宏观点评

【粤开宏观】广州科技金融发展的优势、挑战与建议

2026 年 11 月 18 日

投资要点

分析师：罗志恒
执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@ykzq.com

近期报告

《【粤开宏观】“供强需弱”的四个层次：找到真问题，分类施策》2026-11-17

《【粤开宏观】10 月经济数据回落背后：短期扰动与内需增长机制变化》2026-11-16

《【粤开宏观】10 月出口延续高增：AI 拉动近四成增长，明年芯片涨价效应或减弱》2026-11-10

《【粤开宏观】美股大跌：有哪些原因？对 A 股有何影响？》2026-11-06

《【粤开宏观】美国中期选举如何影响国内政治、对华政策及资本市场？》2026-11-04

广州的创新资源充足、金融工具丰富，下一步科技金融发展的关键在于通过体制机制改革培育壮大耐心资本，提升科技金融供给与企业需求的适配性，形成资本敢投、银行敢贷、保险愿保的科技金融生态。

一、广州科技金融发展已逐步形成特色优势

广州发展科技金融最大的优势，在于科创资源丰富、产业应用场景广阔，能够为各类金融资本提供持续的优质项目来源和多元化的投资选择。第一，创新资源集聚，科技成果转化空间充足。第二，产业基础扎实，科技金融应用场景丰富。第三，金融工具多元，科技金融服务体系初步成型。

二、广州科技金融供给的适配性仍有提升空间

需要客观认识到，当前广州科技金融供给与科技创新规律、企业成长需求之间，还存在结构性错配，协同效能有待进一步释放。

第一，科技企业价值与传统信用评价体系不匹配，融资信用数据整合不足。第二，科技创新周期与资金期限不匹配，耐心资本的供给机制有待健全。第三，科技企业多元化融资需求与金融机构服务能力仍不匹配，投贷保协同机制有待深化。

三、广州加快培育耐心资本、投资科技企业的建议

耐心资本的关键不只是拉长投资期限，更重要的是建立与科技创新规律相适应的考核机制，预留包容合理创新失败的制度空间。广州培育壮大耐心资本，突破口在于体制机制改革。

第一，优化考核评价和尽职免责机制，破解“不敢投”难题。第二，稳定长期资金来源，破解“等不起”难题。第三，完善多元化退出机制，破解“退不出”难题。

四、广州促进银行保险机构协同、赋能科技创新的建议

银行、保险机构的风险偏好和收益要求各有差异，核心是构建风险共担的协同机制，推动服务模式从“单一产品”向“生态协同”转变，广州可以从风险识别、风险分担、风险转移三个环节发力：

第一，建好融资信用综合服务平台，识别科技企业信用画像，解决“不敢贷”问题。第二，完善风险分担机制，完善投贷联动和政府风险补偿机制，解决“不愿贷”问题。第三，丰富风险转移工具，发展覆盖研发全周期的科技保险，解决“不愿保”问题。

五、广州抓住资本市场机遇、服务科技企业的建议

资本市场支持科技创新，不能局限于推动企业上市融资，还要构建覆盖企业全生命周期的资本市场服务生态，支持并购重组助力产业链整合与价值链提

升。

第一，强化科技企业上市梯队培育，扩大资本市场服务覆盖面。第二，设立未来产业并购基金，支持科技企业通过并购整合做大做强。第三，利用大湾区资本市场联动优势，深化穗深港科创金融资源合作。

风险提示：产业政策超预期、金融机构发展超预期、资本市场支持超预期

目 录

一、广州科技金融发展已逐步形成特色优势 4
二、广州科技金融供给的适配性仍有提升空间 4
三、广州加快培育耐心资本、投资科技企业的建议 5
四、广州促进银行保险机构协同、赋能科技创新的建议 5
五、广州抓住资本市场机遇、服务科技企业的建议 6

广州的创新资源充足、金融工具丰富，下一步科技金融发展的关键在于通过体制机制改革培育壮大耐心资本，提升科技金融供给与企业需求的适配性，形成资本敢投、银行敢贷、保险愿保的科技金融生态。

一、广州科技金融发展已逐步形成特色优势

广州发展科技金融最大的优势，在于科创资源丰富、产业应用场景广阔，能够为各类金融资本提供持续的优质项目来源和多元化的投资选择。

第一，创新资源集聚，科技成果转化空间充足。广州汇聚一批高水平高校、科研院所和国家级科研平台，基础研究和应用研究实力扎实，形成了从基础研究、技术研发到成果转化、中试验证的完整创新链条。2025 年广州全社会研发经费投入达到 1037 亿元，连续三年超千亿元，稳居全国第一梯队。雄厚的科研基础，为科技金融储备了源源不断的科创项目。

第二，产业基础扎实，科技金融应用场景丰富。广州汽车、电子信息、生物医药等产业基础稳固，人工智能等新兴产业加速壮大，既培育出了云从科技、小鹏汽车、文远知行等成长型科技企业，也拥有配套完备的产业链和丰富的应用场景。广州能够依托制造业基础，推动前沿技术在真实产业需求中开展验证、迭代优化，有利于提高科技投资的确定性。

第三，金融工具多元，科技金融服务体系初步成型。市级层面先后设立 1500 亿元产投母基金、500 亿元科创母基金、100 亿元天使母基金及配套专项基金，积极引入银行系金融资产投资公司（AIC）开展股权投资试点，打造“贷股担保租补”六位一体科技金融服务体系，“益企共赢计划”累计签约企业超 1000 家、帮助缓解融资难题，在科技金融模式创新上形成可复制的广州经验。

二、广州科技金融供给的适配性仍有提升空间

需要客观认识到，当前广州科技金融供给与科技创新规律、企业成长需求之间，还存在结构性错配，协同效能有待进一步释放。

第一，科技企业价值与传统信用评价体系不匹配，融资信用数据整合不足。科技企业的核心资产往往是专利技术、研发团队等轻资产要素，传统银行授信较多依赖抵押物、经营流水、稳定现金流等评价指标，难以充分识别企业的技术价值和成长潜力。面向科技企业的专属信用画像、价值评价机制仍不完善，科技、税务、人社、知识产权等涉企数据壁垒尚未完全打通。

第二，科技创新周期与资金期限不匹配，耐心资本的供给机制有待健全。人工智能、生物医药、商业航天等前沿赛道，普遍具备研发投入高、技术迭代快、盈利周期长、失败风险高的特征。当前部分国资基金仍存在考核短期化、退出期限刚性等问题，市场化基金整体风险偏好偏谨慎，容易出现早期项目“不敢投”、长期项目“等不起”、成熟项目“退不出”等问题。

第三，科技企业多元化融资需求与金融机构服务能力仍不匹配，投贷保协同机制有待深化。银行、保险机构受风险收益约束，难以单独承担科技创新早期风险；股权投资机构与银行之间的信息共享、风险分担机制也不够完善，投贷联动实施机制、政府风险补偿作用、科技保险覆盖广度，均存在提升空间。

三、广州加快培育耐心资本、投资科技企业的建议

耐心资本的关键不只是拉长投资期限，更重要的是建立与科技创新规律相适应的考核机制，预留包容合理创新失败的制度空间。广州培育壮大耐心资本，突破口在于体制机制改革。

第一，优化考核评价和尽职免责机制，破解“不敢投”难题。科技创新天然具有不确定性，早期硬科技投资部分项目未能成功是正常现象。对早期投资和未来产业投资适当拉长考核周期，重点考察基金全生命周期表现和组合投资整体收益，明确市场风险与违规行为的边界，让尽职免责机制真正落地见效，让国有投资机构真正敢于投早、投小、投硬科技。

第二，稳定长期资金来源，破解“等不起”难题。科技成果从实验室研发走向产业化落地，往往需要长时间持续投入，基金存续周期应当与企业成长周期相匹配。建议完善政府引导基金财政出资实缴保障机制，合理延长创投基金和未来产业投资基金存续期限；同时拓宽长期资金来源，有序引导保险资金、银行系 AIC、产业资本和境外长期资本参与，形成多元化的长期资金供给。

第三，完善多元化退出机制，破解“退不出”难题。耐心资本不等于资金长期沉淀，要打通投资、培育、退出、再投资的良性循环。研究设立市级 S 基金（私募股权二级市场基金），引导券商、保险、国资平台等参与基金份额转让与交易服务，支持创投机构通过基金份额转让、企业并购等方式退出，实现资金循环。

四、广州促进银行保险机构协同、赋能科技创新的建议

银行、保险机构的风险偏好和收益要求各有差异，**核心是构建风险共担的协同机制，推动服务模式从“单一产品”向“生态协同”转变，广州可以从风险识别、风险分担、风险转移三个环节发力：**

第一，建好融资信用综合服务平台，识别科技企业信用画像，解决“不敢贷”问题。广州已建成地方融资信用服务平台、科技金融综合服务中心，但纳税、社保、知识产权、研发投入、科技资质等数据分散在各主管部门，金融机构识别企业技术价值仍有一定难度。建议依托广州城市科技大脑、地方融资信用服务平台，统筹归集并依法合规共享各类数据，建立科技企业综合信用画像，引导金融机构授信逻辑从“重抵押、看流水”向“重技术、看研发、看成长性”转变。

第二，完善风险分担机制，完善投贷联动和政府风险补偿机制，解决“不愿贷”问题。积极争取国家科创企业投贷联动试点政策落地，支持符合条件的广州地方法人金融机构参与试点。用好政府性融资担保和贷款风险补偿机制，完善风险分担和补偿机制。优化升级广州市科技型中小企业信贷风险损失补偿资金池，将未来产业贷款纳入补偿范围，适当提高重点赛道、早期科创企业补偿比例，以有限的财政资金撬动更多银行信贷投入。对标国家融资担保基金分险与银担批量合作模式，扩大合作银行范围，根据不同科技产业设置差异化准入门槛、担保额度、风险分担比例。

第三，丰富风险转移工具，发展覆盖研发全周期的科技保险，解决“不愿保”问题。广州已经落地“穗创保”等科技保险产品，有必要丰富产品体系，从单一项目保险向研发、中试、成果转化、产业化应用全链条延伸。鼓励保险机构开发研发费用损失保险、知识产权保险、技术研发应用综合保险等专属产品；对于研发周期长、创新风险高的重点攻关项目，可以通过财政保费补贴方式，降低企业投保成本，提高科技保险的可获得性。

五、广州抓住资本市场机遇、服务科技企业的建议

资本市场支持科技创新，不能局限于推动企业上市融资，还要构建覆盖企业全生命周期的资本市场服务生态，支持并购重组助力产业链整合与价值链提升。

第一，强化科技企业上市梯队培育，扩大资本市场服务覆盖面。围绕人工智能、生物医药、先进制造、智能网联新能源汽车、新材料等广州重点产业，建立动态更新的科技企业上市后备库，按照初创期、成长期、成熟期实施分层分类服务，常态化组织投融资路演、机构对接活动。

第二，设立未来产业并购基金，支持科技企业通过并购整合做大做强。探索设立未来产业并购基金，引导国有资本、市场化机构和链主企业联合投资，支持上市公司围绕主业并购具有关键技术、核心专利的上下游企业，推动科技企业从单点技术突破向产业链集群创新发展。

第三，利用大湾区资本市场联动优势，深化穗深港科创金融资源合作。依托南沙金融开放创新政策，联动香港资本市场，支持符合条件的科技企业赴港上市、发行 H 股或开展两地上市。同时，加强与香港、深圳等地资本市场和创投机构合作，引入更多境内外长期资本，提升广州科技企业资本运作能力，支持企业开展海外研发与拓展海外市场。

分析师简介

罗志恒，2020 年 11 月加入粤开证券，现任副总裁，兼首席经济学家、研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但本公司不保证信息的准确性和完整性，亦不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。本公司并不对其他网站和各类媒体转载、摘编的本公司报告负责。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com