

破解适配性难题 金融模式创新赋能未来产业发展

中经记者 张漫游 北京报道

2026年是“十五五”开局之年，随着全国两会召开，培育壮大新兴产业和未来产业成为重要议题。

据麦肯锡全球研究院测算，到2040年，人工智能、机器人、半导体等18个“未来竞技场”有望创造29

筑牢新质生产力底座

国内金融机构已率先开展创新尝试，打破传统金融服务瓶颈，探索出一系列适配未来产业发展的金融服务模式。

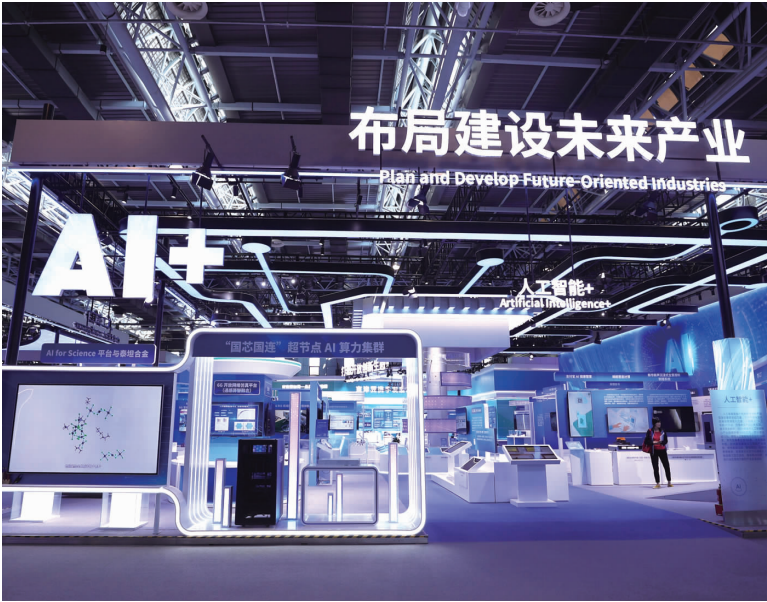
继“十五五”规划纲要草案后，2026年政府工作报告再次提到要“培育壮大新兴产业和未来产业”。中国银行(601988.SH)研究院方面分析称，当前，发展未来产业已成为中国突破核心技术瓶颈、实现高水平科技自立自强的关键举措。同时，未来产业的发展还将通过技术创新，为破解人口老龄化、实现碳中和等重大社会议题提供解决方案。若中国能在关键未来产业赛道中占据领先地位，有望开启超十万亿元的经济增长新空间。

在国家政策的引领下，多地已经立足自身资源禀赋和产业基础，纷纷出台专项政策，加快推进未来产业布局。如北京市先后印发《北京市促进未来产业创新发展实施方案》《北京市建立未来产业投入增长机制促进未来产业发展的若干措施》，构建未来产业“1+20+N”政策体系，聚焦重点赛道加速布局。上海市人民政府办公厅印发《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》的通知，其中提到“加强多层次金融支撑”。

中国银行研究院方面分析认为，未来产业虽同属科技创新产业，但相较于已有技术基础和商业模式雏形的常规科创产业，未来产业以“从0到1”的颠覆性突破为核

万亿美元至48万亿美元的年收入。然而，这些产业普遍具备“高投入、长周期、高风险、轻资产”的基因特质，与现行以抵押物和短期回报为核心的传统金融服务存在结构性错配。

对比2025年的《政府工作报告》，2026年政府工作报告在提到“培育壮大新兴产业和未来产业”时，新增了建立未来产业“风险分担机制”及“耐心资本”等相关表述。业内人士认为，上述表述的调整，精准直击目前未来产业发展痛点，为金融赋能未来产业指明了清晰方向。



北京中关村国家自主创新示范区展示中心

视觉中国/图

心，具备强烈的“未来属性”。其技术成熟度更低，产业化周期更长，是代表未来科技和产业发展新方向的“未来竞争的底牌”。

“中国正在加速培育的新兴产业与未来产业有几个共性特征，即投入高、周期长、风险大、不确定性强，而且往往是轻资产，持续需要资金支持。这就带来了新的金融挑战。”国际数据公司(IDC)中国研究总监高飞说。

面对这一需求，国内金融机构已率先开展创新尝试，打破传统金融服务瓶颈，探索出一系列适配未来产业发展的金融服务模式，为未来产业发展注入金融“活水”。

以中信银行(601998.SH)支持脑机接口企业北京宁矩科技有限公司(以下简称“宁矩科技”)为例，作为清华大学孵化的脑机接口企

业，宁矩科技自成立之初便摒弃“简单集成”的路径，聚焦侵入式脑机接口的全栈底座自研能力，持续打通从材料电极、核心芯片、主机系统、软件平台与算法、脑机大模型的一体化链条，构建可复用、可扩展的基础平台。

但脑机接口企业普遍具备“轻资产、高研发、长周期”的特点，传统信贷模式往往因看重历史财务数据与抵押物而难以适配。中信银行北京分行主动突破传统评判框架，构建以技术价值为核心的专属授信评估体系，将企业核心专利、知识产权与关键技术壁垒纳入评估维度，把“科技硬突破”转化为“融资硬支撑”，为宁矩科技在芯片量产、产线搭建、市场拓展等关键阶段提供精准的科技成果转化资金支持。

提升金融与产业的适配性

银行可作为“核心赋能者”，催化和培育未来产业生态圈的关键环节，利用资金优势培育“耐心资本”，投资专业化风险投资机构。

2026年政府工作报告中在提到发展未来产业时，谈到“建立未来产业投入增长和风险分担机制”，而2025年《政府工作报告》的表述是“建立未来产业投入增长机制”。

苏商银行特约研究员高政扬认为，近年来，部分银行已推出创新型金融产品，从多维度为产业发展提供资金供给，金融服务能力得到明显提升。但受风险偏好约束，银行在面对高风险、长周期的产业项目时仍趋于审慎。“首先，传统银行风控体系以抵押物和现金流为核心评判标准，这与新兴产业轻资产、高风险、盈利周期长的特征不匹配，加上银行相关专业知识储备仍显不足、评价模型不完善，导致服务过程中出现不敢贷的现象。其次，金融产品对产业创新全链条的覆盖存在缺口，在科技研发之类的前期关键环节，信贷资金难以有效介入，中小企业在产业链中的融资可得性依旧偏低。此外，银行对企业核心技术、行业发展前景的专业评估能力仍有待提升。”

“风险补偿机制需要重新设计。这些产业的技术和市场不确定性更高，也许不满足传统风险偏好的需求，传统的短期信贷产品难以匹配高投入、长周期的产业成长需求，以技术和人才为核心价值的轻资产很难通过传统的抵押方式进行估值。此外，还存在产业与金融信息不对称的问题。”高飞建议，要完善风险分担与补偿机制，需要建立财政、金融、担保多方联动机制，通过财政贴息降低融资成本，依托政策性保

险与政府风险补偿基金缓释金融机构风险敞口，引导其“敢贷、愿贷”。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚告诉《中国经营报》记者，目前来看，金融对新兴产业和未来产业的支持力度有明显进步，但结构性缺口突出。

“挑战在于金融与产业的适配性。”曾刚告诉记者，新兴产业和未来产业与传统金融机构风控逻辑存在结构错配。部分明星科技企业上市前亏损，按传统信贷标准难以融资。更深层问题是金融供给结构失衡，间接融资占主导，早期风险投资、耐心资本供给不足，资金集中于成长期和成熟期企业，对“种子期”“天使期”覆盖不足。未来产业需长期资本介入，当前金融生态不具备此能力。

记者注意到，不同于2025年《政府工作报告》,2026年政府工作报告特别提到了“高效用好国家创业投资引导基金，大力发展创业投资、天使投资，政府投资基金要带头做耐心资本，推动更多初创企业加快成长为科技领军企业”。

中国银行研究院方面分析称，未来产业最显著的特征之一是其超长的研发孕育周期，其发展动辄需要十年甚至更久，这为银行利用其稳定的长期资金，提供真正的“耐心资本”留下巨大的战略空间。银行体系内沉淀着全社会规模最大、成本较低的长期资金，是“耐心资本”的天然蓄水池。若能通过有效的机制设计与金融创新，将银行这部分与未来产业长周期特征高度匹

配的资金进行战略性引导，即便仅释放出极小比例，也足以形成一个万亿级的资本池，有效填补VC/PE模式的结构性缺口，成为支持未来产业发展的核心金融力量。

如何让“耐心资本”真正有耐心？曾刚认为，关键在于制度突破。比如在考核机制上，推行长周期、组合式考核，对政府和国有创投机构进行基金整体绩效评价，提升“政策符合性指标”权重，以战略价值、产业链培育贡献替代单纯财务回报作核心考核维度，允许基金存续期延长。在容错机制上，从原则表述到操作性制度安排，细化容错免责认定标准和程序，明确“充分论证的合理风险”边界，建立尽职免责清单。此外，深化资本市场改革，拓宽退出渠道，发展私募股权二级市场，解决“进得去、退得出”问题，形成可持续、可循环市场生态。

高飞建议，要深化资本市场改革，健全多层次支持体系。提升科创板、创业板市场活跃度，允许成长性强但尚未盈利的科创企业进入资本市场。探索设立专属服务科技金融的持牌机构或产业投资基金，形成对研发，产业化到规模化的持续服务，引导长期主义资本如社保，养老资金的支持。

具体到银行机构，中国银行研究院方面认为，银行可作为“核心赋能者”，催化和培育未来产业生态圈的关键环节。利用资金优势培育“耐心资本”，通过设立市场化运作的母基金或作为战略性有限合伙人，投资专业化风险投资机构(VC)。

帮扶小额信贷政策落地 筑牢防止返贫致贫“金融堤坝”

从“阶段性特惠”迈向“常态化普惠”的制度创新

《通知》提到，按照党中央、国务院关于统筹建立常态化防止返贫致贫机制促进乡村全面振兴的决策部署，过渡期后，脱贫人口小额信贷调整优化为帮扶小额信贷，进一步精准支持农村有帮扶需求的人口发展生产、增加收入。

宁波之江普惠金融研究院研究员黄昊明分析指出，《通知》发布后，脱贫人口小额信贷正式升级为帮扶小额信贷，实现从阶段性特惠向常态化普惠的制度跃迁，给原有政策带来系统性、实质性改变。

《通知》称，本次支持对象为防止返贫致贫对象和需要继续帮扶的原建档立卡脱贫人口，贷款金额为10万元(含)以下。同时，中央财政通过常态化帮扶资金按照贷款利率的70%给予贴息(贴息上限不超过2.5个百分点)，在此基础上，地方财政部门可结合自身财力和实际情况按一定比例安排贴息，积极引导借款人承担部分利息。

制度创新激发基层机构内生动力

帮扶小额信贷政策的落地见效，离不开金融机构的积极参与，而基层金融机构作为政策执行的“最后一公里”，其积极性和服务能力影响了政策的实施效果。

《通知》提出，要“加大银行内部资源倾斜力度”“有针对性细化帮扶小额信贷尽职责情形，明确免责工作流程，提升免责工作效率”。

“帮扶小额信贷服务对象以脱贫人口和监测对象为主，抗风险能力相对较弱，生产经营受市场波动、自然灾害等因素影响较大，客观上存在一定违约风险。如果银

业内人士认为，《通知》的变化主要体现在支持对象、贷款额度、贴息机制等方面。

黄昊明认为，在帮扶对象方面，从仅覆盖原建档立卡脱贫人口，扩展为防止返贫致贫监测对象和需继续帮扶的脱贫人口，从“身份认定”转向“需求导向”，覆盖更精准、更广泛。在贷款额度方面，由5万元统一提高至10万元(含)以下，期限仍为最长3年，免担保不变，大幅提升资金支持能力。

在财政贴息方面，苏商银行特约研究员薛洪言谈到，贴息机制首次实现全国统一规范，明确中央财政按贷款利率的70%给予贴息，并设置2.5个百分点的上限，同时保留地方财政追加贴息的空间。此外，《通知》强调银行依法自主决策贷款发放，并给予更多利率定价自主权，从而提升帮扶小额信贷的普惠性和可持续性。

“《通知》明确续贷展期、尽职

免责、风险补偿等机制，过渡期内到期的脱贫人口小额信贷可按新政续贷，确保政策平稳衔接、银行敢贷愿贷，筑牢防止返贫致贫的金融防线。”黄昊明说。

此前，《意见》中已明确提出：“常态化支持防止返贫致贫对象发展”“调整优化脱贫人口小额信贷政策，精准支持防止返贫致贫对象和原建档立卡脱贫人口中需要继续帮扶的发展生产”“因地制宜完善农户小额信用贷款政策，合理确定贷款额度、期限”“原脱贫人口小额信贷到期后仍有合理资金需求的，积极运用农户小额信用贷款等方式提供接续支持”。《通知》又进一步对帮扶小额信贷做了细化。

中央财经大学金融学院教授、证券期货研究所所长王汀汀向《中国经营报》记者分析称，这两项政策的连续发布，核心是将脱贫人口小额信贷从过渡期临时支持升级为常态化帮扶机制，既是对巩固拓

展脱贫攻坚成果的精准发力，也是对乡村振兴金融支持体系的完善，对脱贫人口小额信贷的发展具有重要指导意义，彰显了国家构建常态化防止返贫致贫机制的决心。

“《意见》是统筹建立常态化金融支持机制的纲领性文件，为过渡期后金融支持乡村振兴确立了总体框架。而《通知》的出台，正是对这一顶层设计的专项落地和细化执行。”薛洪言告诉记者，“随着巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的5年过渡期于2025年结束，原有的脱贫人口小额信贷政策需要从阶段性安排转向常态化帮扶机制。《意见》虽指明了方向，但小额信贷在支持对象、额度标准、贴息规则等具体操作层面，仍需更具针对性的统一规范。《通知》正是承接《意见》要求，将常态化金融帮扶转化为可执行的业务规则，确保政策衔接平稳、帮扶力度不减。”

黄昊明认为，《意见》的发布有

展脱贫攻坚成果的精准发力，也是对乡村振兴金融支持体系的完善，对脱贫人口小额信贷的发展具有重要指导意义，彰显了国家构建常态化防止返贫致贫机制的决心。

“《意见》是统筹建立常态化金融支持机制的纲领性文件，为过渡期后金融支持乡村振兴确立了总体框架。而《通知》的出台，正是对这一顶层设计的专项落地和细化执行。”薛洪言告诉记者，“随着巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的5年过渡期于2025年结束，原有的脱贫人口小额信贷政策需要从阶段性安排转向常态化帮扶机制。《意见》虽指明了方向，但小额信贷在支持对象、额度标准、贴息规则等具体操作层面，仍需更具针对性的统一规范。《通知》正是承接《意见》要求，将常态化金融帮扶转化为可执行的业务规则，确保政策衔接平稳、帮扶力度不减。”

黄昊明认为，《意见》的发布有

益于将金融支持从脱贫攻坚期的“特惠式、阶段性”帮扶，转化为乡村振兴阶段的“普惠式、常态化、长效化”制度安排。《意见》从全局角度提出建立常态化金融支持机制，明确金融助力防止返贫致贫和服务乡村全面振兴的总体方向与框架。而帮扶小额信贷作为过渡期内支持脱贫人口和监测对象发展生产、稳定增收的重要抓手，需要在新形势下进一步统一政策口径、明确操作要求，强化风险防控。随着巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接进入关键阶段，小额信贷面临贷款到期集中、风险压力上升、基层机构积极性不足等新情况，有必要对政策延续、用途管理、尽职尽责、资源倾斜等做出具体安排，既保持支持力度不减，又推动规范运行和可持续发展。因此，后续发布专项通知，是对前期顶层设计的深化和落地，体现了政策衔接、系统推进和精准施策的要求。

作的服务体系。”

记者梳理发现，在做好脱贫人口小额信贷方面，城商行、农商行、农信社等已经多有参与。如鄞阳农商银行将脱贫人口小额信贷作为巩固拓展脱贫攻坚成果、衔接乡村振兴的重要金融举措，截至2025年12月初，已累计发放脱贫人口小额贷款6.7亿元，帮助7000余户脱贫户通过发展生产实现稳定增收。再如自2015年开展金融扶贫工作以来，宁夏青银陕农商银行十年间已累计发放脱贫人口小额贷款11.24亿元，惠及群众14.95万人次。