

做好科技金融大文章④

□ 本报记者 于泳

# 投贷保联动支持科技企业成长

日前,科技部、中国人民银行、国家金融监督管理总局等部门联合印发《加快构建科技金融体系 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》(以下简称《政策举措》)提出,发展科技金融是促进科技创新与产业创新深度融合的必由之路,金融资本是支撑高水平科技自立自强的力量。

## 拓宽创投资金来源

在5月7日举行的国新办新闻发布会上,金融监管总局局长李云泽表示,将发起设立金融资产投资公司(AIC)的主体扩展至符合条件的全国性商业银行,加大对科创企业的投资力度。当日,金融监管总局批复同意兴业银行筹建兴银金融资产投资有限公司。兴业银行董事长吕家进此前在2024年度业绩说明会上表示,兴业银行正在积极申请设立AIC,如果能够成功申请,将会在科技金融上形成新的发展。

记者在采访中了解到,首批5家金融资产投资公司设立于2017年,由工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行5家国有大行全资设立。AIC主要业务是收购银行对企业的债权转为股权,一方面可以降低企业杠杆率,另一方面能够处置商业银行的不良资产。

《政策举措》提出,将AIC股权投资试点范围扩大到18个城市所在省份,支持保险资金参与金融资产投资公司股权投资试点。

5月30日,金融监管总局批复同意中信银行筹建信银金融资产投资有限公司,全国性商业银行设立AIC的步伐稳步前行。据中信银行投资银行部相关负责人介绍,中信银行在服务科技企业方面已形成一套体系化的、覆盖企业全生命周期的方法论。在中信金控牵头下,中信银行联合中信信托、中信建投资本等集团旗下20家金融及实业公司共同发起“中信股权投资联盟”,以“股一贷一债一保”全金融牌照服务为核心,通过整合中信集团内外部资源,形成股权投资主导、多层次金融联动的服务架构,管理基金规模超3000亿元。截至2024年底,中信股权投资联盟已累计服务近万家科技型企业,投资国家级专精特新企业174家,并通过香港跨境服务平台对接全球主要交易所,推动科技企业全球化布局,助力多家企业完成境内外上市。

在刚刚落幕的2025天津五大道金融论坛上,金融监管总局副局长周亮表示,针对科技企业“缺资本”难题,金融监管总局持续优化金融资产投资公司股权投资试点政策,目前签约意向金额突破3800亿元。扩大保险资金长期投资试点,三批试点规模合计达到

2220亿元,同时鼓励保险资金有序开展对未上市科技企业的重大股权投资。

6月3日,中国太保发布总规模500亿元的太保战新并购基金与私募证券投资基金。近年来,中国太保重点布局医疗健康、先进制造、人工智能等战略性新兴产业,服务企业超1万家,科技投资规模突破千亿元。上海市国资委主任贺青表示,两只基金要坚守功能定位,坚持以投资人为主,加强投研能力建设,赋能全周期投资管理,深化与各类社会资本协同,努力与资本市场高质量发展、国资国企进一步全面深化改革和上海加快建成具有全球影响力的科技创新高地作出积极贡献。

## 完善信贷支持科创机制

3月初,金融监管总局组织开展适度放宽科技企业并购贷款政策试点工作。对于“控股型”并购,试点将贷款占企业并购交易额“不应高于60%”放宽至“不应高于80%”,贷款期限“一般不超过七年”放宽至“一般不超过十年”。

具体来看,试点城市科技优势资源集中、研发投入强度较大、并购交易和股权投资市场活跃,主要包括北京市、上海市、天津市等18个城市,涵盖北京、上海、粤港澳大湾区3个国际科技创新中心和武汉、成渝、西安3个区域科技创新中心。试点银行经营状况良好,公司治理完善,主要审慎监管指标符合监管要求,并购贷款专业服务水平和风险管理能力较强,包括大型商业银行、股份制商业银行和城市商业银行。试点科技企业科研积累和创新能力强,技术改造需求大,科技成果转化及市场化前景广阔、信用记录良好。随后,浙江、四川、江苏等地监管部门先后引导商业银行加大资源倾斜,优化审批流程,加快政策落地。目前杭州、成都、苏州、合肥等地已先后落地适用试点政策的科技企业并购贷款。

5月29日,在2025年度科技企业并购高峰论坛上,中信银行副行长谷凌云表示,全球科技产业正经历深刻变革,人工智能、量子科技、生物科技等领域取得突破性创新。与此同时,并购重组也已成为科技企业快速整合资源、抢占技术制高点的关键路径。特别是今年科技企业并购贷款试点政策和并购重组新规的落地,充分展示了政策之变带动发展之机的广阔前景,科技并购新趋势必将加速演进,科技并购已经进入了“黄金时代”。

## 金融监管总局持续优化金融资产投资公司股权投资试点政策



《政策举措》提出,引导理财公司、信托公司等依法依规参与创业投资。联合光伏(常州)投资集团有限公司是北京能源国际控股有限公司全资子公司,公司专注新能源领域,主营光伏电站与风电站的开发、投资、建设和运营管理。在与信银理财开展合作前,中信银行北京分行向联合光伏提供总额为5亿元人民币综合授信服务,通过信贷、债券承销、债券投资等银行表内金融服务,持续为联合光伏在新能源项目投资及运营方面提供稳定的金融资金支持。

信银理财综合融资事业部投行项目条线总经理助理汤毅君介绍,2024年信银理财为联合光伏量身定制理财融资服务方案,提供4亿元理财非标债权增量融资额度。在联合光伏提出资金需求后,信银理财迅速响应并成功完成投资,为联合光伏提供了区别于传统银行贷款的融资渠道,进一步支持其新能源业务的发展。通过银行表内信贷与理财融资服务,实现了多种金融工具的综合融资服务,进一步深化银企合作关系。

## 科技保险增厚“安全垫”

《政策举措》提出,健全覆盖科技型企业全生命周期的保险产品和服务体系,完善产品、服务创新机制和监管激励保障政策。探索以共保体方式开展重点领域科技保险保障,开展重大技术攻关、中试、网络安全等

智能、绿色低碳等重要产业链路风险,精准匹配企业定制化保险需求。首期《上海市科技保险产品目录》发布,构建起“1+3+6+174”科技保险产品体系。重点领域保险服务持续深化:网络安全保险服务企业家次同比增长16%;创业责任保险保障在孵企业家次同比增长49%;生物医药责任保险服务企业和项目数量同比增长22%。

中国人保年报数据显示,2024年中国人保打造科技保险示范产品库,设立科技成果与知识产权鉴定评估中心,落地全国首单中试综合保险,签发全国首批重大科技攻关保险、低空经济专属保险、专利/商标海外布局费用损失保险。保障高新技术企业12万家、专精特新企业6.7万家。对高科技企业的投资规模达327亿元。

科技企业特别是中小微企业,无论是在初创阶段还是产品研发过程中都面临较高风险,亟需保险业提供充足的保障。今年3月,中再产险与人保财险聚焦中小科技企业需求,发挥直再协同优势,依托再保险风险分散机制,推出国内首个普惠型中小科技企业风险解决方案——科惠保。科惠保以“广覆盖、低门槛、强保障、优服务”为核心,满足中小科技企业多样化、个性化风险保障需求,保障范围涵盖财产损失、研发中断费用损失、科技研发转化、专利执行、专利/商标被侵权损失保险、公众责任等保险,助力企业分散研发创新等经营活动风险,企业可结合自身需求灵活选择。

5月24日,在第九届世界无人机大会上,中再产险与平安产险聚焦近年来快速发展且科技含量很高的低空经济领域,联合成立“低空经济新兴风险研究院”。中再产险总经理王忠耀表示,再保险作为保险业的“安全底座”,在推动保险产品服务和构建风险分散共担机制方面发挥着至关重要的作用。10余年来,中再产险深耕低空经济研究领域,积累了深厚的承保经验与海量行业数据。在此基础上,公司成功研发出先进的低空经济风险评估与定价模型,创新设计核心保险产品,并打造出了可复制推广的业务模式。展望未来,中再产险将积极探索保险服务助力低空经济的新模式与新路径。借助研究院这一平台优势,双方将整合数据、技术、人才等多方面的资源优势,紧密围绕低空经济发展中的多样化场景需求,致力于构建创新的低空经济保险产品与服务模式。



信用卡是集消费信贷和支付于一体的金融产品,更是拉动消费的加速器。但是关于信用卡的争议也一直存在,有人认为它是便利生活的帮手,有人却视它为引发财务困境的帮凶。其实,信用卡本质上只是工具,并无好坏之分,关键在于持卡人能否理性看待它、合理使用它。

银行发行信用卡的初衷是为了满足金融消费者日常、高频、小额的消费需求。从商业银行角度看,信用卡业务是零售业务的重要组成部分,通过利息和手续费等方式能在一定程度上增加银行收入。与此同时,银行可以分析持卡人的用卡行为,评估其信用状况,为其他金融服务提供多维度参考依据。从持卡人角度看,合理使用信用卡可以享受诸多便利和优惠。比如,利用免息期灵活安排资金周转,获得积分和返现等附加权益、建立良好信用记录有助于日后申请贷款。

然而,也有消费者对信用卡存在误解,认为它是吞钱的黑洞。之所以会出现这种偏见,是因为在实际生活中,一些持卡人由于缺乏正确的消费观念和财务规划意识,过度依赖信用卡透支消费,背负了远超其偿还能力的大额贷款。甚至陷入“以贷还贷”“以卡养卡”的困境,导致资金紧张、还款压力倍增,而且逾期还款等不良用卡行为还会影响持卡人的个人信用记录。当听说身边有人陷入欠债无力偿还、被利息压垮的困境后,不了解信用卡的人难免会对其产生误解。

该怎么把好东西用好?这就需要树立科学的信用卡使用观念。一方面,信用卡预支的金钱是一笔需要偿还的信用贷款,而不是免费赠予。因此,在申请信用卡之前,应充分考虑自己的实际需求和还款能力,不要盲目追求高额度,也不要为了贪图小礼品而随意办理多张信用卡。另一方面,制定合理的消费预算,确保支出在自己可承受的范围,并养成良好的还款习惯,避免产生利息和不良信用记录。还可以充分利用信用卡的优惠活动和积分政策,让信用卡真正为自己的生活创造价值。

作为信用卡的发行主体,银行也需要合理管理信用卡业务。当前信用卡业务已进入存量竞争阶段,为了让信用卡更好地助力扩内需、促消费,银行需要不断优化授信政策,利用大数据、人工智能等技术提高风险评估的准确性和效率。并且积极向持卡人普及信用卡的正确使用方法和相关知识,引导他们理性消费。此外,还应根据市场需求和持卡人的反馈,不断推出新产品和服务,以满足不同客户群体的需求。

信用卡的使用,实际上是对个人财务管理和自制力的一种考验。它要求持卡人在享受便利的同时,也要承担起相应的责任。只有当我们学会理性看待和使用信用卡时,才能真正发挥出它的优势,避免陷入债务困境,从而使其成为生活中的助手,而不是负担。

本版编辑 武亚东 美编 倪梦婷

# 并购重组新规释放市场活力

近日,富乐德发行股份、可转债购买资产并募集配套资金项目获深圳证券交易所重组委审议通过,这是5月16日证监会及交易所发布“重组新规”后首家过会的并购项目。该并购也是“并购六条”发布以来运用定向可转债作为支付工具之一的首单,满足了不同交易对方多元化的对价要求。

自2024年9月“并购六条”发布以来,深市并购重组市场呈现“量质齐升”态势,累计披露并购重组817单,金额3797亿元,分别同比增长63%、111%。其中,重大资产重组99单,金额1784亿元,分别同比增长219%、215%。新增披露的资产收购类重组中,产业并购近八成,新质生产力行业占比超七成,集中在半导体、基础化工、信息技术、装备制造、计算机等领域。部分企业跨行业收购新质生产力标的,加快产业转型升级,寻求业绩新增长点。

5月份,中国证监会发布最新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》,确定多个首次机制,在创新交易工具、提升监管包容度、简化审核程序等方面作出明确安排,深交所同步修订审核规则及配套指南,上市公司并购重组市场改革进一步深化。“并购重组新规是活跃资本市场关键之笔,其通过简化审核程序、创新交易工具等,为上市公司并购重组铺就快车道,助推企业迅速整合资源、释放活力。”南开大学金融学教授田利辉表示。

重组新规明确分类监管标准,划定包容性“新边界”。提高对同业竞争、关联交易的包容度,延续《首次公开发行股票注册管理办法》监管逻辑,明确标准为“不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或者显失公平的关联交易”,调整“改善财务状况”规则要求,进一步提升收购未盈利资产包容度,明确标准

包容性边界,进一步扩大了标的公司的可选范围。

重组新规鼓励私募基金参与并购重组,激活资本市场“活水源”。对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”。私募基金投资期限满48个月的,第三方交易中的锁定期限由12个月缩短为6个月,重组上市中控股股东、实际控制人及其控制的关联人以外的股东的锁定期限由24个月缩短为12个月。此次修订通过锁定期安排,有效缓解了长期资本“退出难”问题,极大提振了长期资本参与并购重组的信心。“私募基金实现‘反向挂钩’安排,‘投资期限越长、锁定期越短’,鼓励长期资本参与并购重组,提升市场流动性。有助于吸引更多‘耐心资本’进入一级市场,推动私募基金与上市公司形成良性循环。”田利辉说。

在提升政策包容度的同时,需要警惕潜在市场风险,防范虚假重组、忽悠式重组、估值虚高、囤壳炒壳、关联交易以及市场操纵等市场乱象。“需要加强监管和规范市场秩序,具体举措包括:加强信息披露要求,强化对交易标的的尽职调查,加强对壳公司交易的监管,防止过度投机,加强关联交易的审查,强化对估值方法和过程的监督,严格市场操纵行为的惩处,确保市场健康稳定。”清华大学国家金融研究院院长田利辉说。

深交所相关负责人表示,深交所将继续积极发挥平台作用,进一步完善并购重组制度机制,提升监管服务质效,更大力度支持上市公司并购重组,提高上市公司质量。同时,守牢监管防风险底线,坚持以投资者为本,加大对并购重组财务造假、内幕交易、利益输送等违法违规行为追责力度,维护并购重组市场稳定发展。

## 个人养老金理财产品持续扩容

5月27日,中国理财网发布第八批个人养老金理财产品名单,本次中银理财新增2只个人养老金理财产品,均为每日开放的固定收益类产品,风险等级适中。至此,个人养老金理财产品总只数达到35只。

目前,固收类产品已成为个人养老金理财产品的主力。据悉,中银理财此次新推出的两只产品为最短持有期形态的“固收+”理财产品,其中,“福”固收增强368天持有期理财产品为R2风险等级产品,“吉”固收增强3年持有期理财产品为R3风险等级产品。两只产品均执行优惠费率且不收取超额业绩报酬,为不同风险偏好的投资者提供选择。

“理财产品兼具稳健性和收益,比较适合个人养老金账户投资。”招联首席研究员董希淼说。同时,他也表示,理财公司参与养老金投资具有先天优势。理财公司母行服务广大的个人客群,具有遍布全国的分支机构和成熟的理财顾问队伍,能够很大程度上拓宽养老产品的覆盖面。

近年来,理财公司服务养老第三支柱建设,持续深耕养老金融领域,不断丰富产品策略,探索创新产品设计。作为首批个人养老金管理机构,中银

理财自2023年开始先后推出9只个人养老金理财产品,以“福”“吉”“禄”为品牌,打造了层次分明的养老理财产品货架。中银理财数据显示,截至今年4月末,“福”系列产品成立以来年化收益率平均值3.98%,平均最大回撤约0.5%。

在个人养老金理财产品不断丰富的时候,其总体数量仍有较大发展空间。董希淼表示,相较于公募基金,目前针对个人养老金账户投资的理财产品数量仍然偏少。他认为,应进一步支持理财公司创新适配养老理财投资的新产品和专属产品,加快构建起具有不同形态、期限、风险特征的产品体系,让投资者有更丰富的选择。

从新增产品的投资端来看,养老资金的长期性特点得以体现。据中银理财介绍,本次推出的两只产品构建长期投资组合,重点配置高等级信用债等固定收益类资产。以“吉”固收增强3年持有期理财产品为例,它将重点关注我国优势产业和优质公司标的,积极寻求权益类资产机会,适当增强组合收益弹性,力争通过长期投资分享市场发展红利。

对此,董希淼认为,经过多年实践,银行及理财公司团队具备宏观经济研判与大类资产配置能力、

在债券和非标投资上的长期经验和风控能力,以及甄选与整合各方机构资源的能力,这些将为养老产品带来长期稳健的收益。

“未来我们将从购买便利度、策略适配度以及养老场景融合度等方面持续提升养老产品服务能力。”中银理财相关负责人表示,一是持续拓展产品销售渠道,让养老产品触达更大投资者;二是从投资者全生命周期养老财富管理需求出发,针对退休前积累、退休后使用、风险承受能力逐步降低的养老投资特点,构建多元化的产品组合策略;三是探索将理财产品结构设计、与养老服务场景相融合,不断拓展“理财+养老”的金融生态。

自2023年2月首批个人养老金理财产品推出以来,理财登记中心已支持6家理财公司成功发行33只个人养老金理财产品,目前市场上共有21家商业银行参与代销。理财登记中心相关负责人表示,后续将根据各理财公司业务开展情况,持续配合做好个人养老金产品名单发布。对于投资者,可登录中国理财网个人养老金专栏了解个人养老金理财产品相关政策规定,查看个人养老金机构名单和产品名单,学习个人养老金理财产品相关知识。

陶然论金

勾明扬

本报记者

彭江

本报记者 赵东宇