

# 河北省科技创新企业金融支持问题探析

马丽华<sup>1,2</sup>, 赵 静<sup>1</sup>

(1.河北大学 经济学院,河北 保定 071002; 2.东北财经大学 金融学院,辽宁 大连 116025)

**摘 要:**金融体系通过资金支持、项目甄别和需求拉动等多种渠道推动科技创新。河北省金融支持科技创新企业仍然存在一些问题,如银行业金融机构的信贷门槛偏高,资本市场功能未能有效发挥,完善的风险投资机制尚未形成。针对上述问题,从银行业金融机构、资本市场和风险投资三方面提出对策与建议。

**关键词:**科技创新;金融支持;河北省;资本市场;风险投资

**中图分类号:**F273.1

**文献标志码:**A

**文章编号:**1674-2494(2015)01-0019-04

“科学技术是第一生产力”。科技创新企业作为经济发展的新生力量,在国民经济中占据着越来越重要的地位。科技创新企业在为经济发展贡献力量的同时,也面临着创新失败的巨大风险,这就需要社会资本和金融资本的大力支持。近年来,河北省科技创新企业发展迅猛,但是与发达沿海省市相比,仍然存在一定的差距。其中,金融支持问题是制约河北省科技创新企业发展的瓶颈之一。因此,如何为科技创新企业营造良好的外部融资环境,使金融支持成为企业科技创新的助推器,成为河北省发展科技创新企业亟待解决的问题。

## 一、金融支持科技创新的作用机理

首先,金融为科技创新提供直接的资金支持。金融支持科技创新的核心是资金支持。资金支持可谓贯穿于企业科技创新过程的始终,产品的研发、生产和推广阶段都需要大量资金才可以正常运转,而这些资金除了部分依赖政府补贴、企业自筹外,大部分需要向金融机构融资。金融机构通过不断注入资金保证研发的持续性,缩短科技创新成果转化期,加速科技创新成果产业化,进而加快推进科技创新的步伐。

其次,金融机构利用信息收集优势,对科技创新项目进行识别和筛选,力求创新项目的风险和收益相匹配,从而减少资源的浪费。科技创新项目普遍具有持续时间长、资金需求量大、收益滞后期长等

**收稿日期:**2014-11-20

**基金项目:**河北省科技厅项目“河北省构建科技创新型企业金融服务体系研究”(13455312D);国家社会科学基金项目“缩小居民收入差距金融对策研究”(12BJY034);教育部中西部高校提升综合实力工程项目“首都经济圈与河北发展研究”

**作者简介:**马丽华(1978-),女,江苏盐城人,河北大学经济学院副教授,东北财经大学金融学院博士研究生,主要研究方向为金融机构管理。

特点。金融机构利用信息收集方面的优势,对科技创新企业的待建项目进行全面的分析和判断,对预估收益高、风险相对小、市场前景好的项目进行投资,以期获得更高的回报。专业化的风险投资机构对科技创新项目的审查则更为严格,只有市场前景广阔、投资回报丰厚且风险可控的项目才能获得风险投资机构的资金支持。

最后,金融业提高自身服务水平和竞争能力的诉求拉动了科技创新。随着金融电子化和网络化的发展,金融业越来越需要最新、最精准的机器设备和最先进的技术手段作支撑,来帮助其不断提高服务水平并取得竞争优势。这就要求科技创新企业和人员不断研发新的技术和设备,从而拉动科技创新。

## 二、河北省金融支持科技创新企业存在的问题

河北省金融支持科技创新企业的效果还不明显,资金问题仍是科技创新企业发展的短板。具体表现在以下三个方面。

### 1. 银行业金融机构的信贷门槛偏高

与国内发达省市相比,河北省金融业发展相对落后。截至2013年末,河北省银行业金融机构资产总额达到4.7万亿元,营业网点10503个,从业人数达16万余人<sup>①</sup>。而金融业相对发达的浙江省银行业金融机构资产总额为9.6万亿元,营业网点11667个,从业人数超过22万人<sup>②</sup>。河北省银行业金融机构以传统的信贷业务为盈利手段,经营上强调信贷资金的“安全性”,规避风险的意识较强。然而,科技创新企业大多成立时间较短,缺乏信用积累,资产结构中无形资产占比较高,难以向金融机构提供有效的抵押品。因此,科技创新企业很难达到银行业金融机构的信贷要求,也就无法获得金融机构的信贷资金支持。在河北省科技经费筹集总额中,金融机构对科技活动的贷款占比在2003—2008年间均低于10%,不仅呈现出逐年下降的趋势,而且远低于企业自筹资金和政府资金在科技经费筹集总额中的占比,如图1所示。这表明,河北省科技经费的来源主要依赖于企业自有资金,政府投入仅仅起到一个引导作用,而金融机构的资金支持效应并未完全显现。

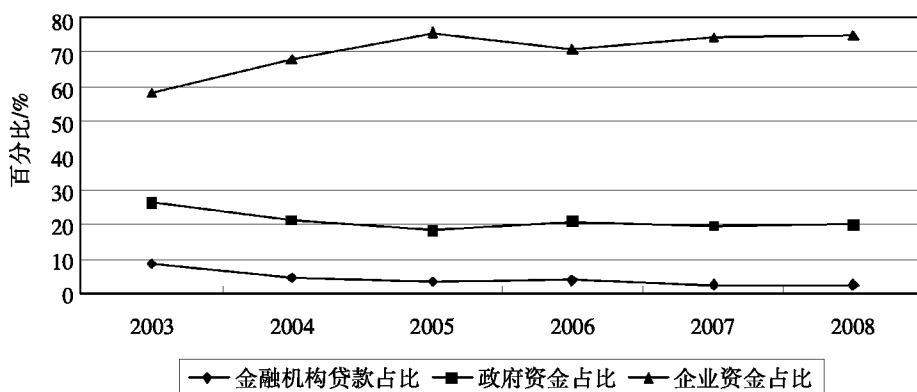


图1 河北省科技经费筹集总额构成(2003—2008年)<sup>③</sup>

### 2. 资本市场功能未能有效发挥

资本市场不仅可以满足企业的大额资金需求,而且能够帮助企业建立现代企业制度,实现可持续发展。美国85%的高新技术企业都通过资本市场融资。河北省科技创新企业则主要依靠自有资金和政府拨款来获取资金,很少有企业能够上市融资。主板市场的上市门槛高,资本规模小、盈利能力不稳定

<sup>①</sup>数据来源:《2013年河北省金融运行报告》。

<sup>②</sup>数据来源:《2013年浙江省金融运行报告》。

<sup>③</sup>数据来源:《河北经济年鉴》。由于从2009年起统计口径有所调整,所以无法取得2009年以后科技经费筹集总额构成的相关数据。

的科技创新企业只能“望市兴叹”。创业板市场虽然放宽了上市要求,但监管严格,真正能够通过创业板上市融资的科技创新企业数量有限。截至2014年6月末,河北省创业板上市公司只有7家,分别是恒信移动、建新股份、先河环保、晨光生物、常山药业、汇金股份和汇中股份,7家公司IPO筹资总额共计41.8亿元<sup>①</sup>。另外,部分科技创新企业对于上市融资还存在一定的认识误区,认为上市后企业的经营状况和财务信息均需向社会公开,而且担心重大经营决策要由股东大会投票表决,会丧失对企业的绝对控制权,这也构成了企业上市融资的障碍。

### 3. 完善的风险投资机制尚未形成

风险投资的特点在于对高新技术产业的创建和新技术、新产品的研发具有投资偏好,通过高风险的股权投资获取超额收益。风险投资能够在一定程度上缓解科技创新企业的资金缺口。然而,河北省的风险投资机构数量有限,根本无法满足科技创新企业在前期孵化阶段的融资需求,最终可能导致创新项目流产。2001年3月,河北省成立了第一家科技风险投资公司。截至2012年末,河北省本土的风险投资公司有20余家,其中民营风险投资公司占比不足三分之一。河北省风险投资尚处于起步阶段,且存在投资经验缺乏、项目评估水平较低、风险资本退出机制不完善等问题,这在很大程度上降低了风险投资机构对科技创新企业投资的积极性,进而影响了科技创新企业的发展。同时,部分风险投资机构比较关注企业的短期盈利,与创新企业收益滞后期长的特点不相称,造成科技创新企业的经营压力过大,也影响了企业引入风险投资的积极性。

## 三、金融支持科技创新企业的对策建议

科技创新是经济增长的关键要素,而金融体系可以通过资金支持、项目甄别和需求拉动等多种渠道推动科技创新。河北省金融支持科技创新企业虽然取得了一些成绩,但仍有许多方面有待完善。针对河北省金融支持科技创新企业存在的问题,提出如下对策与建议。

### 1. 加大银行业金融机构的支持力度

由于银行业金融机构内在的风险收益偏好与科技创新的需求不匹配,导致科技创新企业无法更多地取得金融机构的信贷资金支持。为了缓解资金供求双方的这一矛盾,可从以下三方面着手:首先,针对不同类型的科技创新企业和创新项目,提供差别化的金融服务。对国家级和省级创新型试点企业,重点给予信贷支持;对国家级和省级重大科技项目、高附加值产品及关键技术创新项目优先给予信贷支持;对技术含量高、成长空间大、发展前景广阔的中小型科技创新企业适当给予政策倾斜,符合条件的可以发放优惠利率贷款。其次,建立独立的科技创新企业信用评级体系。针对科技创新企业成立时间短、预估收益高、投资风险大的特点,金融机构应将其与一般企业的信用评级区别开来,制订专门的信用评价标准,为科技型贷款的发放提供科学的依据。最后,创新担保方式,允许科技创新企业采用无形资产作抵押<sup>①</sup>。对于科技创新企业而言,由于在创业初期固定资产价值低,难以向金融机构提供合格的抵押品。相反,科技创新企业的无形资产增值潜力大,是名副其实的核心资产。金融机构可以联合专业化的资产评估公司,对科技型企业的无形资产进行估值,再根据企业信用评级,核定无形资产的价值和抵押率。

### 2. 充分发挥资本市场功能,注重创业板、中小企业板市场发展

与银行业金融机构的间接融资相比,资本市场的直接融资优势更为明显。科技创新企业通过资本市场可以获得长期、大额、稳定的资金来源,从而保证创新过程的持续性,加速科技成果的产业化。同时,投资者的外部监督会有效约束科技创新企业的投资行为,提高投资效率。河北省有关政府部门应加强与证券交易所的沟通和联系,加大信息宣传力度,培育、鼓励并支持实力雄厚、盈利能力稳定的大型科技创新企业到主板市场上市,而资本规模小、成长性好的中小型科技创新企业则应努力抓住创业

<sup>①</sup>来源于wind数据库。

板和中小企业板市场的融资机会。

### 3. 建立完善的风险投资机制

风险投资机构一方面凭借其信息优势,在众多的科技创新项目中甄别出最优项目,向其提供资金支持;另一方面利用其丰富的企业经营实践经验,为科技创新企业提供最佳的管理和运营模式。因此,恰当、适量地寻求风险投资的支持,有助于科技创新企业的健康发展。具体对策包括:其一,风险资本的筹集,在监管到位、风险可控的前提下,可以由政府部门牵头,同时吸引金融机构、大型国企甚至个人闲散资金加入<sup>[2]</sup>。其二,逐步增加民间资本在风险投资中所占的比重,提高风险投资的民营化程度,使民间金融成为科技创新金融支持体系的重要补充。其三,创新风险投资模式。天使投资作为风险投资的一部分,通常由个人投资者对小型初创企业或者具有独创性的项目进行一次性的前期投资。天使投资的存在,弥补了风险投资只对大型企业或是有巨大发展潜力的项目进行投资的局限性,它可以对一个有构思、有创意的小的科技项目进行投资。积极创建类似天使投资的风险投资新模式,有助于更好地推动科技创新。

### 参考文献:

- [1]凌江怀,李 颖,王春超.金融对科技创新的影响及其支持路径[J].江西社会科学,2009(7):90-93.  
[2]王宝运,冯 怡.科技创新的金融支持研究——以山东省为例[J].科学管理研究,2011(1):110-113.

## Financial Support for the Technological Innovation Enterprises in Hebei Province

Ma Lihua<sup>1,2</sup>, Zhao Jing<sup>1</sup>

(1.School of Economics, Hebei University, Baoding, Hebei 071002, China; 2.School of Finance, Dongbei University of Finance & Economics, Dalian, Liaoning 116025, China)

**Abstract:** Financial system can promote the technological innovation through financial support, project selection and demand-pull. There are still some problems about financial support for the technological innovation enterprises in Hebei province, such as high credit threshold of banking financial institutions, invalid capital markets function, imperfect venture investment mechanism. To solve these problems, this paper put forward some suggestions including the banking financial institutions, capital markets and venture capital.

**Key words:** technological innovation; financial support; Hebei; capital market; venture capital

(责任编辑 陈 静)