

# 科创金融升温：银行实施“尽职免责” 优化组织架构

本报记者 慈玉鹏 北京报道

《中国经营报》记者注意到，民生银行近日发布针对科创企业的千万级信用贷产品“易创E贷”。目前，市场上银行科创金融产品愈发丰富，除信用贷外，知识产权贷、供应链贷款、股

## “尽职免责”+考核推动

科创企业金融风险较高，“尽职免责”能够有效调动积极性，原则上出现坏账不需要承担处罚。

一位股份制银行人士表示，科创企业是商业银行未来重要培育的客群。从国际趋势上看，大公司金融业务愈发向投行转化，例如国际大型企业做融资，大多通过融资及发债，与国内模式差别较大。未来，我国大型企业金融业务也会更多地直接参与市场，银行中介作用反而会减弱，所以，关注中小企业至关重要，而中小企业中，科创企业成长性高、壁垒强，符合国家支持发展方向。北交所的设立，则进一步推动了科创金融发展空间，故而银行在产品及服务机制上会向科创企业倾斜资源。

记者注意到，目前银行陆续推出科创企业融资产品。具体来说，9月18日，民生银行“易创E贷”产品发布，近50家“专精特新”企业现场完成线上签约，民生银行“易创E贷”是专为“专精特新”企业打造的线上化信用贷款产品，最高授信金额1000万元，最长期限2年。另据记者不完全统计，民生银行、北京银行、中信银行等均已针对科创企业推出大额信用贷产品，并设置了差异化评价风控模型。

除信用贷外，围绕科创企业，银行还推出了知识产权贷、供应链贷款、股权质押贷、项目贷、订单贷等一系列产品。例如，工商银行针对科创企业推出科技贷、知识产权质押贷款等产品；农业银行科创贷，包括贷款、贸易融资、票据承

权质押贷、订单贷等产品陆续推出。

同时，记者采访了解到，多家银行为强化科创金融竞争力，纷纷设立科技特色支行或专营部门，并不断健全科创企业贷款“尽职免责”问责机制和风险控制措施，在风险容忍度内不存在



在政策引导下，近年来，商业银行积极布局科创金融，并根据科创企业的需要，为其推出了不同的服务模式与产品，全力满足科创企业全生命周期的融资需要。  
视觉中国/图

兑、贴现、保理、承诺、信用证、保函等表内外融资业务；建设银行推出科创信用贷、科创创新贷、产业集群贷、抵押快贷、网络供应链“e信通”等产品。

某“专精特新”企业负责人表示，近两年科创企业融资难度再降低，可对接的银行机构越来越多，但融资仍有一些症结，比如，部分已履行的国企或政府订单无法质押，知识产权贷评估体系与银行体系仍未打通等。

违法违规行为，原则上不发起问责，激发一线员工积极性，亦有银行分支机构为推动科创金融产品落地，进行了内部组织架构调整优化。

业内人士表示，科创企业贷款环境向好，市场竞争愈发激烈，银行机构若想抢占科创金融市

场，一是提升数字化能力，利用大数据、区块链、云计算等解决科创企业信息不对称问题，通过运用金融科技手段完善供应链平台，助力识别“专精特新”中小企业需求。二是进一步探索投贷联动业务模式，做实并优化联合建立风险控制机制。

考核体系上，民生银行北京分行党委书记解琦表示，为强化对科技型企业贷款投放力度，重点考核“专精特新信贷投放”，考核内涵涵盖信贷规模与客户新增。同时，相应完善针对科创业务的内部尽职免责机制，并对于如专精特新易创E贷、供应链融资、订单融资等针对中小企业的主要服务产品，实施差异化风险容忍度。

记者注意到，多家银行已设置

“尽职免责”机制推进科创金融。例如，工行建立健全科创企业贷款尽职免责问责机制和风险控制措施，激发全行对科创企业营销积极性；湖南建行针对科创金融落实尽职免责、加大信贷资源支持力度等差别化支持政策。

解琦强调，“科创企业金融风险较高，‘尽职免责’能够有效调动积极性，减少负担，只要按照要求进行业务开展，原则上出现坏账不需要承担处罚。”

## 专营组织陆续设置

为加快科创金融业务落地，银行设置科创金融专营部门，并进行了一系列组织革新。

为抢占市场，解决在业务推进过程中各机构经营管理水平、科技金融业务开展专业性参差不齐、复合型人才资源有限等问题，银行纷纷设置科技特色支行或专营部门。

记者采访了解到，民生银行在中关村二级分行设立了科创金融部，承担中关村区域科创金融业务推动管理职能，负责制定科技金融业务规划和开发策略，组织规划的落地实施。分行针对科创金融部上报的科创信贷业务执行绿色审批制度，优先审批，优先投放。

针对科创企业，科创金融专营部门或机构综合专业能力更胜一筹。民生银行人士表示，科创金融部通过岗位设置、明确职责、细化考核等方式，优化人员结构、规范业务流程、提升专业能力，为科创金融业务开展提供人员架构保障。通过专业化研究、行内产品综合应用、业务推动流程管理、优质渠道建设等方式，规范推动管理职能、提升专业能力、搭建科创企业营销平台，加大了科创企业开发力度，为科创企业提供综合化金融解决方案。

记者注意到，银行近年来陆续成立专营机构专门从事科创企业相关金融业务。例如，今年5月，杭州银行科技支行、农业银行滨江支行、农业银行余杭支行、工商银行余杭支行、建设银行高新支行、杭州联合银行宝善支行等12家支行被认定为2023年第一批次杭州市科创金融专营机构；2022年11月，中国人民银行等八部门公布方案，推进上海、南京、杭州、合肥、嘉兴科创金融改革。获批以来，截至今年7月，仅合肥市新增各类科创金融专营(特色)机构6家，当地共有银行保险科创金融专营(特色)机构30家。

中国银行业协会秘书长刘峰今年7月公开表示，近年来，银行业金融机构结合科技型企业不同阶段的经营特点、风险特征和资金需求，开发专属信贷产品，创新专营信贷体系，设立专营机构和

服务团队，开展针对性服务，实行差异化营销和产品配置策略。目前，已设立科技特色支行、科技金融专营机构超1000家。

另外，银行为强化科创金融业务落地能力，进行了一系列组织革新。记者采访了解到，为迅速将科创产品推向市场，民生银行北京分行设置“分-中-支”三层机构，即由几家支行联合组成一个中心支行，实现更好地统筹资源，提高效率。同时，在中支层面成立了基础客户服务中心，负责中小科技型企业的客群开发。依托“中-支”组织优势，民生银行北京分行完成了中小企业获客以及中小企业信贷集中化改革，组建共计100余人的团队，重点为“专精特新”企业提供结算和信贷业务服务。

上海金融与发展实验室主任曾刚表示，发展科创金融，银行信贷方面可开发专利权和商标权质押融资、订单融资、商票保贴、税务贷、补贴贷等更加灵活的融资类服务；利用大数据、区块链、云计算等解决科创企业信息不对称问题；设计“科技+”系列产品，满足科创企业各发展阶段的融资需要。在风险补偿上，商业银行与地方政府利用业务贴息、利差补贴、风险补偿等激励政策，设立科创企业信贷风险准备金，为企业提供无抵押、免担保信用贷款。此外，银行还加强与保险公司、担保公司的合作，为科创企业的信贷提供批量担保和个案担保。

同时，曾刚表示，应立足科技型企业需求，构建综合化金融服务体系。应逐步从以贷款为主的服务模式，升级为“表内+表外”“商行+投行”“债权+股权”“融资+融智”的综合化、全方位服务。通过运用金融科技手段完善供应链平台，帮助银行识别“专精特新”中小企业的融资需求。进一步探索投贷联动业务模式：其一，联合建立风险控制机制；其二，进一步发挥政府作用，提高投贷联动模式融资服务能力；其三，优化监管制度，适度放宽对商业银行限制。

# 医药板块全面反弹 机构看多中药、创新药

本报记者 廖梦轩 夏欣 广州 北京报道

几经沉浮的医药板块近日终于回暖。Wind数据显示，9月6日—9月20日，医药主题指数上涨1.27%，细分领域中，减肥药指数表现最好，

## 估值处于历史低位

如果从2021年2月医药指数的高点计算，医药板块整体下跌时间已经达到两年半，估值已经处于历史低位。国联基金分析文章认为，从医药板块当前估值情况来看，截至9月12日，中证医药指数TTM(滚动市盈率)26.46倍，分位值3.7%，低于近10年96%以上的时间，板块低位区间特征已经越来越明显。

然而为期一年的全国医药领域腐败问题集中整治工作给医药板块来了一记重锤。受此影响，医药板块下跌幅度较大。不

## 中药板块领涨

相对于医药板块整体，中药板块“一枝独秀”。Wind数据显示，截至9月20日，中药精选指数年内已经上涨7.25%。

从机构持仓来看，今年二季度，中药个股获得了不少基金经理的青睐。Wind数据显示：截至2023年二季度末，13家公司的25只基金持有中药龙头股江中制药，其中二季度增持2925.78万股；31家公司的81只基金持有中药龙头股片仔癀，其中二季度增持280.75万股。

毕梦轩指出，今年中药板块的上涨主要集中在上半年。当时随着病毒的减弱和防疫政策的优化，

在9月6日—9月20日期间上涨7.31%，创新药指数、中药精选指数、医疗器械指数分别上涨3.95%、0.82%、0.79%。

受益于板块表现，医药主题基金业绩也在近期“回血”。Wind数据显示，截至9月20日，全市场医药

过，9月9日，国家卫健委医疗应急司司长郭燕红在行业活动中发表了“把稳政策基调，推进医药腐败集中整治”的主题讲话，传达了积极信号。

政策方面，9月10日，国家金融监督管理总局发布的《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》显示，引导保险公司支持科技创新。一方面，保险资金投资科创板上市普通股，风险因子从0.45调整为0.4；另一方面，保险公司投资的国家战略性新兴产业未上市公司股权，风险因子赋

值为0.4。诺安基金指出，从收益角度看，从2005年到现在，医药行业指数的年化复合收益率约为16%，收益来源于医保扩容、医疗扩容、医药供给侧改革；而从2018年年底至今，医药行业指数的年化复

健主题基金和制药行业主题基金共622只，其中，最近一月，有428只取得正收益，占比约为68.8%。

“近期医药板块的反弹，主要是此前医药板块非理性下跌后，处于估值底部区域”，嘉实基金大健康研究总监郝淼在接受《中国经营报》

采访时指出，与此同时，近期医药反腐政策出现边际放缓迹象，医疗领域学术会议陆续恢复，企业和行业对反腐影响正逐步看清，不确定性正在减少，情绪边际好转。郝淼强调，在估值与情绪“戴维斯双击”作用下，带动了医药板块反弹。

格上财富金樟投资研究员毕梦娟指出，近期医药股持续走强，与前期超跌后的补涨和情绪修复有紧密关系。近日反弹很可能是有一些资金在提前布局。这也是对反腐信号结束和业绩回升的反复博弈。

诺安基金指出，从收益角度看，从2005年到现在，医药行业指数的年化复合收益率约为16%，收益来源于医保扩容、医疗扩容、医药供给侧改革；而从2018年年底至今，医药行业指数的年化复

提升，表现形式包括大单品提价、国企改革、库存出清、政策出清寻找第二增长曲线、创新发展等。“就今年的行情而言，除了需求增加带来的业绩高速增长以外，主要因素是基层诊疗复苏、渠道补库存、ROE提升。未来中药行业高质量发展，以及在治未病方面的发展可能是主要投资收益来源。”诺安基金有关人士分析。

汇添富基金指数与量化投资部副总监、基金经理过蓓蓓表示，中药是医药行业里央企占比最高的子板块，市值占比达到50%；中药行业国企改革和上市公司质

量提升方案落地的时间也早于“中特估”主题的出现时间。通过两年多的时间，企业经营活力被激活，中药传承创新政策充分落实，叠加人们对疫后保健诊疗的需求恢复，中药行业业绩增长有望持续。

郝淼指出，长期来看，中国医药产业的长期发展逻辑，并没有发生根本性的变化。“因人口老龄化加速、医疗技术的持续创新，我们认为医药行业依然是一个非常好的投资赛道。需求侧非常稳定，成长性非常确定，供给侧有技术不断迭代和突破的拉动。”

合收益率已不足10%，考虑到医保每年的增速都有10%，所以当前时点医药板块整体是低估的，相对应的就是医药板块整体的预期投资收益率在提升。

从风险角度看，诺安基金分析，医药行业投资通常是交易某种“确定性”，前段时间因为政策方面的因素，增加了医药行业的不确定性，但近期观察市场的预期在向积极的方向变化，因此“确定性”在提高。所以，从风险收益比的角度看，当下的医药资产对投资者来说是有吸引力的。

诺安基金认为，虽然处于下跌状态，但创新药板块有可能是未来医药投资最好的方向。因为支付端整体的扩容仍在路上、未满足的临床需求仍然很多、创新药在医疗支出中的占比仍然很低、新药出海刚刚崭露头角等等。

郝淼看好中国创新药产业的前景，创新药优质企业目前有较为显著的投资价值。同时也看好为创新药研发服务的产业链，如研发生产外包、科研服务等细分领域。

## 创新药独具吸引力

相对于中药板块，2022年年底呼声较高的创新药板块今年以来处于下跌状态。对此，诺安基金分析有四大原因：第一，去年四季度和今年1月份，创新药有较大的超额收益，下跌调整是均值回归的诉求；第二，在研发指导原则的作用下，新药研发朝着高质量的方向调整，因此管线价值需要做相应调整；第三，从全球范围看，Biotech(生物科技)公司普遍表现不佳，因为近年来新药开发的投资回报率在降低，同时美国长债收益率处于高位，相比之下，创新药资产没有足够的吸引力；第四，企业自身的产品推进节奏问题。虽然今年以来创新药板块回撤明显，未来仍会有波折，但以长期视角，能观察到的积极因素更多，也看到美国上市大药企凭借一款好药，股价创历史新高的事实。总之，创新药的投资虽然挑战很多，但是极具魅力。

诺安基金认为，虽然处于下跌状态，但创新药板块有可能是未来医药投资最好的方向。因为支付端整体的扩容仍在路上、未满足的临床需求仍然很多、创新药在医疗支出中的占比仍然很低、新药出海刚刚崭露头角等等。

郝淼指出，长期来看，中国医药产业的长期发展逻辑，并没有发生根本性的变化。“因人口老龄化加速、医疗技术的持续创新，我们认为医药行业依然是一个非常好的投资赛道。需求侧非常稳定，成长性非常确定，供给侧有技术不断迭代和突破的拉动。”

郝淼指出，从需求端来说，目前创新药销售金额在中国药品市

场的占比可能才10%左右，拥有巨大的成长空间。从供给端来看，随着国内创新药企取得技术层面的长足进步以及国内丰富的临床研究资源，会有越来越多优质国产创新药产品上市。

政策层面，对于创新药、生物技术产业明确定位为战略性新兴产业，医保支付等支持性政策持续推出。创新已然成为行业未来发展的主要推动力，中国制药行业的发展迎来了转型升级的阶段。

诺安基金认为，医药板块子领域众多，而且总能找到与当时的时代背景契合的标的。如果说医药板块准备进入新一轮牛市行情，虽然过去的策略领域仍然有效，可以打破这些细分领域的边界，用一个整体性的眼光去分析，核心点在于寻找“与时代背景契合的现象级大单品”，现在的时代背景就是科技创新、产业融合、精专分割，现象级大单品可以是药，可以是器械，也可以是服务。未来的医药行情的风格更偏重科技成长，投资策略也会发生变化，投资周期在变长，医药板块科技属性的东西会越来越多。

红土创新基金表示，医药板块经过两年半时间的下跌，叠加近期反腐的影响，估值处于历史低位。从中长期的视角来看，当下是布局医药板块的较好时机，结构性机会较多。反腐也有利于发现竞争力、创新性较强的优质公司。人民群众就医的刚性需求不会因为反腐而受到影响。