

金融支持实体之农行“江浙样本”： 全周期服务企业成长

■本报记者 杨洁

俗话说：上有天堂，下有苏杭。盛夏的苏杭，绿意正浓，游人不断，古城的小桥流水与新城的创新繁华交相辉映。作为我国经济最具活力和影响力的地区之一，江浙一带的各类企业也竞相呈现勃勃生机。

近日，《证券日报》记者深入浙江、江苏两地实地采访，努力探寻江浙地区企业经济活力从何而来？金融机构又如何在企业发展的不同阶段助其一臂之力？

初陪伴： 助科创“小宝宝”茁壮成长

描述“最强地级市”苏州的维度有很多，若以记者走访的苏州工业园区这个层面来看，下面这组数据或足够分量：截至2022年末，苏州工业园区生物医药产业产值近1400亿元，已集聚企业超2000家，龙头企业数量、创新型人才规模、获批生物创新药临床批件数量、生物大分子药物总产能、企业融资总额等五项指标均占全国20%以上。

成绩的背后是很多科创企业发展初期得到政策层面的一定支持，而金融机构提供了优质精准的服务。《证券日报》记者在走访中听当地人介绍，相较于北上广深等地的高新技术企业，苏州引入的很多企业初期都是“小宝宝”，在金融服务不断迭代升级中逐渐长大。

在众多“小宝宝”企业中，生物医药企业是较为典型的行业代表。由于生物医药产品开发耗资巨大、周期长，因此需要更长时间酝酿与培育。

成立于2020年11月份的徕特康(苏州)生物制药有限公司坐落于苏州工业园区内。当前，公司的一款肿瘤免疫治疗产品正处于FDA(美国食品药品监督管理局)的IND新药研究申报阶段，预计在今年第四季度开启一期临床试验。但随着研发费用不断扩大，急需储备一定的流动资金，而生物医药企业因

“轻资产”特点，与传统的银行金融产品和抵押质押模式较难契合。

“终于有一家金融机构真正认识到我们管线的知识产权价值了。”徕特康创始人、董事长兼总经理李月华博士告诉记者，此前从未接触过管线质押业务，是农行主动找到企业。

“在前期对接中，了解到徕特康(苏州)有贷款需求，但单纯依靠我们自身的专业知识，难以判断是否应该提供贷款支持。正是有长三角科技要素交易中心、上海技术交易所的支持，我们才成功落地全国首单生物医药管线质押融资业务。”农业银行苏州工业园区支行行长王薇告诉记者，这解决了生物医药企业核心资产价值判断提供了依据。

促转型： 绿色金融普惠金融双轮驱动

除了支持“小宝宝”科创企业，在助力普惠金融、支持实体经济绿色发展与转型方面，银行依然发挥了积极作用。

据农行浙江分行公司业务部有关负责人介绍，截至2023年5月末，该行绿色贷款余额(央行口径)4508亿元，比年初增加1087亿元，绿色信贷占比22.88%。近三年绿色信贷年均增量近773亿元。

如今，绿色已成为浙江省发展的底色。站在浙江省湖州市安吉县天荒坪镇余村村口，一块刻有红字的石碑赫然映入记者眼帘：“绿水青山就是金山银山”，这里就是“两山”理念的诞生地。

如何做好“两山”转化，留得青山，赢得未来？安吉县企业给出的答案是，将绿色发展理念融入企业行动。

安吉久大家具是安吉县最早进入电竞椅行业的企业。该企业负责人告诉《证券日报》记者，从产品研发之初即秉持绿色环保理念，“这就意味着成本会比市场其他竞争者高一些，在资金遇到困难



图1：浙江新秀箱包营销有限公司工厂

图2：安吉久大家具电竞椅展示厅

图3：浙江省湖州市安吉县天荒坪镇余村村口石碑

杨洁/摄

时，是农行伸出援手，企业才得以更好地发展。”

“普惠型小微企业是否绿色有时候较难界定，这也导致我们在业务推进中常常受到‘绿色金融不够普惠，普惠金融不够绿色’的困扰。”农行浙江湖州安吉县支行行长汤晓莺对记者说：“绿色发展已深深融入我们的‘血液’中，在了解到客户需求后，我们第一时间向上级寻求帮助并迅速得到了支持。”

据农行浙江湖州分行行长周孟斌介绍，农行湖州分行是农行总行绿色金融改革创新示范行，创新推出“绿色普惠贷”，安吉久大家具便是首批“尝鲜”企业之一。

据悉，农行浙江分行目前已陆续推出50多款绿色专属产品，取得了多个“首单”、“首创”佳绩。例如，拓宽碳金融应用场景，助力碳市场建设，农行浙江分行向安吉某景区企业发放浙江省首笔与林业碳汇相关的绿色金融产品林业碳

汇贷140万元。

护远行： 助外贸企业拓市场

在助力企业出海扬帆起航的路上，农业银行也扮演了重要角色。

浙江省作为我国市场经济先发达地区，开放是其鲜明标志之一。浙江省外贸依存度超60%，2022年进出口总值超4.68万亿元，规模居全国第三，增量贡献居全国首位。有着“中国旅行箱包之都”美誉的浙江省平湖市，是全国三大箱包产业基地之一，平湖箱包出口量占全国的三分之一。

“从2009年为浙江新秀箱包营销有限公司成功注入第一笔国际贸易融资贷款开始，我们见证了一家只有40台缝纫机的箱包工厂一步步发展壮大，走出国门走向世界的历程。”农行嘉兴平湖支行工作人员的一句感慨道出了银行与企业

的关系：互相支持，一起成长。

2022年，箱包行业逐步回暖，上述企业生产资金需求迫切，但由于授信额度使用完毕，常规的信贷产品无法派上用场。

“在了解到企业出口投保了中信保后，我行结合行内产品优势，设计了‘专属’融资方案，在不占用企业自身授信额度下，创新使用出口信保融资，2022年累计为新秀箱包发放25笔融资，金额达1400万美元。”农行嘉兴平湖支行工作人员介绍，今年以来，该行通过本外币差异化定价，又为企业发放人民币贸易融资2500万元，极大降低了企业融资成本。

困难时雪中送炭，发展路上锦上添花。农业银行浙江省分行国际金融中心有关负责人表示，该行多管齐下，强化对外贸企业风险保障。今年1月份至5月份，出口信保融资同比增长40%，累计办理国内国际信用证约410亿元，同比增超39%。

A股公司参与套保公告数量创新高 呈现四大特征

■本报记者 王宁

实体企业对衍生品工具愈发认可。Wind统计显示，今年上半年，A股公司参与期货套期保值公告数量超过1300份，创出历史新高，较去年同期的900多份大幅增长逾四成。

《证券日报》记者梳理发现，当前A股公司参与套保呈现四大特征：一是明确参与套保品种，并将期权等工具灵活运用；二是明确不以套利或投机为主；三是参与商品期货的套保比重越来越高；四是与自身实际生产经营更加匹配，明确年度可运用资金量。

广发期货董事长罗满生告诉《证券日报》记者，从目前A股公司参与套保情况来看，一方面体现了愈发严谨、规范特征，另一方面则反映了期货市场服务实体经济的再度深化，广度与深度进一步提升。可以预期，在相关政策的大力支持和市场服务体系加快完善背景下，实体企业对衍生品工具的认可度会越来越高。

企业对期权和商品期货 愈发重视

今年以来，A股公司对参与期货套期保值的热情与以往相比再度提升。

“随着海外市场大宗商品价格波动加剧和全球经济的不确定性增加，国内企业也面临着不同程度生产经营风险，尤其是与海外市场贸易关联性较高的企业。”罗满生表示，在此背景下，相关实体企业通过套期保值规避经营风险，并大幅提高企业经营稳定性是越来越多公司参与套期保值的主因。

“从效果看，参与套保的公司市盈率、现金比率、杠杆系数、市净率等数据，明显优于未参与套保的公司。”银河期货大宗商品研究所副所长蒋洪涛向《证券日报》记者表示，海外市场波动使企业很难通过自身经营管理进行风险控制，从而迫切需要新工具、新模式为经营博取相对竞争力。

记者梳理发现，今年A股公司参与套保与以往相比有所不同，除了公告数量创出历史新高外，还呈现出对期货与期权多种工具相结合、明确套保目标和加大对商品类衍生品工具的运用等特征。在多位业内人士看来，这一方面体现出期货市场服务实体经济的能力在提升，另一方面则是实体企业更加合理、规范的运用衍生品。

“A股公司对衍生品的认识更加成熟，多数公司杜绝了参与套保的盲目性和投机性，使其部门权责更加分明、更有针对性。”东证润和资本副总经理季双庆向记者表示，当前，实体企业普遍认识到“单腿走路”的风险，而套期保值则可以平滑利润，避免风险波动对生产经营产生较大影响。

多措并举 提升服务能力

A股公司参与期货套保是期货市场服务实体经济的重要缩影。记者了解到，为了能够更好地引导产业企业参与套保，近两年，期交所等相关部门进一步优化了政策。

今年前5个月，大商所日均成交量和持仓量分别为7.7亿手、1177万手，持仓量同比增长16%。其中，参与交易的法人客户约2万户，日均持仓占比达74%，同比增长了约3个百分点，市场运行质量和结构进一步优化。此外，大商所还从以下几方面采取措施，更好地提升服务实体经济能力：一是稳步加快产品体系建设；二是“一品一策”完善市场运行质效；三是深入产业拓展期现对接渠道；四是响应诉求降低市场参与成本。

目前，大商所平稳推出铁矿石、焦煤期货协议交割，满足企业对交割品的质量、交割时间与地点的个性化需求。在优化交割制度的基础上拓展交割仓库布局，今年新增东北中石油国际事业有限公司等10余家交割库，支持更多产区产区企业“在家门口交割”；同时，下调10个期货品种交易保证金比例和涨跌停板幅度，适当放宽棕榈油、液化石油气和焦煤期货交易限额，增加生猪期货参与组合保证金优惠，为实体企业降低套保成本、缓解资金压力。

此外，记者从郑商所获悉，自2021年起，郑商所先后在PTA、白糖等4个品种试点按品种方式申请一般月份套保额度，一年只需申请一次套保额度，生效期内获批额度可用于该品种已挂牌的所有合约。为进一步方便产业客户套期保值，今年6月份，郑商所调整菜油、菜粕等7个品种按品种方式申请一般月份套保额度。截至目前，郑商所共有11个品种适用按品种方式申请一般月份套保额度，已覆盖化工、建材、油脂油料、软商品等多个板块，套保额度的申请、使用更加灵活方便，提升了服务实体经济质效。

郑商所相关人士告诉记者，近年来，期货市场多层次参与体系逐步建立，间接参与期货市场的途径和产业客户的数量不断增加。为了更好地支持实体经济利用期货市场进行风险管理，交易所还及时研究、制定并实施了风险管理子公司场外衍生品业务申请套保额度相关工作方案，细化相关申请要求，提高服务实体经济的深度和广度。

展望2023年全年券商投行的整体收入趋势，中原证券非银金融行业分析师张洋表示：“需要关注下半年投资端改革对于市场行情的提振，随着权益市场再度进入震荡修复期，股权融资的节奏有望逐步加快，全年股权融资规模的降幅有望逐步收窄。在IPO、再融资常态化的背景下，投行项目储备的数量、质量以及梯次是券商把握全面注册制政策红利，推动投行业务持续增长的关键。”

金融支持实体经济力度持续“加码” 相关信贷市场产品大丰富

■本报记者 韩昱

6月30日，中国人民银行(下称“央行”)决定增加支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，进一步加大对“三农”、小微和民营企业金融支持力度。

巨丰投资高级投资顾问李金名在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来，在金融管理部门推动下，金融机构加大对国民经济和社会发展重点领域和薄弱环节的支持，小微企业贷款、涉农贷款等保持了较快的增速，有力地支持了“三农”发展，助力小微企业和个体工商户走出困境、恢复发展。

数据显示，截至今年一季度末，全国支农支小再贷款、再贴现余额达2.6万亿元，创历史新高。事实上，除央行本次在结构性货币政策工具上发力外，上半年全国多地均有不少金融

对实体经济，尤其是小微和民营企业支持的政策出台或落地。

从全国范围看，6月16日，央行在官网披露了五部门联合印发的《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》，在“拓展多元化金融服务”方面，明确“鼓励金融机构发行‘三农’、小微、绿色金融债券”。

6月13日，国家发展改革委等四部门联合发布《关于做好2023年降成本重点工作的通知》，在引导金融资源精准滴灌方面，明确要“用好用足普惠小微贷款支持工具，继续增加小微企业的首贷、续贷、信用贷。加快敢贷愿贷能贷会贷长效机制建设，继续开展小微、民营企业信贷政策导向效果评估，引导金融机构加大制造业中长期贷款投放力度，加强对创新型、科技型、专精特新中小企业信贷支持”。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示，金融支持小微和民营企业举措形式多样、内容丰富，相关金融产品进行多层次多角度创新设计，大大丰富了对信贷市场产品，方便了信贷需求，起到了帮助小微和民营企业迅速复工复产，进而扩大产能，拓展市场的良好效应。

从地方层面看，比如，山东省在《“齐鲁鲁力·助企惠商”金融支持民营小微企业和个体工商户发展三年提升行动方案》中提出“三年内推出至少100项面向民营小微企业、个体工商户的有特色、有成效、可推广的专属金融产品”等。

再比如，湖北省出台“民企融资十条”进一步改善民营企业金融服务，在政策配套方面，提出单列500亿元再贷款、再贴现额度定向支

持民营企业等；在直接融资方面，提出推动产业引导基金、股权投资基金等投向成长型民营企业等。

“民营企业和小微企业是稳就业的主力。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示，通过小微贷款和注册制改革，加大对小微和民营企业的支持，持续为其提供低成本的资金，在保持信贷总量增长稳定和资本市场融资渠道顺畅的基础上，推动降低融资成本。

宋向清预计，下半年小微和民营企业仍是政策支持的重点，金融、财政、税收和多种口径的信贷、基金、债券等都将为小微和民营企业拓展经营渠道，扩大产能和创新投入上的重要帮手。比如，当前的税收减免政策或将持续，困难小微和民营企业的租金和经营费用等有望在多个城市得到财政补贴。

上半年券商股权承销金额合计超5800亿元

“三中一华”持续领先 头部效应凸显

■本报记者 周尚任

2023年行至过半，随着全面注册制落地，A股市场发行审核效率进一步提升，市场股权融资热度不减。券商正不断提升服务实体经济质效，投行业务的展业情况也备受市场关注。总体来看，“三中一华”(中信证券、中信建投、中金公司、华泰联合证券)依旧实力强劲，头部地位难以撼动；不过，民生证券等一众中小“黑马”的投行服务水平也不断提升。

头部券商保持领先 中小券商不乏“黑马”

Wind数据显示，上半年，券商股权承销金额合计达5871.35亿元(按发行日期统计，下同)，去年同期为6891.14亿元，降幅为15%。

从单家券商股权承销金额来

看，上半年，券商龙头中信证券的承销规模最高，为1234.99亿元；中信建投、华泰联合证券、中金公司紧随其后，其规模分别为780.45亿元、702.41亿元、652.33亿元。“三中一华”继续包揽前四席，整体股权承销规模合计占据了57%的市场份额。其中，华泰联合证券实现股权承销规模同比增长56%，也是“三中一华”中唯一实现同比增长的公司。

华泰联合证券相关负责人表示，上半年，公司秉持做优做强实体经济、促进经济高质量发展的理念，发挥在股权融资领域优势，陪伴客户上市并成为A股近十年首家上市的煤矿企业。此外，还有诸多能源环保企业也在上半年登陆资本市场。在并购重组业务领域，推动长江电力重大资产重组及配套融资项目，华润三九收购昆药集团项目、美的集团战略入

股科陆电子项目、宇通集团要约收购项目落地，为大型企业优化资产结构、提升发展质效提供支持。”

值得一提的是，在证券行业推动差异化、特色化发展的背景下，不少中小“黑马”上半年投行业务表现十分优异，服务水平不断提升。例如，民生证券的股权承销规模同比增长102.52%、德邦证券的股权承销规模同比增长2221.4%、东吴证券的股权承销规模同比增长449.32%。

上述华泰联合证券相关负责人表示：“下半年，公司将继续聚焦国家战略重点领域，重点把握注册制机遇，帮助金融活水向实体经济最需要的地方。”

项目储备数量、质量 是推动业务增长关键

聚焦券商IPO承销规模来看，上

半年，券商承销金额合计达2188.02亿元，同比下降15.85%。中信证券、中信建投、中金公司、海通证券、华泰联合证券、民生证券、国泰君安承销金额均超100亿元。其中，民生证券从小券商中脱颖而出，近年来排名持续上升，上半年已跻身行业第六，其IPO承销金额达115.09亿元，去年同期为59.23亿元。

上半年定增市场火热，券商承销定增项目的规模合计达2610.44亿元，同比增长9.57%。“三中一华”的承销金额均超300亿元，占据了73%的市场份额，业务集中度正在不断提升，头部优势明显。

同时，可转债市场也在持续扩容，各家券商之间竞争激烈，承销项目规模合计达710.41亿元。其中，华泰联合证券以212.69亿元的承销金额遥遥领先，中信证券、民生证券紧随其后，承销金额分别为75.81亿