

科技立则民族立，科技强则国家强。今年两会期间，习近平总书记在参加十四届全国人大一次会议江苏代表团审议时，再次强调了科技创新对于国家发展的重要意义，为推进中国式现代化点明了建设根基。

党的十八大以来，我国科技事业实现了历史性、全局性、结构性的重大变化，取得了非凡成就。亮眼的成绩背后，离不开资本市场的强劲支撑。作为连接实体经济、金融、科技的重要枢纽，资本市场在推动高水平循环、促进高质量发展方面发挥着重要杠杆作用。

近年来，通过加快基础制度建设和高水平对外开放，我国服务科技自立自强的高质量资本市场生态初见雏形。特别是随着全面注册制稳步推进及多层次资本市场体系的不断完善，资本“活水”精准浇灌科创土壤，为创新链、产业链、资金链的深度融合提供了坚实助力。

但从客观上看，我国资本市场与科技创新的衔接度还有较大提升空间，集中表现为科创企业仍面临融资难融资贵问题。我国目前科创企业仍以间接融资为主，但我国融资担保、抵质押品管理等机制尚不健全，难以满足科创企业的融资需求。从作为创新更优选择的直接融资渠道来看，目前我国企业上市门槛依然较高，市场存在规模不大、差异化程度不高、流动性不足等问题，加之注册制配套制度尚不健全、风投市场耐心不足，使得直接融资对科技创新的“活水”效应无法充分释放，影响科技创新成果产业化。

新征程、新起点，下好科技这步“先手棋”，需要从优化资本市场发力，增强把控“棋局”的定力和实力。通过进一步健全资本市场功能，夯实基础制度、创新关键制度、发挥融资功能，引导金融资源流向符合国家战略发展方向的行业企业，更大力度支持高水平科技自立自强。

以创新间接融资模式固本。支持地方建立科技创新专项项目库，健全银行机构信用管理机制，完善融资担保、抵质押品管理机制，并丰富银行信贷产品，根据企业发展阶段在授信、期限、额度、模式上进行差异化设计，降低科创公司的融资成本。

以提高直接融资比重开源。以全面实行注册制为引领，推进资本市场基础制度配套改革，包括交易所公司制改革、采取更灵活的交易制度、完善强制退市标准、优化退市流程环节等；加快多层次资本市场建设，利用大数据、云计算等技术力量，打造更多样的金融工具，充分释放资本市场的资源配置潜能，让稀缺资源配置到最优科创资产上。同时，提高对中小微企业增信支持，支持更多科技型企业通过发行债券获得持续的中长期融资；创新债券融资工具，丰富债券融资产品，加快资产证券化发展，重点支持科技创新中小微企业债券融资。

以推进资本市场制度型开放培元。通过稳妥推进银行、证券、保险、基金、期货等金融领域开放，不断丰富跨境资产配置工具箱，加快吸引境外合格机构投资者入市，实现更大范围的资本市场互联互通。通过持续深化商品、服务、资金、人才等要素流动型开放，稳步拓展与国际通行规则的制度衔接，营造更加市场化、法治化、国际化的科创环境，实现更深层次的资本市场双向合作。

以更活跃的创投市场谋局。积极发挥政府引导作用，创新财税制度，营造更加优良的投资服务环境，充分发挥天使投资、风险投资、私募股权等创业投资力量对基础研究、应用研究、科技转化等创新活动的支持；支持创业投资机构深度参与企业发展和治理，为优质企业提供发展所需的知识、人才、专业技能等，提升企业经营水平；探索多元化激励机制，促进关键技术、人才、资本等要素的相互驱动、融合发展。

以更深入广泛的数字金融应用赋能。加强国家数字普惠金融顶层设计，健全数字要素收集、共享、处理以及安全保障等机制，建立针对科技创新企业的信用评价、市场定价、风险控制模型。促进金融机构组织管理模式和服务模式创新，优化金融交易程序，提高金融普惠力度。

（作者田轩系清华大学五道口金融学院副院长、教育部“长江学者”特聘教授  
来源：经济日报）