

## 中关村新政策突出财政资金引导作用 推动科技金融业务创新

作者：王欣蕾

电话：010-58352887

邮箱：xhcj@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



10月10日，北京市科委、中关村管委会和市财政局研究制定发布《中关村国家自主创新示范区促进科技金融深度融合发展支持资金管理办法》，进一步规范支持科技创新资金的管理和使用，促进中关村国家自主创新示范区高水平科技自立自强先行先试和科技金融供给侧结构性改革，支撑世界领先科技园区和创新高地建设。

由于国际国内金融市场环境发生了较大变化，科技金融领域出现了创业投资下滑等问题，需进一步加大财政资金引导作用，加强“逆周期”调节。与此前的试行管理办法相比，《办法》对中关村科技金融政策作出了一个调整：为引导投资机构加大投资力度、支持多层次资本市场服务平台（基地）建设和开展股债联动等业务创新，本次修订增加了“前协议加后补助”的支持方式，按照协议目标任务完成情况及业务实施成效给予资金支持，强化突出增量的政策结果导向。

## 目录

- 一、科技金融供给侧改革助力中关村科创企业茁壮成长 .....3
- 二、新政策突出财政资金引导作用，支持金融机构服务中关村科技创新 ...3
- 三、银行业金融机构探索股债联动创新业务，形成风险分担补偿新机制 ...4

## 中关村新政策突出财政资金引导作用 推动科技金融业务创新

10月10日，北京市科委、中关村管委会和市财政局研究制定发布《中关村国家自主创新示范区促进科技金融深度融合发展支持资金管理办法》，进一步规范支持科技创新资金的管理和使用，促进中关村国家自主创新示范区高水平科技自立自强先行先试和科技金融供给侧结构性改革，支撑世界领先科技园区和创新高地建设。

### 一、科技金融供给侧改革助力中关村科创企业茁壮成长

基于科技创新和产业发展方面的突出贡献，以及体制机制创新试验田作用，中关村被誉为“中国的硅谷”。科创企业根据生命周期所处阶段的需求决定其融资方式和期限，试图达到最佳资本融资结构。初创型科技企业普遍都有“四高一轻”的特征，即高技术、高成长、高风险、高收益和轻资产。为推进科技金融供给侧结构性改革，完善金融支持创新体系，更贴合科创企业的特点，精准解决其融资需求，助力高质量发展，多项政策出台引导金融机构加快业务创新助力中关村科创企业茁壮成长。

北京中关村是第一个国家自主创新示范区，也是第七个国家科创金融改革试验区，在科技金融制度安排方面作出了细化部署。在2022年6月印发实施的《中关村国家自主创新示范区促进科技金融深度融合发展支持资金管理办法（试行）》和2023年10月发布的《北京市中关村国家自主创新示范区建设科创金融改革试验区实施方案》等政策文件的引导下，中关村先行先试探索科创金融改革，初步形成了科技信贷、科技保险、天使和创业投资和资本市场协同推进的科创金融服务体系。

### 二、新政策突出财政资金引导作用，支持金融机构服务中关村科技创新

由于国际国内金融市场环境发生了较大变化，科技金融领域出现了创业投资下滑等问题，需进一步加大财政资金引导作用，加强“逆周期”调节。与此前的试行管理办法相比，近日正式发布的《中关村国家自主创新示范区促进科技金融深度融合发展支持资金管理办法》，对中关村科技金融政策作出了一个重大调整：为引导投资机构加大投资力度、支持多层次资本市场服务平台（基地）建设和开展股债联动等业务创新，本次修订增加了“前协议加后补助”的支持方式，按照协议目标任务完成情况以及业务实施成效给予资金支持，强化突出增量的政策结果导向。

修订后的《办法》从引导新设立基金落地、引导投资机构加大投资力度、支持企业在新三板挂牌、支持多层次资本市场服务平台（基地）建设、支持开展股债联动等业务创新等五方面发力进一步提升金融对科技创新的服务效能。为鼓励投资机构积极募集长期资金对中关村高精尖产业或未来

产业开展股权投资，对基金已实缴到位，且对科技型企业开展实际投资的，采取后补助支持方式，分档给予投资机构一次性落地资金支持。为鼓励投资机构加大投资力度，对投资成效较好的，采取前协议加后补助支持方式，按照投资机构对北京市科技型企业年度新增投资金额的一定比例给予资金支持。为支持企业在新三板挂牌或调层，给予企业资金支持，用于研发投入，助推企业创新合规发展，加快实现资本市场上市。为支持科技金融业务创新，采取前协议加后补助支持方式支持开展“贷款+外部直投”“认股权贷款”等新型业务。

### 三、银行业金融机构探索股债联动创新业务，形成风险分担补偿新机制

在高质量金融服务新质生产力的宏观背景下，信贷增长更注重结构和质效，做大做强、做优做精科技金融业务成为银行业金融机构高质量发展的必由之路。银行业金融机构主要通过传统业务和创新业务两种途径支持科创企业、培育新质生产力：传统业务主要是为科技型企业提供中长期信贷支持，创新业务包括知识产权质押融资、认股权贷款、投贷联动等。为鼓励金融机构加快业务创新，为科技企业创新注入新动能，《办法》支持银行业金融机构与投资机构规范合作，鼓励为北京市科技型企业提供“贷款+外部直投”“认股权贷款”等新型业务，对开展股债联动等业务成效较好的银行法人机构或其分支机构给予资金支持。

投贷联动指的是信贷投放与股权融资相结合，为科创企业提供持续资金支持。早期投贷联动的形式是允许银行设立直投子公司，但存在“投”和“贷”风险偏好冲突等问题。“投”看的是科创企业未来的成长性，讲究的是投资回报率（低成功率高回报倍数），收益覆盖风险；而“贷”依据的是抵押物和企业过去的财务数据，讲究的是贷款百分百安全收回，不仅通过息差覆盖风险，收益也来源于科创企业客户衍生出来的综合效应，包括但不限于个人业务、代发业务、交易银行。银行发展投贷联动业务是以投资的眼光抓住企业的核心竞争力，但绝不应该因为要做投资，而降低贷款标准。投贷联动业务的出发点，是利用贷款与股权投资的互相促进，以贷款为股权投资创造有利的入股价格和入股时机。而股权投资以获取的超额收益反哺贷款，提高贷款风险与收益的匹配度，有助于督促科技企业提升运营质量，从而降低贷款不良率和投资风险。

在金融支持科技创新方面，中关村有自己的银行：北京中关村银行是全国首家专注服务科技创新的银行，也是北京市首家民营银行。在北京中关村银行信贷产品矩阵中，认股权贷款属于流动资金贷款，授信期一年，产品额度最高5000万元。中关村银行通过配合认股选择权，为科创企业在初创期、成长期等高速发展阶段提供无强制抵押担保的融资支持。所谓认股选择权，是一家科创企业拿到投资机构资金的同时，要按约定给投资机构一个选择权，在未来某一时期，投资机构可行使该选择权，认购企业一定数量或金额的股权。发展认股权贷款业务，既能在无需担保的情况下及时解

决企业阶段性流动性资金需求，又能避免企业在发展期过早稀释股权，减少企业创始团队股权稀释和回购成本。发展认股权贷款业务符合科创企业的特点，能让企业专注于自身发展，又能让银行分享到企业成长的收益。

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。