

2023年3月10日，资产总额约为2,090亿美元，全美银行排名16位，为风投机构和初创企业提供服务与资金的硅谷银行宣告破产。尽管美联储理事会官网显示，3月13日，储户可支取自己所有资金，但依然引起其主要客户——科技型创业公司和投资机构的恐慌。与传统银行不同，硅谷银行有专属的针对高科技初创公司的风险评估体系，对搭建离岸股权结构的企业及初创企业贷款审批更为友好，长期以贷款和FOF形式，为硅谷乃至全球的科技、创投行业服务。此次硅谷银行的暴雷，将科技企业的融资渠道情况带入大众视野。

1、国际科技企业融资模式分析

美国等发达国家的科技创新型企业拥有成熟多样的资金支持体系

科技创新是实现国家产业升级、提升经济发展实力的重要因素，向来是国际大国博弈的重要战地，但科技型初创企业存在风险大、投入资金多、盈利较晚、收益高等特点，发展前期需大量资源、资金支持，且难以在短期内实现盈利，融资压力较大。因此，美国等发达国家通过完善的金融市场，产生了各种方便初创企业融资的工具和渠道，推动越来越多企业健康、快速发展。

以美国为例，依托多种融资手段和渠道，中小型科技企业融资结构较为完善，可从政府机构、证券市场、风投机构、科技银行、非银行储蓄机构、专业信贷机构等多方面获取资金。

风险投资。

在直接投资方面，风险投资是美国科技领域的重要融资渠道之一。美国的风投市场发展较早，已形成稳定的“募集—投入—退出”模式，且机构积累较多经营经验。除为初创企业提供资金外，风投机构也可在业务、人员管理、未来规划等方面为企业提供建议，帮助其长久发展。科技创新型企业“高风险、高回报”特点格外吸引美国风投机构，尤其处于扩张期的科技项目，较明确的发展前景和巨大的资金缺口更易吸引资本进入。在退出阶段，IPO和并购为风投机构主要退出方式。具体而言，美国纳斯达克股票交易市场为难以达到主板IPO条件的科技型企业提供成熟、高效的上市渠道，帮助公司获得新融资渠道外，为风投机构提供有效的退出渠道，提高其资金使用效率和投资意愿。

科技银行。

硅谷银行作为典型的科技银行，为科技初创企业提供传统银行业务和风险融资，采用投贷联动模式，即为企业提供贷款，又持有部分股权，同时获得贷款利息和股权升值权益。对于较为成熟的科技型企业，科技银行贷款资金量大、成本低、效率高，是企业资金的重要来源。目前，硅谷银行已协助约3万家高科技初创企业完成融

资，与全球逾600家创投机构、120家私募股权基金建立业务联系，占美国高科技初创企业投融资领域超50%份额。

中国科技型企业融资渠道相关政策

时间	颁布主体	政策文件名称	主要内容
2019.01	证监会	《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》(证监会公告[2019]2号)	面向科技创新企业设立上交所科创板，制定更具包容性的上市条件，允许特殊股权结构企业和红筹企业上市。
2019.08	科技部	《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策举措》(国科发区[2019]268号)	加强金融资本市场对科技型中小企业的支持；加强创业投资引导和拓展企业融资渠道。
2022.02	科技部	《关于营造更好环境支持科技型中小企业研发的通知》(国科办区[2022]2号)	引导金融机构支持科技型中小企业研发，优化政府引导基金支持研发的机制。
2022.11	证监会、国务院国资委	《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》(证监发[2022]60号)	优化市场服务运行机制，监管考核标准、融资决策程序等方式多措并举支持中央企业发行科技创新公司债券募集资金；增强证监会与国资委在规范与服务中央企业科创融资等方面的政策协同，形成引导金融资源向科技创新领域聚集的合力。
2023.02	证监会	《首次公开发行股票注册管理办法》(证监会令[第205号])	全面实行股票发行注册制相关制度规则；精简优化发行上市条件，完善审核注册程序，优化发行承销制度，完善上市公司重大资产重组制度等。

资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

金融市场侧：科技型企业融资途径以股权和债权为主

近几年，国内金融市场正日趋成熟，风险投资、银行体系逐渐完善，股权融资、债券融资成为国内科技型企业的主要融资手段。

股权融资方面，风投追求高回报，可接受前期高资金投入、高风险，越来越多机构重点关注科技领域。睿兽分析数据显示，2022年度发生融资事件5,935个，已披露融资总额6,076.51亿元人民币，其中，最热门的五行业为医疗健康、智能制造、企业服务、汽车交通、人工智能，均为强科技属性行业，融资事件数占总数56%，融资总额占比约60%，主要方向为国产替代和创新增量。债权融资方面，一方面，越来越多传统银行针对科技型企业推出创新型金融产品，如建设银行“科技创业贷”产品以股债联动模式，为科创企业提供股权资金与债权资金的支持；邮储银行丰富担保方式，为科技型企业提供知识产权质押、股权质押、应收账款质押、动产质押等质押贷款。另一方面，互联网银行通过大数据风控等技术，较为准确地判断初创企业风险，并核定其融资额度，帮助科创企业解决融资难题。

总体上，中国同样拥有美国市场上常见的融资渠道，如银行融资、天使投资、风险投资、证券市场、资本证券化等，但部分融资模式仍未广泛运用，而这其中则蕴藏着丰富的发展机遇。



更多精彩内容，请关注“36氪研究院”微信公众号。

36氪研究院

36氪研究院根据行业发展、资本热度、政策导向等定期输出高质量研究报告，帮助政府、企业、投资机构等快速了解行业动态，把握发展机遇和明确发展方向。同时，研究院致力于为全国各级政府、企业、VC/PE机构、孵化器/产业园区等提供专业定制化咨询服务。