

科技创业企业的融资路径研究

丁嘉敏

(上海紫竹创业孵化器有限公司,上海 201100)

摘要:进入新世纪以来,我国科技创业企业迅速发展,随着大众创新万众创业的广泛推进,科技创业企业的融资路径逐渐成为一个被大家着重研究的问题。本文以科技创业企业的融资路径为研究对象,对科技创业企业融资的意义进行了论述,同时研究了我国科技创业企业现有的融资途径和优缺点,对比了国外科技创业企业融资模式,在此基础上提出了针对性的建议和措施,以便于其他企业进行参考。

关键词:科技;创业企业;融资路径

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.14.010

1 引言

二十世纪八十年代末期,邓小平同志根据当代科学技术发展的趋势和现状,在1978年3月召开的全国科学大会开幕式上提出了“科学技术是第一生产力”的论断。邓小平同志的这一论断,体现了马克思主义的生产力理论和科学观。“科学技术是第一生产力”,既是现代科学技术发展的重要特点,也是科学技术发展必然结果。近些年,尤其是党的十八大以来,科技创新取得了历史性成就与变革,2018年举行了全国科技工作会议上印发了科技部党委《关于坚持习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,开创科技工作新局面的意见》中指出坚持深化科技工作人才、机制和活力等,推动经济发展。随着移动互联网和新一代信息技术的发展,我国逐步迈入现代化信息技术时代,以大众创业万众创新为时代号角的新风尚,逐渐引领我国创业群体特别是科技创业群体。在这个过程中,科技初创企业的融资路径,成为学术界和实务界关注的焦点,如何完善科技创业企业的融资路径,进一步帮助科技创业企业实现更高效融资,成为全社会关注的焦点。也成为促进我国科技创新大发展的重要目标。

2 科技创业企业定义

科技企业指的是产品的技术含量比较高,具有核心竞争力,能不断推出适销对路的新产品,不断开拓市场的企业。科技创新指的是这些企业的发展主要依靠企业发明、创造新工具、新模式新方法、新产品来推动自身的发展,服务社会,造福公益,这样的企业被定义为科技型企业。科技创业企业,也可以称为科技型中小企业,根据科技部、财政部、国家税务总局关于印发《科技型中小企业评价办法》的通知中的定义,是指以科技人员为主体,由科技人员领办和创办,主要从事高新技术产品的科学研究、研制、生产、销售,以科技成果商品化以及技术开发、技术服务、技术咨询和高新产品为主要内容,以市场为导向,实行“自筹资金、自愿组合、自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束”的知识密集型经济实体。科技创业企业指的是以科技创新为驱动力的

创新企业,这类企业主要由科技研发人员构成,企业创始人以创新研发和创新产品为企业发展的驱动力,由于科技创新企业属于初创型科技企业,其在创业阶段面临着许多未知的困难和挑战。特别是在融资方面,往往融资不及时、不到位、融资不足,很可能就导致科技创业企业的失败,为此需要研究科技创业企业的融资状况和融资路径。

3 研究科创企业融资路径的必要性背景

3.1 发展创新性经济的必由之路

研究科技创业企业融资路径是发展创新型经济的必由之路,近些年来,纵观世界发展大势,各国在推动科技创业企业的发展方面不遗余力,例如新一代互联网信息技术进入大爆炸时代,香农定理进一步走向极限,以大数据、云计算、移动互联网等新型创新技术的崛起为代表,科技型创业企业的融资是支撑科技型创业企业由弱变强,持续发展的重要力量,所以发展创新性经济,必然要研究科技创新型企业,特别是要加强对科技创业企业融资路径、融资模式的研究。这些都有助于我国加快发展创新型经济,加快实现创新国家建设^[1]。

3.2 加快科技创业企业资本市场化进度

推进科创企业融资路径研究,可以加快科创企业资本市场化进度。当今世界的竞争格局已经从自然资源和人口红利的竞争逐渐转变为科技创新实力的竞争。科技创新从基础学科研究到研发成果转化都需要经历很长的周期,单纯依靠企业自身的资金收益或者政府的资金补贴是很难大规模和快速推动发展。科技企业都需要经历研发投入、市场培育等阶段,科技企业大多数都面临投入大、回报周期长、风险高、商业化难的困境,如何帮助科技企业资本化,也是推动科技企业快速发展的有效解决方案,故进一步推进科创企业融资路径研究,可以使科创企业有更多融资模式的选择权,进一步加快科技创业企业资本市场化进度,能够大大提升科技企业的核心竞争力。

3.3 多途径拓展科技创业企业资金来源

研究科创企业融资路径可以多途径的拓展科技创业企

业的资金来源,便利化的使科技创新创业企业能及早的为自身资金多元化的来源打造选择新的途径和新的方式,以便于在后续的发展中,自身的股权构造、管理架构、资金使用等有较良性的运行和安排,形成正向循环,以此来促进自身长期成长^①。此外,科技创业企业研究融资路径的过程中,也会逐渐结识到许多专业性投资人员,以此来打造自己企业的个人人力资源网络,丰富信息渠道和信息来源,扩大资源优势,加强客户关系构建,为自身产品或服务的长期盈利打下坚实的基础。

4 中国科技创业企业现有融资途径及优缺点

我国目前现存的科技创业企业融资途径主要为股权融资、债权融资、私募融资等几类主要方式,除此之外还有其他的融资模式。这里需要说明的是,所谓股权和债权融资指的是狭义型股权和债权融资,而非广义的企业股权债权组成,所以需要对其进行狭义性看待。

4.1 上市融资

上市融资是指将经营公司的全部资本等额划分,表现为股票形式,经批准后上市流通,公开发售。由投资者直接购买,短时间内可以筹集到巨额资金。资本市场的上市融资本质上是企业所有者通过出售可接收的部分股权换取企业当期急需的发展资金,依靠资本市场这种短期的输血促使企业的蛋糕迅速做大。从长远的角度讲,上市融资是一种企业融资的手段而不是企业的终极目的。上市融资通过企业有效资本的具备而指向了企业现阶段所选择的产业或将转型的产业的竞争优势塑造,进一步指向了企业的利润以及终极的股东价值回报的最大化。

4.2 债权融资

债权融资是我国科技创业企业除股权融资之外,使用最多的融资途径。债权融资,顾名思义,即科技创业企业采用借款的形式,从其他机构中借取一定的资金来用于自身企业的发展。债权融资,是科技创业企业发展过程中较为常见的一种融资途径。这种债权融资具有明显的优势,首先它不涉及股权的出售,由此可以使科技创业企业创始人及其团队牢牢地掌握股权,而不至于过早的出售股权来分散自身对于科技创业企业的控制力,导致企业后期发展困难。第二,债权融资有明确的期限。有规定的流程期限较为明朗,规定的流程和限制性条件较为确定。总体而言,在科技初创企业进行债权融资时,负担少,发展可以灵活调整,依据债权融资规模的多少,可以提前对债权债务的终结做出有利安排。但是债权融资也有缺点,首先,过早的实施债权融资有可能使得科技创业企业背负巨大的债务负担,影响其企业的发展。二是债权融资对于科技创业企业相对而言仍然较为严格,特别是科技创业企业,在没有新的营业收入和利润情况下,单纯的无抵押信用债权往往无法使企业取得相关资金。

4.3 私募股权融资

私募融资是我国科技创业企业近些年来较为常用的融

资途径。所谓私募融资,指的是在不公开的市场上有特定的资金投资主体,对科技创业企业实施单独的投融资。私募融资近些年来迅速发展,已经成为目前科技创业企业进行种子轮融资的主要方法。相比于股权融资、债券融资,它的主要优点是操作简便、流程较短、且可以大规模使用外资。同时,私募融资一般与由专门的融资机构进行投资。私募机构有较强的关系网络管理能力,可以对科技创业企业的创始团队进行扶持,以利于科技创业企业长远的发展。但是,私募融资也有缺点即私募融资往往是以取得科技创业企业的股权为先决条件,也是分散科技创业企业创始人及团队股权的一种融资途径,有可能使创始团队丧失控制权,此外,私募融资规定有严格的公司成长计划,如果不能满足此计划,有可能会形成限制性条款,对公司的发展和创始团队的经营管理造成困扰。

5 中国科技企业面临困境分析

5.1 一线城市及二线以下城市融资情况与困境分析

目前阶段,我国一线城市及二线以下城市的融资状况相比于前几年有一定的萎缩。据统计,2020年我国一线城市科技创业企业融资规模为1430亿元人民币,同比下降27.58%。而二线及以下城市科技创业企业融资为836亿元,同比下降42.7%。可以看到,我国一二线城市近些年来的科技创业企业融资呈现萎缩趋势,特别是经历过互联网金融和其他科技金融创业泡沫之后,私募基金等投资主体对于科技创业企业的融资规模逐渐缩小和变得越来越谨慎。

目前,我国的科技创业企业在一线城市的融资困境主要有:一是资金集聚不均衡,除北、上、广、深等一线城市外,其他一线城市融资规模很小。二是除股权融资之外,债权融资在科技创业企业融资过程中发挥的效率越来越小,之前一部分可以尝试以知识产权、科技发明等作为信用抵押来取得金融机构的贷款,但是目前阶段金融机构对这些知识产权的价值评估仍然具有争议性。在私募股权投资方面,近些年私募股权基金受互联网金融泡沫破裂的原因。来源渠道受到了影响,投资越来越谨慎,出资金额越来越少。较好的科技创业企业标的越来越少。目前阶段,我国的科技创业企业发展良莠不齐,其中涌现出来的较为优秀的科技创业企业较少,这就使得科技创业私募基金的没有适合的标的。

我国的科技创业企业在二线以下城市面临的融资困境主要有以下几点:一是融资规模较小,根据统计,近些年来,随着我国经济下行压力加大,特别是互联网金融泡沫破灭之后,许多私募基金和投资主体仍然负债累累。不能够为新的科技创业企业进行资金援助。二是科技创业企业融资的途径越来越少。

5.2 不同发展阶段及产业类型科技企业融资情况与困境分析

不同的发展阶段的科技初创企业的融资状况分布极不均匀。一般而言,在种子轮进行融资的企业,相对较少,较为

困难,而走入到D轮,E轮融资的科技创业企业相对较多。据艾瑞咨询调查显示,2020年,我国科创企业融资中,在A轮融资中投入资金占总投入资金的23%,D轮、E轮融资投入占全部融资的57%。这是因为在初创企业初期成立时具有很大的不确定性,投资人在尚未看清该企业具体的运营状况和发展前景时,对于该企业的投资十分谨慎,而企业在进行D轮和E轮融资时,此时的企业已经经历过爬坡阶段,逐渐走向正常运营阶段,有很高的成功概率,所以在这一阶段的科技创新企业融资较多,相对融资金额,融资程度也较为丰富。

不同产业类型的科技初创企业的融资状况分布也极不均匀。不同的科技创业企业类型也对融资状况有巨大的影响。在热门赛道、热门方向上的科技创业企业融资较为便利,特别是近些年在区块链、大数据、云计算、人工智能等方面进行科技创新的企业,由于赶在了所谓的风口之上,所以融资较为便利,融资金额较大一些。据艾瑞咨询调查显示,2020年,我国科创企业融资中区块链、大数据、云计算、人工智能等方面融资金额占全部融资金额的61%。

目前不同的发展阶段及产业类型的科技企业融资还是存在一些困难的。一是融资的规模较小,虽然不同的发展阶段和类型的科技企业融资有差异,但是总体的融资规模都相对较小,这是现存的主要困境之一。二是初创企业在由A轮融资向D轮融资发展的过程中,成功率不高,企业失败较多,这就导致形成了负向循环,一些私募基金投资基金不敢大规模地将资金投入初创企业中,由此而形成了投资悖论。

6 国外科技企业融资途径借鉴优点

目前国外的科技创业企业融资途径有许多我们值得借鉴的优点,同时也有一些缺点。例如,在融资方式方面,美国和欧洲都建立了较为发达的专门的私募基金,这些私募基金机构配备有专门的会计和法务等各项配套措施和部门。有力地形成了一整套完整的投融资氛围,从而使得投融资的方式方法呈现多样化,在股权融资、债权融资、私募融资、租赁融资、抵押融资、质押融资和知识产权转卖融资等方面也生出许多丰富的投融资路径,这大大优化了科技初创企业融资的便利性。例如美国红杉投资基金,不仅仅是单独的投资机构,还是大型数据分析机构、有完备的法务、财务等各项配套措施和部门。二是在美国有专门的机构负责,对目前盈利性不强,增长性不好,但具有高度前瞻性和战略性意义的科技创业企业的投资基金,例如马斯克的SpaceX项目,由美国国家航天基金连续15年投入85亿美元进行扶持,最终使该项目成功孵化。我国可以成立国家级和地方政府级别的投融资基金,对一些重要的初创企业进行投资,以帮助企业顺利站稳脚跟,持续增长目前国家实施的基础。国家集成电路大产业基金就是很好的代表作品。三是国外有专门的科技企业初创融资服务机制和服务机构,这些类似于中介的机构在私募基金投资基金与初创企业之间搭建起

了沟通的桥梁,共同促进了初创企业的融资进度。

7 中国科技企业融资路径分析

7.1 不同发展阶段和产业阶段融资路径建议

不同产业类型融资,硬科技与互联网产业大不同。对于不同的产业类型的初创企业,应该制定不同的融资路径和融资建议。例如,针对硬科技和互联网产业两种不同的科技初创企业,进行融资路径支持时,应该选择不同的融资途径。例如柏楚电子是进行硬件研发的企业,该企业以创新型研究为主导进行的是深化智能制造方面的硬科技创新。应该鼓励在私募基金进入的同时,加大上市融资。而单纯的依靠互联网为主的互联网产业融资,例如小红书等,此类融资主要依靠债权融资和私募融资为主,未来依托上市融资推进发展。此类企业的发展,以高度的人口规模效应为主要特征,所以需要的资金巨大,适合私募股权融资和上市融资。

此外,处于不同发展阶段的企业在进行融资时选择的融资方式也不同,例如饿了么在进行融资时,由于早期其迅速发展,迫切需要资金的补充,可以以单纯的股权融资为主,但是随着其发展规模巨大。规模化效应升级之后,应该实施综合式的融资模式,以股权融资为辅,以债权融资为主,这样可以尽可能的降低股权的稀释,同时利用规模优势取得优势贷款,助力企业发展。

7.2 股权交易市场机会探索及举例分析

在以上融资方式探索的同时,可以尝试股权交易市场机会的探索,例如触宝科技、柏楚电子、申联生物等,实施了市场化的上市融资模式,将股权在公开市场进行交易,以此来完成资金的募集,同时迅速的完成了自身资产的转化,拓展了融资的渠道,有利于自身迅速的成长。

8 结束语

总体而言,我国对于科技创业企业目前的现有融资途径有上市融资、债权融资、私募融资等等多种方式,这些方式有优点,也有缺点,面对这些融资方式,在一线及二线以下城市也存在着融资困境,不同的企业发展阶段和企业发展类型也会影响融资的规模融资的效应,为此必须多方施策,根据不同的发展阶段和产业阶段以及股权交易阶段,实行综合化因地制宜式的融资模式。

参考文献

- [1]李希义.中小企业科技成果产业化过程中的融资瓶颈和对策[J].中国科技论坛,2008(4).
- [2]朱至文.我国科技型中小企业融资存在的问题和对策研究[J].改革与战略,2008(6).
- [3]江小毅.民营科技企业开展融资租赁业务的问题及对策研究[J].金融与经济,2008(6).

作者简介:丁嘉敏(1979-),女,汉族,籍贯:江苏省无锡市,硕士,经济师,研究方向:科技创新与孵化管理。