

银行多维赋能低空经济 信贷、股权投资、金融租赁齐发力

■本报记者 熊悦

银行等金融机构正在加速嵌入低空经济产业链,为低空经济产业发展增添金融引擎。

近日,eVTOL(电动垂直起降飞行器)研制科技公司上海沃兰特航空技术有限责任公司(以下简称“沃兰特”)宣布,中银金融租赁有限公司(以下简称“中银金租”)、中国银行上海市闵行支行和长宁支行分别与公司签署战略合作协议。中银金租拟向公司采购100架VE25型eVTOL航空器;中国银行将为公司提供不低于10亿元的综合授信额度。

记者注意到,今年以来,银行等金融机构参与低空经济产业逐步加深。从单纯的信贷支持到股权投资、金融租赁,再到建立合作伙伴关系共建产业生态圈,银行等金融机构赋能低空经济愈发多元化。受访专家认为,在传统业务增长乏力的背景下,银行等金融机构参与低空经济有助于开拓更多信贷和投资领域,培育新的业务增长点,同时促进低空经济产业链企业发展壮大,推动构建良好的产业生态。

融资存难点

作为新质生产力的代表,低空经济是指以低空空域(1000米以下)为载体,综合低空基础设施、低空飞行器制造、低空运营服务和低空飞行保障等业态的新型综合性经济形态。

目前,低空经济产业链上已聚集一大批相关企业。企查查数据显示,国内现存低空经济相关企业8.65万家。其中不少企业属于资金、技术双密集的科创企业,比如,从事eVTOL、无人直升机等低空装备研制的企业,具有研发投入大、商业化周期长等特点。

某无人直升机研制企业的相关负责人告诉《证券日报》记者:“一般而言,从图纸的产品设计到最终的产品成型,达到对客户的交付状态,快的话也需要2年至3年。载人产品由于获取适航证的时间相较载物产品普遍更长,因此产品落地周期会更长。”

为推动相关企业发展壮大,银行信贷、社会资本、政府产业基金等各路资金方的支持不可或缺。就银行信贷而言,低空经济产业链上的部分科创企业仍面临着融资难点、痛点。

“由于部分科创企业研发投入大、商业化周期长,因此资金需求偏好也倾向长期,这与传统银行贷款周期较短形成融资期限错配。相关企业在技术攻关、产品迭代等关键阶段可能因此面临资金断裂风险。”上海金融与发展实验室主任曾刚对记者表示,此外,相关企业核心价值往往集中在专利、技术、研发团队等无形资产上,有形资产占比低,难以满足传统金融机构对抵押物的要求,导致融资渠道受限。即使拥有知识产权,其评估定价机制也不够成熟,难以有效转化为融资能力。同时,技术创新带来的不确定性也增加了银行机构对相关企



业的评估难度。低空技术创新涉及多学科交叉,商业模式尚处于探索阶段,市场接受度存在不确定性,传统金融机构缺乏专业判断能力,倾向于规避此类高风险项目。

中国银行研究院研究员杜阳补充说,当前低空经济在政策支持、空域管理、市场培育等方面尚处于起步阶段,整体产业生态不完善,难以提供明确的市场预期和稳定的回报路径,这进一步抬高了融资门槛。

银行加力赋能

低空经济产业的发展离不开银行等金融机构的助力。

综合梳理来看,目前对低空经济产业链企业金融介入较多的银行,以国有大行和头部全国性股份制银行为主,部分科技金融实力较强的城商行也在积极布局低空经济领域。从银行参与方式来看,提供定制化的信贷资金最为常见,资金用途涉及产品研发、原材料采购、配套基础设施建设、应用落地等,亿元级别的贷款频频。

比如,工商银行四川自贡分行专项支持自贡航空产业园区建设,包括支持园区建设前期拆迁、土地整理、项目建设等多个项目贷款资金需求。据工商银行公开信息,该行为自贡芦田机场跑道建设项目投放1.4亿元贷款。自贡航空产业园成立以来,工商银行自贡分行持续加大对园区建设的资金支持力度,提供基础设施建设项目贷款等信贷支持,累计投放贷款超过15亿元。

此前,广东汇天航空航天科技有限公司(以下简称“小鹏汇天”)与建设银行、农业银行、中信银行、中国银行、

目前对低空经济产业链

企业金融介入较多的银行,

以国有大行和头部

全国性股份制银行为

主,部分科技金融实

力较强的城商行也在积

极布局低空经济领域

兴业银行签约,5家银行联合向小鹏汇天提供12.6亿元银团贷款,用于支持小鹏汇天飞行汽车智造基地的建设。

与此同时,部分具备金融全牌照优势的银行通过直接投资或股权投资基金参与到高潜力的低空经济创新项目中,或通过旗下金融租赁公司为相关低空经济项目提供金融租赁服务,推动相关项目商业化落地。

比如,近日eVTOL研制企业上海峰飞航空科技有限公司(以下简称“峰飞航空”)与浦银金融租赁股份有限公司(以下简称“浦银金租”)正式签署战略合作协议。浦银金租将为峰飞航空提供100架eVTOL电动垂直起降航空器订单的全方位金融租赁服务,总金额超10亿元人民币。

曾刚认为,银行抢先布局低空经济领域的优质企业可以建立先发优势,与头部企业形成深度绑定,在行业上升期分享红利,获得稳定优质的客户资源和业务增长点,为银行传统业务提供新动能。另外,诸多低空经济企业具备技术含量高、创新能力强、成长潜力大等特点,符合国家产业政策导向。银行布局这一领域有助于调整信贷结构,培育高质量资产。再有,支持低空经济等战略性新兴产业发展是金融服务实体经济的重要体现,有助于银行等金融机构塑造社会责任形象、增强品牌价值。

优化金融服务

今年以来,多地纷纷出台支持低空经济发展的顶层规划和指导文件。

以四川省为例,5月12日,四川省发展和改革委员会等部门印发《支持低空经济发展的若干政策措施》的通

知,对低空整机装备攻关、低空动力装备攻关、无人机反制装备攻关等领域给予“真金白银”的支持。比如,支持低空整机装备攻关。支持企业攻关高原型通用飞机、支持企业攻关大中型无人机、载人eVTOL、飞行汽车、丘陵山区低空飞行农业装备等整机产品,按项目投入的30%给予财政资金支持,最高不超过2000万元。

产业迎来发展机遇的同时,银行等机构的金融支持也需要跟上步伐。曾刚建议,第一,银行应构建差异化信贷模式。针对相关企业轻资产、重研发的特点,开发知识产权质押、未来收益权质押等创新融资工具。第二,设计分阶段授信方案,根据企业研发、测试、量产等不同阶段提供与之匹配的融资支持,解决长周期研发与短期贷款的错配问题。同时,强化投贷联动和综合金融服务。通过银行系AIC(金融资产投资公司)、风投子公司开展股权投资,与信贷支持形成闭环,实现“资本+债务”双轮驱动。整合供应链金融、并购重组、跨境结算等服务,打造全生命周期金融支持体系。第三,建立专业化风险评估体系。银行应组建低空经济专业服务团队,引入行业专家参与项目评估,建立科技企业成长性评价模型,提高风险识别精准度。可通过“主办行+联合授信”模式分散风险,设立专项风险补偿基金,为创新型项目提供风险缓冲。第四,加强政银企合作机制建设。银行应积极对接政府产业基金,撬动社会资本,形成“政府引导、银行主导、社会参与”的多层次融资体系,与行业龙头企业、专业科研机构建立战略合作,共同培育产业链生态,降低单一企业风险。

年内FOF发行规模同比增长449% 投资者认可度持续提升

■本报记者 彭衍菴

Wind资讯数据显示,截至5月13日,今年以来已有51只FOF(基金中的基金)成立,合计募集规模230.31亿元,同比增长449%,单只产品平均发行规模达6.40亿元。其中,有4只产品发行规模均突破20亿元,头部FOF产品热度较高,投资者对FOF的认可度持续提升。

从产品类型来看,今年新成立的51只FOF中,混合型FOF数量较多,占36只,合计募集规模189.08亿元,在年内FOF发行总规模中占比82.1%;债券型FOF共发行15只,合计规模41.23亿元。

混合型FOF中,富国盈和臻选3个月持有期混合(FOF)以60.01亿元的发行规模居首,该产品于2月底成立,原定募集上限60亿元,仅用14天即提前结束募集,成为年内成立的FOF爆款。

此外,3只成立于4月中下旬的FOF(不同份额合并统计),南方稳见3个月持有混合(FOF)、招商稳健策略优选3个月持有期混合发起式(FOF)、前海开源康悦稳健养老一年持有混合(FOF)发行规模分别为36.26亿元、29.71亿元、22.60亿元。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁在接受《证券日报》记者采访时表示,新发FOF产品爆款迭出,反映出投资者对这类产品的认可度正不断提升。随着投资者对FOF认知的加深,更多资金流入FOF,推动了其规模的扩大。

值得注意的是,最短持有期的设计成为新发FOF产品的共同点。上述51只年内新成立FOF均设置了最短持有期,期限从3个月至5年不等。截至目前,FOF品类中,设置最短持有期的产品占比达到94%。分

多家金融机构落实监管要求 披露助贷合作机构名单

■本报记者 李冰

5月12日,上海尚诚消费金融股份有限公司(以下简称“尚诚消费金融”)公示贷后合作机构信息。经梳理,截至5月13日,已有多家商业银行、持牌消费金融公司公布助贷合作名单。

多位受访者认为,机构公布助贷合作机构名单,旨在落实4月1日国家金融监督管理总局发布的《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》(以下简称《通知》)相关监管规定,助贷行业也将面临洗牌。

名单涉及多类型机构

具体来看,尚诚消费金融公示的贷后合作机构涉及平安融易(江苏)融资担保有限公司、蚂蚁智信(杭州)信息技术有限公司等21家。

而3月份,尚诚消费金融曾在官网公布“产品合作机构信息”。从披露的名单来看,涉及深圳前海微众银行股份有限公司、度小满科技(北京)有限公司(简称“度小满”)、蚂蚁智信(杭州)信息技术有限公司、平安融易(江苏)融资担保有限公司、北京方向无限科技有限公司(滴滴旗下)等。

银行方面也在积极披露助贷合作名单。比如,4月30日,广州银行发布互联网贷款业务合作机构名单,其中共有17家合作机构,涉及平安融易(江苏)融资担保有限公司、重庆蚂蚁消费金融有限公司、浙江网商银行股份有限公司、中证信用融资担保有限公司等。

承德银行发布的《关于公示数字信贷业务合作机构名单的公告》显示,该行数字信贷助贷业务合作机构名单包括蚂蚁集团旗下部分公司、京东集团旗下部分公司。另外,该行数字信贷业务合作催收公司类机构名单仅一家,为华道数据处理(苏州)有限公司。

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌认为:“从目前已经披露的助贷合作机构名单来看,合作主体类型主要分为以下几类,第一,纯助贷导流平台,为金融机构提供客户流量导入等服务;第二,联合贷款机构,如微众银行、网商银行等,与金融机构按照约定比例出资、自主风控进行联合放款;第三融资担保机构,为贷款提供增

析人士认为,这既有助于公募管理人制定中长期投资策略,限制投资者频繁交易,避免短期赎回干扰,也可引导投资者树立长期投资理念,提升投资体验。

此外,今年以来截至5月13日,FOF整体的复权单位净值增长率平均为1.22%,中位数为0.95%,其中超八成实现正收益;年内新成立的FOF产品,复权单位净值增长率平均为0.41%,其中43只实现正收益,占比84%。

“FOF净值走势平稳,能为投资者提供较为稳定的收益预期。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司理财师曾衡伟表示。

在吴粤宁看来,今年以来公募FOF大部分实现正收益,主要得益于其分散投资和稳健运作的特点。FOF通过投资多只基金来实现资产配置多元化,能够在一定程度上降低单一资产或基金的风险敞口。尤其是在市场波动加剧的背景下,FOF凭借其分散投资的优势,表现出较强的抗风险能力。此外,公募FOF在投资策略上注重长期稳健收益,通常运用科学的资产配置方法,并根据市场环境的变化动态调整,以确保在不同市场周期中能保持良好的业绩稳定性。

被誉为“专业买手”的FOF,在居民财富配置中具有重要作用。曾衡伟表示,FOF的重要性体现在两方面:其一,FOF由专业基金管理人运作,管理人通过深入研究和筛选,为投资者选出优质的底层基金,同时能根据市场变化灵活调整投资组合,相较普通投资者在选基时更具优势。其二,FOF长期偏稳定增值的特性,使其成为养老投资的重要工具。随着我国养老体系完善,FOF在养老投资中的重要性愈发凸显。

信服务。”

助贷行业将洗牌

根据《通知》规定,按照监管要求,商业银行总行应当对平台运营机构、增信服务机构实行名单制管理,通过官方网站、移动互联网应用程序等渠道披露名单,及时对名单进行更新调整。商业银行不得与名单外的机构开展互联网助贷业务合作。同时,持牌消费金融公司也要参照执行。

《通知》从准入方面对商业银行与助贷机构的合作进行了规制,要求商业银行应当加强平台运营机构、增信服务机构准入管理,审慎制定准入标准,有效实施尽职调查,从严审批。总行应当与平台运营机构、增信服务机构签订要素完整、分工清晰、权责对等、公平合理的合作协议。

“多家金融机构披露助贷合作机构名单,对助贷行业释放三方面信号。一是监管加强信号,表明监管部门对助贷业务的规范力度持续加大,相关合作机构要接受市场监督;二是合规发展信号,促使助贷业务向合规化、透明化方向发展,提升行业整体形象和公信力;三是风险防控信号,通过名单管理,金融机构可更好地管理合作机构风险。”刘斌说。

苏商银行研究院高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示:“金融机构披露的助贷合作机构名单,再次向市场释放了助贷严监管的信号。基于监管要求,未来会有更多机构持续披露相关合作机构名单,对助贷合作机构的准入、后续常态化管理会更规范化。《通知》对助贷合作机构的风险管理能力等均做了相关规定,这也意味着助贷机构会迎来洗牌,头部助贷机构凭借合规能力和科技优势未来可能获得更多合作机会,而中小机构平台若无法满足准入门槛,或面临退出。”

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者说:“金融监管机构公布助贷机构名单是落实监管要求之举,这也有助于提高助贷业务的透明度。事实上,规范商业银行互联网助贷业务管理有助于提升金融服务质效,更好地服务消费者。预计,未来将有更多金融机构披露助贷合作机构名单。在监管部门指导下,金融机构对于助贷合作机构管理也将更科学规范。长期看,这将推动助贷业务与实体经济需求更紧密结合。”

一季度41家财险公司车均保费环比下降

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨寒葵

随着保险公司今年一季度偿付能力报告陆续披露,财险公司一季度车均保费情况也得以揭晓。《证券日报》记者据中国保险行业协会数据统计,截至5月13日,已有65家财险公司披露了今年一季度车均保费,其中41家财险公司车均保费环比有所下降。

受访专家表示,未来车险费率市场化改革将继续深化,险企将持续关注风险管理与成本控制,助力车险市场实现“降价、增保、提质”。

车均保费最高达5600元

国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)披露的数据显示,今年一季度,财险公司原保险保费收入(以下简称“保费收入”)中,车险保费收入达2234亿元,占财险公司保费收入的43%,是财险公司保费收入的第一大险种。因此,险企车均保费一直受到市场的普遍关注。

数据显示,今年一季度,前述65家财险公司中车均保费最高的达5600元,

最低的为608.17元。

从分布来看,65家财险公司中,车均保费在3000元以上的有7家,在2000元至3000元之间的有15家,在1000元至2000元之间的有37家,在1000元以下的有6家。相较而言,2024年,上述65家财险公司中,车均保费在2000元以下的财险公司共有40家,数量基本保持稳定。

对此,律商联讯(北京)信息技术有限公司(以下简称“律商风险”)董事总经理戴海燕对《证券日报》记者表示,2025年一季度,财险公司的车均保费呈集中化趋势:一方面,体现为车均保费低于2000元的险企占比基本稳定;另一方面,体现为车均保费定价集中在中间区间(1000元—3000元),车均保费的最高值和最低值差距较往年缩小,显示市场定价逐步趋同,这些表现是险企重新调整车均保费风险定价与深化应用科技手段的反映。

从趋势来看,65家财险公司一季度车均保费的平均数为1929.42元,中位数为1693.65元。其中,41家险企的车均保费环比有所下降,3家险企车均保费不变,21家险企的车均保费环比有所上升。

自2020年监管部门发布《关于印发车险综合改革指导意见的通

知》以来,财险公司车均保费下降态势明显,较好地实现了“降价、增保、提质”的目标。

金融监管总局数据显示,2024年前8个月,商业车险平均无赔款优待系数由综合改革前的0.789,下降至0.722。在经营车险的主体中,超过70%的主体实现了费用和成本的双降,服务质效和经济效益得到了双提升,较好地实现了“降价、增保、提质”三个预定目标。

强化科技赋能

值得注意的是,车均保费在1000元以下的主要为华农财产保险股份有限公司、中煤财产保险股份有限公司等中小险企。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者分析称,车均保费较低的主要为中小险企,原因可能是中小险企在品牌影响力、服务网络等方面与大型险企存在差距,因此通过降低保费、采用低价策略来吸引客户和提升竞争力,以此扩大市场份额。

财险行业的“马太效应”一直较为明显。一季度偿付能力报告数据显示,一季度净利润排名前五的财险公司拿