

GIFP® 中国



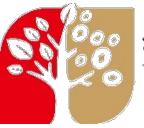
全国财经金融专业人才  
培养工程  
Professional Financial Talents

# 科技金融： 助力科技产业腾飞的金融力量

GIFP中国&PFT工程



- 科技金融政策与发展趋势
- 科技企业融资需求与风险分析
- 金融机构如何精准支持科技产业



## • 科技金融政策与发展趋势

—— 金融强国战略下的科技金融政策解码





# 科技金融政策与发展趋势

- “投早投小投长期”政策内涵
  - 习近平总书记强调“要做好科技金融这篇文章，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技”，旨在鼓励金融机构支持处于早期阶段、规模较小的科技企业，为其提供长期资金支持，助力科技创新和产业发展。
  - 从二十大三中全会到2024专题研讨班，政策对科技金融的支持不断深化和细化，从宏观的体制改革到具体的投资导向，为金融服务科技创新提供了更明确的指引。



# 科技金融政策与发展趋势

- “投早投小投长期”的资本市场意义 —— 科技创新背景下的估值逻辑转变

## 传统商业模式

- ✓ 利润与业绩驱动股价与市值
- ✓ 聚焦当前业绩与短期发展
- ✓ 研发费用对股价与市值不利

P/E

P/B

EV/EBITDA

## 估值逻辑

## 科技创新背景

- ✓ 创新力与发展潜力驱动股价与市值
- ✓ 聚焦5-10年以上的长期增长
- ✓ 研发能力作为衡量公司长期增长潜力的核心指标，提升股价与市值



# 科技金融政策与发展趋势

## • 案例分析

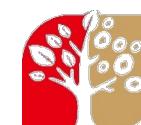
2021年国家药监局发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》





# 科技金融政策与发展趋势

## • 案例分析



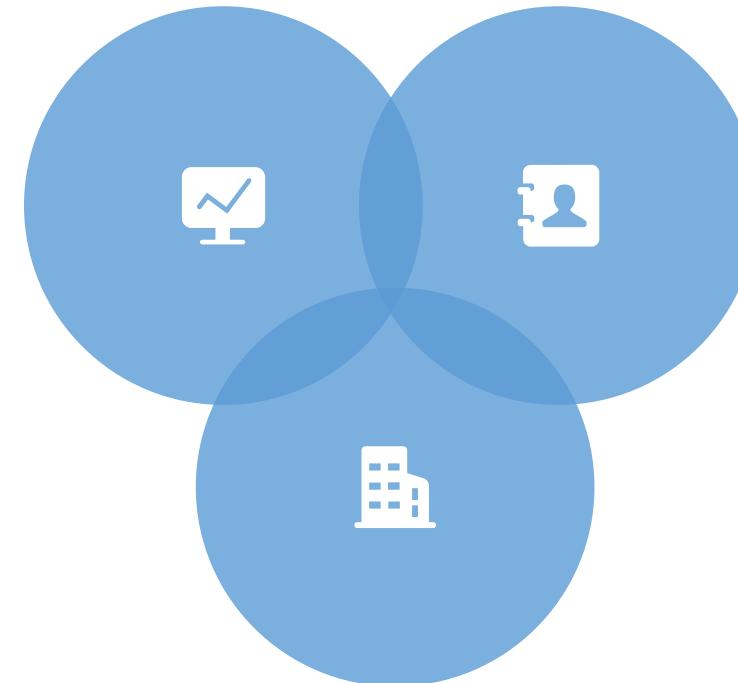


# 科技金融政策与发展趋势

- 创新积分制实践样本

## 苏州2.0版指标体系拆解

苏州高新区2.0版创新积分体系采取百分制，涵盖企业初创期、成长期、稳定期3个发展阶段，设置创新投入、创新产出、成长性3类一级指标及31个二级指标，聚焦“科技”“人才”等要素，更加强调因地制宜。



## 合肥行业赋权算法剖析

合肥高新区参考科技部提供的创新积分指标，结合地方经济发展情况和实际需要，形成独具特色的积分体系。如“所属行业”指标权重达10%，精准赋分助金融机构发现优质企业。

## 西安动态评估模型分析

西安高新区累计有6900多家企业参与创新积分评价，其动态评估模型能根据企业不同发展阶段，设置相应的指标权重，多维度精准刻画企业创新能力和成长经营能力。



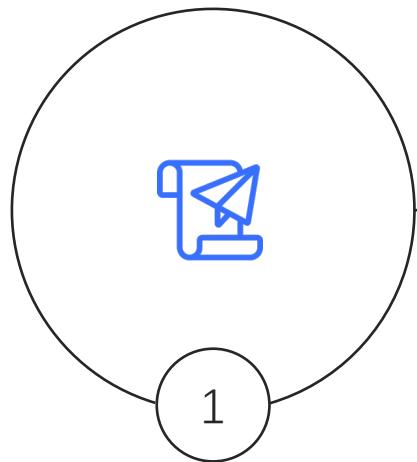
- 科技企业融资需求与风险分析  
—— 科技企业全生命周期风险图谱



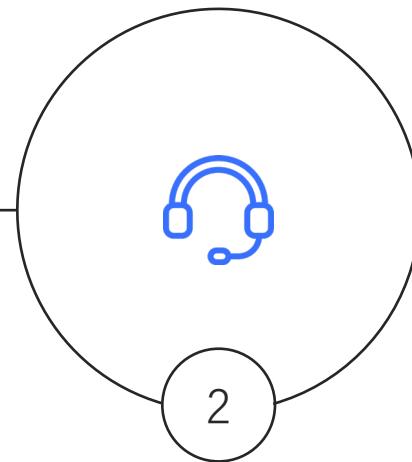


# 科技企业融资需求与风险分析

- 初创期：轻资产困局破解



ABS —— 资产支持抵押证券



## 西安安泰设备抵押困境

西安安泰测试设备有限公司和西安安泰电子科技有限公司处于初创期，虽有硬核技术但资金短缺。企业采购的研发设备因变现难，银行不认可用于抵押贷款，吕镇抵押自家房屋仅贷出几十万元，难以满足企业发展需求。

## 苏州“苏科贷”知识产权评估模型

苏州推出“苏科贷”，构建知识产权评估模型。该模型聚焦企业“科技”“人才”等要素，因地制宜融入地方特色，如增加“科技人才”“科技项目”指标，设置“累计承担省级及以上科技计划项目数量”等指标，为科技型初创企业提供了新的融资途径。



# 科技企业融资需求与风险分析

## • 初创期企业估值方法浅析

可比交易

rNPV

计算患者流 (Patient Flow)

分析市场竞争格局，预测峰值市场占有率

预测药品销售生命曲线 (Life Cycle)

计算年用药金额 (Treatment Cost)

计算自由现金流 (Free Cash Flow)

估算新药研发成功概率并构建现金流折现模型

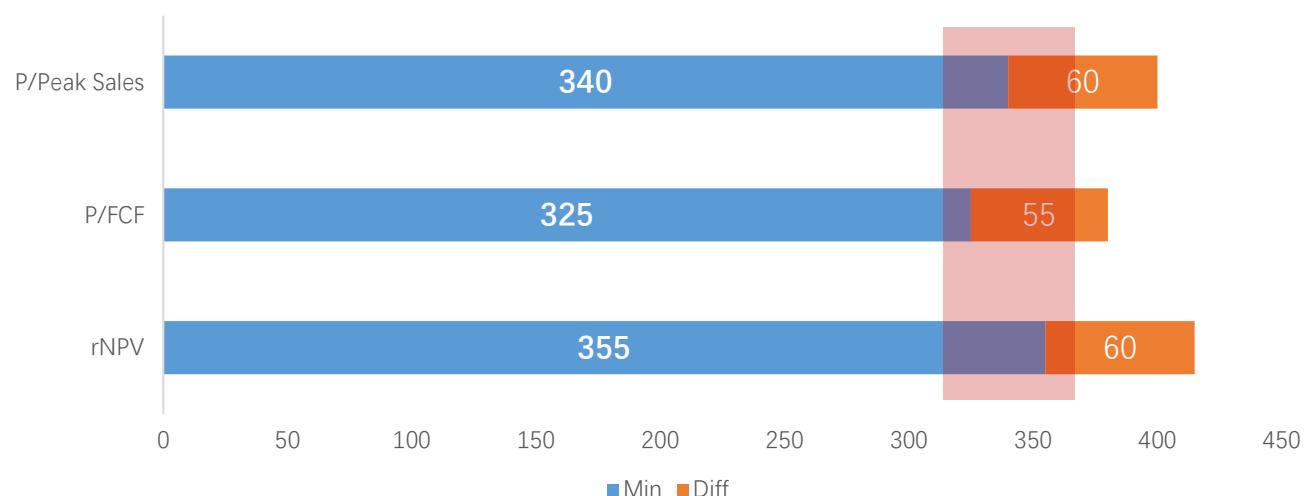
以非公开市场的可比交易为基准，为公司或项目提供在类似情况下的估值标准

- 经济周期与市场环境
- 交易细节差异：交易动机、交易方式、支付方式、对赌条款等
- 交易隐含内容：商业条款、公司治理安排等
- 数据口径一致：LTM数据

P / FCF

P / Peak Sales

估值综合区间





# 科技企业融资需求与风险分析

## • 初创期企业估值方法浅析

估值方法	估值原理	优缺点	应用范围
成本分析法	基于研发项目的已发生成本来计算研发项目的价值，通行的计算方法是成本 + 收益	优点：使用简易； 缺点：忽视机会成本，且在估值过程中未充分考虑项目未来预期收益、市场条件、寿命及继续研发过程中的风险因素	适用于非常早期的新药研发项目，市场前景及商业应用尚不明确的基础研究成果
市场分析法	参考在市场上已经发生的技术交易中对类似研发项目的评估值，作为标的项目的估值基础	优点：使用简单； 缺点：未充分考虑研发项目的独特性	适用于非常早期的新药研发项目，市场前景及商业应用尚不明确的基础研究成果，以及对相对成熟研发项目的初步判断
现金流折现法 (DCF)	基于创新药研发项目未来可能产生的销售收入及所需资金投入计算净现金流并折现，确定其净现值 (NPV)	优点：应用简单，认可度高； 缺点：可能导致未充分考虑研发项目中隐藏的技术风险，及忽略在项目研发进程中发生的灵活性调整	在合适的折现率选择及风险修正前提，可适用于所有阶段的研发项目
实物期权法	将创新药研发视为可依据研发项目的阶段性结果进行选择的过程，并基于期权估值模型对该选择权进行估值；研发项目估值等于项目原始NPV与期权估值之和	优点：有效规避投资决策风险； 缺点：期权估值模型计算复杂，且缺乏针对特定行业的模型体系，有局限性	现阶段应用范围较为局限



# 科技企业融资需求与风险分析

- 成长期：资金链压力与技术替代预警

## 雷鼎电子供应链波动应对

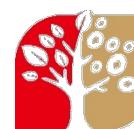


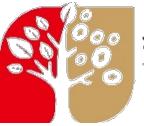
安徽雷鼎电子科技有限公司进入成长期，业务范围扩大使研发费用投入增多，产品销售回款有周期，资金压力大。传统授信模式贷款周期长、额度低，企业面临供应链波动风险，需寻找有效应对策略。



## 奇富科技FPD7风险指标预警系统应用

奇富科技的FPD7风险指标预警系统，能对企业面临的风险进行实时监测和预警。通过该系统，企业可以提前发现潜在的技术替代风险，及时调整经营策略，保障企业在成长期的稳定发展。





- 金融机构如何精准支持科  
技产业

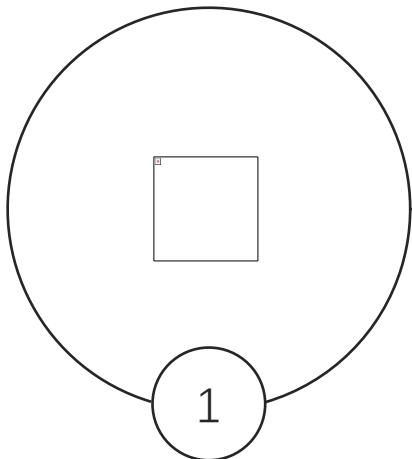
—— 金融机构精准服务创新路径





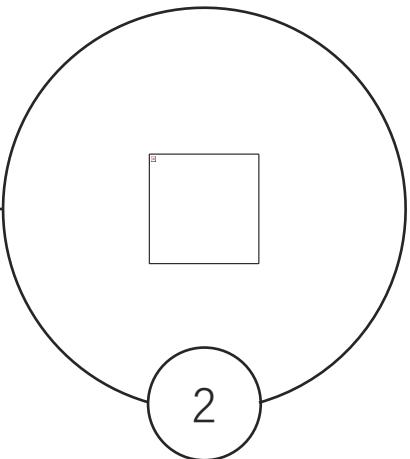
# 金融机构精准服务创新路径

- 产品模式创新



## 工行“贷款 + 直投”模式解析

工行采用“贷款 + 直投”模式，直接为企业提供资金支持。如工行云南省分行针对云南锗业特点，采用相关模型为其提供授信及融资，使企业评级上升、授信总量增加，信用贷款占比提升。



## 农行生命周期评估模型产品树解析

农行针对科技型企业不同生命周期，构建初创期、成长期、成熟期不同评价模型。在苏州，农行对专精特新“小巨人”企业授信覆盖超 60%，未来将配套差异化信贷政策。



# 金融机构精准服务创新路径

- 行业领域拓展



## 绿色金融

金融支持重点产业：  
直达实体、精准减排  
央行精准减排货币政策工具



## 转型金融

推动高碳密集型行业转型升级：



## 碳金融

完善排放权市场  
衍生产品  
引入机构投资者  
碳资产管理  
碳汇与转移机制



# 金融机构精准服务创新路径

## • 专业技能提升

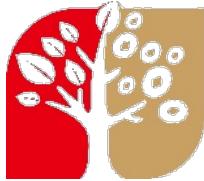
### 创新药估值体系

- 创新药估值体系使国内医药股估值的核心从PEG走向PEG + pipeline，利润增速将不再是唯一核心估值要素；
- 丰富的研发管线、成功率、临床需求、专利布局等都是影响估值的重要因素；
- 无论是创新药还是仿制药，市场容量永远是第一位的，市场容量决定了项目的估值天花板；
- 创新药项目的估值与研发管线的产品数量、所处阶段、研发成功率等要素正相关，同时需综合考虑研发团队实力等因素。





GIFP<sup>®</sup> 中国



全国财经金融专业人才  
培养工程  
Professional Financial Talents