

监管鼓励中长期资金加大科创债投资 银行加速入局

本报记者 杨井鑫 北京报道

近日,国资委和证监会发布《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》,提出了健全科技创新金融服务支持机制、发挥中央企业创新引领支撑作用、增强促进实体经济创新发展合力等方面内容。其

政策支持

科创债的利率较低,有利于降低企业融资成本,而融资期限较长,与科创企业发展周期更加匹配。

2022年5月20日,上海证券交易所和深圳证券交易所证监会的统一部署下协同发布了科创债的适用指引。

所谓科创债,是指由科技创新领域相关企业发行的公司债券,或者募集资金用于支持科技创新发展的公司债券。科创债的正式落地是沪深交易所发挥服务国家创新驱动发展战略和产业转型升级功能的又一强有力举措。

短短两个月之内,科创债在市场就成功发行了20多只,募资规模超过300亿元,平均发行期限为4.05年。国投集团、三峡集团、华鲁控股、江苏永钢等一批科创债在发行中认购非常火爆,尤其是三峡集团科创债票面利率低至0.1%,当时的投标总量规模在10万亿元级别。

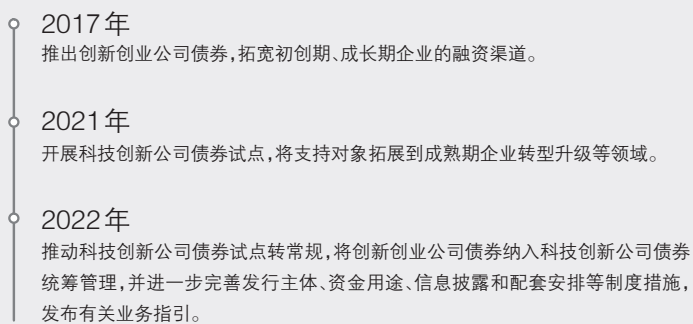
相关统计数据表示,截至9月

中,该通知明确表示鼓励商业银行、社保基金等中长期资金加大科技创新公司债券(以下简称“科创债”)投资,引导降低融资成本。

据《中国经营报》记者了解,自今年5月监管正式推出科创债之后,市场追捧的火爆程度空前。由于发行债

券的融资门槛不低且具备“硬科技”等核心竞争力,多数科创债都得到了市场高度认可。而在融资规模快速增长的同时,银行等机构的中长期资金供给是未来市场构建完善生态体系的重要一步,也将是科创引领产业转型升级实现产业经济高质量发展的关键所在。

证监会推动构建科创企业全生命周期债券融资支持体系



据公开资料整理

底,科创债发行共计45只,规模合计为456亿元。同时,科创票据发行56只,规模合计480.3亿元。在发行的体量上看,科创票据的规模略大于科创债。

从融资主体看,科创债的市场需求较高。在今年7月份国新办举行的上半年央企经济运行情况新闻发布会上,官方披露上半年央企的研发经费投入为3786.2亿元,同比增长19.7%。作为产业链的核心,央企已经在不断提高科技创新能力,并通过创新驱动带动产业的转型升级。

7月22日,国资委和证监会曾

门举办了中央企业科创债融资支持座谈会,中航工业、中兵工业、中国电科、中石化、中国诚通、中国铁建、中国交建等中央企业代表均参加并提出了相应的建议。其中,企业直言希望科创债机构投资者群体能进一步拓宽,引导商业银行、保险机构等机构投资者参与科创债的发行、认购、交易投资等,提高科创债交易的活跃度。

从科创债的优势看,目前发行科创债的利率较低,有利于降低企业的融资成本,而融资的期限较长,与科创企业发展周期更加匹配。

银行入局

目前银行在科创票据的发行上不断有业务落地,对于科创融资的支持力度持续加大。

在服务科创企业过程中,目前商业银行通过各种方式打造特色的科创融资体系,不仅加大了信贷的投放规模,也积极参与到了科创债和科创票据等债券发行认购中。

7月18日,珠海格力集团有限公司发行科创债券,债券简称“21格力K1”,期限为3年,发行利率达3%,低于2022年科创债市场平均估值约20BP,成为珠海市首单10亿元科创公司债券。厦门国际银行珠海分行主动认购2亿元额度。

“与科创债相比,商业银行目前在科创票据上的参与度更高。”一位股份制银行人士称。

据介绍,科创债和科创票据的融资主体差异不大,但是两者分别在交易所和银行间债券市场落地,银行在科创票据的发行上能够更好结合票据承销、票据认购等业务实现综合化服务,有助于银行提升一揽子的业务收益,而银行在科创债投资中仅扮演资金方角色,能够通过资产配置分散投资风险。

该股份制银行人士认为,与科创债融资主体相比,科创票据的相关要求会更严格。按照科创票据的发行主体要求,科创票

据发行主体需具备国家企业技术中心、高新技术企业、制造业单项冠军、专精特新“小巨人”、技术创新示范企业等科技创新称号中至少一项,而这些对于科技属性的评定门槛高,解决了银行对于科技价值难以评估的障碍。同时,科创票据对于资金的用途更加聚焦,而科创债的资金用途相对广泛,前者更利于银行对于风险的把控。

记者了解到,目前工行、建行、农行、兴业、中信、浦发等银行均在科创票据的发行上不断有业务落地,对于科创融资的支持力度持续加大。

对于央企科创融资的支持,一家国有大行相关负责人则认为,银行在央企融资中大多采用战略合作总对总模式或重大项目合作模式,对接企业集团财务部或者财务公司,而科创债往往是旗下子公司或孙公司融资时所采用,银行可能更愿意通过支持的科创基金或旗下子公司实现间接的投入。“这些资金的投资期限与科创企业的融资周期更加匹配。”

对于目前科创债的利率,该国有大行相关负责人认为,当前科创债的融资利率不断创新低,

首批科创债的利率大多低于2.8%,这降低了融资主体的成本。但是,中小银行的资金成本却比较高,这约束了银行直投债券意愿。

华泰证券的一份研究报告显示,商业银行做自营投债的过程中,以持有到期为主,具有低杠杆、短久期的特点。银行自营投资在绝对规模上具有较大的体量,在操作方式上体现出长期配置资金寻求长期稳定回报的特点,总体以买入持有为主,并基于对周期的判断进行资产结构调整,但交易频率明显低于交易性资金。此外,银行是货币市场上的主要融出方,自营投资业务一般不会再通过融入资金的方式加杠杆。由于资金来源于负债,银行的投资会受到严格的监管,风险承受能力和意愿会相对偏弱。

“市场对于科创企业看重的是高成长性。从科创债的角度来看,可转换科创债比较受到市场的青睐。”上述国有大行相关负责人表示,该债券能在特定时间内转换为公司股票,也能够持有到期获得本金和利息,不少科创企业也存在较大的投资价值。

重塑金融生态 银行探索元宇宙新蓝海

本报记者 王柯瑾 北京报道

元宇宙概念炙手可热,引得银行等金融机构纷纷布局。

近日,《中国经营报》记者注意到,继AI虚拟数字员工、数字藏品之

三大探索方向

随着扩展现实、数字孪生以及区块链技术的发展,元宇宙作为整合多种高新技术而产生的新型虚实相融的互联网应用和社会形态,为商业银行探索多元化金融服务和数字化转型展开了全新视野和想象空间。

以南京银行为例,该行在元宇宙领域继续发力,日前正式上线元宇宙数字空间“你好世界”。据了解,“你好世界”是一片可在交互和游戏的虚拟天地,这片充满未来感的梅花形空中岛屿,轮廓形似南京银行梅花图案,岛屿悬浮在云端,遍布森林、草地、湖泊等地貌。“你好世界”以“Hi钻”为兑换工具拥有独立的经济系统,南京银行将真实的电子账户开户业务、金融产品知识普及、营销活动宣传及分享以沉浸式、交互式的体验贯穿其中,以电子账户为桥梁打通虚拟世界和现实世界,为用户带来全新金融服务体验。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮表示:“将数字藏品与银行传统业务进行融合用于银行客户的运营,一方面能够赋予传统业务以全新的生机与活力,另一方面也能够巩固客户,打造银行多元生态方面作出创新改进。”

据了解,下一步,南京银行还将藉此进一步推动网点转型,并根据元宇宙特点打造具有元宇宙基因的场景金融产品,打造线上与线

后,南京银行正式上线元宇宙数字空间“你好世界”。在第五届中国国际进口博览会贸易投资对接会上,中国银行展示了该行打造的元宇宙场景。

记者在采访中了解到,当前银行探索元宇宙主要有三大方向,

下双线体验相结合的服务模式,为客户提供沉浸式金融交易体验。

中国银行在进博会上推出了“人工智能体验专区”,体验区聚焦运动、办公、工业、教育等七大应用场景,设计了互动体验、多媒体展示、虚拟营业员服务等诸多环节,利用科技展现未来金融生态,打造元宇宙场景。

元宇宙是与现实世界相融共生的虚拟世界,当前还处于应用的早期阶段。记者在采访中了解到,目前银行元宇宙探索主要聚焦在虚拟数字人、数字藏品和虚拟营业厅三大领域。

中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天告诉记者:“目前虚拟数字人是银行探索元宇宙的最主要方向,这些虚拟数字人既可以在智能客服、语音机器人等领域替代人工操作,延展服务场景,实现降本增效,也可以通过扮演虚拟品牌官、虚拟主播等角色塑造品牌形象、激活年轻客群。除此之外,已有部分银行尝试推出数字藏品,目前主要是起到营销宣传作用。未来虚拟营业厅也将更多走入行业实践,即通过融合VR技术创造沉浸式的客户体验,为网点服务创新升级探索更多可能性。”

中国银行研究院博士后刘晨告诉记者:“自2021年起多家银行开始对元宇宙进行探索,一是围绕场景金融应用创新建设推出的

即:虚拟数字人、数字藏品、虚拟营业厅。在分析人士看来,当前银行业正处于深度转型进程之中,借助此类形式能够顺应市场热点,拓展品牌影响力,也能在打造多元生态方面作出创新。

数字人和虚拟营业厅,其中数字人主要替代银行重复性较高的部分工作,有效降低人力成本,包括与客户交互、业务营销、常规培训等。而虚拟营业厅则是在数字人的基础上,结合AR/VR、云计算、AI、5G等技术支持,融合业务场景、嵌入业务流程,实现与客户在虚拟场景中的多元互动,提升客户交互体验。二是围绕零售业务类型,丰富推出的数字藏品,通过区块链等技术形成数字化作品或艺术品,兼具数字属性和稀缺性,有助于强化和用户的多维度连接,提升用户黏性。”

不过,零壹研究院院长于百程也提示:“目前银行推出的虚拟数字人、数字藏品、虚拟营业厅,是元宇宙中的一个组成部分或初级形态,但还远不成熟。此外,银行作为金融机构,与元宇宙有一定的结合空间,比如搭建元宇宙金融场景平台,成为元宇宙中数字资产交易的服务方和支付机构等。”

于百程认为:“元宇宙被称为下一代互联网,国际上主流的互联网等机构都在布局,虽然阶段性具有泡沫特征,但也绝不是虚无缥缈。元宇宙与未来经济社会的结合,有可能产生出与当下完全不同的经济模式和增量市场空间。因此,包括银行在内的国内各类大型机构,在元宇宙上进行一定的研究和应用探索是必要的。”

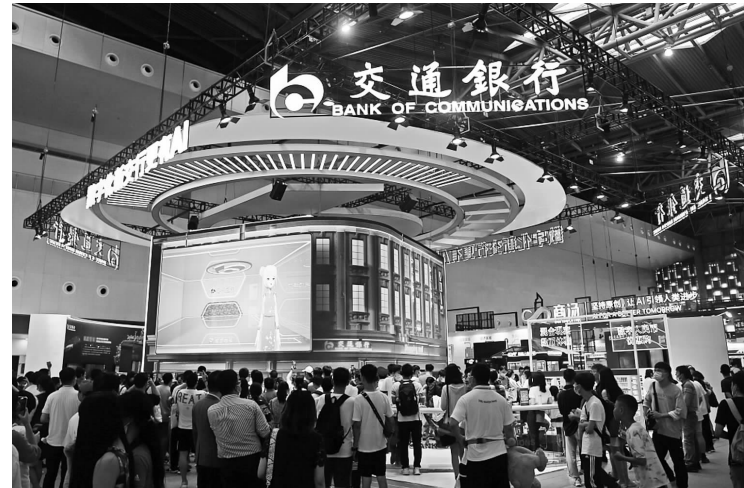
机遇与挑战并存

元宇宙预示着银行业务方式或将发生巨大转变,也将为银行创造新的发展空间。

刘晨认为:“一是形成较强用户黏性的竞争优势。区别于现实金融服务存在明显同质性,元宇宙构筑的场景金融具有特色化、个性化、差异化的明显特征,从目前主要银行布置的元宇宙营业厅来看,机构间对于未来元宇宙空间存在不同的理解和想象,未来围绕客户感知、连接、服务能力提供的个性化服务内容有望形成各家银行的特有竞争优势。二是形成完整的元宇宙网点。通过数字孪生及虚拟共生技术,银行的多数业务可直接迁移到元宇宙中的数字孪生世界,实现现实世界与元宇宙世界的数据互通,打造专项服务元宇宙空间客户的产品和服务。三是虚拟资产抵押信贷、数字支付工具创新等也将为银行创造一定的增量空间。”

推出元宇宙相关业务或产品,是对银行综合能力的考验。

刘晨表示:“一是关键技术应用创新能力。银行应以客户需求为导向,着力提升对客户数字感知、连接和服务能力,在重点领域和场景开展应用创新,并结合阶段性评估情况扩展应用范围。二是金融服务能力。元宇宙具有分布式、去中心化的特征,有效降低信息不对称的同时各银行间也面临高度透明的市场竞争。银行应着力提升金融服务能力,搭建模块化的业务体系,贴合不同场景,建立有效的业务体系。三是风险管控能力。元宇宙世界中,任何资产都以虚拟形式存在,虚拟财产投机炒作、代币融资等



在世界人工智能大会上,交通银行的卡通动漫虚拟人通过真人动作捕捉技术与观众趣味互动。

视觉中国/图

违法金融活动防范压力较大。银行应当具备较强的风险防范感知、分析、决策、执行能力,以满足自身稳健经营和可持续发展的长期要求。”

谈及银行探索元宇宙的未来趋势,刘晨表示:“元宇宙相关应用可以突破物理空间限制,延长金融服务边界。搭载元宇宙赋能智慧金融,银行可以将金融服务覆盖更广泛的长尾客群,提供无处不在、无时不在的便捷金融服务。此外,未来商业银行基于元宇宙形成的数字空间,有望衍生出区别于物理空间下的新业态、新场景和新商业模式,形成以数字资产、数字服务为基础的新型数字金融服务生态。”

不过,银行在探索过程中,也需要提前预判相关的风险并加以防控。

金天表示,银行进军元宇宙领域需要注意几方面问题:“一是能否充分整合已有的优势产品和服务,实现与元宇宙新场景、新生态的无缝衔接,否则可能落入空有噱头、华而不实的陷阱;二是能

否搭建强大的技术架构和基础软硬件支撑体系,保证客户能够获得持续稳定的优质体验,而不是虎头蛇尾、卡点频出;三是对短时间内接受元宇宙概念有难度的大龄客群,能否不拉大其数字鸿沟和引发其抵触、反感;四是在元宇宙牵涉的法规政策和技术伦理问题上,能否向客户讲清楚、说明白,避免因人工服务的缺位、虚拟人服务和监管规则的缺失而陷入争议。”

而苏筱芮表示:“元宇宙相关投入成本问题值得关注。此外,元宇宙作为新生事物运用了大量新技术,如何兼顾技术的效率与安全可控需要进行衡量。”

值得注意的是,在元宇宙火热的过程中,蹭热度甚至是面向个人的产品骗局也屡屡发生。于百程表示:“对金融机构来说,一方面在金融业务中涉及元宇宙项目,应提升风险意识和识别能力,注意信息安全等问题;另一方面,需要做好面向公众的元宇宙风险监测、风险提示和投资者教育,保护金融消费者的合法权益。”

上接B5

某国有银行住房金融部人士表示,“十四五”规划期间,保障性租赁住房建设目标870万套,蕴藏着超过3万亿元投资,空间非常广阔。首先,地产和金融的运作息息相关,如何去发展房地产新模式,必然要求金融服务模式要随之变革;其次,百姓和客户是金融服务的对象,以客户为中心,永远是金融机构发展的要求;最后,房地产金融也有不断创新迭代的要求,其发展模式也要随着市场和行业的变革而发生相应的变革。

住房租赁金融发展的同时,部分问题值得关注。某国有房地产行业企业人士指出:“由于租赁住房行业金融退出渠道匮乏,传导至前端投资,导致前期投资权益型资金不足,住房租赁行业很难形成高效快速的集中投资能力。重资产模式下产权退出缺乏渠道,正在发展的类REITs在税收政策、交易渠道等方面仍有一定限制。租赁经营模式的股权融资退出不畅,因大多数企业盈利能力尚未达到国内上市条件,目前还

没有在国内成功上市的中介型长租公寓,造成前期私募股权投资人退出渠道不畅,企业进一步发展受限。”

一位重庆地方金融系统相关人士表示,银行业支持住房租赁发展面临的主要困难和问题是,首先,市场基础设施仍较薄弱。政府主导的住房租赁市场信息管理平台虽然已初步建立,但与商品房销售的网签系统相比,住房租赁信息平台对市场交易方的覆盖不足,登记备案不具备强制性

要求,尚不能有效发挥政府监管、行业自律、信息公开、信用评价、租金公允价值等功能。其次,商业可持续性体现不充分。现行政策和市场环境下,住房租赁市场仍属微利市场,需要政策的扶持。

同时,上述重庆地方金融系统相关人士指出,房地产开发与房地产租赁较难分清业务边界与资金流向,金融风险管控难度较大。“一是住房租赁企业缺乏有效增信手段。部分市场经营主体只

具有房屋的经营权,无法提供有效抵押物。二是住房租赁开发贷款资金存在被挪用风险。在当前房地产市场调控的背景下,既要大力支持房地产租赁企业的发展,又要防止房地产企业违规借道融资,金融服务机构缺乏有效的管理手段,两者难以平衡。”

前述国有房地产企业人士建议,在当前实施“租购并举”、保障全民“住有所居”的大环境下,支持租赁住房行业发展的同时还要坚持对房地产市场的调控,避免

资金违规流向房地产投资领域。“以金融支持住房租赁市场的发展,精确引导相关融资资金投入租赁住房市场的建设至关重要。因此,需要建立资金闭环监管体系,完善相关的资金隔离制度系统,对以租赁住房金融产品融资的资金严控资金流向,如对于发行租赁住房REITs融资资金,需发行人承诺并持续监督其继续投向租赁住房建设,避免资金流向销售型住宅地产、商业地产等领域。”