

# 精准支持硬科技企业上市

近日,西安奕材科创板IPO申请获上交所受理,这是自今年6月“科八条”发布后,上交所受理的首家未盈利企业。

精准识别并支持硬科技企业上市融资,是科创板自创设以来的初心使命。为此,通过设置多元化上市标准,为尚未盈利但具备成长潜力的企业量身定制第五套上市标准,使得一众“好苗子”能够在资本市场茁壮成长,对于提升对新产业新业态新技术的包容性、促进科技创新、推动新质生产力发展等均具有积极意义。

由于技术研发存在不确定性、产品价值尚需市场检验、没有太多有形资产等因素,科创板科技型企业,大多容易遭遇融资这个“老大难”问题,导致企业经营常常捉襟见肘。尤其是处于技术攻关和产业化的关键阶段,最需要注入资本进行技术突破、商业落地和产

业推广,能否得到及时的资金“解渴”,往往关系企业生死存亡。允许符合条件的未盈利科技企业上市融资,在关键时刻助其一臂之力、顺利越过“死亡之谷”,一株科技幼苗就有望长成参天大树。

虽然眼下账面数字不大好看,但拥有核心技术,市场前景好,未来成长性可期,给予这些优质科技企业上市机会,既能促进其更好更快成长,也有助于推动产业转型升级。当前我国经济转向高质量发展,新一代信息技术、新材料、新能源、生物医药等战略性新兴产业层出不穷。比起传统行业企业,这些新兴科技企业普遍技术迭代快、风险高、资产轻,更需要资本市场发挥汇聚创新资本、风险共担、利益共享的功能,通过为其提供便利广阔的融资渠道,更好服务科技自立自强,增强我国在全球产业链、供应链中的竞争力和影响力。

借助资本市场的力量,一批硬科技企业得以突破技术瓶颈,成功走向市场,再登上商业台阶。在国外成熟市场,这样的例子并不少见,以纳斯达克为例,包括特斯拉在内的大量创新型企业上市之初并未形成规模性利润,但搭上资本市场的快车后,一跃成为全球明星企业。从近些年科创板的实践来看,也不乏这样的案例,目前已有近20家上市时未盈利的科创板企业顺利“摘U”、实现盈利。

当然,允许未盈利企业上市,并非意味着零门槛、任何企业想上就能上。第五套上市标准作出了预计市值不低于40亿元、主要业务或产品需经国家有关部门批准、市场空间大且已取得阶段性成果等指标要求。“科八条”更是进一步明确,能够以未盈利状态上市的企业需“具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出”。对一些盈利能力弱、想要登

上资本市场舞台的企业而言,还需对标对表、审慎行事。

实际上,此前申报的众多未盈利企业中,成功者并不算多。就在西安奕材IPO申请获受理的同一天,苦等3年多的另一家企业撤回了科创板IPO申请,还有更多企业在排队等待中,折射出监管部门严把入口关,绝不允许拼凑技术的“伪科技”企业登堂入室的鲜明态度。今年3月,证监会曾明确表示,要进一步从严审核未盈利企业,要求未盈利企业充分论证持续经营能力、披露预计实现盈利情况。

还要看到,未盈利企业成功上市,并非就是业绩向好、市值上涨的包票。当前也有公司因技术攻坚难、商业化落地慢等遭遇股价破发困境。投资者还需提高风险意识,认真审慎研究企业基本面,作出理性判断和价值投资。

□ 本报记者 王宝会

## 财金纵横

# 养老金融潜能加快释放

党的二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出,积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。对养老金融而言,目前部分领域仍面临“养老”属性不强等痛点,接下来还需从哪些方面发力?记者就有关问题采访了业内专家。

### 强化产业融资支持

养老产业金融是支持养老市场的重要载体。近年来,在我国大力发展银发经济的背景下,养老产业金融迎来前所未有的机遇期。当前,引导金融资源向养老产业倾斜,有助于促进我国养老产业再上新台阶。

中国银行研究院中国金融团队主管李佩珈表示,养老产业金融是指利用金融工具为养老产业发展提供资金保障。根据老年人在衣、食、住、行等方面的消费产品和服务需求,以及养老照护服务、养老设施建设、老年用品及相关产品制造等类别,《中国老龄产业发展报告》预测,到2050年,中国60岁以上老年人口的消费市场规模将增加至106万亿元左右。

然而,目前我国养老产业金融还处于市场发展初期。与其他产业不同的是,养老产业具有微利经营、投资额度大、回收周期长等特点,增加了金融机构进入难度。李佩珈表示,我国养老产业前期投入高、回报周期长和尚未形成稳定盈利模式,这也加大了金融机构潜在风险。一些养老机构的人住率低、持续经营困难,不少养老产业项目存在回报低、成本收入难以平衡的问题。

正是基于养老产业面临的一系列痛点,金融机构应多措并举加大信贷资金供给,全方位提升养老产业融资质效。比如,广西在利用财税政策、完善金融服务等方面积极探索支持养老行业企业发展,着力推动“银税企”信息畅通,强化银税共建,助力扩大信贷供给,大力支持医养健康产业。我们公司在凭借经营信用获得了银行200多万元的信用贷款。”广西精准医学科技有限公司财务负责人黄丽冰表示,这笔资金将投入细胞技术研发和医疗器械产品创新,抢滩银发经济带来的新蓝海市场。

中国银行研究院研究员叶银丹认为,养老产业对资金需求巨大,发展养老产业离不开金融机构的大力支持。今年以来,多部门

出台若干文件和举措,支持金融机构以多种形式创新养老服务项目贷款、经营贷款等新产品为养老产业提供资金。银行要开发面向养老企业的专属贷款产品,针对养老企业盈利能力不强、资产价值评估困难等问题,可引入专业机构进行项目评估,结合养老企业的社会价值和政策支持情况,制定更加科学的授信方案。

业内人士认为,发展养老产业,金融支持政策的精准性尤为重要。李佩珈表示,可以适当延长建设周期、现金流稳定的养老项目的融资期限,采取灵活的抵质押形式,明确金融资本服务养老产业的发展目标和具体指标,以多元化的投融资工具推动养老产业健康发展。

### 做好财富管理规划

随着人口老龄化加剧,老年群体的长寿风险需求日益升级,养老财富管理规划的重要性也随之凸显。养老财富管理不但可以规划老年人的生活资金,还可以帮助居民实现投资和储蓄收益。其核心目标是确保资金安全、实现财富保值增值,并满足老年人医疗、护理等方面的需求。

李佩珈表示,养老财富的积累是扩大第三支柱养老资金来源的重要方式,有利于居民主动将储蓄存款转化为养老投资,实现个人养老、金融机构和养老产业的有机融合与良性互促。国际经验表明,建设包括政府、企业和个人在内的多方责任养老金融体系,是降低财政负担,实现资金来源多元化、广泛化和可持续发展的途径。目前,我国养老财富金融市场形成养老储蓄、养老保险、养老信托、养老理财等多样化养老金融产品供给,这为丰富居民养老金融产品选择、增加养老资金来源创造了良好的发展环境。

今年以来,多地金融监管部门加快引导金融机构创新金融产品,提升养老财富管理和理财服务质效。在浙江,为做好养老金融这篇大文章,银行机构积极推出养老理财与投资产品,有效满足老年客群的资产配置需求。工商银行金华分行有关业务负责人表示,该行围绕客户养老和养老需求,整合存款、理财、基金、保险等一揽子产品,推动养老财富管理进入寻常百姓家。此外,该行升级推出敬老专属大额存单、“福满溢”专属存款,优选现金管理类、固定收益类理财产品和健康医

疗类保险产品,满足长辈客群多元稳健投资需求。

近年来,商业银行推出的养老金融产品总体收益稳健,为居民养老财富保值增值作出了贡献。但是,我国养老财富金融产品目前还处于发展初期,与普通金融产品区分度不大,产品设计的养老特征并不突出,投资者在权衡收益率、稳定性、领取条件等多方因素后,养老金融产品吸引力依然不强。

叶银丹表示,金融机构需要针对不同收入群体和生命周期需求开发差异化产品,如面向风险承受能力较低的老年群体,推出高流动性、低风险的理财产品,满足老年人短期资金周转需求,同时设计中长期稳健收益的理财产品,帮助中青年客户为未来养老资金积累提供保障。

光大证券金融行业首席分析师王一峰认为,要发挥大类资产配置优势,并持续推动金融产品创新。金融机构要积极应用稳健成熟的投资策略,针对目标客群生命周期等因素,设置更细分的产品子系列。

### 完善多元服务体系

近年来,金融机构依托线上线下渠道,不断修复并延伸养老金融服务范围。

数字化赋能养老金融大有可为。中国人民银行等7部门近日联合印发的《推动数字金融高质量发展行动方案》提出,要持续丰富养老金融服务。聚焦老年人群日常生活中的高频金融场景,持续健全金融无障碍服务体系,加快数字服务的适老化改造。

叶银丹表示,移动支付作为数字化的重要工具,为老年人提供了便捷的资金管理和支付服务,广泛应用于医疗结算、智慧养老社区缴费等场景。此外,大数据和区块链技术应用增强了养老资金管理的透明度与安全性,通过智能合约实现自动化管理,提升了养老金融服务的普及性和便利性。

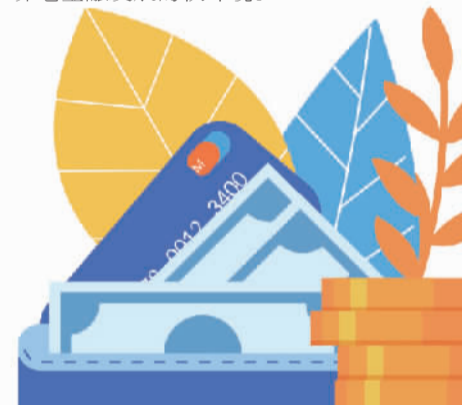
虽然线上金融服务越来越便捷,但线下网点适老化服务也要跟上老年人金融服务需求。眼下,不少农商行、城商行正朝着“社区化、微型化、近身化”的方向改进,全面进行适老化服务改造。银行客户经理还持续深入社区、村居,对农村养老市场深耕细作。

总的来看,在金融产品、网点适老化等服务方面,银行正加快延伸养老金融服务,但要看到农村养老金融在金融基础设施、用户金

融素养等方面还面临一定挑战。

专家建议,要改善和拓宽养老金融服务,引入更多非银行金融机构,如保险公司、证券公司、基金公司及民间资本,参与农村养老金融服务。这些机构可以通过创新和推广普惠保险业务、养老理财产品,提供更多样化的养老金融服务,满足农村不同层次的养老金融需求。

目前,不少老年人缺少必要的金融知识和金融风险防范意识,金融权益更容易遭受侵害。金融监管部门要加强老年群体的风险提示,做好金融消费者权益保护工作。对从事养老金融业务的金融机构要加大监管力度,并出台行业标准,规范行业秩序,营造好养老金融发展的软环境。



当前,商业银行面临数字化转型任务。近日,中金金融认证中心有限公司、中国电子银行网等单位联合发布的《2024中国数字银行调查报告》(以下简称《报告》)显示,乡村振兴、小微普惠、科创服务3个服务方向是数字银行场景布局的重要主线。

“金融机构要运用数字技术提升重点领域金融服务质效。”上海金融与发展实验室主任曾刚表示,商业银行可依托数字化方式打通企业融资障碍,创新信贷产品,惠及更多普惠群体。针对小微企业融资抵押物不足的情况,交通银行太仓分行与江苏省太仓市税务部门联合合作,在纳税信用等级评价数据的支持下推出线上信用融资产品“税融通”,审批通过142家企业,额度共计27510万元,帮助企业融通资金。

农业银行网络金融部总经理杨宇红说:“农行推出更加贴近实际的养老金融场景,极简简单的办贷流程,做到了‘一部手机走天下’,让人民群众足不出户就能充分享受到高效便捷的金融服务。”工商银行网络金融部副总经理张安龙表示,工行致力于将个人手机银行泛化成为公共产品,承载了银行业最大规模的线上客户,并不断提升金融服务便利性和可得性,创造触手可得的支付、信贷和投资需求,使线上金融服务日益转向高频。

在科技的推动下,农村商业银行、农信社等涉农地方金融机构积极创新信贷产品助力普惠金融。浙江农商银行系统辖内上虞农商银行相关负责人表示,该行以百姓日常生活场景需求为着力点,持续推进数字银行建设。打造了智慧医疗、智慧校园、智慧食堂、智慧交通等智慧场景项目108个,智慧场景支付交易251万笔。

目前,商业银行正在强化手机银行作为主要数字金融服务供给渠道的作用。《报告》显示,在手机银行、网上银行、电话银行、微信公众号及小程序等数字银行渠道中,手机银行用户使用比例达88%,同比增长2个百分点;微信小程序用户使用比例为45%,与上年持平。

《报告》称,在个人用户看来,2024年手机银行排名前三的优势分别是:操作流程简单、安全性高和生活服务功能多样。其中,认同手机银行生活服务功能多样的用户比例较上年提升3.9个百分点达37.8%。对于未来数字银行发展,中国光大银行金融科技部副总经理史黎认为,随着人工智能等创新技术的不断发展和应用,银行将迎来更加智能化、便捷化、安全化的新时代。“从‘一个网点一家银行’到‘一部手机一家银行’,再到‘一名员工一部手机一家银行’,银行的服务模式正在经历深刻变革。智能化技术的应用将极大提升银行的服务效率和质量,为金融消费者提供更加个性化、智能化的综合金融服务体验。”史黎说。

本版编辑 曾金华 马春阳 美编 高妍

### 第三季度货币政策执行报告显示

- 延续实施普惠养老专项再贷款,扩大试点范围至全国,并将支持范围扩大至公益型及普惠型养老机构运营、居家社区养老体系建设、纳入目录的老年产品制造

#### 9月末

工具余额为  
21亿元

累计支持金融机构发放优惠贷款  
30亿元

▲ 较上季度增长13%

惠及普惠养老服务机构

87家

老年产品制造企业

4家

## 上海银行调入上证180指数

近日,上海证券交易所网站发布公告,上海证券交易所与中国证券指数有限公司决定调整上海证券综合指数(以下简称“上证”)180指数样本,并将于2024年12月16日正式实施。上海银行此次调入上证180指数。

上证180指数是我国资本市场和上证指数体系中的重要标杆指数之一,由沪市规模大、流动性好的180只证券组成,定位于反映沪市大盘蓝筹公司的整体表现,是反映沪市全貌的成份指数。

为更好反映上海证券市场核心上市公司证券整体表现,上海证券交易所与中国证券指数公司对上证180指数编制方案进行修订。上证180指数更换18只样本。

本次修订内容包括:采用流动性筛选与市值排序相结合的选择方法,进一步提高样本市值覆盖度,增强指数表征性;设置个股、前五大样本权重上限,新增行业均衡规则;引入ESG可持续投资理念等。

其中,120余家成份股公司为国企央企,合计权重约七成,在境内主要规模指数中居前列,是沪市上市公司的基本盘和压舱石。

上海银行此前已成功入选沪深300指数、上证380指数、MSCI中国A股指数、恒生A股可持续发展企业基准指数等资本市场重要指数。

上海银行具有较好影响力和口碑。2024年7月,英国《银行家》杂志发布“2024年全球银行1000强”榜单,上海银行按一级资本排名,位列全球银行第67位,较2023年上升3位。同月,穆迪评级维持Baa2的长期存款评级、ba1的基础信用评估(BCA)不变,展望稳定,反映出上海银行较强的资本实力、盈利能力和稳健的资产质量。

(数据来源:上海银行)

· 广告

## 中国农业银行东莞分行

### 服务“东莞制造”助力产业振兴

乡村要振兴,产业必振兴。产业振兴是乡村振兴的重中之重,而食品工业作为工业与农业的连接点,更是一二三产业融合发展的重要业态,是拉动消费需求、带动产业发展、增加农民收入、保障改善民生的重要载体。食品工业是广东省东莞市优势传统产业之一,产值已超千亿元,食品加工企业云集,“东莞制造”优势凸显。中国农业银行东莞分行紧跟地方政府工作部署,积极深耕食品工业,将其作为服务乡村产业的重要抓手,持续擦亮乡村振兴金融服务底色。

聚焦企业需求,提供专业服务。东莞市东坑镇某食品有限公司成立于2010年,是一家集研发、生产、销售为一体的综合服务企业,拥有多个自主研发品牌。产品涵盖休闲食品、母婴食品、营养功能食品等多个食品领域,出口至美国、欧洲、澳洲等多个国家和地区。随着企业生产经营规模扩大,需从境外划拨资金用于办理增资业务。农业银行东莞分行了解情况后,充分发挥全方位、全生命周期的产品及服务体系优势,为企业精心制作了增资“一网通”。由于企业已长达10年未办理增资业务,较多资料难以提供,农业银行东莞分行积极与客户、上级行沟通,协助客户在香港办理商业登记证及投资方证明书等,并提供资金结算、投资理财等综合金融服务,成功为客户解决了

难题,赢得客户赞许。

坚持产品创新,策动产业振兴。东莞市茶山镇某食品有限公司是广东省级创新型中小企业、专精特新中小企业,主要生产馅饼、酥饼、水果饼等各类糕点,产品畅销全国各大型商店、量贩店、便利店等。其上游供应商主要是面粉类、糖类、奶粉、油脂类、冻果类等生产企业,大多以现金支付货款,资金需求大;下游客户主要是大型连锁超市等,应收账款回收期较长,资金回笼慢。近年来,随着企业的不断发展壮大,原有的生产规模已无法满足需求,亟需筹建新的生产线、储备充足货源。了解到企业有融资需求,农业银行东莞分行迅速响应,为客户量身定制“科技e贷”服务方案,成功为企业投放360万元贷款,缓解了企业的资金压力,为企业生产经营带去金融“及时雨”。

食品工业是支持乡村经济发展、推动乡村产业兴旺的支柱产业,一边连接着乡村振兴之路,一边连接着农民的收入。农业银行东莞分行将继续坚守服务“三农”的初心使命,把握食品产业提质升级新机遇,不断加大信贷支持力度,为乡村振兴赋能增效。

(数据来源:中国农业银行东莞分行)

· 广告