

# 五大行AIC耐心资本加速落地 千亿级长钱润泽科创产业

本报记者 慈玉鹏 北京报道

随着《国家金融监督管理总局办公厅关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》(以下简称《通知》)落地,商业银行

## 试点合作落地

AIC试点范围的扩大,进一步拓宽银行资金通过AIC流入科创产业的通路,也为银行寻求更多优质资产、探索多元化业务模式提供契机。

9月24日,国家金融监督管理总局印发的《通知》提出,将金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至北京、天津、重庆、南京等18个大中型城市;适当放宽股权投资金额和比例限制,将金融资产投资公司表内资金进行股权投资的金额占公司季末总资产的比例由原来的4%提高到10%;同时进一步完善尽职免责和绩效考核体系。

农业银行(601288.SH)近日表示,农银投资已与全部18个试点城市达成AIC股权投资试点基金合作意向,并签署18份战略合作协议,在多地实现同业首单签约。农银投资将与各试点城市保持紧密合作,加快推动新设基金项目储备与投放,投贷联动为科技型企业做好全链条、全生命周期金融服务,为培育发展新质生产力、塑造发展新动能新优势提供有力支撑,做实、做好科技金融大文章。

工商银行(601398.SH)近日也表示,工银投资已与全部18个试点城市达成合作意向,并在其中12个城市就合作设立股权投资试点基金事项与当地投资机构签署战略合作协议,签约意向合作规模近千亿元,在多地实现同业首单落地。工商银行将进一步加快业务组织推动,打造金融资产投资公司股权

通过子公司形式开展股权直投的步伐加快,金融活水加速涌入科技创新领域。

《中国经营报》记者注意到,五大行(工银投资、农银投资、中银资产、建信投资、交银投资)金融资产

投资试点业务标杆,以综合化金融服务满足科技型企业全生命周期多元化接力式金融需求,更好服务现代化产业体系建设。

目前,记者统计了解到,五大行AIC已陆续在试点城市落地股权投资业务。除上述工银投资、农银投资外,中银资产、建信投资、交银投资亦有所进展。例如11月1日,中银资产、建信投资、交银投资三家机构与青岛市相关机构举行签约仪式,落地3只股权投资试点基金。

从规模看,股权投资试点基金规模从数十亿元至上百亿元不等。例如11月4日,工商银行湖南省分行、工银投资携手财信金控等省属资本以及长投集团等长沙市属资本共同设立的湖南工银新兴产业股权投资基金宣布落地长沙,总规模100亿元;11月初,五大行AIC已全部与青岛市合作设立基金,6只股权投资试点基金总规模约140亿元,青岛率先成为18个试点城市中实现基金落地全覆盖的城市;10月,济南市与五大行AIC进行了合作签约,合作基金首期总规模达50亿元。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平告诉记者,近日落地的试点是根据《通知》要求,商业银行通过子公司形式开展股权直

投资公司(AIC)近期已陆续落地与试点城市的合作。例如农银投资近期表示已与全部18个试点城市达成AIC股权投资试点基金合作意向并签订战略合作协议,在多地实现同业首单签约;工银投资近期亦与18个

试点城市达成合作意向,签约意向合作规模近千亿元。

银行系AIC在推进与试点城市合作的同时,亦不断提升股权投资业务风险管理能力,建立健全风险管理体系,防控各类风险。

五大行AIC与试点城市合作的部分情况			
时间	试点城市	合作情况	规模
11月	青岛	5大行AIC与青岛市合作设立6只基金	140亿元
11月	长沙	工银投资与多方达成湖南工银新兴产业股权投资基金合作意向	100亿元
10月	杭州	5大行AIC分别与杭州市、区两级相关国企签署AIC基金合作协议	900亿元
10月	南京	5大行AIC均与南京市建立战略合作关系	300亿元
10月	武汉	交银资本与武汉高科等方设立AIC基金	100亿元
10月	深圳	福田区与建信投资、交银投资等方达成两只AIC基金合作意向	70亿元
10月	成都	工银资本与多家四川国企等方签署战略合作协议	/
10月	重庆	交银投资与重庆渝富控股集团及其他多方达成AIC基金合作意向	/

根据公开资料整理

投的重要探索。“试点以股权投资试点基金的方式开展,重点围绕新质生产力布局,助力高水平科技自立自强、塑造发展新动能。试点将为培育中国特色耐心资本,发展中国特色科创金融蹚出一条新路。”

苏商银行高级研究员杜娟告诉记者,AIC最初成立的目的是解决银行不良资产问题,通过AIC将债权出表转股,一方面可缓解有困难借款企业的高杠杆,另一方面通过持有企业股权寻求日后收益。AIC的业务范围除债转股外,还可做同业业务、投资固定收益类证券、发行私募资管产品、发行金融债券等。2020年,原银保监会批准AIC可以通过附属机构在上海开展不以债转股为目的的科技型企业股权投资业务。目前试点地区

进一步扩大,同时扩大了AIC的股权投资金额和比例限制。

杜娟表示,一方面,中国银行业资产在金融业总资产中占比超过90%,所以支持科创金融必然需要银行业的参与,但银行投放资金以信贷模式为主,难以满足科创类项目高风险、长期投入等方面的要求,所以需要寻找渠道将银行资金通过股权投资的方式投入科创产业。另一方面,当前银行信贷市场面临激烈竞争且净息差持续收窄,银行迫切需要寻找更多优质资产、更多创新的资产投放方式以实现业务增长、夯实盈利能力。AIC试点范围的扩大,进一步拓宽银行资金通过AIC流入科创产业的通路,也为银行寻求更多优质资产、探索多元化业务模式提供了契机。

## 风控加强

AIC试点扩容将为政策创新和银行集团的经营管理带来更多的挑战。

从业务管理和风险管控方面看,国家金融监督管理总局相关人士此前公开表示,《通知》要求金融资产投资公司严格遵守有关规定和监管要求,建立完善股权投资业务相关制度流程,按照市场化、法治化原则,在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下开展股权投资业务试点。金融资产投资公司须通过附属机构发行私募股权投资基金的形式开展股权投资,相关业务应遵守私募投资基金监督管理相关法规制度;要提升股权投资业务风险管理能力,建立健全风险管理体系,夯实风险管理基础,有效防控各类风险;要优化内部管理流程,建立完善分级授权管理体系,加强人才队伍建设,不断提升创业投资、股权投资水平。

根据《通知》要求,农银投资强化政策保障,为推进股权投资扩大试点工作提供支撑,在信息通信、先进制造领域打造专业投资团队,聚焦专业赛道开展投资,进一步补充基金运营、风控合规、会计核算等中后台部门力量;优化制度流程,强化风险管控,完善配套机制,积极支持业务开展。

杜娟表示,AIC通过股权投资,风控模式与银行熟悉的信贷类风控有显著区别,一是在投资决策方面,银行习惯看企业财报、盈利能力等,但科创企业初期可能盈利能力很弱,其发展潜力与所处行业、市场环境、政策环境、发展阶段、发展周期、技术进步、创业者个人等多种因素相关,需要改变风险评估模式;二是要注意资本市场风险,股权投资在评估定价及其他方面会受到资本市场环境的影响,也会遇到市场操纵、内幕交易等干扰,存在一定的不透明性;三是要注意执行风险,股权投资的周期一般较贷款更长,且在股权投资过程中可能涉及工商、税务、外汇等多方面的操作,需要在全周期

内控制执行风险;四是要注意退出风险,并非所有股权投资都能在约定时间内取得好成绩,需要考虑多种情景下的退出方案,及其风险应对方案。

中国银行(601988.SH)深圳市分行大湾区金融研究院曾圣钧表示,AIC试点扩容将为政策创新和银行集团的经营管理带来更多的挑战。在监管政策支持方面,一是银行资本较为稀缺,当前复杂的形势对银行资本管理也提出更高的要求,银行AIC参与股权投资受到集团资本充足率约束影响,需要政策支持,在资本管理方面提供更多的灵活性;二是监管对银行的要求可能会限制AIC的投资范围和方式,需要进一步放宽对银行AIC股权投资范围的限制,允许其在更广泛的领域进行投资;三是需要建立与股权投资相适应的激励机制和容错机制,鼓励银行AIC积极参与股权投资。在银行AIC经营管理方面,一是现有的投资决策流程可能不适应市场需求,需要根据股权投资业务的特点予以优化,以提高投资决策效率;二是股权投资相较于传统的债权投资,具有更高的风险和收益不确定性,因此需要不断完善健全相应的风险管理体系,在“募、投、管、退”等全流程加强管理;三是股权投资所需的专业人才存在不足,需要通过人才培养或引进政策,建立更加专业的股权投资团队。

杨海平表示,股权投资业务的发展壮大,需要AIC进一步完善投研体系,提高投研能力;大力革新风险文化,进一步完善与股权投资相适应的风险控制体系;发挥银行系子公司的优势,大力推进投贷联动;大面积链接、大范围撬动,通过与产业龙头企业、地方政府产业基金、各类主管部门等的合作,搭建多种主题的股权投资基金,激活股权投资市场;利用自身优势,升级投资+赋能的服务生态。

## 一线调研

# 科技企业融资到底难不难?

本报记者 杨井鑫 苏州 合肥报道

作为金融的“五篇大文章”

之首,科技金融是金融服务经济高质量发展、加快建设金融强国的关键。国家高度重视完善金

融支持科技创新体系,在构建与科技创新相适应的科技金融体制方面出台了一系列的政策措

施,旨在改善科创型企业融资生态环境。

在银行加大力度将信贷资源

投向科创型企业的同时,这些科创企业的融资真实情况到底如何?融资痛点还有哪些?《中国经

营报》记者近期实地走访了苏州、合肥等地,对目前科创企业的融资环境进行了深入了解。

## 企业喊“难”

“春江水暖鸭先知,科技企业的融资很难。”思必驰科技股份有限公司(以下简称“思必驰”)董事长高高兴表示。

高高兴告诉记者,坚持创业已经17年了,思必驰每年的研发投入都很大。企业发展到今天会遇到很多困难,尤其是去年思必驰在上市过程中经历的一次波折,让他对融资“难”有了更深的体会。

思必驰是一家国内专业的对话式人工智能平台型企业,主营智能人机交互软件产品、软硬一体化人工智能产品以及对活式人工智能技术服务。产品覆盖智能家电、智能汽车、消费电子等物联网领域。公司经过十余年基础技术研发,在人工智能语音语言领域取得了多项重大技术创新。目前合作客户覆盖了海信、美的、长虹、上汽、北汽、奔驰、宝马、华为等头部企业。

“由于业务持续增长,企业所属行业人工智能也符合国家大方向,思必驰目前已经获得融资走出了困境。但是还是有不少科技企业很难融到钱。苏州的科技金融融资环境尚且如此,其他地方的情况可想而知。”高高兴表示。

对于科技企业融资难的症结,他认为这类企业属于高风险行业,而银行贷款相对保守。当科技企业发展非常好的时候,贷款可能会比较容易,但是企业需要钱的时候贷款很难。

“部分银行不敢对风险高的科技企业授信,但是不同银行之间也



中信银行为天鸿新材料股份有限公司发放1000万元线上贷款,解决企业资金难题,保证生产线的正常运营。 本报资料室/图

有区别,这需要银行能懂产业、懂行业发展,要用风投的视角来评估风险放贷款。”高高兴认为,中信银行(601988.SH)对高科技企业贷款支持力度很大,对产业发展的理解更深。

中信银行是思必驰的主要合作银行。2021年为企业提供了3000万元的并购贷款,为企业投资计划提供了资金支持。目前该行对企业的授信余额0.9亿元,并为企业提供了结算、代发工资等一揽子金融服务。

“科技企业的高成长、轻资产特性和传统企业不太一样。中信银行苏州分行做了一些积极探索,对科技企业建立了专门的金融服务体系。”中信银行苏州分行副行长姜志强表示。

据介绍,苏州的产业技术含量很高,园区体量大,聚集了大量的海归人才。作为当地股份行服务科技企业的排头兵,中信银行首创对科技企业的风险评估体系,并将加大

了信贷资源的投入。中信银行苏州分行2024年全年计划新增信贷规模为50亿元,其中科技金融计划新增规模就达到了30亿元。

“面对一些科技企业初创期的不确定性,银行怎么支持是关键。”姜志强认为。

中信银行苏州分行上市公司经营中心副总经理宋希希表示,银行的科技企业客群是金字塔结构,分为头部企业、腰部企业和基座企业。其中,苏州的200多家上市公司属于头部企业,100多家准上市公司属于腰部企业,而2800多家“专精特新”企业和资本市场认可的300多家企业属于基座企业。

“中信银行苏州分行对科技企业客群的覆盖率目前超过56%,头部和腰部企业的覆盖率更高。”宋希希表示,苏州辖内还有20多个园区,政府会列出相应的科技中小企业“白名单”,银行根据“白名单”为企业提供相应的金融服务。

## “界首”样本

安徽省界首市(县级市)位于省最西北边陲,是一个典型的皖北小县。让人不可思议的是,这个中部内陆县城竟培育出了省级“专精特新”中小企业67家,国家级“专精特新”企业12家,国家制造业单项冠军企业1家,走出了自己的科创路子,成为了现象级的科创城市之一。

据了解,2018年前的界首还是一个省级贫困县,如今已先后获批国家首批创新型县(市)、国家知识产权强县建设试点县(市)。

“界首发展工业高新技术的氛围比较浓,吸引了一批国内龙头企业落户界首。同时,本地的一批企业也选择了‘专精特新’的一条发展道路,政府在各方面的支持力度都很大。”界首市高新区管委会副主任曹伟表示。

曹伟认为,高科技企业的发展离不开金融的支持。由于科技企业的发展速度很快,对资金的需求也更大。如果资金跟不上,也就制约了企业的发展。“金融资源的对接和帮助企业融资是界首高新区服务企业的一项重要工作。”

曹伟还告诉记者,界首高新区为了强化银行对合作企业的支持,园区加大了对企业的科技成果转化展示,并融合了各种资源。比如政府投入3000万元的资金成立资金池,为企业的贷款作背书,这种代偿机制的建立,提升了银

行的贷款意愿。

中信银行合肥分行普惠金融部总经理蒋道明表示:“2023年年末,安徽省内阜阳市的国家级专精特新‘小巨人’企业24户,界首占了12户,其中8户与中信银行有合作。最近阜阳市新评出的一批国家级专精特新‘小巨人’企业有3户,全部在界首,其中2家在中信银行申请的科技型贷款即将放款。”

天鸿新材料股份有限公司(以下简称“天鸿新材料”)董事长胡伟表示,科技企业要成为国家级专精特新“小巨人”企业需要在某一个领域做得有特色,科技含量和专业程度要达到一定水平,在行业内也有一定地位,产值达到一定的规模,解决市场的一些难题。这些条件都是缺一不可的。

相关信息显示,天鸿新材料是界首市一家集研发、生产、营销、服务于一体的国家级专精特新“小巨人”企业。公司主要从事锂电池隔膜、PVC地板膜、可降解薄膜等新型膜材料的生产销售。该企业广泛开展产学研合作,深耕锂电池隔膜、可降解薄膜等新型膜材料研发生产,攻克了锂电池隔膜生产核心技术——干法单拉技术,填补了国内空白,打破了该类锂电池隔膜产品的进口依赖。

“随着公司在锂电池隔膜技术的突破,天鸿新材料的生产规模也开始不断扩大。公司新增了

两条生产线,对于原材料的采购面临资金压力。”胡伟介绍道,对于创新型企业而言,抵押物是融资的最大障碍,光靠抵押贷款局限了企业的发展,而中信银行合肥分行是第一家跟企业接触后提出可以无需抵押物的。该行只花了一周时间,就为天鸿新材料顺利发放1000万元的“科创e贷”线上贷款,为企业解决了资金难题,保证了生产线的正常运营。

中信银行合肥分行副行长王华表示,安徽每一个地方在产业发展和科技企业的孵化上有各自的特点,截至2024年9月,中信银行合肥分行已经为安徽区域内超过1000户科技型企业提供贷款服务,一般贷款余额约120亿元,较去年同期增加了15%。银行在选择支持科技企业时,要用到投行化思维、产业化思维、数字化思维和长期化思维。同时,在对于科技企业的授信审批上,中信银行不断在推动分层授信审批机制,通过调查审查模板简化、增加审批弹性等举措,致力于提高科技企业的审批效率。

对于部分科技企业阶段性融资难的问题,王华认为:“科技企业发展是一个长期的过程,在安徽,科技企业通过和金融机构双方签署‘贷款协议+中长期战略合作协议+承诺函’这种‘共同成长计划’的模式,达到为科创企业提供全生命周期综合金融服务呵护的效果。”