推动科技和金融“双向奔赴”

科技创新需要优化信贷模式

□ 本报记者 勾明扬

“我们希望锦上添花，更希望雪中送炭。”这是江苏扬州美德莱医疗用品股份有限公司董事长祁建忠发自心底的感慨，也是无数科技型企业的共同心声。手握专利技术、手握市场订单，却因为缺少房产、土地等传统抵押物，在融资路上屡屡碰壁——当科技创新成为培育新质生产力的核心引擎，轻资产科创企业的融资痛点，正成为亟待破解的现实课题。

中共中央、国务院近期发布的《关于发展新质生产力的意见》明确提出，鼓励银行开发符合新质生产力特点的贷款产品。近日，记者来到江苏、安徽多地，在调研采访中发现，商业银行在金融管理部门指导下，正跳出传统信贷框架重构评价体系、优化服务模式、完善保障机制，探索出一套适配科创企业成长规律的新型信贷模式，为新质生产力发展注入精准的金融活水。



轻资产科创的融资之困

在传统信贷的评价体系里，抵押物是风控的“压舱石”，财务报表是授信的“通行证”。这套逻辑在服务重资产的传统制造业、基建领域行之有效，但面对大量科创企业，却处处显得水土不服。

最直接的矛盾是抵押物缺失与资金需求的冲突。安徽贝递尔科技有限公司深耕新能源汽车零部件赛道，主要从事新能源汽车电池连接线束、传感器、控制单元的研发生产销售，拥有多项线束工艺专利，为多家新能源整车企业提供配套。但作为典型的科创小微企业，企业研发投入持续较高，下游整车客户回款周期较长，企业固定资产有限，缺少传统抵押物。随着行业订单增长，企业扩大研发、备货扩产时，极易出现流动资金缺口，面临小微企业普遍遇到的融资堵点。

今年年初，安徽贝递尔科技有限公司承接多家新能源车企大额订单，亟需加大研发投入、扩充产能备货，企业科创项目推进遭遇流动资金紧张。“科技企业研发投入高、回款周期长，技术升级需要一大笔资金，轻资产缺少抵押物，融资难题一度制约企业发展。”企业负责人张肖康的一席话，道出了行业共性困境。

更深层的矛盾是长研发周期与短期信贷逻辑的错配。对于处于初创期的硬科技企业而言，“从实验室到生产线”的过程往往长达数年，只有研发投入、没有经营收入是常态。合肥万豪能源设备有限责任公司于2013年成立，是一家集天然气装备设计、制造、技术服务于一体的国家级专精特新“小巨人”企业，公司“十年磨一剑”，自主研发了国际首套智能撬装天然气液化装备，解决了传统天然气液化工艺能耗高、效率低、无法适配非常规气源的行业难题，突破了极端高温、低温环境下液化天然气高效、稳定生产的技术瓶颈，实现了进口替代。

“2013年起步、2019年产品才出来，在研发起步阶段，我们只有持续投入、没有稳定营收。这时候谁敢给我们贷款？”合肥万豪能源设备有限责任公司董事长杨美蓉回忆，最困难的时候，想贷300万元都得找第三方担保，没人敢把钱投给看不到盈利的企业。2013年至2015年，除传统业务利润支撑外，企业研发投入最主要的来源是省市区三级政府联动的1600万元政府引导基金；2016年测试平台建设启动，银行资金才由此介入，徽商银行提供了2100万元长期固定资产项目贷款和900万元铺底流动资金贷款，共计3000万元的资金支持保障了厂房、办公楼及测试平台建成。

调研中不难发现，科创企业的核心价值集中在技术专利、人才团队、成长前景等轻资产上，核心风险集中在技术迭代、市场验证的不确定性中，而这些恰恰是传统信贷体系最难量化、最难评估的部分。当新质生产力的发展节奏不断加快，重构信贷评价逻辑、探索适配科创规律的新型融资模式，已成为银行业必须答好的一道题。

重构评价逻辑多点破局

面对科创融资的堵点痛点，金融机构没有墨守成规，而是从评价标准、服务模式、服务主体等维度同步创新，把授信决策的核心从“过去的资产”转向“未来的价值”，让技术实力、成长潜力真正成为企业的“信用名片”。

用数字建模破解信息不对称，把技术实力转化为可量化的信用额度，是一个核心探索方向。中国农业银行安徽省分行自主研发的“科创e贷”，正是这一思路的典型产物。作为农行系统内首款自动化审查审批的科技型小微企业专属互联网信贷产品，“科创e贷”跳出“抵押物说了算”的传统逻辑，借助人工智能技术，采集并分析知识产权、专利等328个行业指标，从科研实力等5个维度设计评分卡，综合评定客户等级。并根据客户等级，设置差异化授信额度调整系数，有效评价企业履约能力，单户最高授信额度500万元。

今年年初，中国农业银行肥西县支行正是依托产业普惠客户清单捕捉到安徽贝递尔科技有限公司经营情况和融资需求，主动上门开展普惠金融对接。结合企业科创资质、在手订单、专利情况，为企业匹配普惠专属线上信用产品“科创e贷”，快速完成全流程审查审批，向该企业发放纯信用贷款500万元。“这笔贷款为我们技术迭代和产能扩充提供了充足保障。有银行托底，我们才能持续深耕科创领域，把技术优势转化为发展优势。”张肖康说。

从“做单笔业务”转向“全周期陪伴”，用接力式服务适配企业成长节奏，是银行业的另一项重要探索。科创企业从初创到成熟，不同阶段的资金需求差异巨大，单一信贷产品难以覆盖全生命周期。

在安徽省马鞍山市博望区，安徽东海裕祥智能装备科技有限公司的成长历程，就是一部银行接力服务的“陪伴史”。2015年企业成立之初，还是一家县域初创小厂，中国建设银行安徽省分行就以500万元小微贷款起步，陪伴企业走过创业初期；2022年企业启动高端数控机床智能化升级改造，建行又提供5000万元固定资产贷款，专项支持大件加工数字化车间建设，项目达产后带动企业产能提升1700余台；2026年，针对企业采购核心原材料的流动资金需求，建行又匹配并新增科技易贷额度2000万元，精准契合科创企业“短、频、急”的流动资金特点，有效保障了在手订单交付与产能释放。

如今，在全周期金融支持下，安徽东海裕祥智能装备科技有限公司从一家县域初创企业成长为年销售收入超6亿元、产品出口上百个国家和地区的行业骨干企业。“制造业要走得远，既要靠自己把产品做扎实，也离不开金融的长期支持。”企业董事长孙绵玉感慨道。

构建敢贷愿贷长效机制

新型信贷模式的落地，从来不是单一产品的创新，而是底层体制机制的系统性重构。记者在调研中发现，从考核导向到风险分担，从尽职免责到能力建设，一套支撑科创金融长效发展的保障体系正在加速成型。

考核机制是最核心的“指挥棒”。徽商银行总行科创金融部总经理助理黄夕岗介绍，徽商银行对科技金融专营支行建立单独考核体系，突出科技企业贷款规模、户数和科技金融重点产品等指标。绩效考核的“指挥棒”一动，一线支行的积极性就起来了。而尽职免责的合理认定与有效执行，无论对大型银行还是地方法人银行的业务人员，都是调动主动性的关键一招。“如果还用传统的考核尺子，大家肯定愿意做大企业、做抵押贷，省心又安全，谁愿意冒风险做初创科技型企业？”黄夕岗表示，把考核指挥棒调过来后，基层行才更有动力深耕科技金融。

中国农业银行安徽省分行普惠金融事业部副总经理朱炯也坦言，“科技金融现在是我们的一个新增长点”。科技型小微企业“轻资产、重智力”，银行产品风控更强调看产业、看产品、看实控人、看专利、看生产经营，靠经营数据摆脱抵押物这个“硬杠杠”。此外，中国农业银行安徽省分行还紧扣“1188”现代化产业体系，建立“四力”模型评价机制，从融资能力、经营能力、科创能力、股东能力4个维度、90余个分项指标综合评价客户，确定重点客户清单。“只要客户经理勤勉尽责做好尽调，用心赋能助力实体经济，无违规与道德风险，即便后期企业经营情况不乐观，也能通过严格落实尽职免责，让一线放下包袱、尽心支持科创小微企业。”朱炯说。

正是因为有了这份兜底的底气，基层客户经理才敢走进科创企业、敢投放信用贷款。中国农业银行肥西县支行副行长朱宜婷表示，小微企业不能按照头部客户的高利润率、高回报来要求。只要它们有技术、有产品、有市场，管理团队务实向前，在面临资金错配需求时，就值得银行支持。

“敢贷”之后，还要敢在企业经营面临较大不确定性时不抽贷、不压贷。扬州农商银行副行长陈波介绍，作为扎根县域的农商银行，该行依托“人熟地熟情况熟”的本土优势，打造有温度的“伙伴式”科创金融。扬州美德莱医疗用品股份有限公司从名不见经传的小厂逐步成长为国家级专精特新“小巨人”企业，背后是扬州农商银行的持续陪伴。2006年企业创立之初，扬州农商银行没有因其规模小、底子薄而另眼相待，而是在企业最需要资金支撑的起步阶段就给予信贷扶持。尤其是中美贸易摩擦升级后，企业原对美订单和销路一度受阻，经营面临较大不确定性，扬州农商银行坚持不抽贷、不压贷、不简单压降授信，稳定资金支持条件，给企业吃下“定心丸”。

从“看砖头”到“看专利”，从“看历史”到“看未来”，从“被动风控”到“主动陪伴”，银行业的探索，正是我国金融服务新质生产力的生动缩影。新型信贷模式的核心价值，不仅是解决了多少家企业的融资难题，更在于重塑了金融与科技创新的关系——金融不再是简单的资金供给者，而是陪伴企业成长的同行者；不再只盯着短期的风险收益，而是着眼于产业升级的长期价值。

支持资本市场工具加码发力

本报记者 马春阳

11月2日，中国人民银行会同国家金融监督管理总局、中国证监会等部门先后召开证券、基金、保险公司互换便利座谈会和股票回购增持再贷款座谈会，听取金融机构业务进展及意见建议，研究部署用好用足政策工具有关工作，支持资本市场健康稳定发展。

座谈会之后，相关政策接续落地。11月3日，人民银行发布公告，于当日开展证券、基金、保险公司互换便利操作，互换期限1年，可视情展期。目前有31家证券、基金公司申报需求，申请额度超过1000亿元。

11月4日，人民银行再度发布公告，自当日起下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%。股票回购增持再贷款的支持对象为21家全国性银行和5家系统重要性城商行，支持比例为100%，期限1年，可根据银行需要展期；已向银行提供充足的再贷款额度保障。股票回购增持再贷款座谈会之后，银行已向人民银行报送股票回购增持再贷款额度申请超过2000亿元。

证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持专项再贷款两项新的货币政策工具自2024年9月推出以来，证券公司、基金管理公司和上市公司等经营主体积极响应，两项工具运作良好，为引入市场增量资金、盘活机构存量资产、促进完善市场内在稳定机制发挥了重要作用。

截至今年10月底，已开展了两批次互换便利操作，28家证券公司和基金管理公司参与，合计金额1050亿元。全市场已有902家上市公司披露1110单回购增持贷款公告，加上中国国新、中国诚通两家国有资本运营公司申请的增持贷款，目前申请贷款额度上限已累计约4400亿元。

记者从监管部门获悉，从前期落地成效来看，股票回购增持再贷款对撬动大市值公司回购增持的效果十分突出。大市值公司在股票指数中权重高、影响大，该类公司实施回购增持，能够起到稳定市场和预期的作用。此前近千单贷款回购增持公告中，500单涉及百亿元以上市值公司，占比近一半，既体现了大市值公司对政策工具的踊跃响应，也反映出银行在贷款投放时能够更精准识别优质公司。

同时，贷款回购增持大单为市场注入更强信心。目前，超过10亿元贷款的有28单，如美的集团207亿元、长江电力72亿元、海尔智家68亿元、京东方50亿元等，超5亿元的有104单，这些大额回购增持为市场注入了更加充足的信心和底气。

此外，中国国新、中国诚通是国务院国资委监管的中央企业，两家公司相继宣布使用800亿元、1000亿元的再贷款政策工具实施增持，坚决当好长期资本、耐心资本、战略资本。两家国有资本运营平台的加入，被市场评价为汇金之外的“国家队”进场、出手，市场稳定力量进一步充实和增强。

近期A股市场持续调整，金融管理部门加大对资本市场的支持力度，有助于稳市场、稳预期。爱建证券首席策略分析师薛威表示，积极的政策信号有助于稳定市场信心，同时给股市带来直接的增量资金支持，改善市场流动性和资金供求格局，进而对投资者信心和市场估值形成有力支撑。随着投资者信心修复，市场参与资金将重新回到正反馈中，市场资金面也将显著改善。

德邦证券首席经济学家程强表示，开展第三批互换便利操作、优化股票回购增持再贷款政策，充分体现了监管层稳市场、稳预期的鲜明导向，意味着逆周期调节工具箱正加快协同发力。这不只是资金托底，更向市场传递明确的稳定预期，对修复市场情绪、提振投资者信心具有重要价值，能够有效打破负向情绪循环，为估值回归合理区间创造条件。

“政策工具落地见效后，短期可缓释流动性压力，稳住市场运行节奏；中期将改善整体风险偏好，推动投资者重估A股资产性价比；长期则为宏观基本面修复、产业红利释放营造平稳环境。”程强表示，伴随经济内生动力逐步改善，A股有望迎来估值修复行情，坚定看好其中长期配置价值。

中国证监会有关部门负责人表示，将会同人民银行组织相关经营主体用好用足这两项工具，协同发挥好稳市支持作用。一是扩大互换便利业务的参与机构范围和资金额度。证监会将继续督促证券公司和基金管理公司加强合规风控管理，充分发挥专业投资能力，更好地稳定资本市场。二是提高上市公司股票回购增持专项再贷款覆盖率。证监会将引导推出更多权重指数公司、龙头科技股等具有较强市场影响的标志性案例。同时，督促已披露回购增持贷款计划的上市公司加快实施进度，已经申请贷款的公司加大回购实施力度，延续当前贷款回购增持的良好势头，为资本市场稳定积极贡献力量。



紧箍咒 促言

陶然论金

彭江

大家都知道孙悟空本领大，能在三界自由来往，需要“紧箍咒”来规范行为。在金融领域也有一个功能强大的信托工具，通过设立信托计划，资金可以在银行、证券、保险三大领域通行，极易造成资金投向不透明，脱离金融监管部门控制，因此也同样需要“紧箍咒”予以规范。日前，国家金融监督管理总局发布《资产管理信托管理办法》，明确资产管理信托应坚持私募定位，加强风险管理，严格销售管理，加强投资管理。

信托业是我国金融体系的重要组成部分，我国资产管理信托规模已超24万亿元，加强信托行业监管防范金融风险责任重大。由于信托工具独特的制度设计，金融资金可能通过信托通道，将监管禁止的业务合规化，滋生乱象与金融风险。个别银行为企业提供融资时，借助信托通道，将短期资金提供给长期项目融资，增加了流动性风险。还有银行通过信托通道，将“表内”信贷资金变成“表外”理财资金，违规为高风险行业输送资金。由于信托通道业务往往在多个市场、多种金融机构之间交叉运行，使得金融风险在不同市场和机构之间的传染性大大增加，一旦失控，可能引发系统性风险。

促进信托行业健康良性发展，需要给行业立规矩，用强监管之手推动行业回归本源，为实体经济服务。针对风险点，金融监管部门近年来已持续开展交叉金融业务等领域违法违规问题排查，对信托业开展“两压一降”工作，即压降信托通道业务规模，逐步压缩违规融资类业务规模，加大对表内表外风险资产的处置。经过持续整治，信托通道业务规模大幅压降，有效遏制了资金脱实向虚。

潜在风险点并没有完全消除，需要用制度的工具牢牢守住防风险底线。新规的出台，通过补齐制度短板、打通政策衔接、细化全流程监管，监管层彻底厘清资产管理信托的业务定位，破除长期以来行业存在的业务模糊、监管空白、风险隐蔽等痛点问题，为信托资管业务行稳致远筑牢制度根基。

加强重点领域风险防控非常重要，需要严密监测金融同业通道业务、非标资金池业务。新规划定了3条绝对红线：“严禁开展违规通道业务”“严禁开展资金池业务”“严格规范关联交易”，同时废止老旧豁免条款，彻底终结监管套利空间，从业务源头杜绝隐蔽性金融风险。

在销售端，新规收紧代销资质、压实机构主体责任、强制穿透风险披露、严格风险匹配原则，斩断不合规销售链条，切实保护投资者合法权益。在投资端，新规明确底层资产合规标准，规范各类资产投资行为与合作机构管理，倒逼信托公司摒弃粗放式投资模式。

新规重塑崭新的信托行业，明确资产管理信托私募资管产品的核心属性，彻底剥离传统融资类、通道类业务标签，确立“投资者利益优先、卖者尽责、买者自负”的核心原则；要求严格坚守私募业务本源，限定合格投资者准入标准、人数上限，针对高风险产品加码投资门槛，同时杜绝各类旧有模糊业务表述，从根源上纠正信托资管“类信贷”的路径依赖，推动行业回归资产管理、财富管理的主业本源。曾经以非标融资、通道业务为重要支撑的信托经营模式，正面临更加严格的约束。随着监管规则逐步统一，信托业也将加速从传统融资业务向资产管理转型，取得服务实体经济的“真经”。

本版编辑 曾金华 王宝会 美 编 王子萱

内蒙古农业大学经济管理学院

党建领航强堡垒 深耕沃野育英才

强国必先强农，农强方能国强。内蒙古农业大学经济管理学院农林经济管理系教师党支部（以下简称“支部”）坚持以高质量党建引领高质量发展，将红色基因深植“三农”教育科研一线，深耕北疆沃野，将论文写在祖国大地上，以实干担当筑牢基层战斗堡垒，绘就了党建与业务深度融合的生动画卷。

支部成立于2008年，现有教师党员15名，其中支部书记为二级教授、享受国务院政府特殊津贴专家，形成学科带头人示范引领、老中青梯次合理的队伍格局。支部主持校级基层党建创新项目3项，获评校级坚强堡垒“模范”支部，党建案例获评全国高校思想政治工作优秀案例。

机制创新 把党建工作嵌入业务全场景

支部探索构建“1+2+X”工作模式：“1”即以党建为中心，持续提升党员思想境界和组织凝聚力；“2”即以中心工作和社会服务为抓手，实行双轮驱动；“X”即向课堂、牧场、田野、社区等多元场景延伸，实现党建与教育教学、科学研究、社会服务的全场景嵌入式融合。支部把党建工作与学科方向建设同步谋划，围绕草原畜牧业经济、奶业经济、乡村振兴等主攻方向设置党员攻关岗，使组织优势直接转化为科研攻关优势。

双向赋能 把融合成效写进北疆大地

党建与教学同向发力。支部推动OBE理念融入《农业经济学》《畜牧业经济管理》《发展经济学》等核心课程，《宏观经济学》《农业经济学》入选自治区一流课程，《普通逻辑学》获批校级课程思政示范课程，并获校级教创赛课程思政赛道三等奖，支部成员获评校级课程思政教学名师。支部书记主编3部国家级规划教材，主持教育部新农科研究与改革实践项目，支部凝练的教学成果获校级高等教育教学成果一、二等奖，获主流媒体作专题报道。2012年牵头与蒙古国生命科学大学开展跨国实习交流，15年间互派教师近百名、学生千余名。

党建与科研同题共答。近3年，支部获批国家自然科学基金项目4项、国家社会科学基金项目2项（含重点项目1项），自治区级自然科学基金项目3项、社会科学基金项目8项，其他研究项目16项。支部组建团队指导的牧区现代化改革实践“芒来模式”入选全国农业增效益典型案例，著作获自治区哲学社会科学优秀成果一等奖。

党建与服务同频共振。支部组建党员教授智库团队，承接各级党政部门委托课题，编制盟市旗县农牧业产业化、乡村振兴类规划30余项，撰写多份咨政报告。2026年与中国社会科学院农村发展研究所合作，组织57名师生赴6个盟市开展中国乡村振兴综合调查；9名教师、70余名本硕博学生参与自治区常态化帮扶考核评估第三方服务项目。

实践表明，高校教师党支部的战斗力，根植于政治功能的坚强，彰显于业务融合的深度。支部将以“双带头人”建设为牵引，持续把组织优势转化为育人优势、创新优势和服务优势，在立德树人和乡村振兴一线落地见效。

（乔光华）

·广告