

探索科技金融赋能投早投小投硬科技的创新实践—— 郑州高新区构建耐心资本生态体系

► 郑州高新区科技金融广场

近年来,郑州高新区锚定世界一流高科技园区目标,聚焦疏通投早投小投硬科技的堵点,构建以“政府引导+市场主导+数字赋能”为特色的科技金融体系,培育耐心资本生态体系。实践表明,该模式显著提升早期科技项目融资可得性与资本市场活跃度,有效引导耐心资本精准“滴灌”科技创新,为培育新质生产力、推动高水平科技自立自强提供坚实支撑。

一、郑州市科技型中小企业“死亡谷”成因分析

科技型中小企业是现代经济的重要组成部分,其创新能力直接影响区域经济的发展。但处于种子期、初创期的硬科技企业,往往面临研发投入巨大、周期漫长、技术风险居高不下、市场不确定性显著等问题和挑战。多重因素叠加,使得大量优质科技项目在实现技术突破与市场验证的“死亡谷”阶段因资金链断裂而夭折。

(一)信息不对称与资本逐利性的理论冲突

根据信息不对称理论,早期科技企业的技术价值、研发进度、市场潜力等核心信息具有高度隐蔽性,投资机构难以精准评估其真实价值与风险水平。资本逐利性理论表明,社会资本天然倾向于低风险、高回报、短周期的投资项目,对早期科技项目的高风险性、长回报周期存在天然排斥。

2024年股权投资融资数据显示,郑州市融资总额达39.22亿元,其中创投机构对种子期项目的投资额仅为2.24亿元,占比尚不足6%,反映出郑州市存在对早期科技项目的支持力度不足、社会资本对高风险与长周期的早期研发项目投入意愿较低、区域性创投生态尚未形成良性循环等问题。

(二)生产要素错配的人力资本理论解释

区域竞争发展的本质是人才与资本两大核心生产要素的较量。人力资本理论强调,专业化人才是要素配置效率的关键保障。人才与资本的融合催生科技与金融的新循环,以创新资本驱动创新人才作为,是新循环中金融助力科创的关键动力。

然而,近年来,郑州市高层次人才“孔雀东南飞”现象日趋严重,尤其是高端投资人才的流失问题特别突出。此外,科技企

业家的金融素养不足、复合型中介人才匮乏,进一步加剧人才与资本的匹配失衡,使得创新资本难以有效识别、培育优质科技项目。

(三)制度供给不足的制度经济学分析

制度经济学认为,有效的制度供给是优化资源配置的核心保障。郑州市科技金融服务体系存在资金端对财政依赖度高,社会资本参与不足、市场化活力不足等问题,现有机制杠杆效应薄弱,未能充分调动和盘活郑州市雄厚的民间资本潜力。在国有资本主导的背景下,投资决策链条冗长、风险偏好保守,难以匹配科技创新快速迭代的需求,易与市场真实需求脱节。同时,政府从管理者到服务者、民营企业从参与者到主导者的角色转变尚未完成,这些因素共同制约了市场化运作效率。

二、破解投早投小投硬科技难题的经验

作为推动科创高质量发展的核心支撑,科技金融稳健前行离不开耐心资本的深度参与。郑州高新区深刻洞察科技创新中的资本痛点,将构建耐心资本生态作为赋能科创的核心抓手,通过培育长期陪伴的资本环境,为科技创新注入持续动力,筑牢产业创新的资本支撑根基。

(一)以创投基金集聚区驱动科技创新

2018年8月,郑州高新区以政府引导,市场化、专业化运作的创新模式搭建了科技金融广场,集聚创投供给资源,以促进金融助力科创的实现。通过以创新资本驱动创新发展,科技金融广场推出“基金注册绿色通道+科技金融”10条政策,目前已集聚各类创投基金超164家,管理资金总规模超1857亿元,入驻机构累计投资科创企业达802家次,其中投资河南省企业214家次,投资金额超200亿元。

为解决创投机构留得住、投得好、退得出的问题,科技金融广场为创投机构提供从注册办公到募投管退“一站”式服务。在募资端,推动全国保险资管、科创债等长期耐心资本与省市三级母基金匹配对接;在投资端,常态化举办股权融资路演、创投专家企业行等,为创投机构提供优质科创资源;在管理端,定期举办创投精英训练营;在退



郑州高新区科技金融广场供图

郑州高新区科技金融广场

出端,依托河南省首只S基金推动基金份额转让、并购重组对接等服务。通过“广场搭台、企业上台、资本站岗”,科技金融广场目前已累计举办股权融资路演100余场,助推企业股权融资32亿元,助推7家科创企业上市、募资总额25亿元,形成了科技创新与金融创新良性互动、产业升级与金融要素高效对接的机制。

(二)优化融资渠道,稳步提升科创企业融资效率

郑州高新区与北京大学深圳研究院合作搭建中原中小企业成长指数服务平台,该平台汇集多维数据对科技型企业的成长性进行量化评估,依据量化评估结果筛选高成长性科技型中小企业,通过线上精准匹配、线下批量撮合相结合的方式,为平台评级企业配套各种政策与金融资源。目前,该指数平台已累计认证企业超1.05万家,评级企业6069家,上线各家银行的信用、类信用产品91个,通过智能匹配、主动推送、线下精准对接等方式,累计为平台企业实现各类融资约144亿元。

郑州高新区搭建“资本力量1+6”系列活动平台,每个周期举办1场高规格资本力量高峰论坛,6场常规产业资本路演或产业培育活动,搭建投资机构与融资企业之间的桥梁,从

而促成企业股权融资。2015年至今,该活动累计举办9场高峰论坛,36场专题路演活动,9500余人次现场参会,1020万余人次线上听会,吸引全国3568家投资机构参会,421个项目登台路演,620余次企业调研,支持85个项目达成24.36亿元股权融资。

(三)发挥政府投资基金引导作用

郑州高新区政府投资基金以“资本+产业+生态”为核心战略,通过产业转移、企业资本化、国资增值、人才培养等举措,推动产业升级。同时,政府投资基金注重投早投小投硬科技,通过“投科学家、联大投小、组合投资”策略,与关键核心技术领域科学家团队共同创业,成为耐心资本联合行业龙头企业投其所在领域的早期偏小项目,强化产业链。

目前,郑州高新区基金采用“母基金+自管直投基金+战略投资”模式,已形成22只基金产品,管理基金总规模150亿元,撬动社会资本31.70亿元。其中,4只母基金总规模51.86亿元,18只子基金总规模82.91亿元,1只并购基金规模12亿元。

三、对郑州高新区构建耐心资本生态体系的建议

母基金强则创投强,创投强则科创强,科创强则产业强。为

助力郑州市科创金融改革试验区建设,建议如下:

一是构建创投风险补偿池+白名单项目库+投资管理平台“三位一体”股权保障机制,形成体系完备的科技金融大模型,以“科技金融概念验证+天使投资+创业训练营+全过程FA”模式,支持投早投小投硬科技;以“招商线索挖掘+综合研判+资金支持+项目落地+产业链对接”模式,推动资本招商,因地制宜发展新质生产力。

二是打造全国一流的金融基础设施。贯通“线上+线下”,依托广场运营7年以来沉淀的非标准数据及股权模型,以“人工智能+大数据”等线上金融科技推动线下科技金融发展。线上为郑州市科创企业提供AI(人工智能)诊断、AI尽调、AI匹配以及科创问答等服务,线下依托广场团队优势,为新型研发机构等科创项目提供“概念验证+天使投资+创业训练营”全流程服务,构建科学家+企业家+投资人“三位一体”创新生态链,争取实现股权融资领域的“弯道超车”,打造科创金融改革试验区的郑州模式。

三是壮大创投基金规模,引入长期资本、耐心资本。目前,郑州市股权基金应逐步实现资金来源的多元化,健全资金筹集机制,培育多元投资主体。建议推动市县投转型产投,发行科创债直接用于创业投资;郑州市争取早日纳入金融资产投资试点,发挥银行系统资金优势;鼓励郑州市基金团队主动拥抱保险资金、社保资金、CVC社会资本、主权财富基金等长期资本、耐心资本。

四、总结与展望

未来,郑州高新区有望在耐心资本生态建设上取得更大突破。一方面,要继续放大“三位一体”大模型的乘数效应,通过AI与大数据的深度嵌入,把项目识别、估值定价、风险缓释、投后赋能的颗粒度细化到技术路线的每一个节点,真正让“科学家的大脑、企业家的干劲、投资家的眼光”在同一个生态里同频共振;另一方面,要以更开放的场景、更包容的监管、更精准的财税政策,为早期硬科技项目提供“从0-1”的耐心呵护,在试错容错中孕育颠覆性创新,在久久为功中收获指数级回报。