靶向“谁敢投”“谁来孵”“谁敢贷”的科技成果转化难题——

# 财政金融三策协力，青岛培壮科创“幼苗”

□青岛日报/观海新闻记者 耿婷婷

科创青岛

科技成果从“实验室”走向“生产线”，周期长、风险高，转化过程面临诸多不确定性，金融支持是为这一过程“减负”的关键力量。

在这个领域，青岛给出的“解题思路”向新而行，把股权、孵化、债权等关键环节用政策“接口”紧密连接，再用一个实体运行的“会客厅”把制度文本落到地面。

11月19日上午，青岛市金融赋能科技成果转化工作推进会暨青岛科技金融会客厅启动仪式举行。会上，市财政局、市科技局联合发布《青岛市科技成果转化基金管理实施细则（试行）》《青岛市科技创业孵化载体财政资金股权投资运行管理办法》《关于充实科技担保资本实力赋能科技企业创新发展实施办法》，分别指向“谁敢投”“谁来孵”“谁敢贷”三个科技成果转化中最现实的追问；青岛科技金融会客厅同步启用，将发力构建“科技—金融—产业”深度融合的科创生态。同时，金家岭金融区管委会发布“金服科创”服务品牌及首批金融产品、金融服务。

此次成立全省首只科技成果转化基金、启用全省首家科技金融会客厅，青岛透过制度与空间并行的科技金融“组合拳”传递的信号清晰而坚定：在成果转化最需要耐心也最容易被忽视的这段路上，财政资金要先“站出来”，大胆地投早、投小、投硬科技，以金融“活水”灌溉科创“幼苗”。




■青岛市金融赋能科技成果转化工作推进会暨青岛科技金融会客厅启动仪式现场。 耿婷婷 摄




■图为青岛科技金融会客厅。

## 1 耐心资本投向创新“青苗”

青岛市科技成果转化基金又名“青禾金”，寓意投向创新“青苗”的耐心资本。对于这只基金，青岛市级财政科技专项资金首期出资不低于1亿元，通过政府主导、社会资本参与、市场化运作的方式，使科技成果转化基金撬动总规模资金达20亿元。青岛由此成为全省首个设立科技成果转化基金的城市。

比规模更值得细读的，是细则里的几组“非常规”条款：基金存续期最长可达15年；单一直投项目投资额原则上不超过1000万元，已投项目可择优分阶段追加至2000万元；每期基金中，200万元以下直投项目的投资总额不少于当期基金规模的20%，500万元以下直投项目不低于60%；对被投企业持股比例原则上不超过25%，且不成为第一大股东；容损率最高可达100%，对已按规定程序作出决策的投资，因不可抗力、政策变动或市场风险造成损失的，依规依纪依法免除责任追究。政策还明确，鼓励科研团队回购股权，同等条件下优先支持科研团队回购基金投资形成的股权。

这组举措放在一起，勾勒出的是一条与传统创投逻辑不同的曲线。一般创投基金存续期多在7至8年，15年的设置意味着基金管理人不必被短期退出压力推着走；200万元以下直投占比的硬约束，是把资金以政策要求的方式“往最早处推”，确保基金真正沉到成果转化的前端；不成为第一大股东的持股安排，既给科研团队留出主导空间，也避免财政资金越位替代市场决策；而容损率最高100%，则是在尽职免责的制度框架下，给投资团队卸下“怕亏”的心理包袱，让“投早、投小、投长期、投硬科技”从口号变成可执行的动作。

科技成果转化的“1到10”阶段，投入大、周期长、不确定性高，社会资本往往望而却步，大量实验室成果恰恰止步于此。青岛选择在这个环节用科技财政资金“打头阵”，逻辑并不复杂：原始创新有项目经费托底，成熟产业化有社会资本接续，唯独中间这一段，需要有人先站出来承担“第一笔风险”。“青禾金”的定位，正是补上这段制度性缺口。当财政资金愿意以“耐心”换“信心”，社会资本才更有可能跟着走进成果转化的“深水区”。

## 2 推动“孵化器”变“合伙人”

如果说“青禾金”解决的是成果转化最前端的“本钱从哪里来”问题，那么《青岛市科技创业孵化载体财政资金股权投资运行管理办法》——这个被称为“硕果金2.0”的政策，瞄准的则是落地孵化环节的“谁来陪跑”问题。

孵化载体是成果转化链条上离实验室最近、离市场也最近的节点。但传统孵化器能给工位、给服务，却很少给“创新本钱”。此番出台政策，青岛进一步加码，选择以市级财政科技专项资金股权直投或参股赋能基金等方式，注入孵化载体项目。首次投资原则上不超过500万元，单项目最高不超过100万元，引导载体从“空间提供者”转向“发展合伙人”，增强投孵联动能力。

这一制度安排并非从零起步。此前，青岛推出了“硕果金1.0”版本，全国首创以“财政股权投资+无偿补助”的方式，支持孵化器持股孵化，助力初创企业“填平”从创新到产业之间的转化“鸿沟”。

青岛健新医疗科技有限公司是国家级孵化器青岛市工业技术研究院从上海引进的重点企业，主要进行智能双引擎动态混合能量手术系统研发及产业化。其创始人冯庆宇对“硕果金”的作用深有感触：“作为‘第一笔资金’，‘硕果金’的投资对企业后续研发、生产、产业化来说都十分重要，有效解决了企业发展的燃眉之急。”一家从外地引进的初创企业，在尚未形成稳定营收、难以获得银行信贷的阶段，正是这笔财政性质的股权投入，让研发没有断档、团队没有散掉。

目前，“硕果金1.0”版本已通过专项资金累计拨付8400万元，带动社会资本近9.3亿元，充分发挥了财政资金杠杆作用。投出的项目围绕新赛道、产出新技术、孕育新模式，逐渐成长为壮大新质生产力的关键力量。

此番出台的新政，要通过“硕果金2.0”进一步加码，把孵化载体与财政资金进一步“绑定”，为帮助早期项目落地发展形成合力。

比如，“硕果金2.0”将支持的载体范围从“孵化器”扩展到“全链条孵化载体”，将大学科技园、概念验证平台、中试平台、熟化基地、科技园区等纳入合作范围，将投资对象进一步向成果转化的早期延伸，即使处于概念验证和中试阶段的成果，也可以进入投资视野。

再如，对获得科技成果转化保险、研发保险、中试放大保险等“青科保”险种承保的企业，“硕果金2.0”可在保额范围内等额提高首次投资额上限。财政股权投入的风险通过保险机制部分转移，保险的介入又反过来让财政敢于在单项目上投得更多。“投”与“保”不再是两条平行线，而是在项目层面咬合在一起。

此外，“硕果金2.0”的收益分配更明确地向孵化载体倾斜，明确按单个项目核算，投资净收益中20%用于对孵化载体或其依托单位的绩效奖励；对非孵化载体推荐的投资项目，孵化载体如果通过服务协议提供了投后赋能服务并得到项目方认可，同样可以分享该项目的投资净收益。

## 3 让“科小”贷得到贷得起

越过了早期转化难、起步难的阶段，初创企业面临着快速发展的考验。这个环节，往往需要通过贷款等方式获取资金支持。《关于充实科技担保资本实力赋能科技企业创新发展实施办法》（以下简称《办法》）瞄准的就是“贷款从哪来”的困境。

科技型企业最典型的资产是技术、专利和人才，最缺的恰恰是银行传统风控体系看重的土地、厂房和设备。轻资产、缺抵押，是科技企业融资的第一道坎；即便银行愿意放贷，担保费率又可能成为第二道坎。

统计显示，截至目前青岛共有科技型企业11542家，其中获得科技担保支持的比例仅有约9%；全市科技贷款余额3878亿元，获得融资担保支持的在保规模占比仅有约0.05%。

青岛要从担保机构的资本实力入手，把为科技企业“增信”的底座加厚。《办法》明确，从2026年科技专项资金中向青岛融资担保集团拨付首期2亿元资本金，专项用于科技担保业务，后续根据年度考核评价结果分阶段动态注资。

这笔注资的分量，放在担保行业的杠杆逻辑里可以看得更清楚。按照担保行业一般规律，融资担保集团可承担的最大保额约为注册资金的6到10倍。新增的2亿元科技专项资金注资后，可为其争取新增最多20亿元担保额度。

更关键的是投向的结构性调整：前期统计显示，青岛融担集团主要服务的是高新技术企业和“专精特新”企业，两类合计占85%，科技型中小企业仅占15%左右——而“科小”恰恰是创新风险最高、最需要担保增信的群体。《办法》明确要求新增担保业务优先支持入库的科技型中小企业，至2027年底科技型中小企业支持占比不低于30%。

在风险分担机制上，《办法》适配科技企业高研发投入、轻资产、风险相对偏高的特点，参考国家、省关于科技创新专项担保计划的有关规定，研究进一步提升专项资金担保业务代偿上限，并合理设置科技担保业务的风险容忍空间。财政资金扮演的角色不是“兜底一切”，而是通过担保资本补充和风险分担，把银行不敢承担的那部分风险“切过来、分出去”，让科技企业的综合融资成本降到一个可承受的区间。

放在青岛科技金融的整体版图上看，这一举措是“青科贷”“青科保”“青科担”“投（保）贷”系列惠企政策产品的又一次加码。通过“贴息”“贴担”“贴保”“风险补偿”等手段精准施策，青岛已逐步构建起直接融资与间接融资支持相结合、科技保险保障为补充、科技金融生态为支撑的多层次专业化服务体系。截至2025年三季度末，全市科技企业信贷投放规模达3878.44亿元，稳居全省首位。

成果转化从来不是单一工具能够完成的事，股权、孵化、担保各守一段、首尾相接，才构成一条从实验室到生产线的完整金融链路。

## 4 会客厅“开门”请“链主”入场

三份新政解决的是“制度有没有”的问题，青岛科技金融会客厅则要进一步解决“制度怎么落地”的问题。

当天正式启幕的青岛科技金融会客厅，由市科技局牵头发起设立，依托青岛蓝海股权交易中心、青岛金家岭控股集团建设运营，设立在崂山区GVCC创投风投中心。会客厅聚焦政策宣传解读、科创金融需求对接、创新试点落地承载、专业服务资源集聚等核心功能，统筹整合银行、保险、证券、创投风投等多元金融资源，为科技企业搭建“全链条、一站式”金融供需对接平台。会客厅的目标是在三年内汇聚金融及高端服务机构不少于50家，开展活动不少于150场，服务科技企业600家次以上，促成融资不少于50亿元，推进成果发布对接不少于150项。

青岛科技金融会客厅的根本价值，在于它能否成为创新链上各类主体公认的“碰头地点”。试运营期间的数据提供了一份答案：累计集聚专业服务机构22家，组织“科创融通”品牌活动35场，服务科技企业270余家次，走访企业60余家，助力科技型中小企业融资2亿元，促成智能生物发酵、碳捕集回收利用、细胞免疫治疗等一批科技成果转化合作。

启用当天，青岛科技金融会客厅就发挥了桥梁作用。实验室里有成果但不知道谁能投，银行有资金但看不懂技术，担保机构想参与但摸不清风险——这些信息不对称，很难靠一份文件消除，却可以在一次次面对面的路演和“问诊”中被逐步拆解。

建设银行、浦发银行两家“金融链主”机构相关负责人围绕青岛市“10+1”创新型产业体系作主题分享，立足产业链创新需求推出专属金融服务方案，以金融力量赋能产业链强链补链延链。优质科创项目路演环节，来自商业航天、集成电路、新一代信息技术、生物医药重点产业链的硬科技企业登台展示，一线创投投资人现场点评。这些路演项目聚焦关键技术攻关与产业化落地，充分展现了青岛科创企业的创新活力与发展潜力，企业家、科研专家、金融投资代表面对面洽谈投融资合作、成果转化与政策申报事宜，促进供需精准对接。

科技成果转化没有“一键成功”的捷径，但可以有“少走弯路”的制度安排。青岛把三份政策、一个平台同时推到台前，指向的是同一个目标：让创新链、产业链、资金链、人才链在成果转化这个枢纽上深度融合，实现“创新有平台、融资有渠道、转化有路径、发展有支撑”。

当耐心资本愿意陪跑、孵化载体愿意下注、担保增信愿意兜底，科技金融才算真正“站”到了成果转化的“队伍”里，更多实验室里的“产业种子”才有机会在金融滋养下破土而出、茁壮成长。

## 政策“接口”连接成果转化关键环节

**●《青岛市科技成果转化基金管理实施细则（试行）》**

青岛市科技成果转化基金又名“青禾金”，是全省首个科技成果转化基金。青岛市级财政科技专项资金首期出资不低于1亿元，通过政府主导、社会资本参与、市场化运作的方式，使科技成果转化基金撬动总规模资金达20亿元

**●《青岛市科技创业孵化载体财政资金股权投资运行管理办法》**

青岛选择以市级财政科技专项资金股权直投或参股赋能基金等方式，注入孵化载体项目。首次投资原则上不超过500万元，单项目最高不超过100万元，引导载体从“空间提供者”转向“发展合伙人”，增强投孵联动能力

**●《关于充实科技担保资本实力赋能科技企业创新发展实施办法》**

明确从2026年科技专项资金中向青岛融资担保集团拨付首期2亿元资本金，专项用于科技担保业务，后续根据年度考核评价结果分阶段动态注资；明确要求新增担保业务优先支持入库的科技型中小企业，至2027年底科技型中小企业支持占比不低于30%

