

中國引金融活水 潤澤科技創新

連平籲吸外資創投基金 鼓勵社保長期投資



▲獨角獸是高增長型的科技型企業。

話你知

獨角獸企業、瞪羚企業均指高增長型的科技型企業。

何謂獨角獸與瞪羚企業

獨角獸企業通常指成立不足10年、估值逾10億美元，且尚未上市的科技類公司，此類企業代表着科技創新的活力、方向和領先性，反映的是一個國家未來的核心競爭力。

瞪羚企業指跨過創業初期後，在技術、商業模式、產業組織形式等方面均有強大創新能力的企業，是最有望晉級獨角獸企業的科技類公司；從認定標準看，要求企業成立不超過5年，且近3年的複合增長率不低於20%。



首席論談

今年7月30日召開的中央政治局會議強調，有力有效支持發展瞪羚企業、獨角獸企業。中國首席經濟學家論壇理事長、廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平向《大公報》表示，中國正通過積極投資「八大戰略性新興產業、九大未來產業」，大力提升新質生產力、推動經濟高質量發展。獨角獸企業、瞪羚企業不僅是創新型企業的典型代表，更是發展新質生產力的重要力量，從中央政策布局看，未來料持續疏通堵點，提升科技金融质效，引入更多金融活水，潤澤科技發展。

大公報記者 倪巍晨上海報道

胡潤研究院今年4月發布的「2024全球獨角獸榜」顯示，過去一年，美國獨角獸企業數量增加37家，達到703家，全球列首；中國獨角獸企業增加24家，達到340家，位列全球第二。

連平認為，獨角獸企業新增數量放緩，表面或與宏觀經濟走向有關，但直接誘因，實是近年風投創投市場與股票市場的低迷。據數據顯示，2023年中國投資市場錄得9388宗案例，同比下滑11.8%；披露投資金額同比下降23.7%至6928.26億元（人民幣，下同），連續兩年下跌，若剔除國資，創投市場投資降幅更大。另一方面，近年監管部門加強整頓金融業，提高了首次公開招股（IPO）的門檻和不確定性，去年中國僅267家有風險投資（VC）或募股權投資基金（PE）投資背景的本土企業實現IPO，數量和金額同比分別下降24%和36%。

「8+9」領域孵化獨角獸機會高

中共二十大後，中國加快發展新質生產力，而獨角獸企業、瞪羚企業恰恰是發展新質生產力的重要力量。新一輪科技革命與產業變革，正重塑全球經濟結構，戰略性新興產業、未來產業已成為各國競爭的新賽道。

「新形勢下，中國正通過大力提升新質生產力，推動經濟高質量發展。」連平表示，去年中資企業境內外IPO中，近半數企業和57%的融資額集中在機械製造、半導體及電子設備、化工原料與加工這三大領域。近年，中國大力倡導並投資「八大戰略性新興產業、九大未來產業」，「8+9」領域的獨角獸企業成功率也較高。

連平指出，若以投資獨角獸的成功率來衡量，前十大龍頭企業風險投資（CVC）機構中，表現最優的3家機構依次為比亞迪、聯想創投和哈勃投資（華為旗下），成功率分別達31.3%、27.7%和27.1%，「相當於每投資5家公司，至少有1家將成長為獨角獸企業。」他續稱，儘管過去兩年創投市場表現不振，獨角獸企業數量增速有所放緩，但「8+9」領域獨角獸企業的成長依然良好，表明中國未來的戰略方向正發生重要變化。

支持舉措陸續有來

連平坦言，科創企業通常處在企業生命週期的初創期，風險投資是最主要的金融支持手段。他認為，風險投資支持的主要對象是高新技術企業，以及有良好市場發展前景，但缺乏啟動資金的企業家，其功能解決科創成果轉化，及其產業化所需的短期資金問題。

今年人民銀行推出5000億元科技創新和技術改造再貸款。6月召開的國常會也圍繞「新質生產力」提出一系列政策舉措，釋放了對VC和PE行業的針對性支持信號。連平相信，人行再貸款資金大致可拉動銀行體系約5000億元配套信貸，而國常會釋放的政策信號，充分表明中央對風險投資、創業投資的高度重視。

連平預計，未來決策層料加大政策針對性和實施力度。他建議，從六方面入手不斷提升金融服務科技质效，引更多金融活水潤澤科技發展。一是圍繞「募投管退」全鏈條，優化支持政策；二是鼓勵保險資金、社保基金等開展長期投資；三是積極吸引外資創投基金；四是拓寬投資退出渠道，完善併購重組、份額轉讓等政策；五是針對創業投資實施差異化監管，落細稅收優惠政策，支持專業性機構發展；六是處理好政府性基金和市場化基金的關係，充分發揮創業投資「投早、投小、投硬科技」的作用。



▲新一輪科技革命與產業變革，已成為各國競爭的新賽道。



人物名片：
中國首席經濟學家論壇理事長
廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家
連平

新製造業構成及特點

八大戰略性新興產業

特點：具高技術含量、高附加值、高成長性、產業輻射面廣等特點，是建設現代化產業體系和發展新質生產力的主體力量

行業細分：新一代信息技術、新能源、新材料、高端裝備、新能源汽車、綠色環保、民用航空、船舶與海洋工程裝備

九大未來產業

特點：具依託新科技、引領新需求、創造新動力和拓展新空間，涉及範圍更廣、成長不確定性更大，培育周期也更長

行業細分：元宇宙、腦機接口、量子信息、人形機器人、生成式人工智能、生物製造、未來顯示、未來網絡、新型儲能

大公報記者倪巍晨整理

「新製造業」構建新質生產力

含金量高

連平認為，由戰略性新興產業和未來產業共同構成的「新製造業」，是培育和發展新質生產力的主陣地。當前和未來一個時期，要充分發揮中國產業體系完備、市場規模巨大，以及擁有集全國之力辦大事的體制優勢，多管齊下加快培育新質生產力。

提升生產服務業佔比

連平強調，較之傳統生產力，新質生產力更重視科技創新、技術進步和智力資源等對生產方式、生產效率和生產質量的全面提升，簡而言之，是一種集「創新+質優」於一體的先進生產力。他說，戰略性新興產業和未來產業，均以重大技術突破、重大發展需求為基礎，其知識密集度高，物質資源消耗少，有巨大的成長潛力和發展空間。

連平分析，與傳統產業相

比，戰略性新興產業具有高技術含量、高附加值、高成長性、產業輻射面廣等特點，去年戰略性新興產業增加值在中國GDP中的比重已超過13%，2025年該比重有望超過17%。他續稱，未來產業屬於產業發展的新趨勢，具有依託新科技、引領新需求、創造新動力、拓展新空間等「四新」特點，其涉及範圍更廣、成長不確定性更大，培育周期也更長。

服務與生產密不可分。連平表示，美國、歐盟的生產服務業在GDP中佔比分別約56%和39%，多數G20國家的比重也在40%至50%之間，中國的佔比僅17%至18%。他認為，新質生產力需要有新服務，要通過培育和發展新質生產力，提升生產服務業在服務業、終端商品，以及GDP中的比重。

連平說，中國整體服務業在GDP中的比重若提升至60%，其中，若生產服務業佔比提高至50%，在GDP中的比重將達30%。若服務貿易佔全部貿易總量的比重翻一番，達到25%，高端製造中生產服務價值就能達到終端製造產品總體附加值的40%至45%。

胡潤2024全球「獨角獸」前十排名

（億元/人民幣）

排名	企業	市值	市值變化	國家	行業	成立年份
1(1)	字節跳動	15600	+1420	中國	社交媒體	2012
2(2)	SpaceX	12800	+3050	美國	航天	2002
3*	OpenAI	7100	+5680	美國	人工智能	2015
4(3)	螞蟻集團	5700	-2840	中國	金融科技	2014
5(4)	Shein	4600	0	中國	電子商務	2012
6(5)	Stripe	4300	+780	美國	金融科技	2010
7(7)	Databricks	3050	+850	美國	大數據	2013
8*	Canva	2800	+1280	澳洲	軟件服務	2012
9*	幣安	2400	+990	馬耳他	區塊鏈	2017
10(6)	微眾銀行	2350	0	中國	金融科技	2014

註：括號內為去年排名「*」為新進前10名

大公報記者倪巍晨整理

加快改革

「銀行資金大部分為個人和企業的存款資產，出於規避風險考量，銀行通常向成熟企業提供信貸支持。」連平指出，銀行資金所具有的「厭惡風險」特質，使之不能承擔較高風險，更何況為風險投資提供資金，因此實力雄厚的銀行系統，難以全面有效匹配科創金融需求。他強調，為有效支持科技創新，推動新質生產力快速發展，應刻不容緩促進風險投資、創業投資、上市融

風投助科創融資 補傳統金融短板

資等「直接融資」進入良性發展軌道。

中國金融結構仍以「間接融資」為主。連平指出，銀行信貸融資約佔全部融資比重62.3%，且仍繼續增強。儘管上世紀九十年代以來，中國大力提倡發展「間接融資」，但股票市場發展尚不理想，風險投資行業發展雖快，規模卻有限。

長遠需改革創新

連平表示，中國股市推出一系列針對科技創新融資需求的制度安排，但積極效應仍有限。風投行業方面，過去30年來，發揮了支持科技創新的主要作用，但受民營經濟發展相對偏緩影響，難以有效滿足科創融資的需求。

連平建議，在有效保障投資者利益基礎上，未來應加大力度恢復股市融資功能，尤其是針對科創型中小民營企業的融資功能，藉此帶動風投行業的持續發展，推動銀行業進一步改革創新，加大力度發展科技金融，努力構建新質生產力發展所需的金融支持體系。



▲銀行業正努力構建新質生產力發展所需的金融支持體系。

科創長足發展 科技金融成關鍵

重中之重

連平認為，「科技金融」是通過金融創新，提供服務於科技創新的金融產品、金融服務、金融機制，它須以創新的產品、服務和機制，為科技研發、科技成果轉化，以及科技創新企業等提供全方位和全生命週期的金融支持。連平強調，科技金融已成為推動科技創新發展的一大關鍵要素。

「科技金融」廣義上可理解為金融業對科技創新的支持體系，狹義上則指銀行業。連平表示，2023年中國的高技術製造業中長期信貸同比增長

34%；同期，科技型中小企業信貸餘額同比增長21.9%，「專精特新」企業信貸同比增長18.6%，總體看，近年來中國科技型企業信貸始終保持較快增長。

科技金融質效有提升空間

連平提醒，儘管銀行業在支持科技創新方面，做出不小貢獻，但科技金融服務質效仍有進一步提升的空間。一方面，目前科技金融領域存在產品針對性不強、覆蓋面不廣、風險評估和防範能力不強、服務體系不健全，以及直接融

資渠道不暢等堵點；另一方面，科技型企業的研發風險高、投入大、周期長，各發展階段的風險特徵不盡相同，傳統信貸保險產品恐難滿足其實際需求。

連平提出多項建議：其一，完善銀行業對科技企業的評價體系，通過對科創能力、成果轉化潛力等的有效評估，為金融支持提供精準依據和指引。其二，銀行業應在依法合規前提下，獲取更多科技企業信用數據或其他可替代數據，推動金融機構建立專業的科技企業信用評價模型，並針對性推出創新產品與服務。

其三，充分運用創新技術賦能，加大對科技企業的風險識別和監測力度，提高風險防控的及時性、有效性。其四，建立科技金融專營機構，更好評估投資風險，進一步完善科技型中小企業信貸風險分擔體系，探索政府對創業企業增信和風險補償機制。其五，不斷增強科技金融專才培養，提升金融機構的服務能力和產品創新能力。其六，持續推動銀行、保險等金融機構，結合科技型企業發展規律與特點先行先試，研發專屬的金融產品，為科技型企業提供全生命週期的金融服務。



▲在支持科技創新方面，科技金融服務質效仍有提升空間。圖為中國獨角獸企業字節跳動。