



## 陈雳:做好金融“五篇大文章” 赋能新质生产力发展

中经记者 郭婧婷 北京报道

“在百年未有之大变局下,面对高度不确定的外部环境,我们更需练好内功,加快实现国产自立与科技突破。资本市场也将大力做好金融‘五篇大文章’,齐心协力支持新质生产力,树立价值投资理念、做好耐心资本,为‘十五五’高质量发展和中国企业竞争力提升再添一把火。”针对金融机构如何优化资源配置、聚焦国家战略,以及资本市场在培育新质生产力中独特作用的话题,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳如是说。

陈雳表示,川财证券股东有四大发电集团之一的中国华电,绿色金融与华电的产业方向高度契合,也是近年来资本市场最具活力的增长领域之一。川财证券将绿色金融视为落实金融“五篇大文章”的重要抓手,依托股东产融协同平台,整合了租赁、信托、保理等多种金融牌照,在绿色债券发行、绿色投行项目、ESG投资、碳金融以及

能源产业科学布局等方面进行了布局。此外,科技金融、普惠金融、养老金融、数字金融在集团一盘棋战略下协同推进。

谈及资本市场在培育新质生产力中的作用,陈雳将其归纳为三个关键看点:第一,投行通过推动IPO、并购重组等,是实现直接融资、服务实体经济的第一步。在赛道选择上,投行已将新质生产力相关企业置于重中之重。无论是新兴产业还是未来产业,如“十五五”规划建议中提到的量子科技、具身智能、6G、创新药等领域,都是直接融资重点支持的方向。

第二,资本市场通过多元化平台建设,形成了覆盖主板、科创板、北交所等的多层次融资体系,为处于不同发展阶段的企业提供适配的融资渠道。特别是科技型中小企业以及科技壁垒比较高的企业,得以在科创板、北交所上市,从二级市场获得资金支持。当前创新药、算力、机器人等板块的显著市场表现,也



陈雳

川财证券首席经济学家、研究所所长

体现了资本市场与经济发展方向高度契合。

第三,政策引导耐心资本培育新质生产力。“在近期中央政治局会议和监管表态中,提及让资金更耐心、更长期、更聚焦于科技领域,这指明了未来五年的重要方向。”陈雳表示。

## 孙海涛: 激活金融赋能新质生产力内生动力

中经记者 秦玉芳 北京报道

在国家加快推进“十五五”规划建议、着力发展新质生产力的时代背景下,金融机构如何深度适配并有效驱动科技创新,成为推动经济高质量发展的关键课题。

对此,广发银行阐述了其系统性思考与实践路径。该行认为,赋能新质生产力,必须打破传统金融范式,完成从理念到机制、从产品到生态的深刻变革,致力于成为陪伴企业穿越周期的“耐心资本”。

为实现这一转变,广发银行在内部机制上进行了关键布局。广发银行公司金融部副总经理孙海涛透露,该行在总行层面组建了由行长任组长的科技金融工作专班,并在重点区域战略布局科技金融中心,以精准把握政策与市场机遇。同时,通过将科技金融信贷指标专项纳入考核体系、打造高效灵活的产品创新流程、建立明确的尽职免责机制,在全行着力营造“敢贷、愿贷、能贷”的制度环境。广发银行强调,倡导长期主义考核,对

科技金融业务设置更长的考核周期并容忍阶段性风险,是激发服务内生动力的重要保障。

理念与机制的变革,最终落脚于精准适配的产品与全方位的服务生态。2025年,广发银行创新推出“新质贷”产品方案,标志着其评审逻辑的根本性转变。该产品突破对传统财务指标的依赖,对于研发投入大、尚未盈利的优质科技企业,更加注重审视其知识产权储备、核心技术壁垒与市场成长潜力,真正实现了“看未来、重成长”。

此外,针对科技企业“轻资产、高成长、强技术”的共性特征,广发银行还积极探索创新积分贷、科技人才贷、认股权贷款等特色产品。其中,“认股权贷款”模式体现了银行作为“友好资本、耐心资本”的长期价值投资定位。

孙海涛表示,为更早、更准地发现并锁定未来的“核心客户”,广发银行构建了一套前瞻性的“侦察兵”机制。一方面,通过构建立体化专业网络,在总行设立专业行业团队,并在粤港澳大湾区等重点区



孙海涛

广发银行公司金融部副总经理

域布局科技金融中心及科技支行,实现早期精准触达。另一方面,积极打造开放协同的科技金融生态圈,通过对接地方政府培育计划、深耕重点产业链进行链式拓客,以及联动集团内外的保险资金及产业基金,形成发现、服务早期科创企业的合力。

## 张广华:保险资金可为新质生产力企业 提供全生命周期的资金支持

中经记者 陈晶晶 北京报道

“在我国金融市场中,保险资金作为重要的‘耐心资本’,在助力金融‘五篇大文章’落地,以及赋能实体经济发展等维度的价值与作用越来越凸显。”建信人寿资产管理部总经理张广华表示。

据张广华介绍,建信人寿充分发挥保险资金作为长期耐心资本的优势,将资金精准投向高端制造、人工智能、芯片等重点科技领域,通过股权、债权等多种形式为新质生产力提供强有力的投融资支持。其中,依托建信领航战略性新兴产业发展基金及国家制造业转型升级基金股权投资计划等“拳头”项目,助推战略性新兴产业发展与现代化基础设施建设。

张广华认为,要真正成为“耐心资本”,保险机构需在业务模式、投研能力和价值评估体系上进行深刻变革,以全方位适配科技创新企业的成长、发展规律。

张广华表示,从负债端来看,

新质生产力企业需要经历研发期、成果转化期、正常生产期等,不同的发展阶段所面临的风险完全不同,保险机构可以根据其整个生命周期提供动态适配的风险保障。从资产端来看,保险机构可依据企业成长阶段,灵活运用多元化投资工具,仍然能够为企业提供全周期的资本支持。

在投研体系方面,张广华认为,保险机构要建立起从宏观研究到产业研究,到技术研究,最后到价值发现的全产业链的正向研发机制。这就要求保险机构从原来仅仅注重于财务评估的投研,转向站在整个产业洞察,构建“政策—技术—价值”三位一体投研体系,密切关注科技产业动向,建立从政策研究、技术解码到价值发现的全链条投研机制,以提升对企业的估值判断与定价能力。

此外,在价值评估和绩效评价体系上,保险机构应从短期考核到长周期价值评价转型。“监管政策已明确导向,财政部今年发



张广华

建信人寿资产管理部总经理

布的《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》要求,加强国有商业保险公司长周期考核,推行‘1+3+5’跨周期指标平滑机制,降低短期收益波动对投资决策的压力。”张广华表示。

## 王卉: 以“耐心资本”助力硬科技企业穿越周期

中经记者 秦玉芳 北京报道

“建信投资始终坚持政策导向,积极优化金融资源配置结构,确保资金精准流向国家需要、人民关切的领域。”建信投资并购重组部高级经理王卉表示。

王卉指出,在业务实践中,建信投资突出以耐心资本支持新质生产力的功能作用,积极融入国家级产业集群,通过股权投资助力新兴产业发展和未来产业培育。以新质生产力为主线,围绕现代化产业体系建设主动布局,优先支持国家急需的“卡脖子”领域,坚持投向“硬科技、真创新”企业,持续巩固优化“国家所需、建行所长、股权所宜、公司所能”的投资布局。业务模式上,建信投资背靠建行集团,通过联动各地分行,因地制宜深耕当地新质生产力企业,推动商投行一体化,探索科技金融的母子协同的工作模式,为客户提供全面的金融服务方案,切实服务实体经济。

面对新质生产力培育周期长、不确定性高的特点,建信投资通过设立存续期较长的AIC试点基金,提供匹配企业成长周期的“耐心资本”,陪伴企业在长周期中不断实现迭代进步和发展壮大。在价值评估体系上,王卉表示,公司密切关注政策及市场变化,在切实落实监管和建行总行相关要求前提下,针对不同行业、不同区域、不同业务类型等制定相应的投资策略。同时,通过制定尽职免责管理办法、完善投资业务审批机制等规章制度,逐步建立长期导向的内部考核激励机制,调整传统短期回报考核,转向注重长期价值投资。

此外,针对新质生产力跨领域、跨行业融合创新的特点,建信投资正在不断提升跨行业、跨区域整合能力。王卉表示,首先,建信投资聚焦重点赛道,注重向科研领军人物和科技型企业家的学习交流,不断强化对科技与产业的认知,力争成为最懂科创的投资机构;其次,积极融入资本“链”



王卉

建信投资并购重组部高级经理

与产业“链”,通过与其他金融机构密切合作拓展优质项目来源、与产业龙头和链主企业深度合作从而建立资源整合能力。队伍建设方面,建信投资通过组建行业团组、区域团组,实施“区域深耕”与“产业聚焦”双轮驱动。

## 邓佳:金租要强化科技赋能 主动服务新质生产力

中经记者 石健 北京报道

近年来,金融监管机构不断引导金融租赁公司聚焦主责主业,发挥特色金融功能,规范开展融资租赁业务,提升服务实体经济高质量发展的能力和水平。

中信金融租赁有限公司(以下简称“中信金租”)业务发展部负责人邓佳表示,金租公司的定位离不开扎实做好金融“五篇大文章”,同时要主动服务新质生产力,在做好人员、产品、梯队建设外,还需要加强自身的科技实力,通过科技赋能的手段,来提升金租的风险识别能力。

“从政策和机制方面看,2020年,中信金租开启了结构性转型,经过五年的发展,我们切实做到了服务实体经济,公司实现了绿色金融的特色化产品打造,‘经营性租赁+直租’占比超过公司整体投放量一半,这是金租服务实体经济的一项重要指标。”邓佳进一步说。

在做好金融“五篇大文章”

方面,邓佳介绍说:“从绿色金融角度看,中信金租经过五年时间,逐步构建了‘风、光、水、储’的绿色能源体系板块,整体投入量超过1000亿元。从普惠金融角度看,在2023年,中信金租在行业内首创了户用光伏体系,打造农户屋顶光伏。可以说,这是交叉普惠、养老、绿色金融三个领域的业务。截至目前,整体投放量在几百亿元,服务覆盖超过数万户的农户屋顶。”

邓佳介绍了中信金租在服务新质生产力过程中公司业务的转变。“从租赁角度来说,金租是银行类产品的比较有效的补充板块,除融资外,更侧重是融物的本质。中信金租这两年从公司内部的产品设计上,对‘专精特新’或科创类企业,做了相应的分层分类,一类是致力于对中小型的初创类企业的积分卡模式。其他类别,致力于打造培育服务或者陪伴科创类企业全周期成长的产品。从租赁的属性来说,我们也和银行产品做了相应的协同;从处理资金的角度



邓佳

中信金融租赁业务发展部负责人

看,我们也在致力于提升资产的全周期运营,包括融资以及后续企业的成长、建设、运维,包括后期的租赁资产处置和相应的运维处理。在打造全周期板块的同时,我们也在不断地扩充和提升我们的科技型人才,包括目前的科创类细分市场人才的引入,培养内部的人才体系。”

## 薛洪言: 金融体系加快适配新质生产力发展

中经记者 郝亚娟 夏欣 北京报道

“以科技创新为核心的企业成长,往往具有研发投入大、回报周期长、路径不确定性较高等特征,客观上要求具备耐心和长期视角的资本支持。”星图金融研究院副院长薛洪言指出。

薛洪言分析称,首先,中长期资金能够为市场提供稳定、持续的“长钱”供给。中长期资金的进入,有助于在资金供给端更好地匹配新质生产力相关企业的融资需求,为其跨越从研发到产业化的周期提供坚实支撑。

其次,从资本市场运行效率看,中长期资金入市有助于优化市场资金结构,降低整体波动性。A股市场的高波动性特征在一定程度上影响了资本市场的资源配置效率。随着中长期资金稳步入市,市场资金结构有望实现动态均衡,从而促进波动水平逐步回归理性区间。这一转变将有效提升资本市场服务实体经济的能力,通过更

高效的资金配置引导金融“活水”精准灌溉,为新质生产力的培育与壮大提供更为坚实的金融支持。

最后,中长期资金作用的充分发挥也有赖于资本市场生态体系的持续完善。这不仅要求相关制度安排不断优化,也需要上市公司进一步提升公司治理水平,通过稳定分红、规范运作和持续价值创造等方式增强自身吸引力,使中长期资金“愿意进来、留得住、能受益”,形成良性循环。

薛洪言同时指出,新质生产力相关企业普遍具有“轻资产”的显著特征,其核心资产主要体现在人才、技术与专利等无形要素上。若仍沿用传统以抵押物和财务报表为核心的风险评估方式,显然难以有效覆盖其真实风险状况,也难以匹配其发展需求。因此,以“信用+数据”为基础的风控模式具有现实必然性,也是破解新质生产力企业融资难题的关键路径。

他强调,围绕数据本身开展



薛洪言

星图金融研究院副院长

系统性建设,是“信用+数据”模式真正发挥效能的前提。只有通过整合多源异构数据、持续优化数据治理与应用机制,才能逐步实现“以数立信、以信促贷”,从而有效突破新质生产力发展的风控瓶颈,更好地服务科技创新和高质量发展。