

科创板优化商业银行客户结构——

银行业加快升级科创服务能力

经济日报·中国经济网记者 钱菁旒

聚焦

“

- 科创板改善了商业银行客户结构，为商业银行增加了有核心技术及风险资本参与的优质客群。
- 科创企业服务需求多以投行业务为主，国有银行、股份制银行及部分大型城商行可发挥集团优势，借助体系内投资子公司及中介机构的资源协同效应，为科创企业提供综合金融服务。

目前，科创板是各方关注的焦点之一。在科创板推进过程中，除了证券公司、投资机构外，银行业金融机构也积极参与其中。比如，有的商业银行通过理财资金参与科创板打新基金等形式，为科创企业资本市场融资提供支持。同时，部分商业银行还推出了服务科创企业的信贷方案，通过授信条件、风险容忍度及贷款利率等优化，为科创企业提供信贷支持。

打造全周期综合金融服务

不久前，浦发银行发布了业内首个《企业科创板上市投行服务方案》。该方案提出打造“商行+投行”“境内+境外”“融资+融智+融技+投资”“贷、债、股、资”四位一体的科创金融服务体系。

浦发银行行长刘信义表示，经过7年实践探索，浦发银行在服务科创企业方面，已具备了丰富经验。目前，浦发银行已在总行成立科技金融服务中心，7家科技金融重点分行，35家科技特色支行，形成了覆盖全行的专业化科技金融服务体系。

浦发银行的探索并不是个例。在业内人士看来，科创企业需要的是全周期的综合金融服务。“科创企业服务需求多以投行业务为主，国有银行、股份制银行及部分大型城商行可发挥集团优势，借助体系内投资子公司及中介机构的资源协同效应，为科创企业提供综合金融服务。”东方金诚首席金融分析师徐承远表示。

比如，为服务国家创新战略和上海科创中心建设、支持张江打造成为世界高科技园区，上海银行张江科创金融服务中心正式挂牌成立。据介绍，该中心将重点加强与张江集团搭建资源对接平台，建立信息共享机制，为张江区域的科创企业提供“线上+线下”的一揽子综合金融服务。

在浙江，针对科创企业在初创期、成长期、成熟期等不同发展阶段的不同金融需求，杭州银行也提供了“股债结合、投融一体”的综合金融服务方案。

“目前，杭州银行已由总行领导牵头组建科创板专项营销小组并开发‘科创诚信贷’等全套科创板金融服务产品，配备科创板专属产品经理研究市场动态及优化产品服务。截至6月中旬，经营范围内科创板已受理客户70家，杭州银行访客到户32家，访客率达46%，有结算或授信合作的18家，市

场占有率达26%。”杭州银行有关人士说。

提供更智慧金融支持

一位城商行负责人坦言，推出科创板对于资本市场具有重大意义。直观来看，商业银行业务重点是募集资金专户之争，但穿透表象就会发现，其实是商业银行服务品质和能力的竞赛。

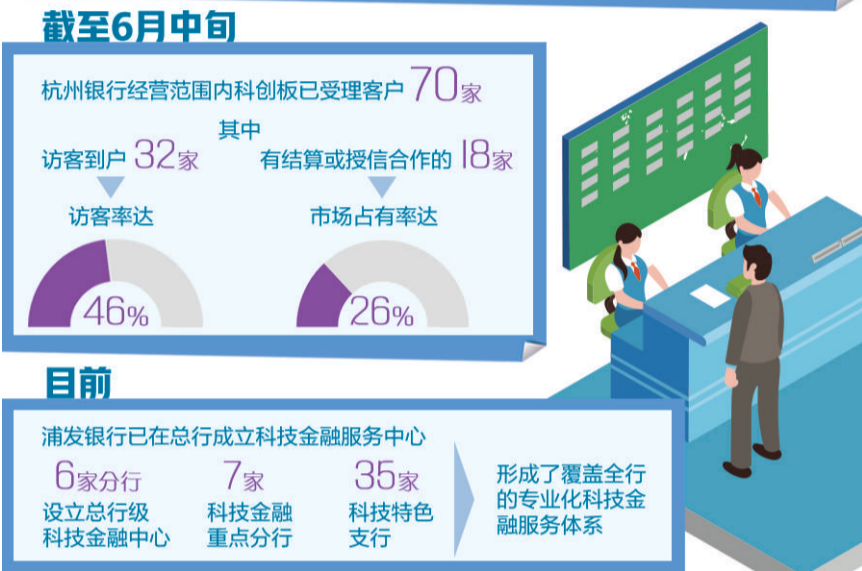
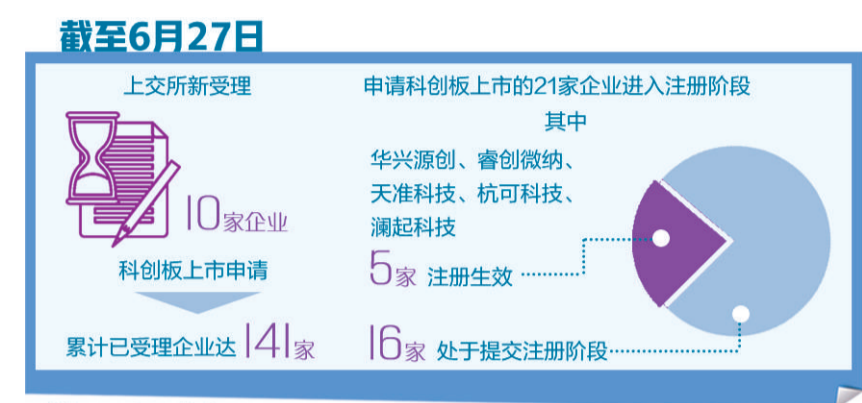
尽管如此，有不少业内人士坦言，金融机构服务科创企业仍存在一些难题。上海银行有关人士表示，科创金融服务面临银企信息不对称、融资服务模式单一、融资成本高等痛点和难题，需要商业银行提供“更智慧的金融、更专业的服务”。

为了解决上述的痛点和难题，上海银行主动对接上海及各地发展科创企业的相关政策，从产品、服务、渠道、机制等方面探索创新科创金融，包括将科创金融纳入全行战略规划，在人力、财务、信贷等资源上倾斜；针对科创中小企业制定特别风险容忍政策；成立科技支行，打造科创金融的“旗舰店”和“试验田”等。数据显示，截至2018年末，上海银行科技企业贷款余额比年初增长37.9%。

与科研院所紧密合作是部分银行的选择之一。就在今年6月份，中国建设银行北京市分行也与北京清华工业开发研究院签署了战略合作，将探索以金融力量解决科技创新企业融资难、融资贵、融资慢等痛点的方式和举措。

“目前，建行正在推进与多家战略合作机构的合作，预计到6月末将陆续完成与10余家战略合作机构的签约揭牌工作，并实现对首批科创企业的信贷投放。”建行北京市分行有关人士说。据介绍，未来，建行北京市分行将利用其在资金、渠道、品牌、信息撮合等方面的优势，为科创企业提供由技术转化到公司上市的全成长周期、全链条金融服务，构建债权与股权、金融与非金融、商业银行与投资机构联合的综合服务体系。

一些城商行也在实践中找到了可行方案。威海市商业银行在2011年成立了山东省首家科技支行。通过多年的实践，该行发现了向科技型中小企业提供低门槛、低成本、高效率的服务的可操作办法。据该行有关负责人介绍，借鉴“硅谷银行”经验，威海市商业银行持续创新科技金融服务模式，借助“政府+银行+担保+创投”的银政企、银保企、银保企和银园企“四方联动平台”，将科技与金融深度融合，努力扶



持科技型中小企业发展。

倒逼提升风险防控实力

在不少业内人士看来，服务科创企业也有助于商业银行转型。“科创板改善了商业银行客户结构，为商业银行增加了有核心技术及风险资本参与的优质客群，一定程度上优化了其以传统企业为主的公司客户结构。”徐承远表示，科创企业的主融资渠道偏向风险投资和资本市场，将引导商业银行加强投行业务服务能力，这与商业银行轻资产发展道路一致。此外，科创企业的经营特质将引导商业银行风控模式进行相应调整，除了财务报表以外，要更加看重企业行业特性以及成长性等方面。

杭州银行有关负责人同样表示，商业银行在科创板服务中是主动参与、积极创新的，但必须承认科创板的推出在一定程度上将倒逼银行提升风险控制能力。

在杭州银行上述负责人看来，科创板企业的核心竞争优势是专利技术而非实物资产或规模经济，因此要求银行改变传统评审逻辑，更加关注企业科研能

力的产业化价值判断。银行要“精进内功”，通过搭建科技金融的专营体系与金融科技的数据平台来平衡业务发展与风控控制。

比如，杭州银行通过科技文创新金融的“五项单独”机制（单独的客户准入标准、单独的信贷审批、单独的风险容忍、单独的考核激励、单独的业务协同），让“专业的人做专业的事”，从而实现风险控制，还通过搭建金融科技数据平台，摸索科创企业大数据筛选机制。除了基本的企业信息和财务数据外，更将联动政府、园区、创投机构和行业协会等机构的披露数据和企业知识产权、科研成果等外部信息，运用科技力量，辅助风险判断。

值得注意的是，有业内人士表示，当前商业银行服务科创企业的专业人才储备不足。由于科创企业技术含量高，且更新换代快，而商业银行当前缺乏具有服务科创企业相关经验储备的人才。同时，我国商业银行不能直接从事投行业务，面对科创企业多样化的投行服务需求，专业水平无法匹配，这也是目前商业银行亟需解决的另一个难题。

央行将开展25亿元央票互换操作

本报北京6月27日讯 记者陈果静报道：中国人民银行今天公告称，将开展2019年第二期央行票据互换(CBS)操作。

据悉，本期操作量为25亿元，期限1年，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为0.25%，首期结算日为2019年6月27日，到期日为2020年6月27日(遇节假日顺延)。

央行票据互换是人民银行和公开市场一级交易商之间开展的一种债券互换交易。债券持有人可以将换入的央票在市场上进行抵押融资，或作为担保品参与央行货币政策操作。1月24日，在首单永续债发行的前一天，为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性，支持银行发行永续债补充资本，央行创设了CBS。首单CBS于今年2月20日开展。

业内专家认为，央行票据互换工具可以提高银行永续债的市场流动性，继而支持银行发行永续债补充资本，为加大金融对实体经济的支持力度创造有利条件，也有利于疏通货币政策传导机制。中国人民银行副行长潘功胜在CBS推出时表示，CBS是“以券换券”，不涉及流动性投放和基础货币吞吐，对银行体系流动性的影响是中性的，永续债所有权和信用风险也没有出现转移。

一线传真

北京文创四板落户国家文创实验区

首批8家文化企业集中挂牌

本报讯 记者杨学聪报道：6月26日，北京文创四板挂牌孵化培育基地在国家文化产业创新实验区文化金融服务中心正式启动，这标志着由国家文创实验区联合北京股权交易中心共同建设的北京文创四板正式投入运营。文创四板将为北京文化企业提供股权融资、培训辅导、股权管理、四板挂牌、转板上市等专业服务，畅通文化企业融资渠道，助力文化产业升级发展。

当天，北京漫意信国际文化传播有限公司等8家文化企业进行了四板挂牌敲锣仪式，集中登陆北京文创四板。

“国家文创实验区内优质文化企业聚集、政策和服务体系完善、各类资源和要素丰富，具有建设文创四板的独特优势和成熟条件。”四板市场相关负责人表示，与国家文创实验区达成战略合作，共同建设北京文创四板，就是要发挥文创实验区优势，让更多处于成长初期的优质文化企业能享受到资本市场的专业服务，有效构建起企业发展初期所缺失的资本市场支持机制。

截至5月底

宁波银税互动贷款余额超42亿元

本报北京6月27日讯 记者郭子源报道：“从2015年到2019年，宁波开展银税合作的银行已从17家扩展到37家，其中34家已签订线上合作协议。截至2019年5月底，宁波银税合作贷款余额已达42.91亿元，授信户数达1.91万户，有贷户9569户。”宁波银保监局副局长张亚娟在今日举行的银行业保险业例行新闻发布会上说。

作为一项增信创新，“银税互动”旨在破解银行、企业之间的信息不对称，银行挖掘企业纳税信息中的信用价值，将其作为授信审批的依据之一。

张亚娟介绍，自2015年全面推广开展“银税互动”工作以来，目前宁波银税合作业务持续发展，在助力缓解小微企业融资难问题上取得明显成效。具体来看，宁波已开展的“银税互动”业务产品基本是无抵押、无担保的信用贷款。截至2019年5月，采用信用方式发放的银税贷款余额达38.21亿元，占全部银税贷款的89%。

此外，“银税互动”还为银行和企业架起了融资桥梁。凡纳税信用等级为A级、B级的企业，均可向“银税互动”业务签约银行提出融资申请。税务部门则根据企业授权申请向银行提供纳税信用评价结果和纳税信息，银行以企业纳税信用为融资审批基础进行审贷，为符合条件的企业发放信用贷款并予结算优惠。

“2019年，我们将进一步规范平台建设标准，扩大‘互联网+大数据+金融+税务’的应用，全面实现银税互动信息从‘线下’搬到‘线上’，实现有融资需求的民营企业涉税信息授权即达。”张亚娟说。

深圳税务引入AI为企业“画像”

本报讯 记者杨阳日前从国家税务总局深圳市税务局获悉：该局在风险管理工作中首次引入人工智能技术，以自建大数据平台的超强计算能力为基础，对大量历史风险任务反馈的样本数据进行学习、建模、扫描，成功针对“虚假注册”“虚开发票”及“实名办税自然人异常行为”3类税收风险精准“画像”。

据介绍，人工智能大数据平台可为每张“画像”量身定制扫描计划，定时自动扫描形成疑点企业清单。以虚开企业“画像”为例，该平台运用人工智能算法以正常企业为样本，以已确认为虚开企业为负样本，结合基本登记数据和发票数据，自我学习总结识别虚开企业的80个重要风险特征，并为每一特征赋予重要性权重。同时，该“画像”会根据负样本数据的变化，在学习中自动调节特征权重，以保证“画像”与时俱进。

截至目前，深圳市税务局已在该平台上借助“虚假注册”和“虚开发票”两张“画像”，扫描下发任务177批次，涉及36916户纳税人，两张“画像”风险识别命中率分别为89.64%和86.18%。通过将风险管理的关口前移，有效提升了识别虚假登记和虚开发票企业的能，净化了税收营商环境。

资金价格创新低未利好一级市场——

流动性传导不畅 信用债发行遇冷

本报记者 陈果静

- Wind资讯数据显示，6月以来，共有43只债券推迟或发行失败，计划发行规模合计为312.4亿元。

- 市场整体流动性较好，但出现了大行与中小行、银行与非银机构、券商和基金公司之间流动性传导不畅的结构性问题。

传导不畅的结构性问题。

为缓解这一结构性问题，一系列举措快速出台。针对中小银行流动性问题，央行通过再贷款、再贴现、常备借贷便利等工具有针对性地投放流动性，中小银行流动性紧张得以缓解；针对非银机构，监管机构鼓励大型券商扩大对中小非银机构融资，等等。

虽然非银机构流动性状况有所缓解，但其风险偏好明显下行，信用债二级市场仍然出现了抛售。中金公司固收团队表示，受非银机构流动性收紧出现抛售的影响，收益率整体有所上行。其中，低等级的短融和5年期中票收益率上行幅度相对较大。中低等级短融和5年期中票收益率上行幅度相对较大。高等级品种和3年期中票收

率上行幅度较小。从个券来看，市场上打折抛售的主体多集中在资质较差的民营企业，其中不乏一些过去已经发生过信用事件或者前期一级市场发行较为困难的企业。

二级市场的抛售行情很快影响了一级市场发行。本周以来，已经有天士力控股集团、淮安经济技术开发区经济发展集团等发行人宣布，由于近期市场波动较大，取消相关债券的发行。

华泰证券首席宏观研究员李超认为，债券市场和股市的交易模式存在一定差异，由于债市投资的主要参与者是机构投资者，因而债市信息较为透明，表现出投资者行为高度趋同的特征。目前中低评级信用债利差仍处于高位，一旦非银机构对债市风险上升形成普遍认

知，可能导致市场风险偏好普遍下行。

“在债市投资者行为高度趋同的情形下，一旦市场风险偏好普遍下行，二级市场流动性可能迅速收缩，尤其是低评级信用债可能丧失流动性。”李超认为，二级市场中低评级信用利差走阔，可能对一级市场形成负向传导，小微企业发债融资的难度可能进一步提升，表现为发行利率上行、企业主体发债意愿随之下降。

李超表示，回顾2018年的债市走势，当时由于债券违约案例逐渐增多，金融机构风险偏好一致下行，购买低等级信用债意愿明显下降。当二级市场低等级信用债流动性丧失时，会反馈到一级市场，使得债券发行难度加大。

李超建议，为避免未来可能的信用收缩，可能的方式之一，是将定向中期借贷便利(TMLF)扩围至中小城商行、农商行、农合行、农信社，投放资金的量级也应该逐渐增加，以期解决中小银行的负债端问题；另一可能的路径是，有针对性地培育类似发达国家的高收益债市场，让一部分风险偏好较高的机构专门从事低等级信用债投资，防止在信用违约事件增多的背景下，金融机构整体出现风险偏好普遍下行的“羊群效应”。