

科技金融投早投小要攥指成拳

国家金融监督管理总局局长李云泽近日在 2025 陆家嘴论坛开幕式上表示,当前,中国在科技前沿领域不断突破,航空航天、量子科技、人工智能等创新成果层出不穷,成为全球最活跃的创新高地之一。

金融服务科技创新,要重点回答如何“投早投小”这一问题。从股权投资的角度看,部分投资机构自身就缺乏长期限、低成本的资金来源,投资能力相对有限。从银行信贷角度看,作为债权方,信贷资金往往追求确定性,而初创期科技型企业具有典型的轻资产、高成长性、高风险特征,创新能力在转化为创新成果的过程中存在不确定性,二者的收益、风险较难匹配。

为了破解上述难题,要强化系统思维,注重协同发展,推动各方力量“攥指成拳”,有效

形成合力。科技部等 7 部门近期联合发布的《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》明确提出,统筹推进创业投资、银行信贷、资本市场、科技保险、债券发行等政策工具,形成多元化、多层次、多渠道的科技投入格局。

股权投资机构是支持科技创新的重要生力军,要进一步提升其服务能力与意愿。初创期科技型企业较难获得债务融资,股权投资是其重要资金来源。一方面,提升服务能力。随着债券市场建立“科技板”,股权投资机构将有更多机会发行低成本、长期限的科创债券,将所募集的资金投向科技型企业。接下来,要尽快推动“优化国有创业投资考核评价机制”这一政策要求落地见效,让国有创业投资的耐心

更足、定力更好。另一方面,提升服务意愿。股东投资企业的目的之一是获取投资收益,如果该股东不打算长期持有企业股权,那就必然涉及一个问题:投资资产增值后,股东如何转让、退出? 接下来,我国将鼓励发展私募股权二级市场基金(S 基金),进一步畅通股权投资机构的退出渠道,提升其服务意愿。

在丰富股权投资的基础上,银行信贷可稳步探索“贷早、贷小”的有效路径。尽管初创期科技型企业的生产经营具有不确定性,与银行信贷的债权安全确定性要求并不十分匹配,但后者仍有较大的施展空间。当前,多家商业银行正在探索“贷款+外部直投”模式,从供应链切入,如果某初创期科技型企业已得到链主或投资机构的孵化,这就相当于缓解了企业的科

技成果转化风险,哪怕企业仍未盈利,银行也可根据企业股东的投入资本按照一定比例“跟贷”,真正实现“贷早、贷小”。

此外,还要有效解决风险分担问题,增强金融服务初创期科技型企业的可持续性。加大科技金融风险的补偿力度,其中,财政政策、货币政策要形成合力,金融机构要用好、用足贷款贴息、风险补偿等政策,并有效发挥政府性融资担保体系的作用,通过多方分摊风险,缓解金融机构的后顾之忧,提升其服务积极性。发挥科技保险支持创新的减震器、稳定器作用,进一步创新科技保险产品与服务,健全覆盖科技型企业全生命周期的服务体系,并探索以共保体方式为重点领域的重大科技任务提供风险分担方案。

财金纵横

保险业提升服务实体经济质效

近年来,随着保险业资产不断增加,险资的投资渠道持续拓宽,保险资金可投资的领域和资产数量也不断攀高。国家金融监督管理总局的数据显示,截至 2025 年第一季度末,保险业金融机构总资产 37.8 万亿元,较年初增加 1.9 万亿元,增长 5.4%。

投向重点领域

保险资金的投资方式比较多元,包括债券、股票、证券投资基金、保险资管产品、信托计划、未上市企业股权、公募基础设施证券投资基金等。中国人寿资产公司副总裁赵晖表示,中国人寿资产公司始终坚持“研究驱动投资”理念,结合市场情况聚焦品种投资优势发力点,挖掘投资机会,形成了覆盖广泛、层次分明的科学投资布局。截至 2025 年第一季度末,中国人寿资产公司投资支持社会民生领域建设规模超过 2400 亿元,较“十四五”规划初期提升 1500 亿元左右,增速达 160%。

2019 年 12 月,中国人寿资产公司受托实施 90 亿元青海黄河公司股权投资项目。项目标的青海黄河公司是青海最大的发电企业,依托青海丰富的资源优势,拥有水、光、风、火等多种电源品种,电力总装机 2893.12 万千瓦,是西北电力发展的重要支撑。青海黄河公司建设的共和光伏产业园位于海南州生态光伏园内,目前拥有 21 座光伏电站,光伏装机容量 6244 兆瓦。在产业园内,记者看到园区的“光伏+生态”模式已初见成效。昔日荒滩变成优质牧场,既减少了光伏企业成本,也助力农牧民增收。赵晖介绍,自“光伏+生态”模式推广以来,光伏子阵区植被覆盖率增加 80%,减少荒漠化土地面积 100 平方千米。光伏企业邀请周边村民进入光伏园养起“光伏羊”,牧民年收入增加数万元,“光伏羊”成为知名品牌,实现“绿电+生态+民生”三赢局面。

目前,中国人寿资产公司建立了较为完善的投资管理机制,在投资论证和决策阶段,依托“双轮配置”策略,秉持严格的项目筛选标准,审慎评估项目可行性,确保投资项目既有效服务民生保障战略目标,又能为公司创造可持续的投资收益。2024 年,公司创新建立多维度评价模型。在原有以定性为主的基础上,探索定量分析方法,构建多层次评价指标体系,围绕服务金融“五篇大文章”等领域,从投资直达性、风险收益匹配等维度综合评分,提升项目筛选科学性,有效提出优化改进建议,引导另类业务聚焦关键环节领域,加大兼顾民生保障的服务实体经济投资。

记者在采访中了解到,保险资金还持续加大对水利、水运、公路、物流等重点领域基础设施项目的融资支持,在高速公路、地铁建设、冷链物流、航空运输等领域投资了一大批重点项目。

做好耐心资本

2024 年 9 月,《国务院关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》提出,发挥保险资金长期投资优势,培育真正的耐心资本,推动资金、资本、资产良性循环。近年来,金融监管机构陆续发布系列监管政策,允许保险资金投资公募基础设施证券投资基金,取消财务性股权投资的行业范围,取消投资单只创业投资基金募资规模的限制,支持保险公司发挥价值投资者和机构投资者的作用,助力提升直接融资比重。

2023 年 10 月,金融监管总局批复同意中国人寿和新华保险通过募集保险资金试点发起设立证券投资基金,投资股市并长期持有,规模为 500 亿元。

今年 4 月,金融监管总局、科技部、国家发展改革委联合发布的《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》提出,要深化保险资金长期投资改革试点,支持保险公司发起设立私募证券投资基金,投资股市并长期持有。

4 月 29 日,新华保险发布公告称,该公司与中国人寿拟各出资 100 亿元,合计 200 亿元



规模,认购由国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司发起设立的私募基金份额,基金名称为国丰兴华鸿鹄志远二期私募证券投资基金。6 月 12 日,新华保险发布公告表示,公司拟出资不超过 150 亿元(含)认购由国丰兴华发起设立并管理的私募基金份额,基金名称为国丰兴华鸿鹄志远三期私募证券投资基金 1 号。成立规模为 225 亿元,新华保险及中国人寿拟以货币资金方式各出资 112.5 亿元认购私募基金份额。

新华保险相关负责人表示,鸿鹄基金三期将一以贯之地秉持市场化、法治化和“长钱长投”原则及方案框架,坚持保险资金长期资本属性,投资并长期持有公司治理良好、经营运作稳健、股息相对稳定、股票流动性相对较好且具备良好股息回报的大盘蓝筹公司股票。

今年 5 月,中国太保正式发布太保新并购基金与私募证券投资基金,两只基金总规模达 500 亿元。中国太保相关负责人表示,太保致远 1 号私募证券投资基金将积极践行长期主义,发挥耐心资本优势,完善长周期权益资产配置体系,聚焦股息价值核心投资策略,助力资本市场持续健康发展。

此外,泰康保险集团、阳光保险集团也发布公告,将成立私募证券投资基金,投资范围覆盖沪深 300 指数成分股、恒生港股通指数成分股及相关指数 ETF。万得数据显示,截至 2025 年第一季度末,保险资金持有的流通股共涉及电子、医药生物、机械设备、交通运输、电力设备等多个行业。

外资稳步入局

2021 年,安联保险资产管理有限公司获批开业,成为中国首家外资独资保险资产管理公司,注册资本为 5 亿元人民币。

安联资管副总经理、首席投资官张光表示,好资产稀缺是常态,资管机构能做的就是解决好收益和风险的平衡。险资需要有长线长投的意识和策略,但在实践过程中会面临很多现实挑战。保险负债具有长期性、稳定性和成本刚性的特点,需要匹配长期且收益相对较高的资产以实现资产负债的匹配。在当前低利率环境下,保险资产管理公司需要采取多种策略,通过多元化投资来分散风险,增厚收益。安联资管始终坚持“全球经验,本土智慧”的核心理念,将 ESG(环境、社会和公司治理)理念深度融入企业业务链条,构建了覆盖治理、投资、产品的三位一体可持续投资体系。公司将国际标准与中国本土实践相结合,建立符合本土市场特点的 ESG 评价体系,并通过技术赋能与本土融合,自主研发 ESG 分析工具矩阵,大幅提升评估精准性。以评估工具为基础,公司已打造覆盖纯债、固收+、量化等策略的 ESG 产品线,并获得了市场的高度认可,持续助力实体经济绿色转型。

在 2025 陆家嘴论坛开幕式上,金融监管总局局长李云泽表示,过去 5 年,中国信托、理财、保险资管受托管理资产规模年均增速约 8%,已成为全球第二大资产和财富管理市场。

6 月 18 日,友邦人寿保险有限公司宣布,已获得金融监管总局批复,筹建友邦保险资产

管理有限公司。友邦保险资管旨在专注提升公司资金运用效能,为保险资产提供专业化、精细化的投资管理服务,夯实并拓展长期投资能力,为友邦人寿保险业务提供强劲支持,更好地服务中国客户。友邦保险区域首席执行官、友邦人寿董事长张晓宇表示,友邦保险坚定看好中国市场的长期发展和价值,积极把握新发展格局机遇、制度型开放机遇。友邦保险资管获批筹建,将有利于公司更好实现长期资产端和负债端匹配,达到可持续、高质量发展的目标。未来,友邦保险将继续坚持长期主义投资理念,发挥险资耐心资本的特性,把支持实体经济作为投资的重要出发点和落脚点,更好服务中国经济发展。

2022 年 8 月修订的《保险资产管理公司管理规定》明确取消了境外投资者的持股比例上

限,取消外资持股比例限制、优化准入流程等举措,为外资机构进入创造了有利条件。今年 6 月下旬,华泰保险集团完成对华泰资产管理公司剩余 9.09% 股权的收购,实现全资控股,华泰保险集团的实际控制方正正是外资安达保险。华泰资产总经理杨平此前曾公开表示,随着中国进入高质量发展新阶段,长期资产管理面临多方面挑战:投资回报率下降,长期资金面临资产荒;保险资金“长钱短配”问题仍未解决,利差损与久期错配风险加大;各类别资产收益率结构化分化显著加大。

“应对上述挑战,做好长期资金管理需要从三方面着力:一是要提升资产配置能力和长期资金投资风控能力,应对市场新常态;二是加大权益配置力度,增厚长期收益;三是要服务新质生产力,分享产业发展成果。”杨平说。

“反向开票”添注循环经济动力

本报记者 董碧娟

自 2024 年 4 月 29 日起,我国开始实施资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”政策。《国家税务总局关于资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”有关事项的公告》规定,自然人出售者应当在“反向开票”的次年 3 月 31 日前,自行办理个人所得税经营所得汇算清缴。据统计,2025 年经营所得汇算清缴期内,已累计为 17 万余名纳税人及时办结退税手续,辅导 3 万余名自然人办结补税业务,补税办理率超过 99.5%。

据了解,在以往资源回收行业的业务模式中,前端从事报废产品回收的自然人多以“不带票销售”方式与资源回收企业开展业务,导致资源回收企业缺乏有效的进项抵扣凭证,增加了企业经营成本,制约了行业发展。而且,部分自然人存在不规范开票和纳税等问题,带来较大的经营风险。“反向开票”政策的实施有力化解了这些问题。玖龙纸业(泉州)有限公司负责人张茵表示:“在‘反向开票’政策支持下,公司业务发生后的开票流程变得流畅起来,大大提升了工作效率,有效解决了传统开票模式下销售方开票难、开票慢等问题。”

针对自然人销售者 2024 年度经营所得汇算问题,税务部门对纳税人开展“三轮+分类”引导,从“预缴汇算两个阶段、成本核算两种情形、网上申报三步搞定”等方面对自然人销售者开展汇算申报辅导服务。税务部门根据预缴台账,全面梳理自然人出售者名单,建立涵盖基本信息、申报状态、风险监控的“反向开票”三维跟踪台账,运用大数据平台支撑,集成反向开票自然人联系方式、APP 实名注册情况、投资经营主体等情况,逐人辅导,提供一站式服务。

2024 年,宁德鼎信再生资源有限公司、福建青拓再生资源开发有限公司累计向 3000 余名自然人“反向开票”。为做好个税经营所得汇算服务管理工作,宁德市税务部门目前已建立“系统筛查—短信覆盖—电话跟踪”的“三阶段精准推送”机制,开展三轮次短信提醒,实现了提醒覆盖率达 100%。在该过程中两家开票企业积极支持,创新建立“税企数据日通”制度,做到专人对接、税企联动,统一发力。

为方便自然人报废产品出售者办理个人所得税经营所得汇算,税务机关提供了线上和线下两种渠道。纳税人可登录自然人电子税务局

“今年迎来了意想不到的丰收。小麦平均亩产达到 1250 斤左右,比去年足足高出约百斤。更让我安心的是,夏收前一个月,农业发展银行就联合枣庄市金丰粮油购销有限公司上门勘查,不仅签下保底收购协议,还针对我的地块定制了收割时序表。我这 1500 亩地,七成多已经颗粒归仓。”近日,山东省枣庄市峰城区古邵镇麦田家庭农场种粮户褚红军说。

当前夏粮喜获丰收,金融服务粮食收购关系国家粮食安全大局和粮食市场平稳运行,与粮食企业和种粮农户切身利益息息相关。农业发展银行作为服务农业的政策性银行,积极筹措信贷资金全力保障粮食收购,确保农民“粮出手、钱到手”。目前,农发行已先期安排 1500 亿元信贷资金专门用于夏粮收购,较去年同期增加 400 亿元。

为更好地做好夏收金融服务工作,农发行召开 2025 年夏粮收购信贷调研座谈会,明确坚持“政策定方向,市场稳份额”的策略,统筹支持好政策性收储和市场化收购;把执行国家宏观调控政策放在首位;保障中央和地方储备增储轮换资金需求,做好最低收购价收购资金供应工作,积极配合地方政府解决不达标粮食收购问题;积极支持市场化收购。

“金融服务夏粮收购应发挥政策性金融和商业性金融的各自优势。农业发展银行作为我国唯一的农业政策性银行,应发挥主力军作用,在资金划拨、人员配备、物资保障等领域做好全面安排,全力支持夏粮收购工作。农村商业银行发挥机构网点和人员优势,深入农村市场,加大助农贷款投放。”招联首席研究员董希淼说。

各地农村商业银行正积极开展服务粮食收购工作,针对农业生产季节性强、信贷需求“短、频、急”的特点,提前做好各项准备,确保支持有力、服务到位,助力粮食收购顺利进行。浙江农商联合银行辖内兰溪农商银行组织队伍深入田间地头、粮食收购站点开展实地走访,主动向种粮大户、农机大户等经营主体摸排生产形势,动态掌握其生产安排与融资需求。浙江农商联合银行辖内永嘉农商银行联合永嘉县农业农村局构建政银联评赋分机制,对清单内的粮食生产农业主体逐户建立信用档案、逐户进行等级评定、逐户给予精准授信。

金融更好地服务粮食生产,需要金融机构针对农业生产特点积极创新。中国农业科学院农业经济与发展研究所研究员谢玲红表示:“从产品创新看,金融机构可分别面向粮食种植户、农机客群、粮食经纪人等客群,推出定制化产品,满足各自需求。针对粮食收储加工流通企业,可引入融资担保公司,探索构建银行、担保、企业三方合作模式。金融机构还应优化业务流程,开辟绿色通道,适应粮食收购对资金需求的要求。同时,发挥金融科技优势,优化手机银行、网上银行等电子支付结算方式,更好地满足粮食收购期间的大额转账等支付需求。”

金融管理部门要加大力度支持,鼓励金融机构强化对粮食收购和粮食安全领域的服务。“中国人民银行可充分运用支农再贷款等货币政策工具,为金融机构提供更多低成本资金,推动金融为粮食收购提供优惠利率信贷支持。金融监管总局需大力支持金融机构优化产品和服务,对金融机构创新推出产品给予更多正向激励。”董希淼说。

本版编辑 曾金华 苏瑞淇 美 编 高 妍