

# 明星企业频崩 银行如何避免“踩雷”

本报记者 郝亚娟 张荣旺

上海 北京报道

曾志在冲刺“自动驾驶第一股”的纵目科技(上海)股份有限公司(以下简称“纵目科技”),近日被曝深陷经营危机。无独有偶,昔日显示屏巨头柔宇科技也被宣告破产。

## 银行“踩雷”明星企业

纵目科技陷入危机,影响着银行对智能驾驶行业的信贷投放策略。

纵目科技曾是一个耀眼的“独角兽”,如今却被媒体爆出创始人失联、公司欠薪断保的消息。

《中国经营报》记者梳理发现,在纵目科技发展的过程中,多家银行给予金融支持。其中,某股份行参与了纵目科技D轮融资,助力企业发展。2023年5月,有4家银行与纵目科技签署战略合作协议,建立授信合作关系,累计授信额度超过40亿元人民币。除债权融资外,某城商行还与纵目科技开展资金池业务合作,进一步优化资金管理与流动性配置。

据了解,银行会结合科技企业成长阶段与融资需求,提供多样化的金融服务,其中包括“股权+债权”的投贷联动产品、知识产权质押融资产品、科技相关的信用贷款等。而纵目科技陷入危机,影响着银行对智能驾驶行业的信贷投放策略。

“一方面,银行可能会重新审视智能驾驶行业的风险,对纵目科技这类技术研发投入大、盈利模式不清晰的企业持更加谨慎的态度。另一方面,虽然银行不会因个别企业的困境而全面收紧对智能驾驶行业的贷款标准,但可能会加强对相关企业的尽职调查和风险评估,以确保信贷资金的安全。此外,银行可能会更加注重与行业内龙头企业、技术成熟、盈利模式清晰的企业合作,以降低信贷风险。”中国信息协会常

这些明星企业的陨落,不仅令金融机构蒙受损失,也引发了业界对科技金融风险的深刻反思。

“人工智能、机器人等行业已有多家公司倒闭,大家不应只关注那些成功者,更要看到行业的全貌。”一位业内专家指出。

科技金融是“五篇大文章”之

务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力说。

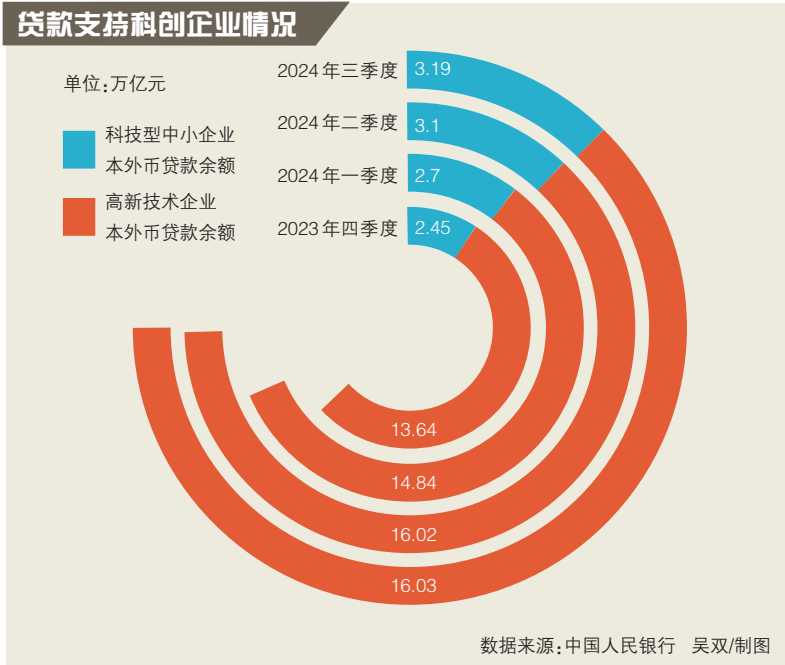
谈到纵目科技深陷经营危机的原因,朱克力指出,主要有两点:一方面,自动驾驶技术研发周期长、投入大,而纵目科技在追求技术突破的同时,未能有效平衡研发投入与产出,导致资金链紧张。另一方面,市场竞争激烈,国内外众多企业纷纷布局自动驾驶领域,纵目科技在市场份额争夺中面临巨大压力。此外,商业模式探索不足,未能形成稳定的盈利模式,也是导致其经营困境的重要原因。同时,外部环境的变化,如政策调整、市场需求波动等,也对纵目科技的发展带来了不利影响。

中国金融智库特邀研究员余丰慧指出,纵目科技的案例既具有自身特性,也反映了行业共性。从企业自身来看,其业务涵盖多个层面,试图全面发展,最终却未能做好,显得有些贪多嚼不烂。从行业角度而言,智能驾驶行业具有高投入、长回报周期的特点,企业普遍面临持续融资压力。同时,行业技术迭代迅速,一旦研发跟不上,便容易被市场淘汰。此外,对核心客户的高度依赖也使企业经营风险加剧,一旦失去重要客户,将带来巨大冲击。

“随着老玩家加大投入、新玩家积极入局,中国智能网联汽车行业竞争呈现白热化状态。前有特斯拉自研智驾芯片,后有华为

首。最新数据显示,截至2024年年末,“专精特新”企业贷款同比增长13%,科技型中小企业获贷率接近50%。

然而,在银行纷纷加大对科技金融投入的同时,如何有效应对科技企业的高风险,避免“踩雷”,成为摆在金融机构面前的一道难题。



问界采用HUAWEIADS2.0高阶智能驾驶系统,有实力的汽车品牌纷纷开始构建自己的软硬件生态。对纵目科技这样的第三方服务商而言,其提供的解决方案往往带有通用性,无法满足车企越来越高的差异化、个性化、定制化的要求。新兴市场迭代速度快,行业发展逻辑的这些变化,对企业的经营产生负面效应。”上海经邑产业数智研究院副院长沈佳庆指出。

在余丰慧看来,银行加码科技金融已成为趋势,尽管纵目科技陷入困境,但银行仍会关注行业整体的发展前景。不过,银行可能会重新评估贷款标准,在企业审核时更加注重技术研发能力、经营管理水平以及市场竞争力等因素。对于研发实力强、管理规范的企业,银行仍然可能给予支持。

## 科技金融“打补丁”

除了加强自身建设外,金融机构还需借助外部支持,以构建更加完善的科技金融体系。

2025年开年,纵目科技“暴雷”;2024年11月,柔宇科技宣告破产。昔日明星企业倒下,对于银行开展科技金融带来哪些启示?

作签约与授信额度,而应深入跟踪企业的研发进展和市场表现。在授信方案制定时,需综合考量企业的抗风险能力,包括现金流稳定性和股权结构合理性等。此外,银行还可探索更多元化的金融服务模式,例如设立专门针对科技企业的风险投资基金,以分担企业的研发风险,提高金融支持的可持续性。

开展科技金融并非一蹴而就。金融机构需要在多个维度不断提升自身能力,包括技术创新、风险管理、数据分析、合规建设以及客户服务等方面构建稳健、高效且可持续的科技金融体系。

中国银行(601988.SH)研究院银行业与综合经营团队主管邵科指出,银行需强化相关能力建设:一是行业研究能力,智能驾驶及其他科技行业总体发展前景广阔,但仍存在市场需求调整、技术路径变化、市场竞争加剧等挑战,行业周期波动是常态,银行应

强化相关行业跟踪、研究能力,提前预判行业风险。二是企业风险识别能力,更深入和全面地了解企业的技术实力、市场竞争力、客户资源、核心团队能力、商业模式和财务健康状况等,构建更有针对性的授信审批流程和风险评估体系。三是贷后管理能力,加强对企业经营状况、资金链、技术进展等的动态监测,及时发现潜在风险并采取措减少损失。四是市场合作能力,加强与风险投资机构、产业基金、担保机构等合作,获取更多的行业、企业信息,共同评估风险、管理风险和分散风险。

《报告》建议,科技企业差异化的产品服务体系构建,需要关注突破的重点包括:银行应深入服务不同产业,以科技企业客户需求为核心,不断提升金融服务

于科技创新的能力,持续推动数字化转型;应结合科技金融的特点,将金融服务从聚焦企业生命周期,扩展到技术生命周期,将金融供给从有形资产向无形资产延伸,创新适合“技术、数据和人才”新型生产要素的信贷产品和服务;加速构建与“专精特新”企业内在特征相匹配的授信审批新模式。根据科技型企业“四高一轻”的特点来设计合适的产品策略、风险缓释措施、风险预案和不良资产管理保全方案;产品与服务的创新还需要针对科技创新的特定场景进行深入探索,特别是科技产业在转化过程中出现的多样化融资需求场景。

除了加强自身建设外,金融机构还需借助外部支持,以构建更加完善的科技金融体系。

中国银行研究院高级研究员赵廷辰指出,加大财政对科技型融资担保机构的投入力度,完善风险分担机制。“科技贷款+融资担保”可能是当前最能发挥我国商业银行信贷优势、最有利于快速推动科技金融走深走实的业务模式。

赵廷辰分析,我国已建立国家一省一市三级融资担保体系,但也存在社会资本成立担保公司资金实力薄弱、财政对担保公司的资金补充机制不完善、科创导向不突出等问题。一些担保公司为降低风险,要求企业提供固定资产作抵押才为其担保,服务科技型企业的质效大打折扣。建议完善担保资金多元化补充渠道,增加财政拨款,撬动社会资本补充科技融资担保资金。适当放宽对科技融资担保业务的盈利考核要求。强化科创导向,探索设立专门的政策性科技创新融资担保公司,推出与科技型企业经营需求更加契合的融资担保产品。

# 银行鏖战信贷“开门红” 优质资产争夺战开打

本报记者 张漫游 北京报道

2025年以来,银行纷纷发力信贷投放,开启旺季营销。从信

## 信贷投向结构性优化

某城商行网点主任告诉《中国经营报》记者,近期他们正在紧锣密鼓地开展“开门红”营销,该行将在“开门红”阶段完成全年70%的任务,他个人就面临着40余项指标的考核。

近期,多家银行在接受投资者调研时透露了“开门红”阶段的部署。如南京银行(601009.SH)方面称,自2024年四季度起,南京银行便扎实推进2025年旺季项目储备工作。截至目前,南京银行2025年旺季信贷投放情况良好,对公贷款和零售贷款增量均优于2024年同期。

苏州银行(002966.SZ)方面称,截至目前,该行2025年旺季信贷投放情况良好,实现“开门红”较好开局。该行坚持早谋划、早营销、早投放,较早启动旺季“开门红”相关准备工作,项目储备规模超2024年同期水平。该行称,将继续全力推进项目落地,积极拓展市场份额,力争实现“早投放早收益”,为全年信贷规模的稳健增长提供有效支撑。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼认为,在一揽子增量政策大力推动之下,叠加商业银行“开门红”旺季营销活动,1月份信贷投放保持在较快水平,但人民币贷款的增长速度还受到地方债以及春节错位等影响。

在政府债发行和表内贷款的支撑下,中国人民银行2月14日发布数据,1月社融新增7.06万亿

贷结构看,对公贷款仍是主力,基建、高技术制造业、绿色金融等领域需求旺盛;在零售贷款方面,消费贷潜力挖掘成为新焦点。

元,同比多增5833亿元;1月人民币贷款增加5.13万亿元。

从企业部门看,企(事)业单位新增贷款4.78万亿元,同比多增9200亿元。中国银行(601988.SH)研究院研究员梁斯分析称,在政策引导下,今年信贷投放继续靠前发力,同时金融机构存在“早投放早收益”需求,带动信贷投放节奏明显前移。企业信贷投放结束了此前连续少增的现象,短中长期贷款均出现同比多增。

“政策支持领域和保障性项目成为‘开门红’投放的重点,发达地区雄厚的产业基础和投资需求也对信贷投放形成有效支撑。此外,今年春节提前至1月,节前企业支付采购款、供应链和项目进度款结算、员工薪酬奖金发放等用款需求也提前释放。”民生银行(600016.SH)首席经济学家温彬说。

从信贷投向来看,信贷投向的结构性优化是2025年的突出特征。中金公司银行团队预计1月新增信贷投向以基建、高技术制造业、绿色贷款等对公贷款为主,“十四五”规划“收官”也可能带来一定信贷需求;预计居民按揭贷款早偿率继续相比2024年同期继续下降,但由于季节性因素环比可能有所上升,对零售贷款投放可能形成压力;短期居民消费贷款(包括信用卡)2024年9—10月短暂反弹后增速继续下行,可能表明居民提前消费需求仍然不强;地方隐性债务置换对企业中长期贷款可能存在影响。

在“开门红”旺季营销与政府债发行提速的双重支撑下,中国人民银行发布数据,2025年1月社会融资规模增量为7.06万亿

北京财富管理行业协会特约研究员杨海平告诉记者,相较于2024年的情况,今年一季度银行信贷投放更加注重向新质生产力领域的倾斜,更加注重挖掘消费贷款的潜力;同时,融资协调机制发挥作用,商业银行普惠金融进一步发力,但是否会反映在一季度末的数据上,还有待于进一步观察。

杭州银行(600926.SH)称,2025年,该行将在稳步提升贷款占比的同时,持续优化信贷投放结构,资源向科创、实体制造业等战略性板块予以倾斜。在对公业务方面,从投放的客户结构来看,国有企业仍是该行的重点客户之一,同时杭州银行也在积极提升实体经济覆盖面。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚分析称,结合2024年中央经济工作会议的要求,以及可获得的信息来看,与2024年相比,2025年一季度信贷投放更注重新质生产力,从传统制造业和基建转向科技、绿色、普惠等国家战略领域,同时通过精细化服务应对息差缩窄和市场竞争压力。

从具体结构来看,曾刚认为,银行会围绕国家发展战略和薄弱环节,支持实体经济的力度进一步加大。“一是支持制造业升级,科技创新与绿色金融成为核心增长点。2025年信贷投放更加关注高端制造业、绿色制造业和智能化转

元,比2024年同期多5833亿元。不过,尽管市场前景广阔,银行仍面临优质资产稀缺与价格战的双重考验。

型领域,尤其是支持“专精特新”中小企业的信贷需求。二是基础设施建设,在政策引导下,重大基建项目(如交通、能源、水利等)仍是重点,但可能更加聚焦新型基础设施建设(如5G基站、数据中心、人工智能等)。三是普惠小微与乡村振兴持续深化。”

“另外,支持扩大内需,促进消费发展,也是银行近期发力方向。”曾刚介绍称,一是消费贷与以旧换新。在政策提振内需的导向下,银行推出低利率消费贷(部分利率低于3%),并加大对消费品以旧换新、设备更新的支持。与2024年相比,2025年更强调消费场景的细分,例如汽车、家电等领域的消费信贷。二是积极拓展银发经济,作为新增领域,部分银行开始布局养老金融,例如开发针对老年群体的理财、保险产品,并探索养老服务产业链的信贷需求。中泰证券银行业团队指出,目前银行“开门红”信贷储备大部分仍以基建、制造业中长期贷款为主。此外,在政策导向下,随着金融“五篇大文章”的进一步明确,行业的信用创造主体逐步从城投地产往新兴产业转移,对应这类客户群的融资需求会逐步地提升,是银行未来要发力切入的客户群,该类贷款在过往几年均保持了较高增速,但信贷余额占比仍有较大提升空间,预计银行也将持续加大围绕“五篇大文章”的新兴产业的支持力度。



## 优质项目稀缺之困

记者从采访中了解到,信贷“开门红”任务完成面临难点。上述城商行网点主任告诉记者,在贷款方面他们网点是二级网点,要完成140万元的授信指标,额度虽然不多,但符合资质的客户却不好找。

“全国银行都在抢占市场,LPR(贷款市场报价利率)下调后,利率也下降了,且一家比一家低,对于我们这类小银行而言,打价格战不可持续,竞争压力很大。”某中小银行管理层告诉记者。

“从目前情况看,优质资产稀缺的情况并未得到改善。商业银行完成信贷投放任务仍然面临较大难度,抢抓优质客户、优质资产的竞争仍然十分激烈。”杨海平说。

董希淼分析称,2025年如果宏观经济加快恢复回升,特别是提振消费的政策加快发力,企事业单位和居民有效需求或将得到激发,“资产荒”现象有望进一步缓解。“商业银行应持续发力,特别是中小银行应发挥贴近地方政府、社区和客户的优势,用好决策链条短、决策程序优、决策效率高特点,继续加大对实体经济特别是小微企业和居民客户的支持力度,尤其是要优化金融资源配

置,挖掘新的增长点,通过量价平衡的方式提升净利息收入。”

曾刚亦认为,缓解优质资产稀缺的情况存在积极信号。一是政策引导下的重点领域扩张。2025年信贷投放更加聚焦于绿色金融、科技创新、基础设施建设等领域,这些领域的信贷需求较为旺盛,能够一定程度上填补优质资产稀缺的情况。二是消费金融回暖。随着内需刺激政策的落地,消费信贷(如新能源汽车、家电、旅游等)需求回升,为银行提供了更多优质资产配置机会。三是乡村振兴与区域经济发展。农村基础设施建设、农业现代化等领域吸引了更多信贷资金,成为银行资产配置的新增长点。

不过,展望2025年整体情况,曾刚认为,2025年银行信贷投放的“资产荒”问题相比此前可能会有所改善,但仍存在结构性矛盾。“尽管重点领域信贷需求增加,但优质项目的数量仍然有限,银行在资产配置上可能面临竞争加剧的压力。同时,风险偏好下降。在经济复苏过程中,金融机构对高风险项目的容忍度较低,导致部分领域的信贷需求难以满足。”