



刘岩：从政府工作报告看科技创新投资的转变之路



作者：刘岩 增量研究院执行院长、增量资本创始合伙人

诺贝尔经济学家得主埃德蒙·费尔普斯在著作《大繁荣》中提到，一个民族的繁荣取决于创新活动的广度和深度，而那些历史上最富创新精神的国家，很大程度来源于商业界企业的新理念。

今年政府工作报告中提出，“深入实施创新驱动发展战略，巩固壮大实体经济根基。推进科技创新，促进产业优化升级，突破供给约束堵点，依靠创新提高发展质量。”

重点方向一是提升科技创新能力，包括科技战略和科研的大力投入；二是增强制造业的核心竞争力，加强产业链供应链的稳定性，促进产业升级和加大鼓励“专精特新”型企业；三是加大企业创新的激励力度，落实创新激励的政策；四是加强数字中国建设的整体布局，加快发展新基建。可以看出，科技创新已成为国家经济发展的必须选择。

强化科技创新的方向和使命

报告提出，“提升科技创新能力。实施基础研究十年规划，加强长期稳定支持。实施科技体制改革三年攻坚方案，强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室和全国重点实验室作用，推进科研院所改革，改进重大科技项目立项和管理方式。支持各地加大科技投入，开展各具特色的区域创新。推进国际科技合作。加快建设世界重要人才中心和创新高地，完善人才发展体制机制，加大对青年科研人员支持力度，让各类人才潜心钻研、

尽展其能”。

中国正处在从模式创新向科技创新转型的历史性拐点。中国一直在打通从科技到经济的发展路线，探索科技成果转化的模式，需要围绕人才、技术、资本和服务的整套创新模式和生态体系。

报告提出，“增强制造业核心竞争力。促进工业经济平稳运行，加强原材料、关键零部件等供给保障，实施龙头企业保链稳链工程，维护产业链供应链安全稳定”。

产业链供应链稳定为何如此重要？举例来看，半导体设备每年全球产值 600 亿美元，半导体制造每年全球产值 4600 亿美元。同时，带动下游电脑、电子系统几万亿美元产值，带动互联网、电商、大数据几十万亿美元产值。整体来看，就是约 5000 亿美元带动约几十万亿美元的产业链价值。中国需要积极推动科技创新来实现经济转型升级，打通产业链供应链的阻塞点、风险点，从而从制造业大国转变为制造业强国。

报告提出，“加大企业创新激励力度。强化企业创新主体地位，持续推进关键核心技术攻关，深化产学研用结合。加强知识产权保护和运用。促进创业投资发展，创新科技金融产品和服务，提升科技中介服务专业化水平。加大研发费用加计扣除政策实施力度，将科技型中小企业加计扣除比例从 75% 提高到 100%，对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等政策，这相当于国家对企业创新给予大规模资金支持。要落实好各类创新激励政策，以促进企业加大研

发投入，培育壮大新动能”。

创新激励更多地针对市场主体-企业。企业作为创新激励的承载担负了未来创新攻坚的历史使命，是大势所趋。本土的创新源自人们的冒险精神和发挥创造力的愿望，而这种冒险与愿望则来自于企业和企业家的创新活动。而创新激励又离不开金融的支持。

英国经济学家希克斯提出，英国工业革命中使用的技术在工业革命之前就已经出现，真正引发工业革命的是当时英国全球领先的金融体系。在第二次科技革命的期间，美国的金融市场为电力、钢铁、机械设备等重工业的规划化提供了有力支持。而众所周知，计算机、半导体、网络技术和生命科学的商业化则完全是由美国风险投资和纳斯达克市场所支撑起来，由此诞生了英特尔、苹果等一批科技巨头。

报告中还提出，“促进数字经济发展。加强数字中国建设整体布局。建设数字信息基础设施，推进 5G 规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键软硬件技术创新和供给能力。完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好赋能经济发展、丰富人民生活”。

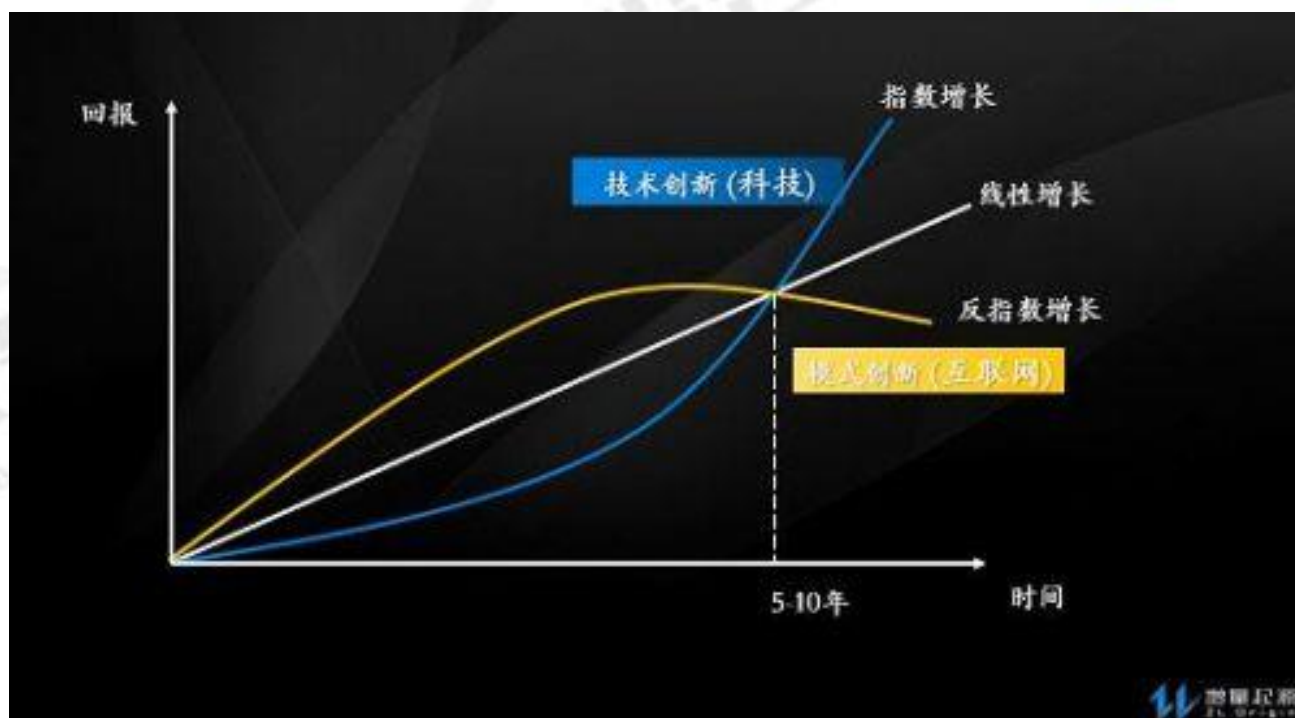
国家新基建其实正是上述几个大领域。中国在 2035 年要建设为创新国家，2050 年要成为世界科技强国，这是国家未来发展的规划。中国未来 30 年的目标就是要成为世界科技强国。



创新投资的转变

科技和资本存在三个主要矛盾。一是金融资本追求确定性和科技创新的不确定性之间的矛盾，二是中国资本目前的短钱属性和科技创新的长周期属性之间的矛盾，三是中国现在资本有很多大钱和科技创新需要小钱之间的矛盾。

经过多年实践解决这三个矛盾，一是用对科技创新规律掌握的专业性来消除不确定性，另外投资具备企业家精神的科技创新企业，因为企业家精神可以消除创业过程中的不确定性，企业家精神可以克服很多困难；二是现在利用政府或者是社会来解决科技创新长周期的问题，包括要引导保险、社保资金进入了科技创新领域；三是利用资本去改变产业机构化的问题，国家建立从几百亿的母基金到几十亿的早期的科技创新基金这种模式来解决这个问题。



与互联网经济不同的是，半导体、新能源、高端制造等科技产业，行业的需求是具有确定性，存量市场增量市场的规模是可以预测的，可以清晰地找到特定产品的市场占比。可以说，科技创新的公司商业模式是更加明确的，从产品研发到生产销售，整个流程会非常清晰。这也直接为资本提供了非常清晰去判断选择投资企业的逻辑。新产品新技术的技术革新性是怎样？新产品替代的效率如何？产品落地销售的成功率有多高？销售方式和收入预测如何？在互联网投资到科技创新投资的转变之路上，资本的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39786

