



张建华教授。

【专家简介】

张建华:华中科技大学经济学院院长、张培刚发展研究院院长、科技金融研究院院长、湖北省政府咨询委员、武汉市政府咨询委员、中国城市经济学会副会长。



科技金融是服务科技创新

全链条的生态体系,核心在于通过多元化的资金供给与专业中介服务,高效链接资本与技术。但是在原始创新最需要帮助时,往往无人敢投,金融机构袖手旁观,科技难关突破了,大家又蜂拥而至。如何破解这个悖论,是科技和金融谈好“恋爱”的关键。

要解决科创与产业的周期适配问题,需从调整资本供给逻辑入手:一方面优化政府引导基金的容错机制;另一方面依托本地科教资源,构建更聚焦、更务实的孵化体系。

科技和金融谈好『恋爱』

华中科技大学科技金融研究院院长张建华:

■长江日报记者杨佳峰

9月5日召开的湖北省委全会强调,要加强金融创新,打造科创金融品牌。实施“科技金融+”行动,构建全生命周期的多元化金融服务体系。长江日报记者就此专访华中科技大学经济学院院长、科技金融研究院院长张建华教授。

“每个问题都是机会,问题越大,机会越大。”张建华教授的办公室里挂着这句格言。他说,这句励志格言面向的就是金融和科技如何结合的问题,也是他这位科技金融研究院首任院长的作战地图。

“我们正在加紧编纂3本书《科技金融概论》《技术转移基础》《中国科技金融发展研究报告(2026)》,都是培养科技金融人才必需的。”满头华发的张建华每天日程排得满满当当,他说,时间不等人,科技金融研究院还有很多事情要做,一天都得办成两天用。他们正在跟牛津大学展开合作,将科技金融研究向深度推进。

张建华表示,科技金融是服务科技创新全链条的生态体系,核心在于通过多元化的资金供给与专业中介服务,高效链接资本与技术。但是在原始创新最需要帮助时,往往无人敢投,金融机构袖手旁观,科技难关突破了,大家又蜂拥而至。如何破解这个悖论,是科技和金融谈好“恋爱”的关键。

关键桥梁:

金融如何调整自身规律,适配科技创新属性

记者:当前科技金融生态的核心堵点是什么?

张建华:结构性不匹配。现有金融供给和科技创新需求存在系统性错配:科技创新前端不确定性最大——技术原理能否走通、路线是否最优、工艺是否支持、产业化能否落地、市场是否买账等等,这些不确定性风险因素导致早期愿意投钱的很少;后期风险降低、收益变大,资本反而蜂拥而至。这是世界性难题,本质是信息不对称,科技创新的高风险高回报逻辑和金融供给的风险偏好逻辑不一致,形成了“早期无人投、后期资本扎堆”的悖论。

产业发展是一个从无到有、由小到大的过程:越往后推进路径越清晰,最终会形成产业集群乃至产业生态;进入成熟阶段后,发展速度显著加快,呈现出明显的规模效应——这正是产业发展的客观规律。而产业从萌芽、壮大到成熟甚至衰亡,有其生命周期;创新同样有自身周期,二者规律并不完全匹配。我们的核心问题是如何让科技创新与产业发展的周期相适配?答案的关键桥梁,便是资本供给——金融如何调整自身规律,适配科技创新属性。

记者:科技原始创新阶段普遍存在“早期无人敢投、后期资本扎堆”,造成这种现象的深层原因有哪些?

张建华:金融天然具有“嫌贫爱富”的属性。传统金融机构依赖资产抵押、过往业绩与可见利润,越能赚钱的主体越易获得资金,资金也越向其聚集;同时,金融的本质是规避风险,既要追求高回报,又要确保自身安全。这就带来一个矛盾:科创早期项目既无资产抵押、过往业绩,也无可见回报,传统信贷自然无法适配。此时风投本应补位,但风投的耐心有限——通常投资周期仅数年,超过五六年便难以为继;且风投是“赌概率”,只介入有成功可能的项目,不会在企业最早期(第一桶金阶段)贸然投入。

那么,政府引导基金能否填补空白?遗憾的是引导基金缺乏容错机制,要求“不能亏”“每笔有保障”,导致执行层面陷入困境:即便领导签字认可的项目,执行方也因怕担追责风险而难以落地。

记者:针对这种普遍现象,武汉如何破解?

张建华:武汉要破局需聚焦自身科教优势——围绕华科大、武大、中国科学院武汉分院等高校院所及大企业进行定向孵化与成果转化。早年光谷的崛起,正是依托华科大与武汉邮科院等的技术转化。

那么,要解决科创与产业的周期适配问题,需从调整资本供给逻辑入手:一方面优化政府引导基金的容错机制;另一方面依托本地科教资源,构建更聚焦、更务实的孵化体系。譬如建实验室,不过我们这种实验室和国家层面的实验室不是一回事。我刚去宜昌,他们有个三峡实验室,依托兴发集团组建,做化工领域的,因为是企业主导,企业有资源和资金,愿意投钱,肯定也是有回报预期的,要解决实际问题,不然不会砸钱。还有

江城实验室、九峰实验室,也是依托企业,做中试平台和封装,然后自己进行产业化。

关键人才:

将科学价值向最终产业发展转化的中间人,就是技术经理人

记者:今年7月,华中科技大学科技金融研究院揭牌成立,研究院未来在破解科创融资难题上,将重点开展哪些研究与实践工作?

张建华:研究院未来在破解科创金融难题方面,将重点聚焦三个方面:

一是发挥理论研究优势,深化科创、产业发展与金融创新的适配规律研究。结合湖北实际,针对传统产业改造、新兴产业壮大、未来产业培育三类产业,研究不同产业属性与科技创新需求下的金融适配模式。

二是围绕湖北省今年6月推出的“科技金融+”行动深化研究,理清其背后逻辑。该行动聚焦“谁来加、加什么、怎么加”三大问题:“谁来加”对应“政府引导、金融主体、市场运作、社会参与”原则,需明确金融主体的核心地位、政府的职能边界(引导、服务、生态构建而非无限责任)及社会角色;“加什么”包括加研发、加成果转化、加产业发展,加人才;“怎么加”则需打通金融链、产业链、创新链,构建生态体系,理清适配规律与风险收益分配关系。

三是人才培养。当前科创金融领域的核心问题并非资金不足,而是成果转化与科技创新的落地执行者问题。关键人才并非仅指科学家或工程师,而是将科学价值向最终产业发展转化的中间人,就是技术经理人。

我们研究院将人才培养——尤其是技术经理人与技术转移、技术服务人才的培养——作为重点抓手,目标是科技创新的产业转化提供专业服务。这类服务是全方位的,覆盖科技创新全周期的各个环节,包括金融服务、知识产权服务、法律服务,以及市场模式创新等。目前,学院正在推进专业化建设,准备开设科技技术转移、科技金融等专业,并开展人才培训和探索模式创新研究。计划推进国家技术转移中部中心实体化运作,打造技术价值评估方法本地化机构——华科大技术价值评估中心。

记者:武汉作为科创重镇,高校、产业、资本资源富集,发展科技金融有哪些独特优势,又面临哪些地域化挑战?

张建华:武汉作为科创重镇,发展科技金融的独特优势在于:科教底蕴深厚,拥有90多所高校、超140万名在校大学生;科创体系完备,拥有各类实验室及创新平台,原创资源相当丰富。科技策源能力在全国名列前茅,为我们提供了坚实的技术支撑。武汉不仅产业根基深厚,创新生态也扎实。例如,光电子信息产业在全国独树一帜,产业规模已超万亿元;大健康、新能源与智能网联汽车等领域势头强劲,高端装备行业也十分活跃。

不过也存在一些问题:一是创投短板明显,与广东、江苏、上海等地相比有差距;二是金融资源集中度高,70%集中在武汉,其他地区相对不足;三是金融服务及中介服务体系薄弱,技术经理人等人才及相关服务体系有待完善;四是数据基础设施滞后,科技、金融、税务、企

业、科创成果、人才等数据未有效整合打通——若能实现数据打通整合,有望产生更好效果。

重点解决:

耐心资本的考核激励机制

记者:如何通过制度创新、政策设计,降低金融机构投早投小投硬科技的顾虑,引导长期资本流向原始创新领域?

张建华:第一,制度设计需重点解决耐心资本的考核激励机制:比如政府引导基金本应最具耐心,但需延长考核周期——政府5年一届,若项目需三四届政府持续支持,需避免“新官不理旧账”,考核应摒弃年度或两三年小周期,改为5到10年甚至更长周期,同时采用一揽子考核而非单个项目考核,这样才能培养耐心,毕竟部分项目(如创新药)可能需10余年,甚至中途面临临床失败风险。

第二,引入市场风险分摊机制。通过财政资金建立科技金融风险补偿资金池,构建覆盖创新全周期全链条的风险分摊体系,形成政府兜底的风险补贴机制。目前各地在摸索投贷联动、先投后补等模式:投贷联动即政府投资与银行贷款联动考核,例如企业需10万元资金,政府投5万元、银行贷5万元——银行看到政府投资后,风险得以分担便敢于跟进,若单家银行授信有限,可联合多家。合肥长鑫曾长期亏损,若非政府兜底撑住,早已失败;如今看到成功,却鲜见当初的艰难。

第三,打通长期资本渠道。推动社保基金、保险基金等配置适当比例的创投基金——这类基金规模庞大,但因涉及民生保障不敢轻易投入高风险领域,需通过组合基金降低风险。同时,完善退出机制:建立区域股权交易市场,发展二手股份转让机制(即S基金市场),让资本“投得进、退得出”,形成良性循环。

第四,构建科技企业全生命周期信用体系。整合金融、税务、市场监管等多维度信息,针对企业不同阶段匹配相应工具:早期阶段用基金支持,发展壮大阶段联动银行服务。不过这些方法实施起来并不容易。

记者:科技金融不仅是资金对接,还需要配套服务,金融科技如何完善配套服务生态呢?

张建华:除了人才储备外,也要提升科技成果评估能力。因为缺乏评估能力,企业不敢轻易投资。此外,专业化服务水平也有待提升,需要技术经理人,以及法律、会计、数据合规、股权交易、知识产权保护等配套服务。要解决这些问题,可从以下几类入手:

一是建立规范标准。至少在全省范围内,需制定科技成果评估的统一规范,解决企业定价难题;同时借助大数据和企业画像技术,实现对科技企业的精准评判与画像。

二是搭建服务平台。比如建设概念验证中心、中试平台、技术转移中心等,为科技成果从实验室走向产业端提供全流程的机构与平台支撑。

三是培养专业队伍。重点培育技术经理人、技术转移机构等专业力量。

四是构建服务网络。在科研院所周边布局科技金融与成果转化服务点,打造交易网络等服务体系,逐步完善生态。



讲文明 树新风
长江日报公益广告

发挥比较优势、持续深化改革 统筹推进科技创新、产业创新、金融创新、 区域创新、开放创新和治理创新

科技创新

产业创新

金融创新

区域创新

开放创新

治理创新

设计 陈昌