

陶然论金

# 拓展金融服务 回顾与展望⑫

其中,中国人民银行表示,进一步加大对科技创新的金融支持力度;国家金融监督管理总局表示,完善投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策;中国证监会表示,研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排,深化科创板、创业板、北交所改革等。

众所周知,科技型企业尤其是初创期企业具有高风险、高投入、长周期、高成长性特征。在初创期,企业往往面临诸多不确定因素,例如,研发思路能否转化为产品,产品能否转化为商品等。然而,科技型企业一旦成功跨越障碍,其规模、营收、利润通常会实现爆发式增长,并带来较高的社会综合效益。

相较于债权融资,股权融资与科技型企业更适配。债权人与股东享有的权益不同,其愿意承担的风险也就各异。以银行信贷为代表,债权人只赚取利息,并不参与郭子濠司的利润分配,因此也不愿承担更高风险,例如损失本金;以股权投资为代表,股东可以参与公司的决策与管理,并分享公司利润,享受公司成长红利,因此也愿意承担更高的风险。

在我国当前的社会融资总额中,以银行信贷为代表的间接融资仍居主体,银行信贷需要承担起金融服务科技创新的主力军角色。由此便产生了一个问题——收益与风险难以匹配,金融服务硬科技的服务较难落地。如“投贷联动”模式,“贷+保”多方联动,持续完善相关支持政策,在差异中寻求合作解答。

聚焦产业链供应链,缓解信息不对称问题。信息不对称是横亘在银企之间的主要障碍。如何为企业增信?一方面,金融机构可沿着产业链、供应链思路,从供应链的链主入手,寻找其上下游的中小型科技企业。如果该企业已获得供应链主理人,那么它的科技成果转化风险将有所降低,银行信贷资金可尝试进入,真正做到“贷早、贷小”。另一方面,金融机构要与政府部门、产业园区密切合作,拓展企业的信用信息维度,既关注财务信息,也关注研发能力、管理能力、社会责任等信息,更加精准地评估企业的信用等级。

探索多方风险缓释,解决风险分担问题。财政资金、融资担保公司、保险公司都可在风险分担过程中发挥积极作用。此前,全国多地已形成财政资金撬动银行信贷、双方风险共担的联动模式,并取得了积极成效。接下来,可进一步拓展科技保险服务的广度与深度。其中,要拓宽保险公司获取企业数据、行业数据的渠道,以便保险公司精准开展风险计量、丰富相关产品;与此同时,进一步优化首台(套)重大技术装备、重点新材料首批次应用的保险补偿机制试点政策,更好地发挥共保体、再保险共同体等合作组织的作用。

优化“投贷联动”模式,解决收益风险平衡问题。2016年起,我国尝试开展“投贷联动”试点,通过相关制度安排,将银行信贷与股权投资相结合,由后者的投资收益抵补前者的信贷风险损失。但从实践看,银行信贷的风险控制逻辑与股权投资的风险投资逻辑并不匹配,相关工作仍存在堵点。接下来,要进一步优化模式,平衡银行信贷、风险投资之间的风险偏好差异,形成收益与风险的长期均衡,激发各类参与者的积极性,共同做好科技金融大文章。

本版编辑 于泳 赵东宇 美编 王子莹

## 朋友圈

# 加快建设一流投行和投资机构

在政策助推与市场利好的双重驱动下,过去一年,证券业强化专业能力,实现内生增长,复苏发展势头明显。中国证券监督管理委员会近日召开的2025年系统工作会议提出,提升行业机构服务新质生产力和居民财富管理的综合能力,建设一流投行和投资机构。业内人士认为,随着稳股市系列政策陆续落地见效,资本市场回稳向好势头有望巩固,证券业将顺势而上,实现更高质量发展。

### 并购重组激发新活力

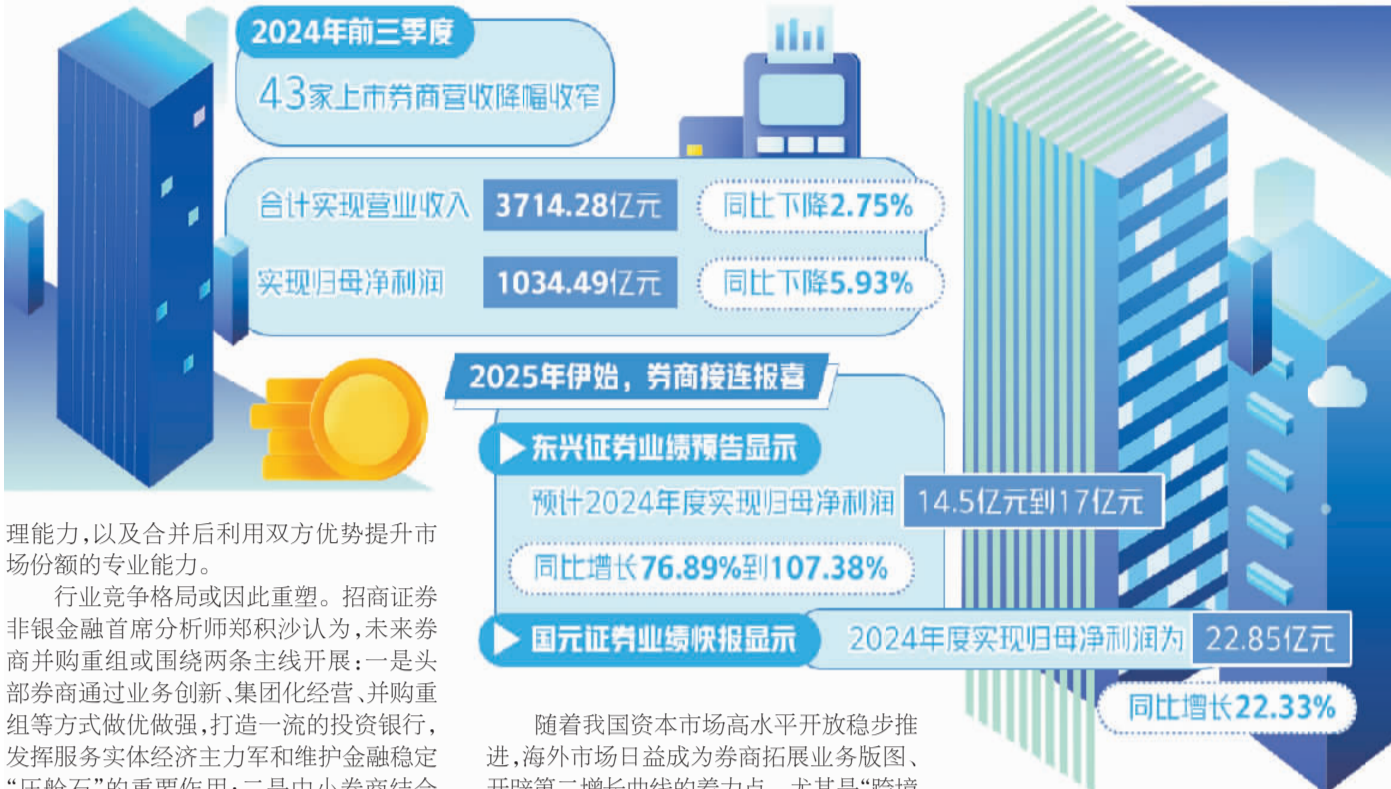
近日,国泰君安、海通证券发布公告,两家公司合并重组获得上交所并购重组审核委员会审核通过。这也是今年首个成功过会的并购重组项目。2024年9月,国泰君安、海通证券同步发布关于筹划重大资产重组的停牌公告。双方表示,本次交易是在加快建设金融强国、打造上海国际金融中心大背景下的重要举措,二者将通过强强联合、优势互补,打造一流投资银行。

除头部券商外,多家中小券商的合并重组事项也在紧锣密鼓地推进。2024年12月,国联证券发行A股股份购买民生证券99.26%的股份并募集配套资金,获得上交所并购重组审核委员会审核通过;浙商证券发布公告,收到国都证券转发的证监会关于核准国都证券变更主要股东、实际控制人的批复文件,核准公司成为国都证券主要股东;国信证券披露并购重组的最新进展与细节,拟通过发行A股股份的方式购买万和证券96.08%的股份。

证券业并购重组升温,主要得益于政策的鼓励和引导。2024年以来,监管部门多次明确支持证券业通过并购重组优化资源配置,提高服务质效,系列利好政策密集落地。2024年3月,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》,提出到2035年,形成2家至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构;2024年4月出台的新“国九条”明确支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力,鼓励中小机构差异化发展、特色化经营;2024年9月,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》,提出支持上市证券公司通过并购重组提升核心竞争力,加快建设一流投资银行。

借着政策东风,多家证券公司选择通过并购重组做大做强,实施特色化、差异化发展。“当前证券业并购重组主要有3条主线。”中国银河证券非银分析师张琦表示,一是同一实控人下的券商之间的合并;二是同地域上市券商和非上市券商之间的合并;三是以补充业务短板为动机发起的合并。

业内人士认为,并购重组有助于进一步提升证券业整体竞争力,优化资源配置,促进市场健康发展。不过,从历史案例来看,券商间并购重组流程较长,效果有所差异,这考验并购双方的业务整合能力和管



理能力,以及合并后利用双方优势提升市场份额的专业能力。

行业竞争格局或因此重塑。招商证券非银金融首席分析师郑积沙认为,未来券商并购重组或围绕两条主线开展:一是头部券商通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强,打造一流的投资银行,发挥服务实体经济主力军和维护金融稳定“压舱石”的重要作用;二是中小券商结合股东背景、区域优势等资源禀赋和专业能力做精做细,实现特色化、差异化发展。

### 国际业务锤炼竞争力

新“国九条”提出,未来5年,基本形成资本市场高质量发展的总体框架。投融资结构趋于合理,上市公司质量显著提高,一流投资银行和投资机构建设取得明显进展。近一年来,证券业深化改革,力求通过科技赋能、加快数字化转型以及积极“出海”等方式优化资源配置,强化内生动力,提升经营质效,奋力向建设一流投资银行的目标冲刺。

多家券商积极拥抱AI大模型,在投研、投顾、风控、运营等多领域展开深入探索和应用。近日,广发证券投行数字化团队打造的“投行AI文曲星”系统正式上线,这是集智能核查、生成、提取等于一体的综合解决方案。

“随着技术进步和应用场景拓展,投行大模型将为提升投行执业质量提供更多解决方案,赋予投行业务人员更高工作效率和决策能力,为客户带来更安全、高效和透明的金融服务,为金融领域的高质量发展注入新的活力。”广发证券表示,未来,公司将进一步拥抱金融科技,推进业务数字化转型,将AI能力嵌入业务流程,逐步为整个业务线开展智能化赋能。

国新证券也积极拥抱人工智能技术,推出“新链”投研平台,推动数智化转型提速见效。国新证券市场研究部高级研究员吕梁介绍,“新链”的客户群体主要是战略性新兴产业与未来产业领域的企业创业者、科研领军者、政策制定者和投资决策者,通过“新链”对话、链上生态、场景实验室3个功能,将券商投研业务从“服务经济”带入“体验经济”模式。

随着我国资本市场高水平开放稳步推进,海外市场日益成为券商拓展业务版图、开辟第二增长曲线的着力点。尤其是“跨境理财通”的扩容,为券商出海之路增添了强劲助力。2024年12月4日,招商证券、华泰证券、广发证券、中金财富等多家首批试点参与“跨境理财通”的券商落地首单业务,为粤港澳大湾区内的内地和港澳居民,打开了通过证券公司跨境购买对方金融产品的便利之门。

“借助‘跨境理财通’业务升级,券商迎来新的发展机遇。”中信建投非银金融与前瞻研究首席分析师赵然表示,试点可以扩大券商业规模,丰富财富产品体系、销售渠道,增厚代销手续费收入,利好券商财富管理业务发展,加快其国际化布局进程。

更多券商在发力“走出去”,努力把握资本市场高水平对外开放机遇。2024年9月,华泰证券发布公告称,华泰国际旗下子公司以中资券商身份,于越南证券市场监管机构获批证券交易代码,可进行直接交易;2024年1月,广发证券公布,公司全资子公司广发控股(香港)有限公司购买惠理集团部分股权交易已完成交割。

专家认为,券商通过向境外子公司增资、支持子公司收购当地公司股权、为旗下公司提供担保等方式积极推动国际业务发展,优化海外战略布局,有助于提升自身国际业务展业能力。

### 行业景气度提升可期

2025年伊始,券商接连报喜。东兴证券业绩预告显示,预计2024年度实现归属于母公司所有者的净利润14.5亿元到17亿元,与上年同期相比,将增加6.3亿元到8.8亿元,同比增长76.89%到107.38%。国元证券业绩快报显示,2024年度实现营业总收入78.39亿元,同比增长23.34%;归母净利润为22.85亿元,同比增长22.33%。

对于业绩增长原因,国元证券表示,2024年度公司坚持稳中求进的工作总基

调,持续推进战略目标落地生效,聚焦服务实体经济,加快财富管理业务转型,注重投研能力建设,完善业务协同机制,筑牢合规风控生命线。公司自营投资、财富信用等主营业务实现收入同比显著增加,超额完成2024年经营任务。

自2024年下半年以来,一揽子增量政策加力落地,投资者信心加速提振,市场表现持续回暖,证券业走出修复行情。根据同花顺统计数据,2024年前三季度,43家上市券商营收降幅收窄,合计实现营业收入3714.28亿元,同比下降2.75%;实现归母净利润1034.49亿元,同比下降5.93%。

展望2025年,维护资本市场平稳运行依旧是重点工作。中央经济工作会议提出“稳楼市股市”“深化资本市场投融资综合改革,打通中长期资金入市卡点堵点,增强资本市场制度的包容性、适应性”。业内人士认为,随着一揽子增量政策逐步显现出积极效应以及宏观经济回升向好,市场各方预期增强,证券业整体经营环境有望持续回暖。

平安证券非银金融首席分析师王维逸表示,当前资本市场新一轮改革周期开启,证券业也明确以加速建设一流投资银行和投资机构为目标,市场景气度改善,交投活跃度维持高位。长期来看,证券业仍具有较大的增量发展空间。

证券业景气度的提升,将为各项业务发展提供更多空间。张琦分析,具体来看,经纪业务方面,市场活跃支撑业绩修复,财富管理转型持续推进,以买方投顾、券结基金等方式赋能传统业务,将成为今年业务板块主要发力点;投行业务方面,并购重组创造新机遇,股权融资有望实现突破;自营业务方面,市场回暖增厚投资业绩;资管业务、信用业务方面,增速预计保持平稳。

## 四川美术学院

# 推进跨学科融合 提高艺术生产力

在日新月异的新时代,四川美术学院以“出作品、出人才”为目标,秉承“与时俱进、守正出奇”的思想理念,以“创作带动教学”的具体教学方法聚焦中国新时代,描绘中国新现实、探索艺术新语言,推动人才培养与学术发展。近年来,艺术与科技的融合已成为推动社会创新发展的重要动力。在新文科、新工科的教育改革背景下,推进跨学科融合发展,提高艺术生产力,成为四川美术学院各学科发展的重要一环。

### 拓展艺科融合新高度

艺术与科学技术的结合,从古至今都不是简单的叠加,而是深度地融合发展与创新实践,始终以一种高黏合度的形态在历史中演进。在新时期,艺术与科技的跨学科融合迈向了更宽广更深层的实践。

在四川美术学院各学科与专业,尤其在实验艺术、雕塑、数字媒体的教学过程中,积极引入各类科学技术,如感应控制、机械自动化、AR、VR、AI等应用到课程实践中。根据学科的交叉,派生出有利于专业发展的新内容。如雕塑专业中的跨媒介雕塑方向,其结合雕塑的传统知识和经验,将电子信息技术融入当代雕

塑教学,开创了新的雕塑课程《跨媒介创作》,以全新的理念打破传统雕塑概念的边界,开拓了雕塑的维度和向度。

自2020年以来,四川美术学院依托重庆市新媒介美术创作重点实验室与电子科技大学,在科技艺术领域展开了多方面的深度合作、科研、创作实践合作。其中,以展览成果为导向,依托跨媒介艺术展,呈现了双方在合作中的具体成效。先后联合举办了4届“未来之境:科技+艺术”科技艺术联合教学与创作成果展,以递进式的展览结构不断探索融合发展的可能性和多样性。以“永动:科技艺术生产”为主题的作品展,在两校师生的合作下,充分展示了在跨媒介雕塑、新媒体实验、信息通信、机械自动化、高分子材料等领域的教学与实践成果,新的应用不断涌现,体现出艺科融合作为新质生产力重要媒介的巨大潜能和全新高度。

### 共建教研结构新机制

在新工科与新文科的改革思想指导下,新型教学教研机制的构建成为了艺术与科技融合发展中高校教育的重要课题,四川美术学院需要以更大力度推进改革措施。

在与电子科技大学合作中,四川美术学院的相关系科积极探索艺术与科技融合的新模式、新路径,不断深化合作内涵、拓展合作领域。两校通过联合教学、资源共享、科研共创等方式,共同构建跨学科的教研机制。在这个机制中,艺术与科技是相互渗透、相互促进的有机整体。从一系列教学研讨会、名家专题讲座,到互动实践工作坊、在线专业课堂,再到展览现场教学、驻地实践教学、学术沙龙,两校在联合培养过程中,打破了传统的教学模式,推陈出新。同时,注重时代发展的前沿技术、全新议题,从研究内容方向不断更新学术问题、提升学术思维,有效提升两校教学效果。

为了促进有效的人才培养,两校共同建设教学科研实践平台,推动各项跨校教研活动。2020年,在两校教学实践基地、科研实践平台和创新实验室建设的基础上,分别建立了“艺术·科技”“科技·艺术”联合教学创作基地,为联合教学与科研提供了有效的基础保障。两校充分利用各自优势,组成教学科研团队和行业导师团队。团队中聚集了大量优秀的科学家、艺术家、理论家、社会学家、工程师等行业精英,以创新性教学团队的形式开展各项教学

科研实践。

正是通过这些年持续有效的机制建设,两校在艺术与科技融合领域的学术研究与科研创作上取得了丰硕的成果。其中,2023年,合作成果获得国家教学成果二等奖。

### 探索社会美育新课题

随着人工智能技术的迅猛发展,社会对美育的需求也在悄然变化。在这一背景下,如何在新的人工智能技术推动下创新美育服务,也成为四川美术学院与高校跨界合作的新课题。

面向公众的展览是社会美育传播推广的有效形式,相较于传统艺术展,科技类艺术作品呈现出与时代同频的优势。应用跨界合作的新形态展览来推广社会美育传播推广,成为四川美术学院服务社会、服务人民的重要内容。由人工智能等新技术生成新的艺术形态,如数字雕塑、虚拟现实艺术等,不仅丰富了美育的实体内容,也为公众提供了全新的审美路径。公众对艺术的认知范围也在这个过程中不断扩大,数字化的艺术信息以新颖的体验方式逐步拉近与大众的距离,正如科技类展览中的互动媒体作品。比如,用AI算法进行艺术

化字体设计生成,以眼动捕捉技术探索虚拟图像与现实的关联,探索高分子材料的视觉转化等。观众可以通过身临其境的感受融入到艺术的审美之中。社会美育也从传授转化为体验,从课堂走入公共空间,公众在科技与艺术的双向互动中,以更多元更开放的姿态接受新鲜事物。优秀文化艺术的传播离不开深入人心的内容创作和不断创新的技术应用,展览通过主题挖掘、形式创新、数字化呈现、交互式体验、科技赋能等多种手段,为社会美育增添着新的内容。

艺术与科技的跨学科探索有着广阔的发展前景,四川美术学院与电子科技大学的联合实践为艺科融合的发展提供了良好的样本,两校师生通过自身的才能与智慧推动着艺术与科技的边界拓展和深度交融。他们从科技领域跨入艺术领域,又从具象表现迈向抽象思考,深入到各学科的核心,从中碰撞出思想与观念的火花。通过亲身体验与教研实践,实现了有效的知识建构与创新生长,为艺术与科技服务社会、推动学科发展作出了积极贡献。

(张翔) · 广告