

支持科技型企业发展 金融政策更加有为

■ 苏向泉

近日,中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》(以下简称《实施意见》),从四个方面详细阐述了“加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务”的实施路径。相关政策举措引发了资本市场广泛关注,彰显了金融支持政策的精准性和有效性。

科技金融的发展对经济高质量发展意义重大。当前,我国经济发展的核心动力正从要素投入的规模扩张转向依靠创新引领的效率提升,发展新质生产力已成为推动高质量发展的关键着力点。2024年底召开的中央经济工作会议在部署今年重点任务时也强调,以科技创新引领新质生产力发展,建设现代化产业体系。

笔者认为,结合《实施意见》以及中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会等部门此前推出的相关举措综合来看,我国支持科技型企业发展金融政策将更加全面、更加有为,具体体现在三个层面。

其一,科技型企业股权融资政策将更加精准。科技创新投资周期长、资金需求量大,风险和不确定性较高,相关金融服务需求更加多元。具体来看,种子期、初创期的科技型企业对股权融资,特别是对私募股权投资、风险投资的依赖度较高;壮年期、成熟期的科技型企业对股票、信贷、债券等融资方式的依赖度较高。

近年来,股权融资对科技型企业发展的重要性持续凸显。面对新形势,政策层面密集出台多项重磅措施,不断完善支持科技创新的监管体系和市场生态,有针对性地满足科技型企业的各类股权融资需求。例如,《实施意见》明确提到,支持优质科技型企业发行上市;引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技;优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度。这些积极有为、更加精准的政策举措持续落地,有利于更好满足科技型企业不同成长阶段的股权融资需求。

其二,政策对科技型企业的信贷与债券融资支持力度将进一步加大。

一直以来,信贷市场与债券市场在支持科技创新企业发展的过程中扮演着十分重要的角色。据中国人民银行披露,截至2024年三季度末,科技型中小企业本外币贷款余额达3.19万亿元,同比增长20.8%。据中国证监会近日披露数据,科创债试点以来累计发行1.2万亿元。

去年以来,“一行一局一会”出台多项举措大力支持科技型企业发展。例如,2025年中国人民银行工作会议提到,“进一步加大对科技创新、促进消费的金融支持力度”;国家金融监督管理总局在2025年监管工作会议中提到“积极服务发展新质生产力,完善投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策”;《实施意见》提出,“推动科技创新公司债券高质量发展,优化发行注册流程,鼓励有关机构按照市场化、法治化原则为科技型企业发债提供增信支持,探索开发更多科创主题债券”。整体来看,未来政策对科技型企业的信贷与债券融资支持力度将进一步加大。

其三,支持科技型发展的政策协同性更强。

自去年以来,金融监管部门推出的各类支持科技型发展的政策,既基于各自监管职责的侧重点,又十分注重协同配合。不同金融政策的系统性、整体性和协同性进一步增强,形成了政策合力,共同构建起支持科技型企业创新发展的金融政策体系,促进我国经济转型升级。

当前,我国新一轮科技革命和产业变革正处于加速突破期。笔者认为,日益完善的金融政策和服务体系,将有力促进科技、产业和金融高水平循环,进一步激发实体经济的创新活力,持续为经济高质量发展注入新动能。

向果观察

“科技力量”正从流程工具变身证券行业战略引擎

■ 周尚行

2月7日,中国证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出,“提升证券期货行业数字化水平。推动行业机构数字化转型”。证券行业加速迈入数字化时代,行业格局与服务模式迎来深刻变革,“科技力量”正成为券商转型升级的关键驱动力。

券商通过数字化转型,能够打破传统业务模式的局限,通过技术创新和数字化手段,实现业务流程的高效运作。在行业数字化转型投入已突破400亿元(据中证协数据)后,“科技力量”不再仅是优化业务流程的技术工具,而是变成了重塑证券行业底层逻辑的“战略引擎”,引领行业从单一的“线上化”迈向“智能化+场景化”的新阶段。笔者认为,在证券行业迈向高质量发展的过程中,科技已

经成为行业转型的“关键力量”,这将体现在三个方面。

第一,“科技力量”助力构建券商全业务链闭环服务。数字化平台能持续追踪企业全生命周期发展数据,打通资本市场服务实体经济“最后一公里”,实现全业务链的闭环。比如,从投行角度来看,通过构建智能投行系统,券商可以实现对产业链的深度解析以及对企业价值的精准评估,将传统的融资中介升级为产业创新赋能平台,让金融活水更精准灌溉实体经济。今年1月份,区块链技术在投行函证系统的应用,不仅提升了业务透明度以及投行业务自律管理工作自动化和智能化水平,还形成了可验证的信用传导机制,有效降低市场交易成本,构建起服务实体经济的数字化基础设施。

第二,“科技力量”推动券商提质增效。在行业佣金率持续下滑、同质化竞争加剧的背景下,数字化转型成为券商打破增长瓶颈、提质增效的重要途径,而业务与技术的

深度融合是转型的关键。券商需要用科技赋能客户服务、业务运营、组织管理的全流程,构建“技术+业务”双轮驱动的转型体系。当前,头部券商科技投入金额与科技人员数量持续攀升,这一趋势凸显了头部公司的竞争力,数字化工具的应用不仅降低了运营成本,提高了交易效率,还促进了产品和服务的创新,如基于大数据的风险评估、个性化投资组合推荐等。这不仅为券商开辟了新的业务增长点,还为行业可持续发展提供了有力支撑。

第三,“科技力量”提升差异化服务供给能力。传统“千人一面”的服务模式已难以满足市场需求,数字化转型驱动券商向“千人千面”的个性化服务模式转变。同时,以产品为中心的销售模式正转变为以客户为中心的、全生命周期的价值陪伴体系,通过用户画像系统、智能决策等,实现客户需求的精准识别与动态响应。近日,随着大模型技

术在行业深度应用,部分券商已实现投资组合方案的智能生成与动态调整,将个性化服务能力提升至新高度。科技手段的运用,不仅提升了客户服务质量,增强了客户满意度,还优化了行业资源配置,促进了市场良性竞争。

同时,面对技术迭代加速、安全风险加大等挑战,券商应结合自身特色与业务特征,制定切实可行的数字化转型战略。头部券商可以凭借综合实力和业务协同能力优势,采取多点投入、全面推进的方式引领行业数字化转型;中小券商则可以聚焦特定业务领域,推动差异化发展,通过数字化手段降低服务成本,扩大服务覆盖面。

如今,“科技力量”正在重塑证券行业的组织运行模式和生态竞争格局。数字技术与传统业务的深度融合能给券商带来更低的交易成本、更高的资源配置效率、更强的风险抵御能力,从而推动其在数字化时代实现稳健、可持续的高质量发展。

仔近指远

近日,中国证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出,优化科技型企业上市公司并购重组、股权激励等制度。

并购重组是支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。去年以来,一系列支持上市公司并购重组的政策陆续发布。例如,2024年4月份国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(即新“国九条”)提出,鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量;2024年9月份,中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”),从六个方面提出具体举措。

从地方层面看,自2024年底至今,上海、天津、广东、四川等多地也相继出台了一系列支持企业并购重组的政策举措。

笔者认为,随着一系列政策落地,资本市场并购重组进入活跃期,这有利于优化资源配置,提高资产使用效率和价值创造能力,助力产业整合和提质增效。同时,加强产业横向、纵向整合协同,有助于推动上市公司转型升级。

上市公司要结合自身情况,

上市公司要用好“并购重组”

■ 朱宝琛

切实用好并购重组工具,抓住机遇注入优质资产、出清低效产能,积极提高自身资产质量,增强回报投资者的能力。

一方面,上市公司要围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组,向新质生产力方向转型升级。

结合政策来看,支持上市公司向新质生产力方向转型发展是一项重要内容。比如,“并购六条”提出,支持上市公司围绕科技创新、产业升级布局,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集;《上海市支持上市公司并购重组行动方案(2025—2027年)》提出,聚焦新质生产力强链补链。所以,上市公司要抓住政策机遇,

围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购,加快向新质生产力转型步伐;要吸收、接纳拥有关键核心技术的创新企业,实现技术的迅速集成,提升整体竞争力。

另一方面,上市公司进行并购重组,可向产业深度整合,提升产业链整合能力,实现做大做强。

“并购六条”提出,支持传统行业上市公司并购同行业或上下游资产,加大资源整合,合理提升产业集中度。笔者认为,上市公司通过产业链上下游以及横向资源整合的优质并购,能够实现优势互补和产业资源的有机组合,产生协同效果,进而助力上市

公司增强市场竞争力,提升经营效率,扩大市场份额,实现业务空间的全面拓展和价值链的优化升级,达到“1+1>2”的效果。

政策暖风频吹,上市公司并购重组明显升温。并购重组已然成为上市公司做优做强的重要工具,乃至推动资本市场高质量发展的重要举措。

深语连珠

从春运充电这“桩”事看补能基础设施体系变化

■ 龚梦泽

2025年春运以来,全国高速公路新能源汽车日均突破650万辆,同比增长超60%。另据国家电网智慧车联网平台数据,春节期间,平台高速公路充电电量创出历史新高,日均充电量超750万千瓦时,同比增长52%。

往年春运期间,“充电难”问题让很多新能源车主很发愁。今年,充电设施的全面升级与智能管理系统的广泛应用,大大缓解了广大新能源汽车车主的“里程焦虑”。这一改变,显然离不开强大的补能基础设施、数据系统以及智能运维网络的支撑。

补能基础设施方面,为应对春运期间新能源车充电需求,多数服务区提前安装了高效液冷散热的超级充电桩,这些设备均具备即插即充、扫码支付、全车型匹配等便捷功能。部分充电主机终端最大功率可达600千瓦,使得车辆以接近“一秒充一公里”的速度进行极速补能。同时,充电机器人、应急充电车等新设备的投入使用,也进一步提升了充电效率。

此外,强大的数据系统和智能运维网络也在发挥重要作用:“云眼”系统能够实时监测充电桩状态,精准掌握各服务区固定充电设施以及移动式应急充电设备的数量和状态,更好地满足充电需求;通过可变信息情报板、服务区信息屏、互联网导航平台,工作人员可在多种渠道发布充电设施状态提示信息,完善导航地图中“随手查”等功能,确保春运期间高速公路安全、畅通、有序地运行。

笔者认为,得益于一系列新技术、新商业模式,我国新能源汽车充电基础设施不仅建设速度持续加快,还展现出至少两方面的可喜变化:

其一,新能源汽车补能基础设施选址更加精准,建站更加科学,充分考虑不同场景和用桩需求。例如,增加在高速公路、加油站以及车流密集路段的超级充电桩数量,以满足快节奏、高需求区域的充电需求;在需求不太大的地区,更多设置快充桩或交流慢充桩,这有利于降低建桩成本和车主用车成本,兼顾便捷性和经济性。

其二,新能源汽车补能基础设施的建设和运营,正在由之前的“各自为战”转向协同发展。国内充电桩运营行业存在资金、场地、电网容量和数据资源四大竞争壁垒,很难做到“赢家通吃”。因此,共同建设是更好的选择,无论是企业合作还是企业自建组建的联盟,都会为用户带来更多便利。更为关键的是,在这样的实践中,行业技术标准也会逐步形成和完善,从而推动补能基础设施建设提速。

展望未来,进一步优化补能基础设施结构,还有赖于数字化、智能化新技术的引入和应用。需要在调研大数据的基础上建立统一的充电桩数字化管理平台。一方面,可以有重点地分别进行慢充、快充、超充的市场布局,提高布局科学性和预见性;另一方面,可以对投入使用的每一台充电桩进行实时监测,避免耗费大量的人力进行巡查,有效解决“僵尸桩”等问题。

总之,着眼于新能源汽车特别是纯电动汽车快速增长的趋势,需要进一步构建高质量充电基础设施体系,更好地满足广大电动汽车用户购车和补能的实际需求。

