

# 科创资本推进广东制造业转型升级

导读：高质量推动制造强省建设，关键是推动科技创新资本合理、有序地流动，包括产业流动、区域流动、国际流动

金融作为实体经济的血脉，是推动金融、科技、产业高质量循环发展的重要支撑，是促进创新链和产业链深度融合、提升产业链整体水平和竞争力的重要手段。广东省是科创金融深度融合的最佳实验田，辖内金融机构服务科创企业具有得天独厚的优势。截至 2023 年 5 月 20 日，广东省新增科创板、创业板上市公司共 181 家，在全国排名第一，首发累计融资规模 1922 亿元，总市值为 1.35 万亿元。当前，广东省正聚焦“制造业当家”战略，着力打造制造业强省，这就需要在三个方面有所突破：一是保证制造业的良性循环和合理扩张；二是在尖端创新方面逐步掌握主动权，占领前沿；三是制造业要实现转型升级和结构优化。

## “制造业当家”要求加快科创资本有序流动

**一是资本的产业流动推动创新链与产业链深度融合。**广东省开展制造业强省建设，要求形成根植性和竞争力强的制造企业群，培育若干具有全球竞争力的战略性新兴产业集群，这就要求产业结构进行战略性转型。因此，金融支持制造强省建设的首要任务，就是要推动科创资本流向战略性新兴产业、战略性新兴产业，以形成全省经济社会发展的基本盘和稳定器；同时要充分发挥资本市场的价值发现功能，不断开创新的经济

增长点，使战略性新兴产业成为全省经济发展的新焦点和新引擎。近年来，资本市场发展环境不断优化，有效汇聚创新资本，聚焦服务战略性新兴产业企业和科技创新企业。特别是2019年注册制改革试点以来，资本市场结构优化、质量提升、融资功能进一步增强。广东省新增215家制造业上市公司，约占同期全省新上市公司总量的78%，IPO融资合计1907亿元。其中，2022年广东省新增深市上市公司中86%是战略性新兴产业企业。此外，广东省充分发挥资本市场枢纽作用，延伸专业化、在地化服务链条，深化对蓝筹企业和科技创新企业培育服务。如深圳证券交易所依托自身科交中心、科融通、培育通、报辅通和成长通等平台作用，打造“从IP到IPO再到上市后做优做强”的全生命周期培育服务体系，更好地促进科技成果转化，畅通科技、资本和产业良性循环。

**二是资本的区域流动推动科技创新资源平衡配置。**科创资本的区域流动是一个要素空间再配置过程，对区域增长和地区差距格局的变化有重要影响。这一过程不仅是构建全国统一大市场的必要条件，也是优化产业布局促进协调的关键途径。支持粤东粤西粤北地区更好承接国内外特别是珠三角地区产业有序转移，促进区域产业融合、协同发展，必然伴随着科创资本的跨区域流动。在区域金融资源配置方面，广东省全力用好多元直接融资渠道，发挥地方政府债、公司信用债、资产证券化、基础设施公募REITs等融资工具作用，提高广东省直接融资比重，支持在粤企业拓宽融资渠道、盘活存量资产。2023年上

半年,粤西地区固定资产投资增速 10.3%,明显高于珠三角地区 4.4% 的增速,资本在区域间流动逐渐恢复有序转移。

**三是科创资本的国际流动推动产业链向高端化跃升。**制造业强省建设,要求坚持“引进来”与“走出去”并重,充分发挥粤港澳大湾区建设独特优势,更好利用国际国内两个市场、两种资源,提升制造业对外开放水平。所以,要在资本的国际流动中,向创新驱动转变,向全球价值链中高端转移。在此过程中,作为支持制造业升级和创新的关键要素,高效、开放、富有活力的金融将推动资本的国际流动,为建设制造业强省提供有力支撑。2023 年上半年,广东省制造业实际使用外资 312.0 亿元,同比增长 43.9%,占全省实际使用外资的 32.2%,占比较上年同期大幅增长 9.9 个百分点;高技术产业实际使用外资 448.8 亿元、同比增长 46.7%,占全省实际使用外资的 46.4%,体现了外资正加速流向优势明显、效率高能的广东省制造业。

### **资本支持科技创新存在的问题与原因**

**一是金融服务适用性有待进一步提高。**广东省中小科技企业众多、创新创业活跃、融资需求旺盛,但针对科技型中小企业生命周期特点的融资服务链条还需进一步完善,融资服务水平和深度亟待提升。在政策鼓励下,金融机构将科技型企业作为金融支持的重点,制定了一系列制度办法,成长期和成熟期科技企业较好地实现了与金融的融合,但有最迫切资金需求的初创期科技企业往往难以获取资金支持。

**二是科技、金融与产业的对接平台亟待进一步打通。**目前政府相关监管部门虽然在实践操作过程中积累了一定的信息资源和数据，但难以实现与金融机构及企业间的信息资源共享，缺乏整合政府、金融机构、企业、中介组织之间信息的共享平台。如由于金融机构难以及时提供科技成果的资本化和证券化产品服务，许多好的科技成果无法及时实现产业化。

**三是体制机制亟待探索创新新模式、新举措。**虽然各类金融服务体系已逐渐认识科技成果转化的重要性并开始关注科技型中小企业融资问题，但促进科技金融产业三融合的政策、体制机制建立、运作时间较短，在实际操作中，很难实现政策机制精准对接。以政府为主导的财政资金投入机制设计仍不完善，无法有效调动社会资金，资金导向作用效果有待进一步提升。

## **引导资本有序流动的实践路径**

广东省引导科创资本有序流动支撑制造强省建设，不仅需要从宏观层面引导资本流动到战略性支柱产业、战略性新兴产业，在全省形成合理布局，并在开放创新的环境中向产业链高端转移，而且要在微观层面引导金融机构自觉融入制造强省建设，创新更多的金融工具和金融产品，形成良性互动、协同发展的良好格局。

### **第一，增加资本供给，提供全周期、立体式、全方位资金支持。**

一是以产品与模式创新，拓宽融资渠道。鼓励支持金融机构积极开发

符合行业特点的特色化、定制化金融产品，增强“融资+融智”的综合化服务能力。支持企业采取银行跨境直贷、关联企业借款、境外发债、上市等方式，多渠道引入境外低成本资金，支持制造业企业兼并重组。二是利用多层次资本市场，提高制造业企业直接融资比重。鼓励设立先进制造领域的地方政府产业投资基金与引导基金，通过政府增信、股权债券等多种方式引导社会资本投入基础研究领域。鼓励支持私募股权基金、保险定向资金、各类资管计划等参与投资先进制造业项目。加大力度支持优质科创企业、专精特新企业在科创板、北交所等上市融资。探索在广东股权交易中心下成立专精特新专板，丰富多层次资本市场对制造业融资的支持。支持有条件的先进制造业上市公司发行公司债券，推动成长型、科技型、创新型企业发行短期融资债券和中长期企业债券等，鼓励符合条件的先进制造业中小企业发行中小企业集合债券、集合信托和集合票据等。创新保险资金运用方式支持制造业发展，鼓励保险资金设立成长基金、并购基金、新兴战略产业基金、产业投资基金等私募股权投资基金。加大与证券公司、资产管理公司等非银金融机构的合作，开展多元化探索，进一步尝试“走出去”开展境外融资。

**第二，把握资本流向，引导资本流入关键平台、关键产业、关键环节。**一是引导资本流向关键平台，聚焦产业园区主体，打造差异化金融服务。加大对产业园区建设的资金投入，积极运用再贷款工具、政策性开发性金融工具、基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）、

股权投资、长期信贷资金等方式，参与园区基础设施建设。用好绿色金融债等金融产品，重点支持产业园区绿色转型、危废处理等清洁生产产业，推动建筑节能与绿色建筑、绿色交通等基础设施绿色升级。

二是引导资本流向关键产业，大力发展产业链金融产品和服务，稳定制造业投资规模。进一步全面梳理选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求的细分行业清单，鼓励社会资本积极参与，通过项目推介会和平台等公开发布项目信息，帮助社会资本更好地了解和参与先进制造业项目实施。鼓励民营制造业企业优化发展模式，通过盘活存量资产，在不增加负债率的基础上加速资金周转、提高资金使用效率，积极参与盘活国有企业存量资产，并将基础设施REITs作为投资退出渠道之一，努力形成双赢局面。

三是引导资本流向关键环节，推动“科技—产业—金融”良性循环，助力传统企业向产业链价值链中高端迈进。充分利用粤港澳大湾区的资源集聚优势，推动投资链与创新链深度融合，支持有条件的大企业设立产业创投基金，为产业链上下游企业提供股权融资。鼓励境内外优秀投资机构在广东省设立天使、创业、股权投资基金，积极探索开展合格境内有限合伙人（QDLP）、合格境外有限合伙人（QFLP）试点，撬动更多资本投向科技创新和高端制造业。

**第三，畅通资本流动渠道，建立政银企长效合作机制。**一是以多种形式开展政银企融资对接。探索设立风险补偿基金等，提高对重点领域、重点企业的融资支持力度。设立更多政府引导基金，撬动社会



资源、组建专业团队，前移政策支持节点，厚植制造业发展土壤。二是强化政策协同。鼓励金融机构发挥融资融智优势，提前介入重大项目规划，协助地方政府整合资源要素，制定整体融资支持方案或综合金融服务方案，有力有序推进项目融资工作。完善融资担保体系，加大商业银行、金融租赁、融资担保、私募基金等机构之间的合作力度，为制造企业提供投贷联动、租贷联动、财务规划等全方位服务，提升金融供给的能力和水平。

**第四，健全风控体系，为资本有序流动“保驾护航”。**一是建立健全金融风险处置机制。探索建立金融风险监测和预警平台，加强对转移制造业产业整体运行分析，提升行业信息报送和监测系统管理水平，加大对制造业核心企业和上市公司的监测力度，提升金融风险预警和防范处置能力。二是建立产业风控与信审管理机制，提高风险识别能力。探索运用金融科技手段，根据产业和企业特点，差异化建立细分行业风控体系。同时优化科创企业等轻资产主体的行业分析和风险识别能力，有效解决产业转移主体融资信息不对称问题，提升信审的科学性、精准性、前瞻性，筑牢金融安全风险处置防线。■

作者 | 刘佳宁「广东省社会科学院财政金融研究所所长」

文章 | 《中国金融》2023 年第 21 期