

# 优化审批+搭建生态 银行积极破解科技金融价格战

证券时报记者 刘筱攸 张艳芬

在政策导向及市场红利激励下,银行业对“五篇大文章”之首的科技金融的重视,提到前所未有的高度。主要银行的科技金融工作机制均已成型,初步做到了敢贷、愿贷和能贷。

但是,对于会贷,没有哪家银行信心十足。因此,科技金融正在呈现AB面:一面是欣欣向荣,各家银行科技类贷款余额增速屡创新高;另一面是陷入焦虑,由于信审模型滞后、专业护城河优势难以确立,不少银行还在大打价格战抢占市场。

银行对于开展科技金融业务的短板有着清晰认知,越来越多的银行正通过迭代风控逻辑、优化信审模型,搭建有利于科技企业存活和壮大的融资生态,以摆脱野蛮“价格战”,为解决企业的痛点提供专业性服务。

## 银行加码科技金融

从增速来看,A股42家上市银行中,有多数银行2023年末科技类贷款余额同比增长超20%。其中,招商银行、厦门银行、郑州银行、邮储银行、兴业银行、上海银行、北京银行、中国银行、浦发银行同比增长超30%。

据了解,国有大行争夺科技类企业的广度和力度更大,是科技类贷款投放的主力军。以建设银行为例,截至2023年末,建设银行的科技企业类贷款余额站上万亿元规模,为1.53万亿元。

央行最新数据显示,截至2024年一季度末,获得贷款支持的科技型中小企业有21.73万家,获贷率47.9%;科技型中小企业本外币贷款余额2.7万亿元,同比增长20.4%。获得贷款支持的高新技术企业22.24万家,获贷率达55.4%;高新技术企业本外币贷款余额14.84万亿元,同比增长13.6%。

针对上述两个客群的贷款增速,都高于其他同期各项贷款。也就是说,在银行加码下,科技客群(科技型中小企业、高新技术企业)获得贷款的规模和效率都高于一般性企业。

## B面:滞后的风控逻辑

银行业科技类贷款余额增速看起来欣欣向荣,但不能忽略的是47.9%、55.4%获贷率之外,还有约52.1%中小企业、44.6%的高新技术企业没有获得相关贷款支持。银行风控逻辑和信审模型滞后是重要原因。

“我们太看重过往三年企业的财



务表现和固定资产了,但评估科技企业肯定是要更看重未来发展。很多科技企业生命周期短,而我们的(信审)模型使用税额、专利这种量化指标来测评,完全忽略了科技企业经营理念、所处细分赛道、消费客群有很大关系。因此,我们的审批模型很滞后。”一位大行深圳南山区分支行的副行长对证券时报记者表示。

在该副行长看来,给科技企业放贷款,银行经常提及的一句话是“侧重企业技术水平和增长潜力”,但实际上更易行难。

无论是战略性新兴产业还是中小科创企业,普遍都具有强专业、轻资产、少抵押、高成长、高风险、难评估的特点,而银行传统审批思维通常是重营收、担保和抵押。也就是说,如果要做到“侧重企业技术水平和增长潜力”,银行要完全颠覆固有信审思维。

当前,仍有不少银行从业者认为,科创企业还款来源不明确,缺乏抵押物是银行开展科技金融业务的主要难点。

一家股份行的客户经理认为,如何识别、判定一家科技企业技术的先进性,乃至未来应用的可能性,对普通银行对公客户经理而言是极其困难的。即使最终通过政府部门、合作的投资机构以及企业创始人的背景等多方判断,对其进行投放,在没有专属的考核下,对客户经理来说,做科创企业客户也并非动力十足。这就是科创金融常说的“看不懂”“估值难”的具体体现。

“银行核心的风控逻辑没有变化,大部分科技创业企业并不符合传统风控条件。”一位国有大行风控业务人士表示。

“一些银行来我们这考察,分管行长问的都是我们的营收大不大、固定资产多不多,他的授信思维都没跟上真正的科创思维。”深圳福田区重点引进的一家芯片企业高管告诉证券时报记者。

最后,这家公司没有选择与任何一家大行合作,而是选择了与他们联系更勤、响应需求更快的广发银行。

## 优化审批,搭建生态

随着经济发展,高成长性的科技企业战略地位日益凸显,倒逼银行审批时不断放宽“容忍度”。即对不盈利、现金流不足的企业,逐步试水信用贷;以前不接受的抵押物,如知识产权,现在可以作为抵押品。

但是,识别不同的企业风险,勾勒成长性画像,是银行贷前的重要措施。证券时报记者调查获悉,针对目标科技企业,受访银行的共性做法是:首先细分白名单客户,诸如划分

小微、中型企业、头部核心企业客群;其次,针对客群的共性,分别从专利、人才、成果转化、知识产权等方面建立专业的筛选体系,剔除一些为套取国家政策补贴而经营数据失实的企业;最后,对企业进行专业评价的基础上,设置绿色通道审批机制——做到授信快一点、价格优惠一点。

近年来,科创金融特色业务愈发鲜明的杭州银行,做法颇具代表性。该行分管科创金融业务的高管告诉证券时报记者,该行对客户进行ABC分层标签管理:A类是泛科技客群,即有政府相关部门背书的客群;C类一般是投资机构主投或参投的,即有投资机构背书的客群;B类是介于A类和C类之间的客群。

该高管表示,除了传统的国高新、拟上市客户、专精特新“小巨人”企业之外,杭州银行重点关注备投企业。在杭州地区,有市场化背景、创投机构投资的企业客户占比高达约60%。该行从多维度对企业进行画

像,采购了包括税收、能耗、水电、知识产权等在内的数据;引入投资机构相关投资数据;还从外部采购包括学信网信息在内的数据。“总体原则是围绕团队、技术、知识产权尽可能挖掘客户。”该高管总结。

在审批上,上述人士介绍,杭州银行设立了专业科创审批中心,采取“风险管理前移、授信审批派驻”政策,既确保审批独立性,又提高审批效率,采取单独的风险容忍政策。

“我们特别感谢银行给我们介绍投资机构,搭建了很好的桥梁。”一名总部在杭州的三维视觉数字化软硬件企业创始人表示。

他这句话的背景是越来越多银行明白,将初创企业、种子企业这类小型的科技企业从小培养大的过程,除了需要表内资金,还需要有上下游产业链、创投机构、政府扶持等各类加持。所以银行乐见其成,纷纷试图搭建生态圈,助力科创企业与投资机构精准对接。

# 城投债供给持续减少 机构抢购新发债券

证券时报记者 孙翔峰

城投债的供给正在减少。Wind数据显示,5月份城投债净融资规模为-445.22亿元,已经连续4月为负。在此背景下,机构投资者抢购新发的城投债。同时,城投债发行利率维持低位,二级市场利差不断收窄。

“2023年四季度以来,城投融资监管进一步收紧,城投债发行用途以借新还旧为主,新增融资难度加大。”东方财富证券高级分析师于雨峰表示,“特殊再融资债券发行等”一揽子化债政策持续落地。随着化债资金逐步到位,城投债提前兑付、回销量有所增加,月度偿还规模处于高位。”

“这一现象自从去年8月一揽子化债方案开展以来就有所显现,城投融资政策的边际趋紧是主要原因之一,城投新发债券审核更为严

格,处于名单内的平台发债只能用于借新还旧,因此导致净融资持续下滑。”中信证券首席经济学家明明接受证券时报记者采访时表示,存量城投债规模减小也是化债的必然结果,随着特殊再融资债的发行,以及部分平台通过银行贷款来化解债务,城投平台的资金来源更为多元,债务压力有所缓解,因此使得存量债规模降低,净融资持续为负。

在发行主体方面,近期重庆、广西等地数家国企公告“退出政府融资平台,不再承担政府融资职能”,引发市场关注。据不完全统计,2022年以来有300多家地方国企发布退平台公告。一些市场人士认为,大量的城投公司“退平台”,也引起城投债净融资规模的变化。

“城投‘退平台’可能会在一定程度上带来城投发行规模下降,但对城投净融资规模的影响较小。”中证鹏元资深研究员张琦表示,“退平台”的发债城投平台数量相对整个城投债市场而言,占比很小。同时,发债审核对城投的认定更多是基于实质重于形式的原则,发布“退平台”公告或声

明不一定会被认定为非城投主体,并且从城投债发行来看,发表声明或公告的相关企业并未突破融资约束,相关企业仍以借新还旧为主,新增融资规模也十分有限。

市场普遍预期,城投净融资下半年可能持续为负。于雨峰认为,在城投隐性债务“增化存”政策基调下,预计下半年城投债融资监管将保持严格,城投债净融资仍将为负。

不过,明明则表示,“从近期5月新发城投债借新还旧数据来看,新发城投债募集资金用途略有放松迹象,尤其是部分优质平台或区域,因此对下半年融资边际改善仍可有所期待。”

由于城投债供给减少,引发机构抢购新发城投债,发行利率维持低位,二级市场利差不断收窄。随着“资产荒”出现,各类高质量债券品种均出现抢购情况,各类债券资产收益率加剧下行,如产业债的利差也收敛至历史极值。

华西证券的数据显示,2023年城投债发行利率持续下行,不过多数月份仍在3.5%以上。但是2024年以来,城投债单月发行利率均低于

3.2%,2月以来更是每个月都低于3%,仅一季度发行利率就下行超60个基点(BP)。

随着新发债券发行利率下降,3.5%以上票息城投债规模已压降四分之一。2023年7月,3.5%以上票息的城投债规模占比达77.1%,而2024年5月这一占比已压降了四分之一至58.5%。其中,仅2024年一季度的压降比例就达到8.6个百分点,若继续保持一季度的压降节奏,华西证券预计2024年三季度存量城投债中3.5%以上票息的城投债占比将压缩至一半以下。

“现在城投债投资基本靠抢,到期收益率持续下行,但是目前看也没有什么好的办法。”一位券商自营人士表示,资金不断流入债市,但是供给显然是错配的。

明明表示,城投债作为信用市场的“半壁江山”,长期以来是市场关注度较高的板块,而城投债净融资持续为负,一定程度上也缩减了优质资产的供给,加剧了市场“资产荒”。对于投资者而言,面对城投债供给的缩量,一方面应通过拉长久期等方式进一步挖掘板块剩余收益空间,另一方面

也应更多关注除城投外的其余优质板块投资机会。

华西证券表示,城投债方面,6月~10月将合计到期及行权2.7万亿元,这一体量高于1月~5月,并且每个月到期的城投债中都将有60%以上的票面利率超过3.5%。与此同时,负债端的增量资金还在不停地流入。以公募基金和理财产品为例,2024年5月末较2023年末分别增加1.82万亿元和3.08万亿元。

“在当下,拉长久期可能是最好的选择。”前述券商人士对证券时报记者表示。

“在资产和负债端收益倒挂的背景下,叠加新增资金的配置压力,市场当前最担忧的已不再是城投债的违约风险,而是再投资风险。”华西证券固收分析师姜丹直言,“未来几个月内城投债、城投类信托、租赁、美元债的到期体量仍然较大,欠配压力难以缓解。因此,我们建议投资者拥抱这个长久期时代,城投债短久期票息时代或一去不复返。”

(上接A1版)

三是加快资本集聚与产业集聚互促发展。产业龙头、链主企业在长三角、珠三角和京津冀区域集聚现象显著,广东、浙江、江苏、上海和北京近3年境内外首发(IPO)数量全国居前,融资总规模超1.4万亿元,协同创新生态圈逐步形成。同期,上述区域IT(信息技术)、半导体及电子设备、生物医药、机械制造等重点领域加速发展,集聚资本亦超1.3万亿元,推动创新产业生态体系建设。

## 推动产业迭代升级 仍面临挑战

对基础研究重点领域颠覆性技术突破的支持力度有待进一步增强。我国研发强度近30年虽增长近5倍,由0.5%提升至2.4%,但仍低于全球2.5%的平均水平,且科研机构超八成研发经费由政府支持,金融和市场化资金占比较少。

科技金融供给与科技创新需求之间的匹配度有待进一步提升。数据显示,我国风险投资对种子期和初创期企业支持相对较少,2021年至2023年我国VC/PE(风险投资与私募股权投资)分别有3097亿元、1859亿元和1917亿元投向种子期和初创期企业,占各年风险投资总额的比重未及三成。

科技金融资源配置效率有待进一步加强。重点领域研发投入较高,但创新成果转化成效不够显著,且东西部科技金融资源分布差异较大。有研究指出,我国仅1/3的省份实现了科技金融资源的有效配置。

## 从三方面 推动产业迭代升级

结合上述现状和挑战,就资本市场高质量支持科技创新,推动产业迭代升级提出以下建议:

加强风险投资机构等对技术创新产业的支持力度,激发前沿领域突破。基于当前政府、金融、产业和社会等多渠道资本持续流入前沿科技领域现状,进一步强化各层次资本功能定位:加强国有资本对各类资本的引导作用和“杠杆效应”,持续激发关键核心技术和“卡脖子”领域科技创新源动力;加强金融资本和产业资本对科技创新的资源整合作用,以优势资源促进科技创新成果转化和产业落地;同时,以社会资本的加大流入扩大科技金融体系的整体规模。打造多层次基金集群,满足科技创新从成果化、产业化到生态化的全周期金融需求。

优化科技金融供给,打造立体式科技金融产品和服务体系。一是在前沿科技领域重点赛道,加快服务模式从支持单个技术、项目、企业发展,向促进科技创新全产业链高质量发展转变。二是聚焦“产、科、创”结合相关特征及发展趋势,完善并优化知识产权评估体系,针对前沿领域技术专利、创新项目、科技产品,提升研判、估值、投资和管理能力。三是不断丰富科技金融产品供给,围绕知识产权推出灵活债项、科技保险产品,发展科技创新指数类产品,稳健探索创新金融衍生产品,帮助自主创新企业规避市场风险,助力创新企业度过成长关键期。

提升资源配置效率,加快新质生产力形成。一方面要加强一、二级市场有效联动。一是加速科技创新资产证券化,为创新型上市企业提供“绿色通道”,不断强化资本市场的科创属性。二是通过发展科创接棒基金、完善S基金市场交易机制等,畅通股权投资退出渠道,促使退出资金再次投入科技前沿领域,助力实体产业转型升级。三是在投资理念、估值定价、交易效率、优胜劣汰等方面,提高一、二级市场的协同性,不断优化并完善“投资科技创新→创新创业→投资退出→下一轮科技创新投资”的正向循环机制。

另一方面也要推进产业升级金融服务平台建设。发挥多层次资本市场枢纽功能,汇聚政府、金融、产业、社会等多元化主体优势资源,共建产业转型升级金融服务平台。一是强化信息共享,加快科技创新需求及发展趋势分析的大模型建设;二是强化科技金融信用评估和担保机制,完善法律、财务等服务配套;三是提升科技创新孵化效能,为不同生命周期阶段的创新型企业提供全方位、专业化的综合金融服务,帮助科技创新企业高效完成资质申请、产权确立、专利转移等事宜,推动产业高端化、促进现代化产业体系发展。

**交通银行山西省分行唱响“金融消保最强音”之进企业**  
交通银行山西省分行进入长治日报社开展金融消费者权益保护教育宣传活动。  
活动中,分行员工首先向长治日报社职工普及了金融消费者的八项基本权利,其次通过分享真实的案例提醒职工要理性投资,切实保护好好自己的钱袋子。一是不轻信所谓保本、高息虚假宣传,主动拒绝高利诱惑;二是不盲信、盲从小道消息,避免被误导而落入非法集资陷阱;三是不贪图蝇头小利,保持理性思考,将不听、不信、不转账牢记于心,提高风险防范意识。最后,还向报社职工普及依法维权渠道及金融纠纷的调解机制,以便更好地保护自身合法权益。(CIS)



券商中国  
(ID:quanshangen)