

# 以股权投资为抓手 理财公司聚焦“科创生意”

本报记者 张漫游 北京报道

7月底,科创板迎来开市四周年。市场再次将目光聚焦于科创企业的融资问题。

日前,中国人民银行副行长张青

松介绍称,近年来,中国人民银行等金融管理部门多措并举、综合施策,推动金融支持科技创新的强度和水平持续提升,不仅科创企业贷款持续保持较快增长速度,且资本市场服务科创企业的功能明显增强。

## 理财资金为科创企业“解渴”

要进一步探索健全银行和资本市场协同支持科技创新的相关政策。

由于科创企业与传统企业的发展模式不同,业内人士普遍认为,除了传统信贷,科创企业需要更多的融资方式给予助力。

“创新活动具有风险高、不确定性大、投资周期长等特点,对传统金融服务带来较大挑战。”中国银行研究院高级研究员李佩璇分析道,科技创新的“不确定性”与金融追求的“确定性”之间存在矛盾。“以银行业金融为代表的间接融资主要盈利模式以利息为主,而科技创新具有巨大的不确定性,这使得银行承受了与其收益不对等的风险。”

江苏苏宁银行金融科技高级研究员孙扬告诉《中国经营报》记者,科创企业的产品研发和上市盈利周期较长,需要较为长期的资金,这和银行的存款周期形成了错配,银行难以提供较为长期的科创融资;债券市场机构比较倾向传统企业,对于科创企业理解不够,对科创企业的支持还不够。

“事关国家战略安全和科技自立自强的硬科技领域,科创企业研发周期正在从8~10年向15~20年演进,而银行贷款主要以1~3年为主。”李佩璇补充道:“另外,科技企业‘软资产’经营与金融机构‘硬资产’抵押物要求之间也存在矛盾。

## 联动母行实现直接+间接融资

科创企业处于成长期时,理财公司可借助与银行的天然联系,为其嫁接银行资源,帮助其获得全方位的金融支持。

谈及在助力科创企业融资的过程中,理财公司与传统信贷相比的区别,孙扬认为,理财公司有私募、公募、产品代销的功能,可以帮助科创企业发行不同级别的资金募集产品、帮助科创企业扩大资金募集对象,扩大科创企业资金来源。

从具体实践看,以信银理财为例,在内部,针对科创型企业特点,信银理财从行业研究、授信政策、审查审批标准、客户营销指引与名单、资源配置与考核政策五大维度构建了适合于理财产品实际情况的“五策合一”方案,以行业研究和大类资产配置定位于“共识基础”为其他四策提供支持与赋能;风险管理“明方向”,审查审批“防风险”,客户名单“促发展”,考核激励“促执行”,通过“五策合一”体系建立有效的机制、流程,明确科创金融业务的资产配置方向、提升开展科创金融业务的精准性、有效性。在外部,信银理财深度挖掘集团内协同资源,为客户提供信贷支持、股权投资、债券承销与投资、资金托管、顾问服务等覆盖全生命周期

的综合化金融服务方案。

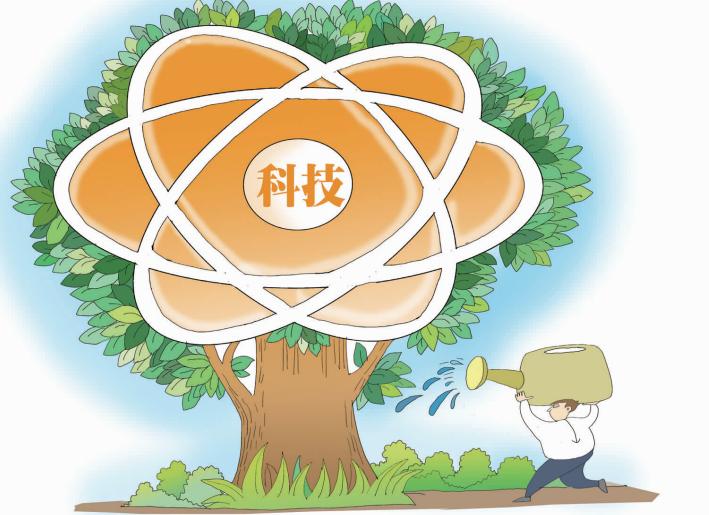
“值得注意的是,科创企业尤其是‘专精特新’企业多为中小企业,很多都处于初创期,这使得部分企业的估值容易出现波动,加之理财产品投资门槛偏高,普遍在1000元以内,投资者风险容忍度相对偏低,理财产品破净可能会对投资者心理带来不利冲击。”为此,李佩璇建议,理财公司需要进一步优化理财产品设计,使得理财产品对创新企业的融资支持能够更长久、更稳定,例如可通过FOF投资、积极参与“科创票据”等特色科创企业债券等方式,为企业提供多样化金融支持。

在采访中记者了解到,与母行的协同被认为是理财公司在助力科创企业融资时的优势,可以达到直接融资和间接融资联动的效果。

“科创企业处于成长期时,理财公司可借助与银行的天然联系,为其嫁接银行资源,帮助其获得全方位的金融支持。”苏银理财相关负责人向记者介绍道:“科创企业进入成熟期后,理财公司一方面可

在诸多政策的加持下,更多金融机构积极投身于支持科创企业的成长当中。作为新兴的金融力量,理财公司便是其中之一,他们正在通过股权、债权等方式,赋能科创企业融资。

业内人士认为,不同于贷款资金,银行理财产品能够投资于优质科创企业的债券、股权、非标准化债权等各类资产,从而实现理财资金和企业融资需求的精准对接,帮助企业获得长周期的资金支持。



近年来,中国人民银行等金融管理部门多措并举、综合施策,推动金融支持科技创新的强度和水平持续提升。

持的信息科技、高端装备制造、新材料、生物(医药)产业、新能源、新能源汽车、节能环保、数字文化创意等国家战略新兴产业重点领域;在理财产品层面,持续丰富理财产品体系,细化科创品牌,并加大销售渠道建设。

信银理财也较早将“科创金融”作为公司十大重点业务方向之一,制定了可量化、可跟踪的战略目标与业务计划。截至目前,信银理财累计对科创金融、“专精特新”企业提供投融资总额近300亿元,累计发行15只股权基金类产品,投资“瞪羚企业”135户,规模12亿元。

信银理财相关负责人告诉记者,作为我国金融市场的重要参与者,是我国金融市场的重要参与者。

者,以及民间财富和实体经济之间的纽带,理财公司以多种融资方式支持科创企业,可以及时缓解企业资金压力,推动科创企业由小变大,切实助力科创金融事业发展。

城商行旗下理财公司也在积极布局支持科创企业。以苏银理财为例,在债权方面,该公司参与“双创债”“科创债”等科技创新特色债券品种投资,为孵化培育科技企业、助推实体经济产业结构战略升级贡献金融力量;在股权方面,苏银理财综合运用股权投资、股票一级半定增及二级投资、可转债等创新产品,打造立体化综合金融服务体系,全面提升公司服务科创企业客户的能力。

通过定向增发继续参与其融资进程,解决其上市后的资金需求;另一方面可通过二级市场股票投资等方式投资科创行业上市公司股票,能够有效提升其在二级市场的流动性,挖掘科创企业内在价值,助力科创企业进一步发展壮大。”

“与其他投资机构相比,理财公司背后拥有母行在实体经济领域长期积累的客户资源。借助母行优势,信银理财开展直投业务的同时积极通过参与投资股权投资基金建立与市场主流管理人的合作,搭建朋友圈通过合作加深相互赋能及协同,更好地促进投资。”信银理财相关负责人透露道,该公司于2022年在业内率先设立投行项目条线,聚焦“科创金融”及“专精特新”战略,以总分行协同联动为模式,专注于资本市场综合投融资业务领域,以股权投资业务、资本市场业务和自营项目业务为三大抓手,进一步强化对于科创型优质企业的筛选和甄别。

中银理财方面认为,对于优质科创企业,理财公司与银行积极联动,开放项目信息资源,促进投融资对接,提升投贷成效,实现渠道、项目、资金、客户等资源共享、优势互补,构建科创企业客群投融资生态闭环。

记者从苏银理财了解到,该公司主要通过投贷联动的方式和母行在支持科创企业方面进行业务联动,通过综合化手段服务客户,参与了江苏银行体系内科创金融服务的可持续发展,配合总行共同打造针对科创企业的直融+融综合化服务平台。

具体来看,目前江苏银行总行与江苏省内高新技术企业1/3有合作、1/6有贷款,“专精特新”企业2/3有服务、1/3有授信,苏银理财借助母行省内科创企业客群资源的优势,与有直接融资需求的科创企业积极对接,评估潜在投资价值后择优进行股权投资业务合作。同时,苏银理财与券商、股权投资基金等机构也有广泛的合作和业务联系,通过上述机构获取相关科创企业的银行授信需求,并协助其对接各区域分支行,为企业提供直接融资和间接融资相结合的一揽子金融服务。

# 金融力挺高技术制造业:中长期贷款高达2.5万亿元

本报记者 慈玉鹏 北京报道

中国人民银行副行长张青松近日公开表示,截至2023年6月末,高技术制造业中长期贷款余额2.5万亿元,同比增长41.5%。

## 连续3年高速增长

张青松近日披露的一组数据显示,截至2023年6月末,高技术制造业中长期贷款余额2.5万亿元,同比增长41.5%,连续3年保持30%以上的较高增速;科技型中小企业贷款余额2.36万亿元,同比增长25.1%,连续3年保持25%以上的较高增速;全国“专精特新”企业贷款余额为2.72万亿元,同比增长20.4%,连续3年保持20%以上的增速。

《中国经营报》记者从业内人士处了解到,大中型银行是科技型企业的主力军,但从结构看,部分中小银行对科技型企业较为青睐,发放科技型企业贷款占其自身比率或较高。

另外,除信贷支撑外,资本市场服务科技型企业的功能明显增强。目前,我国知识产权质押融资规模逐渐扩大,金融服务成效显著,在此背景下,银行机构应建立银行知识产权质押风险模型,推出适应市场发展的知识产权质押金融产品。

认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,始终把促进科技与金融融合、打通科技、产业、金融通道作为科技体制改革攻坚的重点内容,主要工作之一是发挥再贷款货币政策工具激励作用,银行向科技型企业投放贷款的积极性持续增强,与中国人民银行实施4000亿元科技创新再贷款,引导21家全国性金融机构为符合条件的高新技术企业等提供低成本信贷支持。

除信贷支撑强化外,记者注意到,资本市场服务科技型企业

# 实现从债到股光谱效应 混合型科创票据创新落地

本报记者 王柯瑾 北京报道

科创金融再创新。在中国人民银行的指导下,中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)加大科技型企业融资支持力度,创新推出混合型科创票据。近日,首批7单混合型科创票据完成发行,合计发行规模22亿元。

交易商协会表示,创新推出的混合型科创票据,通过浮

## 支持科技型企业多元化融资 首批混合型科创票据发行

为贯彻落实国常会关于《加大力度支持科技型企业融资行动方案》的工作要求,为科技型企业提供全生命周期的多元化接力金融服务,交易商协会创新推出混合型科创票据,通过浮动利率、收益权转让等结构设计,让债券投资人参与科技型企业发展。

记者了解到,多家银行积极参与承销,为全国首批混合型科创票据完成发行。

建设银行方面表示,近年来,我国科技创新投融资领域存在股债结合等混合类产品不足的问题,混合型科创票据能够实现债券票面收益与科技型企业未来成长挂钩,实现从债到股的光谱效应,填补了债券市场混合性资金缺口,有效拓宽科创金融服务的深度和广度。

该笔混合型科创票据通过质押湖北省路桥集团享有的135项专利权,有效降低公司融资成本,优化公司融资结构,同时盘活了公司多项无形资产,拓宽了融资渠道。

“本笔混合型科创票据的成功发行,使得企业核心优势与融资诉求紧密结合,为国内专利权质押债券融资提供了创新案例,也将形成金融精准支持科技创新的良好示范效应。”兴业银行投资银行部负责人表示。

同日,由中国邮政储蓄银行

## 创新空间大 引导更多资金精准流向科技创新领域

根据交易商协会官网信息,首批混合型科创票据项目引起投资人广泛关注。境外投资人、保险资金、理财资金等各类主体均积极与发行人进行对接,该产品获得了投融资双方的认可和欢迎。下一步,交易商协会将持续加大对科技型企业融资的支持力度,以创新性的方式落实金融支持科技创新,更大力度、更实举措支持科技型企业发展,引导更多资金精准流向科技创新领域,营造有利于科技型企业成长的良好环境。

据了解,2022年5月20日,交易商协会发布《关于升级推出科创票据相关事宜的通知》,将科创类融资产品工具箱升级为科创票据。

混合型科创票据是在科创票据基础上进一步创新的品种。根据交易商协会介绍,科技型企业融资以间接融资为主,直接融资供给不足,其中股债结合等混合类产品不足问题尤为突出,混合型科创票据发债主体可将募集资金通过股权投资或基金出资等方式,直接以股权形式投资于科技型企业,满足不同类别、不同生命周期阶段的科技型企业股权融资需求,解决股权资金不足困境。

“该工具实现股债联动,设计灵活,提升了中小科技型企业融资需求适配性,有助于拓宽中小科技型企业融资渠道,为科技型企业提供期限长、稳定性成本相对低的资金,提升资本市场服务科技型企业能力。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华向记者表示。

值得一提的是,为了匹配不同发展阶段科技型企业的融资需求,交易商协会给予市场成员在结构条款设计方面的自主性和灵活性。即交易商协会仅提供发行

动利率、收益权转让等结构设计,让债券投资人参与科技型企业发展。其发行有助于填补债券市场混合性资金缺口,实现从债到股的光谱效应,拓宽科创金融服务的深度和广度。

在此过程中,银行作为重要参与者发挥了积极作用。近日,《中国经营报》记者获悉,多家银行积极参与混合型科创票据承销,精准支持科技创新,进一步为科创金融企业提供更多元化的服务。

参与承销的南京市交通建设投资控股(集团)有限责任公司2023年度第一期中期票据(混合型科创票据)成功发行,规模1.5亿元,期限5年,于第4年末设置浮动利率跳升条款,浮动利率挂钩基金现金分配收益率。

此外,记者还从中国建设银行获悉,该行为四川发展(控股)有限责任公司独家创新承销发行全国首批混合型科创票据。

建设银行方面表示,近年来,我国科技创新投融资领域存在股债结合等混合类产品不足的问题,混合型科创票据能够实现债券票面收益与科技型企业未来成长挂钩,实现从债到股的光谱效应,填补了债券市场混合性资金缺口,有效拓宽科创金融服务的深度和广度。

未来,银行机构还将继续探索支持科创票据发行。

建设银行方面表示,该行已累计承销发行33期科创票据,引导超260亿元资金流向数字经济、新材料应用、生物医药等面向世界科技前沿、经济主战场、国家重大需求和人民生命健康的科技创新领域。未来,还将持续丰富创新性的金融产品和服务,适应新时代科技创新需求,助力国家高水平科技自立自强。

结构条款的基础框架,市场成员可结合不同阶段企业的风险特征和具体需求,在基础条款之上,自主灵活地设计结构条款。

“从首批混合型科创票据发行条款的创新之处来看,通过浮动利率的结构设计,投资人不仅可以获得固定票面利率锁定的利息收入,也有可能分享到发行人所投科技型企业的成长收益,丰富投资收益来源;通过‘附转股权’,投资人可以选择将持有的债券转换为基金份额,以此间接持股标的的科技型公司股权,这使得银行间接持股的转股也具备了可操作性。此外,资质较弱的科技型企业能够以专利权的质押担保作为发行混合型科创票据的增信措施,提高发债成功率,降低发行成本。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳和姚宇彤认为。

“通过上述创新条款设计,可以增强混合型科创票据对投资人的吸引力,引入更多债市投资人参与科技型企业成长,为科技型企业提供更多股债混合型资金,从而加强对种子期、初创期、成长期等科技型企业融资的支持力度。”冯琳和姚宇彤表示。

不过,冯琳和姚宇彤表示,首批混合型科创票据的相关条款设计还比较严格,如触发利率上浮的条件较高而约定的利率上浮幅度相对较小。预计随着混合型科创票据的逐步推广,在结构条款设计自主、灵活的原则下,未来这一创新品种的结构条款和运行机制还会有很大的持续创新以及优化调整的空间,从而不断提升这一创新品种对投资人的吸引力,引导更多资金精准流向科技创新领域,以更好满足不同阶段科技型企业的风险特征和具体需求。

本报记者 慈玉鹏 北京报道

中国人民银行副行长张青松近日公开表示,截至2023年6月末,高技术制造业中长期贷款余额2.5万亿元,同比增长41.5%。

## 连续3年高速增长

张青松近日披露的一组数据显示,截至2023年6月末,高技术制造业中长期贷款余额2.5万亿元,同比增长41.5%,连续3年保持30%以上的较高增速;科技型中小企业贷款余额2.36万亿元,同比增长25.1%,连续3年保持25%以上的较高增速;全国“专精特新”企业贷款余额为2.72万亿元,同比增长20.4%,连续3年保持20%以上的增速。

《中国经营报》记者从业内人士处了解到,大中型银行是科技型企业的主力军,但从结构看,部分中小银行对科技型企业较为青睐,发放科技型企业贷款占其自身比率或较高。

另外,除信贷支撑外,记者注意到,资本市场服务科技型企业

下转 B6