

七部门出台15项举措 提供全生命周期、全链条金融服务

引导更多金融资源流向科技创新领域

科技部、中国人民银行等七部门近日联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，重点围绕创业投资、货币信贷、资本市场、科技保险等方面，推出15项科技金融政策举措，为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务。

专家认为，《政策举措》的出台，将破解科技金融发展存在的堵点难题，推动涵盖科技信贷、科技保险、股权投资等在内的科技金融生态圈建设，引导更多金融资源流向科技创新领域。在政策引导下，商业银行有望持续加大科技信贷投放力度，实现从“锦上添花”到“雪中送炭”的定位转换。保险机构也将着力开发覆盖技术研发失败、知识产权侵权等差异化保险产品，为科技型企业发展提供风险保障。

● 本报记者 张佳琳

科技信贷破解企业融资难题

金融活水浇灌创新之花。《政策举措》提到，建立银行信贷支持科技创新的专项机制。制定科技金融支持的科技型企业识别标准，建立科技型企业推荐机制，便利银行业保险业金融机构精准有效提供支持。鼓励商业银行设立科技金融专门机构，在科技资源密集的地区设立科技支行。

《政策举措》鼓励有条件的银行探索较长周期的科技创新贷款内部绩效考核方案，建立尽职免责机制。选择在部分商业银行和试点城市开展科技企业并购贷款试点，将贷款占并购交易价款比例提高到80%，贷款期限延长到10年。

《政策举措》还提到，引导金融机构根据科技领域项目融资特点，进一步理顺内部贷款开展机制，按照风险可控、合规透明、财务可持续原则，合理确定贷款价格和期限、考核激励要求等，支持科技发展。

“一直以来，银行信贷支持科技创新的难题在于风险识别与计量定价。对于科技型企业而言，其核心资产多为前沿技术等‘软资产’，资产价值有待市场验证，银行也缺乏有效数据和评价标准去判断其真实经营状况。”四川天府银行董事长黄毅告诉记者，《政策举措》的出台对于银行发展科技信贷意义重大，相关金融配套政策、风险分担机制等有望尽快建立起来。

科技保险为企业提供风险保障

《政策举措》明确，推动科技保险产

品和服务创新。健全覆盖科技型企业全生命周期的保险产品和服务体系，完善产品、服务创新机制和监管激励保障政策。探索以共保体方式开展重点领域科技保险风险保障，开展重大技术攻关、中试、网络安全等风险分散试点。鼓励保险资金参与实施国家重大科技任务。

“科技型企业大多具有轻资产、抵押物少、研发周期长等特征，这些都制约了科技金融服务质效的发挥。目前，知识产权质押融资已取得一定进展，但整体上处于探索阶段。在此背景下，建立相关保险机制的重要性愈发凸显。”招联首席研究员董希淼告诉记者。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示，科技保险可通过风险分散机制降低科技创新活动的不确定性。保险机构开发覆盖研发失败、知识产权侵权、技术转化风险等专属产品，可为科技型企业提供全生命周期风险保障。此外，通过损失补偿机制可稳定企业现金流，保障其持续性研发投入。

“科技保险存在产品同质化的问题，缺少针对人工智能、生物医药等新兴领域的定制化产品。此外，保险公司缺乏科技风险评估能力，数据积累不足往往导致风控模型失效。《政策举措》提出，建立重点领域共保体试点，通过风险池分担机制增强保险机构的承保能力，同时鼓励险资参与国家重大科技任务，这些举措有助于长期资本发挥对科学技术攻关的托底作用。”龙格说。

增强金融支持科技创新稳定性

“《政策举措》依托系统性、立体化的制度设计框架，综合运用创业投资、银

行信贷、资本市场、科技保险、债券发行等多元化金融工具，精心构筑起覆盖科技型企业全生命周期、贯穿全产业链条的金融服务体系。不仅有效破解了科技型企业在不同发展阶段面临的融资难题，更通过机制层面的创新举措，显著增强了金融支持科技创新的稳定性与可持续性，为科技型企业实现高水平自立自强提供了全方位、多层次的要素支撑。”恒银金融科技股份有限公司董事长江浩然告诉记者。

在江浩然看来，科技信贷通过深度洞察科技型企业需求，能够提供长期稳定的资金“活水”，尤其为初创期和成长期的科技型企业撑起了坚实的“保护伞”，同时也倒逼银行加速服务模式转型，促进金融与科技实现良性互动。科技保险则为科技型企业构筑了一道坚固的安全屏障，并有力促进了保险资金与科技产业的深度融合与协同发展。

《政策举措》还提到，打造科技金融开放创新生态。支持外商投资境内科技型企业，提高外资在华开展股权投资、创业投资便利性。用好合格境外有限合伙人（QFLP）试点、跨境融资便利化试点政策，拓宽科技型企业跨境融资渠道。支持科技型企业依法依规境外上市。

江浩然认为，构建科技金融开放创新生态需聚焦开放、互动、协作三大核心要素，通过政策协同、资源整合与竞争力培育形成良性循环。未来其发展的关键路径在于：强化政策实施效能、激发市场主体创新动能、完善风险防控体系，三者将共同构成科技金融可持续发展的基石。

七部门发力！
15项举措支持
加快构建科技金融体制

科技部、中国人民银行等7部门近日联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》

推出15项科技金融政策举措

从
创业投资
货币信贷
资本市场
科技保险
财政政策
央地联合
生态建设
7个方面强化部署

将推动更多金融资源进入科技创新领域
畅通环节，引导更多金融资本投早、投小、投长期、投硬科技

新华社图片
视觉中国图片
制图/王力

股债“双轮驱动”
资本市场赋能科技创新

● 本报记者 管秀丽

“加大力度支持符合条件的科技型企业上市融资”“健全债券市场服务科技创新的支持机制”“拓宽创业投资资金来源”……近日，科技部等七部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，对资本市场支持科技创新作出诸多部署。

接受中国证券报记者采访的专家认为，资本市场具有“风险共担和收益共享”的突出特征，对于促进创新资本形成、支持科技创新具有天然优势。资本市场应为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务，引导长期资本、耐心资本和优质资本进入科技创新领域，并通过股债“双轮驱动”，更好发挥支持科技创新的关键枢纽作用。

更多“硬科技”企业将获资金支持

在业内人士看来，《政策举措》将“发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用”放在突出位置，意味着引领创新驱动发展成为资本市场肩负的重要使命之一。

《政策举措》明确，加大力度支持符合条件的科技型企业上市融资。集中力量支持重大科技攻关，优先支持取得关键核心技术突破的科技型企业上市融资。

东吴证券首席经济学家卢哲预期，伴随着资本市场支持科技企业创新的体制机制不断完善，科创企业有望迎来新的发展机遇。更多“硬科技”企业将获得全链条全生命周期的资金支持，助力加速企业技术研发、产品升级、增强竞争力、通过并购重组整合资源、优化产业结构。

《政策举措》提出，持续支持优质未盈利科技型企业发行上市，优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度。研究制定发挥区域性股权市场作用，提升对科技型中小企业服务能力的政策文件。

华创证券首席策略分析师姚佩认为，这些举措将推动形成多元化科技投入格局，促进金融与科技深度融合，推动科技成果转化成为现实生产力，加速科技自立自强进程。同时，政策的实施也将推动科技金融创新实践，打造科技金融开放创新生态，提高我国在全球科技金融领域的竞争力。

强化债市精准支持

业内人士认为，《政策举措》详细部署了健全债券市场服务科技创新支持机制的相关举措，有利于强化债券市场对科技创新的精准支持。

《政策举措》提出，建立债券市场“科创板”。推动科技创新公司债券高质量发展，将优质企业科创债纳入基准做品种，引导推动投资者加大科创债投资。

中国银行研究院研究员刘晨认为，建立债券市场“科创板”，将鼓励更多的成熟期、成长期民营科技型企业通过发行科技创新债券进行融资，同时为投资者识别和参与科技产业提供了专板，有利于推动更多金融“活水”流向创新高地、助力新质生产力发展。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，一方面，将优质企业科创债纳入基准做品种，可提高其在二级市场的流动性和交易活跃度，方便投资者买卖，稳定债券价格；另一方面，引导投资者加大对科创债投资，有助于推动形成科技、资本和实体经济的高水平循环。

《政策举措》明确，丰富银行间债券市场科技创新债券产品，完善科技创新债券融资支持机制。

卢哲表示，此举旨在优化债券产品与机制。未来，多元化的科技创新债券产品将满足不同科技型企业融资需求，同时发行流程、审核标准、信息披露监管等服务支持机制有望持续完善。

《政策举措》还提出，发挥信用衍生品的增信作用，加大对科技型企业、创业投资机构 and 金融机构等发行科技创新债券的支持力度。

“这些举措将为科技创新提供多元化、长链条的金融服务，引导长期资本、耐心资本和优质资本进入科技创新领域。”刘晨分析。

发挥创业投资生力军作用

《政策举措》系统性地针对目前创投行业“募投管退”环节面临的诸多痛点和卡点提出解决方案，助力发挥创业投资支持科技创新生力军作用。

在LP投顾创始人国立波看来，《政策举措》明确“发挥创业投资支持科技创新生力军作用”，将助力发挥创投机构在支撑高水平科技自立自强方面的关键作用。

国立波分析，《政策举措》提出“引导理财公司、信托公司等依法依规参与创业投资”，此举为扩大LP的来源提供了更多想象空间。《政策举措》明确，“对国资创业投资机构按照整个基金生命周期进行考核”，这对于数量众多的地方国有投资机构来说，提供了非常积极的政策导向。《政策举措》还提出，“允许将持有的上市公司股票通过非交易过户的方式向投资者进行分配”，此举将更好推动股票实物分配。

值得注意的是，《政策举措》提出的部分政策措施正在积极落实中。

田利辉说，如，《政策举措》提出设立国家创业投资引导基金，而国家发展改革委早前表示，将设立国家创业投资引导基金，带动地方资金，社会资本近1万亿元。

再如，《政策举措》明确，将金融资产投资公司（AIC）股权投资试点范围扩大到18个城市所在省份。近日，兴业银行、招商银行、中信银行分别发布公告称，拟出资百亿元级资金设立AIC，加大对科创企业、民营企业的支持力度。此外，鼓励发展私募股权二级市场基金（S基金）等举措也在实践过程中。

政策举措落地
科技赛道迎来新动能

● 葛瑶 谭丁豪

科技金融领域迎来重磅支持政策。科技部等七部门近日联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》。今年以来，人形机器人、人工智能等硬科技赛道持续升温，券商百亿元级科创债密集发行。在这一市场背景下，《政策举措》的出台为科技金融板块持续活跃注入新动能。

助力科技企业成长

今年以来，科技板块呈现结构化轮动特征，AI、半导体、新能源、人形机器人等赛道交替活跃。Wind数据显示，截至5月14日，今年以来科创50指数上涨2.51%、人形机器人指数上涨超29%、人工智能指数上涨超

11%、半导体设备指数上涨超7%。

国元证券表示，在全球技术壁垒高筑的背景下，科创板公司坚持走自主创新之路。从芯片设计到生物医药，从高端装备到新能源，一批科创板公司以多元化战略分散风险，成为竞逐国际价值链的先锋力量。

新举措旨在通过多层次资本市场建设打通科技企业成长通道。《政策举措》明确，发挥创业投资支持科技创新生力军作用，发挥国家创业投资引导基金支持科技创新新作用，鼓励发展私募股权二级市场基金（S基金）、支持创业投资和产业投资发债融资等。

在资金供给端，政策工具箱呈现立体化布局。《政策举措》要求，发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用，优先支持取得关键核心技术突破的科技型企业上市融资、建立债券市场“科创板”等。

券商纷纷启动科创债发行

《政策举措》提出，加强财政政策对科技金融的引导和支持，用好用足现有的贷款贴息、保险补贴、风险补偿等政策支持企业科技创新，实施科技创新专项担保计划，落实好天使投资、创业投资相关税收政策等。

日前，多家券商纷纷启动科创债发行，发力科技金融赛道。公开信息显示，12家头部券商已启动科技创新债券发行计划，首期拟募资规模177亿元。5月9日，中信证券、招商证券等机构率先完成首批科创债发行。东方证券的债券募集说明书表示，募集资金扣除发行费用后，不少于70%的部分将投向科创领域或对发行前12个月内的科创领域相关投资支出进行置换。