

金融深一度

# 科技企业“进击” 金融何以聚力

■本报记者 熊悦

从再生塑料颗粒到高分子改性材料，从食品包装膜到锂电池隔膜，一家制造企业生产的产品变化，是我国传统产业转型升级最为直观反映。企业要完成这样的转型升级并非易事，这几乎是一场对于技术、人才、资金、政策、市场等各项要素的全方位考验，其间所面临的风险甚至关乎企业的存亡。

科创基因根植的长三角地区，蕴藏着企业迈向“科技梯队”的密码。丰富的金融资源让这里成为孕育科技企业的最佳区域之一。科技企业的金融需求有别于一般企业，且处于不同发展阶段的科技企业需要匹配差异化的金融服务。这对当地金融机构创新产品和服务模式，乃至政府调度资源、磋商各方的能力都提出更高要求。金融何以聚力，推动企业完成一轮又一轮“科技跃迁”，近期《证券日报》记者走访苏州、合肥两座科技之城，近距离观察政银企合作的样本。

## 企业向“新”

安徽瑞琦塑胶科技有限公司(以下简称“瑞琦科技”)办公楼的产品展示区，陈列着两种塑料产品，一边是日常生活中随处可见的矿泉水瓶，另一边是高强度、耐腐蚀、可用于市政地下排水的聚乙烯管道。从前者到后者，不仅是产品形态的转变，还意味着产品附加值的成倍增长。

从废弃的塑料瓶到具备应用价值的聚乙烯管道，这有赖于改性技术方可实现“变废为宝”。“我们将回收来的聚乙烯塑料打碎、洗净，通过改性技术将其做成改性材料，扩充和升级塑料性能，做成管道等不同应用场景的产品，或直接将改性材料供给给下游客户。”瑞琦科技总经理梁丽告诉记者。

瑞琦科技是安徽西北边陲小城市首市内诸多传统企业转型升级的一个缩影。“近年来，公司的营收维持着增长态势。目前营收较去年同期增长30%以上，预计今年能达到4亿元的产值。”梁丽表示。

百余公里之外另一片“科技高地”苏州工业园区，坐落于此的思必驰科技股份有限公司(以下简称“思必驰”)演绎出科技企业成长的另一种路径。思必驰自2007年成立开始投入人工智能语音语言技术研发，经过十多年的发展，目前拥有涵盖中、英、日等几十个语种、全系列语音语言技术，为智能汽车、智能家居、消费电子领域以及数字政务客户提供场景化的大模型人机对话软件产品以及AI(人工智能)芯片、模组、整机等硬件产品。

“AI技术最终需要落地到行业的具体应用场景。对企业而言，实现落地的周期很长，需要大量数据和产品方案的积累，以及足够的耐心、恒心，才能实现技术到应用的正向循环。”思必驰董事长高高兴表示。

## 金融聚“力”

“对于科技企业而言，抵押物是融



图①：莱克电气股份有限公司产品展示区  
图③：思必驰科技股份有限公司产品展示

图②：天鸿新材料股份有限公司锂电池隔膜产品  
图④：天鸿新材料股份有限公司生产车间

熊悦/摄

资的最大障碍，光靠抵押贷款就局限了企业的发展。”天鸿新材料股份有限公司(以下简称“天鸿新材料”)董事长胡伟直言，一般情况下，能够在短时间内拿到银行千万元级别的无抵押贷款是难以想象的。天鸿新材料凭借锂电池隔膜技术突破，从食品包装膜生产商升级为锂电池隔膜等新型膜材料制造商。公司生产规模扩大之际，中信银行合肥分行仅用一周时间就发放1000万元无抵押贷款，缓解公司原材料采购环节面临的资金压力。

近年来转型自主研发的电气企业莱克电气股份有限公司(以下简称“莱克电气”)正持续拓展海外市场，公司对跨境金融产品的需求尤其突出。“目前企业的外销业务占到70%左右，绝大部分采用美元结算，由此产生相应的美元投资理财需求等。中信银行苏州分行适时提供美元理财产品锁定收益率，满足企业资金增值需求。”莱克电气相关负责人表示。

而像思必驰这样科创企业，银行单纯提供贷款已无法满足这类企业的金融需求。“懂产业、懂行业、懂企业、懂团队，银行要以风险投资人的眼光来看待我们这样的公司。”高兴表示，银行需根据企业的节奏灵活配套金融服务，才能在不同阶段推动企业的发展。据了解，中信银行苏州分行除了为思必驰提供贷款，还提供包括结算、代发、并购贷款等一揽子金融服务。借助中信集团金融牌照优势，中信证券为思必驰提供上市保荐服务。

为了“让银行”愿贷“敢贷”，扮演银企双方“中介”角色的政府力量同样不可忽视。

“我们三四千万的贷款有担保平台做担保，瑞琦科技如果无法还款，担保平台代偿80%，银行承担20%的风险。这样银行介入的意愿相对更强，企业融资的门槛随之降低，企业发展也就

有了资金保障。”梁丽在接受采访时说，瑞琦科技成为国家级专精特新“小巨人”时还没有产生多少营收，为减轻银行的风险顾虑，界首市政府的担保平台为企业进行担保。中信银行合肥分行在了解企业生产经营情况后，为企业发放了1000万元纯信用贷款，从贷款申请到资金到账仅一周时间。

界首市高新区管委会副主任曹伟告诉《证券日报》记者，在产学研对接和金融资源支持方面，当地政府一是起到服务作用，二是发挥杠杆功能。具体而言，一方面是创新金融产品供给，比如以科技成果作为担保为企业贷款，推出专利质押贷款产品，建立资金池为科技企业贷款增加担保等，如发生企业还款不及时等风险，便会启动政府资金代偿机制。另一方面，为满足科技企业资金需求，发挥政府资金的杠杆作用，以担保金做背书，撬动银行给科技企业的授信额度，帮助科技企业降低融资成本，助力科技企业发展壮大。

## 破解难点

近日，中国人民银行等九部门联合召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议，要求各银行机构要用好用足政策资源，对清单内企业和项目做到“应贷尽贷、能贷尽贷”。

以中信银行合肥分行为例，该行从组织架构、产品创设、审批机制等方面提升对科技企业的融资效率，将更多资金“活水”注入科技企业。组织架构方面，中信银行合肥分行设立科技金融领导小组并组建科技金融中心，统筹科技金融客群营销、渠道建设等；产品创设方面，面向科技企业推出“积分卡审批模式”，打破银行传统授信逻辑，将企业技术水平、团队实力作为重要得分指标，基于分数给予1000万元至3000万

元的信用融资。该行推出的“科创e贷”“科大硅谷初贷”等科技金融产品实现全线上自动化审批；在审批机制方面，该行构建分层授信审批机制，分行双人审批以提升科技企业贷款的审批效率等。

“比如积分卡审批模式下，财务指标会相对弱化，可能只占到15%左右，银行会更多看企业的科研投入、股权投资背景、团队实力以及产业潜力等。”中信银行合肥分行相关负责人表示。截至2024年9月份，中信银行合肥分行已为超过1000户科技型企业提供一般贷款余额约120亿元，较去年同期增加15%。

为扶持偏早期、有成长性的科创企业，中信银行将中信股权投资联盟引入苏皖两地，这也是中信银行依托中信集团产融协同的优势所在。中信股权投资联盟聚焦早、投小、投长期、投硬科技，聚合中信集团旗下银行、证券、信托、保险等全牌照金融资源以及私募股权投资基金，联合外部投资机构，为科技型企业提供综合性金融服务。

破解科技企业融资难，一方面需要银行重塑科技金融服务流程与模式，另一方面政府层面的机制安排也尤为重要。

为推动银行在科技企业早期就积极介入提供金融服务，安徽省科创金融改革领导小组在2023年6月份印发《金融支持科技企业“共同成长计划”实施方案》，以银企双方签署“贷款协议+中长期战略合作协议+承诺函”的形式达成长期“绑定”。

“一方面，银行为成长初期的科创企业提供较为优惠的贷款利率；另一方面，科创企业发展壮大以后，相关项目和业务优先和早期支持过的银行进行合作，由此实现银企双方的“共赢。”中信银行合肥分行相关负责人表示。

# 多家公募 同日申报深证100ETF

■本报记者 昌校宇

12月6日，南方基金、富国基金、融通基金、大成基金等4家公募机构申报了深证100ETF，永赢基金、华宝基金等2家公募机构则申报了产品转型申请，计划将旗下深创100ETF转型为深证100ETF。

上述产品跟踪的深证100指数发布于2003年1月份，是A股最早发布的成分指数之一，也是深市核心指数之一。当前跟踪深证100指数的基金已有12只，其中成立于2006年的易方达深证100ETF是该指数的首只ETF，也是深市的第一只ETF。

深证100指数成分股的自我更新、优胜劣汰的迭代能力强，先进制造、数字经济、绿色低碳等经济热门行业的权重占69%，样本公司近3年研发费用复合增长率达26%。同时，该指数汇聚了一批具备国际竞争力的行业龙头企业，海外业务稳步拓展，近3年境外营收复合增长率达27%。

深证100指数长期投资价值稳步提升。富国基金量化投资部基金经理殷钦怡对《证券日报》记者表示：“该指数样本公司高度重视回报投资者，持续发挥表率作用，引导价值投资理念。”

Wind资讯数据显示，截至2024年12月3日，深证100指数样本公司今年以来累计分红总额达2523亿元，占深市分红总量50%的比例，指数长期表现亮眼，为中长期资金提供了良好配置工具。

南方基金认为，深证100指数的现金分红水平、股息支付率逐年上升，进一步反映出成分股盈利能力较优、现金流充足的特点。

谈及申报深证100ETF的原因，殷钦怡表示：“深证100指数主要纳入的是深市成熟的大盘成长与创新蓝筹属性上市公司，

这些普遍符合新质生产力发展方向。未来，在流动性改善、市场情绪回暖、经济上行等多重因素影响下，该指数长期投资价值将逐渐凸显。”

在永赢深证创新100ETF基金经理刘庭宇看来，过去两年，核心宽基指数ETF的规模迎来爆发式增长，既反映出投资者交易习惯的变化，也反映出在市场更加成熟后跑赢宽基指数变得越来越难，因此更多公募机构加强了对核心宽基ETF的布局。深证100指数作为深市核心代表性宽基指数，当前头部产品优势尚不特别明显，竞争格局较好，未来挂钩产品整体仍有较大的规模增长空间。同时，该指数未来或有可能推出股指期货，预计相关产品规模和市场认知度会在未来几年有明显提升。

展望后市，融通基金方面认为，从政策层面来看，9月24日以来，一揽子支持经济稳定增长的政策陆续推出，由于政策覆盖面广，力度超预期，释放了很强的宽松信号，A股市场情绪得到明显修复。从海外环境来看，美联储于2024年9月份开启降息周期，全球流动性将得到改善，参照过去3次降息周期的情况，利好风险资产，新兴市场大概率表现会更好。相关ETF的上报为投资者布局深证100指数提供更多元化的投资工具。

近期，深市核心指数ETF产品持续扩容。11月29日，易方达基金、华夏基金、富国基金、嘉实基金、工银瑞信基金、国泰基金、万家基金等公募机构上报的创业板50ETF已经获批，随着这7家机构的加入，跟踪该指数的ETF已扩容至10只。

业内人士认为，在一揽子政策助力下，经济持续企稳回升，新能源、医药、电子等景气赛道有望逐步回暖。

# 公募密集布局创业板 科技成长投资受追捧

■本报记者 方凌晨

12月5日，证监会官网显示，华夏基金、国泰基金、南方基金上报创业板人工智能ETF，华泰柏瑞基金上报了创业板50ETF。目前，4只产品申请材料均获证监会接收。今年以来，创业板50指数表现不俗，Wind资讯数据显示，截至12月6日，创业板50指数年内涨幅达28.24%，相关指数产品均收获了较好的业绩表现。

受访业内人士表示，近段时间以来，公募机构密集布局创业板相关产品，主要缘于其看好人工智能等科技成长方向投资。

## 纷纷申报创业板产品

创业板人工智能ETF跟踪创业板人工智能指数，该指数发布于今年7月份，反映创业板人工智能主题相关上市公司的股价变化情况。从编制方式来看，该指数是在业务涉及存算和网络设备、数据和软件服务、场景应用等人工智能相关领域的创业板A股中，选取最近半年日均总市值排名前50名作为指数样本。

此前，华宝基金已率先上报了全市场首只跟踪创业板人工智能指数的ETF，并于11月22日正式获批。华宝创业板人工智能ETF于2024年11月27日至12月3日进行发售，目前尚未成立。华宝基金成长风格投资总监钟奇表示：“作为最新的通用型技术，人工智能正在影响几乎所有行业。在人工智能的带动下，比较短的时间内会出现一系列新的技术，这些技术叠加起来将产生一系列连锁反应，例如量子计算、无人驾驶、机器人、合成生物学、纳米技术等领域都可能迎来较大发展，各领域相互叠加、相互影响，人工智能或将拉开新一轮技术浪潮的序幕。”

创业板50ETF也是公募机构积极布局的又一产品方向。在华泰柏瑞基金上报创业板50ETF之前，易方达基金、华夏基金、国

泰基金、富国基金、工银瑞信基金、万家基金等6家公募机构于11月13日集体上报创业板50ETF产品，目前均已获批。华安基金、景顺长城基金、鹏华基金则在更早时候已布局创业板50ETF。

## 多条科技赛道受关注

长城基金基金经理傅雯玉表示：“自9月底反弹以来，市场经历了两轮震荡寻找支撑的过程，鉴于12月中旬政策催化事件较多，市场可能仍会保持积极反弹的态势。随着保险等增量资金入市预期，机构重仓板块有可能会走出行情。展望明年，AI(人工智能)端侧应用表现值得期待，包括可穿戴设备、人形机器人、智能驾驶等具体应用方向，同时有望带动芯片、终端设备和软件侧的发展。”

在业内人士看来，科技成长投资方向值得持续关注。华安基金表示：“以创业板50指数为例，权重行业方面，该指数聚焦新能源、信息技术、医药、金融科技四大新质生产力赛道，科技成长属性纯粹。该指数汇聚创业板优势领域的成长白马，聚焦于具有科技成长属性的龙头企业。前期经历较大幅度的调整，当前估值32倍，来到近十年19%分位。”

谈及未来在创业板方面的布局方向，国泰基金表示：“中长期来看，高端制造和国产替代的需求刺激了政府和企业加大对关键技术和设备国产替代的决心。新能源、新材料和人工智能等战略性新兴产业的发展壮大离不开创业板的企业，政策和市场的倾斜将使得创业板未来具有更大的发展潜力，创业板优质公司将在国家政策和市场资金的培育和支持下，引领创新科技产业方向。国泰基金已经布局国泰创业板指数(LOF)基金、创业板50ETF，帮助投资者积极把握创业板指数阶段性的投资机会。未来，也会持续关注创业板投资机会，持续积极布局，挖掘优质投资标的。”

# 今年前11个月险企资本补充规模超1100亿元

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨奕寒

今年以来，险企发债步伐加快，增资计划也密集落地。据《证券日报》记者统计，今年前11个月，已有11家险企累计发债956亿元，19家险企获批增资约203亿元，合计资本补充规模约1159亿元。

受访专家表示，险企资本补充需求受监管政策、业务发展阶段、企业自身盈利能力等因素影响，险企除通过增资、发债等外源性手段补充资本，还要加强自身“造血”能力。

## 发债规模同比上升24.8%

发债、增资是险企补充资本、降低风险的两大主要外部手段。据记者不完全统计，今年前11个月，险企累计“补血”超1100亿元。

发债方面，Wind资讯数据显示，今年前11个月，利安人寿、太平寿险、新华保险、中英人寿、平安产险、泰康人寿、中银三星人寿、中国人寿、太平财险等11家险企发行债券，总计发行规模956亿元，同比上升24.8%。

增资方面，据记者不完全统计，今年

前11个月，已有三峡人寿、爱心人寿、华泰人寿、恒邦财险、阳光人寿、横琴人寿、中信保诚人寿、恒安标准养老、信泰人寿等19家险企获批增资，新增注册资本近203亿元。其中，选择增资进行资本补充的多为中小险企。

对此，星图金融研究院研究员黄大智告诉《证券日报》记者，从“偿二代二期工程”实施以来，无论是大型险企还是中小险企都有资本补充需求，这种需求是行业性的。只是不同险企采取资本补充的方式有所不同，在外源性资本补充上，中小险企受限于自身条件，较难通过发债、上市等方式补充资本，因此主要采取股东增资的方式进行资本补充。

对于影响资本补充需求的因素，黄大智表示，资本补充需求一方面受到监管政策的影响；另一方面受到公司业务发展的影响，如果险企资本消耗型的业务占比比较多，在业务快速发展扩张的时期就需要及时补充资本。此外，资本补充还受险企本身盈利状况的影响，因为资本金具有内生性的增长动力，险企可以通过每年结转和提取一部分利润来补充资本。如果险企盈利不佳，就会一定程度上限制资本的补

充和增长。

## 多种方式扩充资本金

除了传统的发行资本补充债，自去年11月份泰康人寿发行了第一只上市险企永续债以来，今年前11个月，已有中英人寿、泰康人寿、太平寿险等险企发行了总计200亿元的永续债。

增资方面，除原股东按比例增资、新增股东或投资人认购新增注册资本等常见增资方式，还有险企通过任意盈余公积转增股本或将未分配利润转增注册资本的方式实现资本补充。例如，中国铁路财产保险自保有限公司拟将截至2022年12月31日经审计的未分配利润中的10亿元按股东持股比例转增公司注册资本。

尽管多家中小险企今年寻求增资，但从出资方来看，多数增资股东为国资背景，社会资本进入保险业的意愿相对较低。

黄大智表示，目前中小险企相对于大型险企，无论在监管评级还是自身资本实力上，都比较难以满足债券的发行条件。从经营的角度来看，中小险企的出险比例较高，经营评级较低，相较于大

型险企对资本补充的需求更加迫切。同时，中小险企受自身条件所限，即便选择增资的方式进行资本补充，也可能面临较大的协调压力。此外，中小险企因评级、声誉、股东实力等问题，市场所给予的隐含风险溢价较高，资本补充的成本也较高。

相对于大型险企，中小险企对多样化补充资本的需求更加迫切。对此，业内人士表示，中小险企除依靠外源性资本补充，也要提升自身“造血”能力，通过开展业务合作、加强风险管理、优化投资组合、加强投资研究等方式提升市场竞争力，从而增加净利润，缓解资本缺乏问题。

对于险企获得资本补充后应如何进一步发展，普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，保险行业已经进入高质量发展阶段，险企增资后需要更多关注资本的使用效率以及股东的回报水平，在战略方向和赛道选择上要符合股东预期，做好资本规划和业务计划，通过数字化手段实现降本增效，并加强精算定价和风险管理能力，提升业务品质，优化资产配置，转换发展模式，实现长期价值增长。