其他投资机构的青睐。

从政策支持方面看,财税政策的扶持效果不明显。国家虽然对创业企业的发展高度重视,但针对性的政策不多,且部分出台的支持政策与创业企业的融资需求不完全对称,能够真正享受到服务的创业企业比例很小。进一步来说,政府的财政补贴仅仅是企业辅助性的融资方式,不能从

构建专业化服务体系

主持人:对于改善融资市场环境,提高创业企业在资本市场融资效率方面有哪些建议?

戴宏伟:一是推进中小企业银行建设,进一步拓宽融资渠道。创业企业是整个企业体系中比较特殊的部分,银行体系应该提供更针对性的服务。如福建福州市人社局、财政局联合中国邮政储蓄银行共同推出融资服务,加大创业担保贷款投放力度,为贷款对象提供“一站式”服务,帮助创业人员解决资金困难,符合条件的个人最高可申请30万元创业担保贷款,小微企业最高可申请500万元,个人可享受财政全额贴息,小微企业享受50%财政贴息,类似的经验值得推广。另外,在部分地区进行创业企业银行及中小企业银行试点,进一步探索多元化的融资渠道。

二是搭建创业企业投融资信息平台。鉴于投融资双方信息不对称的情况,国家应基于互联网技术与大数据,搭建创业企业与投资方之间的信息平台,推动信息共享,加强信息沟通,增强投融资效率。

三是推进企业信用体系建设。依托国家企业信用信息公示系统和小微企业名录,建立完善小微企业数据库以及企业信用档案,按照企业信用等级给予相应补贴;完善个人和企业征信系统,为

第三,战略性新兴产业投资热度持续上升。近年来,高端制造、新能源、新材料、节能环保等国家大力发展的战略性新兴产业持续受到资本青睐。此外,科创板的开板为科创企业带来红利,提高了机构的投资积极性和资金的流转效率,吸引了更多资本服务高科技企业的成长与发展。

武文生:现阶段创业投融资服务呈现出制度不断创新、投资主体多元、创业服务增值等特点。

制度创新方面,在国家政策推动下,若干试点城市开展了科技金融融合创新实践,通过“创投提供反担保、担保提供增信、银行提供低成本资金”方式建立了担保贷联动机制,促进贷款业务和创业投资业务更加紧密结合。上交所设立科创板并试点注册制、深交所深化创业板改革并试点注册制,持续探索提升服务科技创新企业的能力。中国银保监会加强对商业银行小微企业金融服务工作开展的监管评价,从信贷投放、机构准入、资金募集、监管指标、贷款服务方式、风险管理等方面出台多项措施,推动小微企业金融外部环境的改善。

根本上满足企业的融资需求。另外,由于征信系统不开放,非银行借贷方式的信审成本过高,影响了创业企业的到款速度和手续费。

蒋震:从调研情况来看,主要包括三个方面问题。

一是创业企业在全生命周期不同阶段的融资结构需要优化,当前市场普遍存在创业投融资机构偏好“投后不投前”的问题。企业在不同阶段面临的风险和收益是严重不平衡的,在产品或技术研发的初期,风险大、收益小甚至无收益,最需要支持的时候却最难以获得融资;在产品或技术已经被市场广泛认可的成长期或成熟期,收益增长迅速、规模可观,备受金融机构青睐,众多机构跟着投、抢着投。这在一定程度上存在资金的浪费。

二是当前融资体系以有形资产作为主要融资担保依据,成为创业企业融资“痛点”。创业企业存在有形资产规模小、人力资本和知识产权密集的特点,一般来说,企业无法在创业前期提供足额

创业投融资提供方便快捷的查询服务;构建守信激励、失信惩戒的信用约束机制,增强中小企业信用意识。

四是推动科技型企业知识产权质押融资。政府应加强对知识产权的宏观管理进而规范市场,为知识产权应用提供便利。科技型企业应重视知识产权管理及运用,在对专利的评估和交易环节,加大企业核心技术人员和高层管理人员的参与程度,以提升行业管理部门的评估质量、交易效率等。

五是利用产业园区效应开展融资。目前,多个省市建立了科学技术产业园区,利用园区的集群效应,可以吸引更多的投资机构入驻开展业务。同时,推动银行等金融机构对园区内创业企业出台针对性授信方案、贷款政策,降低创业企业申请贷款的难度。

蒋震:应坚持政府正确引导、市场有效运作、政策精准支持的基本理念,推动有效市场和有为政府更好结合。

一方面,更好地平滑创业企业全生命周期不同阶段的风险和收益,促进融资、财税等政策形成合力。鼓励各级政府和国有企业设立创业投融资补偿基金,加大针对创业企业初创期的风险补偿投资力度。补偿基金的效果发挥需要经历较长过程,因此要对基金实施特别考核办法,拉长考核周期,鼓励“试错”;同时加大企业所得税的亏损弥补力度,并适度延长创业企业以前年度亏损弥补后利润的时期长度。鼓励创业企业再投资,按照再投资规

创业投融资市场参与主体更加多元。伴随着天使投资的兴起,一批成功的民营企业转型做了投资人,成为天使投资的生力军,互联网平台企业也成为创业投融资市场的重要主体。

“孵化+创投”成为创业服务机构发展的重要方向。创业服务机构通过提供专业资源对接、搭建天使投资网络等方式持续强化服务能力,实现自我“造血”功能,成为支持创业企业发展的专业力量。

米磊:总体来看,受新冠肺炎疫情的影响,投资市场自2019年以来持续降温,各大机构出手变得愈发谨慎。市场中还活跃的、能投资的机构数量及总体投资的项目都有所下降,这让企业获得融资的机会变少了。

另一个变化是前期热点投资领域有所降温,新兴投资热点出现。随着互联网红利消减,模式创新也不再被资本追捧。在保障国家战略安全、促进产业链自主可控发展、加快关键技术环节国产化替代步伐的背景下,“硬科技”成为各大投资机构的重点关注名单,“硬科技”企业成为资本追寻的对象。同时,各地政府也加大对“硬科技”项目或企业的扶持力度,以投资牵引落地,以政策吸引落地,通过土地配套、厂房代建、人才补助等多种方式予以支持。

有形资产担保,而通过知识产权进行质押融资或者信用融资的需求又难以得到满足。

三是投资机构短期业绩诉求和创投企业长期资金需求存在矛盾。创业企业的成功往往是中长期积累过程,而部分金融机构的业绩考核倾向在短期内出成果,资金供给短期化倾向较为明显,与创业企业的长期资金需求形成“错配”。

米磊:当前,科技领域成为投资关注热点,但专业科技服务机构缺乏是制约该领域投融资一个突出问题。

对科技型创业企业来说,初创人员基本都是科研学者,不善于分辨机构、识别条款、厘清投资目的等细节问题,需要专业人员协助。同时,科技型创业者普遍存在对市场认知不完备,难以准确表达技术应用与市场产品之间联系,对契合自身的商业模式比较模糊等问题,就更难以取信于投资机构。

从投资机构角度来看,目前多数投资机构并不具备对技术前沿与发展方向的分析判断,无法把握科技型创业企业的发展趋势;同时,投资机构现有对收益的考核模式难以匹配科技型创业企业的营收发展路径。

模来减免所得税或者进行退税。

另一方面,政府要支持构建科技创新专业化服务体系。越来越多的创业企业源于高校或科研机构,很多创业者本身就长期从事研究,如果金融机构想做到“去伪存真”、精准提供融资服务,必须要从源头了解科技创新成果、创业项目的形成过程,甚至向前延伸至基础创新环节。做到这一点,仅仅依靠金融机构自身是难以胜任的,因此需要支持构建科技创新专业化服务体系,作为创业企业融资的前置环节,让专业的人去做专业的事。

武文生:建议鼓励面向创业型、科技型、实体型企业提供特色服务的民营银行、科技支行等金融机构发展。建议支持资金实力较强的企业向科技型中小企业投资,在赋能创业企业成长的同时,加快新业务的培育,实现传统业务的换道超车。建议针对不同阶段创业企业条件、特点和融资需求,创新多样化金融产品。发挥好创业投资引导资金、天使投资对于初创期企业融资的作用,并制定创业投资企业风险补贴政策。针对商业模式清晰、快速成长企业的融资需求,通过搭建贷款担保平台、组织发行企业债券、开展信用贷款试点等方式破除担保难、贷款难问题。

米磊:针对科技创业企业,在顶层设计上应打造成果转化的“运河体系”来连接技术和资本,推动“创新链、产业链、资本链”三链融合。

从政府角度建议发挥银行、保险、国家基金大体量的优势,去支持、扶持例如中科院科技成果转化母基金、科技类专项基金等,再由这些专业化的基金投向“硬科技”创业企业。同时,为企业顺利将“科技创新”转化为“产业成果”创造条件,如政策加强专利权保护;引入保险基金来支持关键核心产业链的下游企业采用国产材料、设备进行替代生产等。

当前,我国科技创新创业势头强劲,科创企业一般具有轻资产运营、成长周期长、实现盈利慢等特征,在成长初期往往难以通过提供有形资产抵押来进行融资,对知识产权质押融资服务有较大的需求。为了掌握具体情况,经济日报社中国经济趋势研究院对北京、上海、广州、深圳等地5000多家创业企业进行了第二期调查,受调查的企业多为科技型企业。调查显示,当前获知识产权质押融资的创业企业占比仍然很小,仅为406家,占比为10.15%,且企业所获知识产权质押融资金额普遍偏小,知识产权质押融资方式发展仍不成熟。

随着我国企业知识产权保护意识的提高,从知识产权角度推进解决中小企业融资无质押物的问题迫在眉睫,随着《关于加强知识产权质押融资与评估管理支持中小企业发展的通知》等一系列政策文件的出台,国家层面大力推进知识产权质押融资,地方层面密集出台配套措施,各级政府充分发挥管理职能,积极引导知识产权服务机构、评估机构、担保机构和金融机构多方发力,共同推进知识产权质押融资发展。而对于知识产权贡献度极高的创业企业来说,知识产权质押融资情况并不乐观。

目前,我国中小企业贡献了70%以上的技术创新,以专利、商标等知识产权开展质押融资,是中小企业尤其是科技型中小企业获取发展资金的重要渠道,但传统的知识产权质押融资产品仍存在一些难以解决的问题。2020年第一季度,知识产权质押融资额占银行同期贷款额比例仅约0.47%,通过知识产权质押融到资的创业企业更是少之又少,这与知识产权的无形资产属性不无关系。长期以来,知识产权质押融资面临着评估难、风控难和处置难三大核心问题,知识产权的权属和法律状态的不稳定、受技术变革和市场波动影响较大、知识产权交易市场不成熟等因素导致知识产权质押融资模式发展缓慢。从现有知识产权质押融资业务链来看,我国知识产权质押融资仍未成为市场导向型,而市场的不完善与不成熟是无法真正实现市场导向的,虽然国家在政策层面大力倡导并加以扶持,但众多商业银行、担保公司等金融机构的工作落实情况仍不到位。

哪些行业获知识产权质押融资比例高?调查数据显示,信息技术、文化创意产业获得知识产权质押融资的企业占比相对较高,分别为11.39%和11.66%。其次为高端装备制造业、软件、金融服务和生物医药行业,占比分别为10.26%、9.73%、9.25%和9.68%。而节能环保、现代农业、新能源行业占比较低,分别为3.57%、4.44%和3.45%。在新材料行业中,目前还没有企业获得知识产权质押投融资。

从不同地域来看,浙江杭州是知识产权质押投融资率较高的城市,杭州市获得知识产权质押投融资的企业占比为13.83%,知识产权质押融资发展较好。此外,上海市获得知识产权质押投融资的企业占比为10.89%,北京市获得知识产权质押投融资的企业占比为11.2%,广东深圳市获得知识产权质押投融资的企业占比为7.18%、陕西西安市获得知识产权质押投融资的企业占比最小,仅为7.2%。

此外,创业企业所获知识产权质押融资金额普遍偏小。从企业获得的知识产权质押投融资金额来看,知识产权质押投融资金额在50万元以下的创业企业为206家,占比为48.13%;金额在51万元至100万元的创业企业为60家,占比14.02%;金额在101万元至1000万元的创业企业为140家,占比32.71%;金额在1000万元以上的创业企业数量为22家,占比为5.14%。

一线调查



数据来源:
经济日报社创新创业
调查(二期)

本版编辑 郭文鹏 裴文美 编高妍