

金融深一度

坚守普惠、携手共赢

# 民营银行与民营经济的十年与新十年

本报记者 苏向泉 李冰

过去每逢中秋和春节前夕,蒙牛经销商李网都要从江苏“打飞的”赶往内蒙古总部,只为拿到一份几十万元备贷贷款所需的经销授权合同。这是当地银行的硬性要求。如今,网商银行通过产业链金融模式,让“李网们”无须奔波也能轻松获得贷款。

自2015年首批民营银行开业以来,这样的故事十年间不断上演。这些新兴银行探索出一条服务民营经济的独特路径:没有实体网点,依托支付、消费等场景采集多维数据,通过算法填补小微企业等“信用白户”的金融服务空白。

《中华人民共和国民营经济促进法》(以下简称《民营经济促进法》)明确提到,“提高为民营经济组织提供金融服务的水平”。而如何推动民营银行更好地服务民营经济,也是市场关注的焦点。近日,记者采访了多家民营银行及业内人士,旨在通过剖析过去十年民营银行的成长轨迹,为当前大量中小银行摆脱同质化竞争、提升服务民营经济效能提供一些借鉴。

## 差异化服务 填补市场空白

在湖北省大冶市陈贵镇纺织园区,某纺织公司的数字化仓库里,每一卷纱线都贴着可溯源的电子标签。“这些‘会说话’的货物,就是我们的融资凭证。”该企业负责人表示,他近期收到了700万元贷款。

上述纺织公司是沃尔玛等知名品牌的供应商,年产值超4亿元。然而,由于结算账期不固定、订单波动大等因素,传统银行基于厂房、设备等固定资产抵押提供的融资额度始终有限,难以满足公司生产经营需求。

武汉众邦银行了解情况后,创新运用仓单质押贷款为其破解难题。该贷款模式是指企业将拥有完全所有权的货物存入银行指定仓库,凭仓单出具的仓单进行质押,从而获得银行贷款。

这正是民营银行服务民营企业的生动写照。

一般来说,民营银行主要服务对象可概括为四类:一是小微企业

及个体工商户。二是个人消费者,包括年轻群体、低收入人群及社区居民。三是农村用户。四是创新型中小企业。

这四类群体传统银行覆盖不足,背后的原因各异:小微企业普遍缺乏抵押物,银行难以获知其真实信用情况;个人长尾客群单笔价值低、服务成本高;农村地区物理网点难以深入,农户缺乏有效抵押物;创新企业技术路线新、无形资产评估难、风险收益模型与传统信贷逻辑不匹配。

在此背景下,满足小微企业融资需求,成了民营银行的重点发力方向。这些机构通过金融科技手段为没有固定资产可抵押的中小微企业放贷,通过差异化的金融服务填补市场空白,推动普惠金融与实体经济深度融合。

据记者梳理,截至2024年末,已披露数据的11家民营银行普惠小微贷款余额共计5205.72亿元。而民营银行服务的普惠小微企业中绝大部分是民营企业。例如,在过去五年里,新网银行普惠小微贷款年均复合增长率近100%,其客户均为民营企业。

“过去十年,民营银行对于建立多层次、多元化金融服务体系发挥了积极作用,尤其是在创新服务民营经济主体领域取得了明显成效。”中国邮政储蓄银行研究员李飞鹏表示。

## 科技赋能 与民营经济共生共进

在服务民营经济的过程中,民营银行也一步步发展壮大。自2015年微众银行、网商银行等首批5家民营银行开业以来,经过十年发展,民营银行已增至19家。截至2024年末,19家民营银行合计资产规模突破2万亿元大关,同比增速超9%,远超银行业平均水平。

在民营银行诞生初期,其发展并非一帆风顺。网商银行CIO高嵩告诉记者,2016年底,开业不到2年的网商银行用户量就“见顶”了。“不管用什么方法,用户量就是不涨。”高嵩表示,彼时其亲手搭建的核心技术团队有一半人离开,但他决定留下。时至2017年2月底,在“收钱码”上线后,网商银行服务的小微企

业数量迅速增长。

从网商银行的快速发展,也可一窥民营银行服务民营企业的优势。民营银行在金融科技领域的优势,让其能够以轻量化架构切入场景金融,通过科技化手段服务大量企业。微业贷是另一个典型案例,该产品是微众银行综合运用数字技术推出的全国首个线上化、无抵押的企业流动资金贷款产品。截至2024年末,微业贷企业征信白户占比超50%,信用贷款余额占比约90%,有效疏通小微企业因缺少抵押物而融资难的堵点。

民营银行能够在传统金融的激烈竞争中开辟出一条服务民营经济的差异化发展之道,缘于其持续加固在科技领域的护城河。数据显示,网商银行2024年科技人才占比达67%,苏商银行科技人员占比也达到了51%。

与此同时,借助大数据、人工智能、云计算等数字技术,民营银行降低了运行成本,增强了服务实体经济和防范金融风险的能力。据监管披露数据,今年一季度,民营银行净息差高达3.95%,远高于商业银行平均值1.43%。与此同时,民营银行保持了相对合理的不良贷款率水平,截至一季度末,不良贷款率为1.76%,低于城商行和农商行。

从跟踪指数来看,首批10只科创债ETF中,易方达基金等6家公募基金旗下的产品跟踪中证AAA科技创新公司债指数;鹏华基金等3家公

募机构旗下产品跟踪上证AAA科技创新公司债指数;景顺长城基金旗下的1只产品跟踪深证AAA科技创新公司债指数。

其中,中证AAA科技创新公司债指数是一只跨市场指数,从沪深交易所上市的科技创新公司债中,选取主体信用评级AAA、隐含评级AA+及以上的债券作为指数样本,以反映相应科技创新公司债的整体表现。以科创债ETF易方达为例,该产品主要投资于AAA科创债指数的成份券和备选成份券,将主要采取包括抽样复制策略、替代性策略在内的债券指数化策略,构造与标的指数风险收益特征相似的资产组合,以实现对标指数的跟踪,力争将日均跟踪偏离度的绝对值控制在0.2%以内,年化跟踪误

差控制在2%以内。上证AAA科技创新公司债指数聚焦上交所上市的科创公司债,集中在AAA级信用债,具有风险相对可控、操作效率高、成长潜力大等特点。鹏华基金相关负责人表示:“相关产品不仅有望在收益端为投资者带来较为可观的回报,在抗风险方面也能凭借其布局高资质券与分散化投资策略,有效平衡风险与收益机会,为投资者提供兼具稳健性与成长性的资产配置选择。尤其是在当前利率中枢下移的市场环境下,其风险收益性价比优势更为突出。”

深证AAA科技创新公司债指数精选深交所上市的AAA评级科创公司债,主体以央企、国企及优质科技民企为主。景顺长城基金固定

收益部基金经理陈健认为,科创债投资正当时。关注和参与科创债的机构与资金有望不断增加,随着增量资金的持续流入,科创债产品的换手率与流动性或将持续提升。

今年以来,信用债ETF迅速发展,配套措施不断完善,吸引众多资金流入。年初,首批8只基准做市公司债ETF推出,之后规模持续攀升,截至7月17日,基准做市公司债ETF自上市以来已吸引超千亿元资金流入,最新规模达1350.37亿元。今年6月份,首批信用债ETF获准开展通用质押式回购业务,为更多信用债ETF纳入质押库提供了借鉴。

业内人士认为,在政策支持下,科创债ETF的上市将进一步提高信用债ETF总规模。



截至2024年末,19家民营银行合计资产规模突破2万亿元大关,同比增速超9%,远超银行业平均水平

性上限,以更好支持民营银行大股东增资扩股,并适度放宽民营银行经营区域限制,支持民营银行在省域内增设分支机构和网点,进一步激活民营银行发展活力。

加快数字化转型也是民营银行高质量发展的“胜负手”。目前,头部民营银行已经构建了自主可控的技术“护城河”,而中小民营银行普遍采用的技术外包模式,则制约了其发展空间和服务实体经济的能力。

对此,新网银行相关负责人向记者分析,当前正值人工智能浪潮,民营银行可以继续深化大数据、人工智能等领域的应用,推动金融服务的智能化和个性化发展,满足小微企业多样化的融资需求。

同时,民营银行也要不断锤炼服务实体经济综合能力。苏商银行研究院高级研究员杜娟表示,民营银行一方面要坚持服务长尾业务定位,强化研发创新能力,发展数字技术;另一方面也要加强场景融合、产业链融合,提升自主获客能力。此外,也要加强内源资本补充能力。

展望未来,民营银行推动自身高质量发展、服务民营经济的征程依旧任重道远。民营银行唯有不忘初心、坚守“普惠”的底色,方能与民营企业共同构建一个更具活力、韧性与包容性的民营经济发展生态。

展望未来,中泰证券策略分析师张文字在接受《证券日报》记者采访时表示,预计未来2年到3年,赴港上市的A股公司将持续增加。李求索认为,未来相关监管制度有望持续优化,两地市场协同效应或进一步释放。

高市值、国有企业占多数

今年以来,宁德时代、恒瑞医药、海天味业等A股大市值龙头企业赴港上市,也给市场带来一定示范效应。据同花顺iFinD数据统计,今年以来,新晋10家“A+H”公司中,9家A股市值在百亿元以上,其中有5家市值在千亿元以上。这10家公司在港股上市募资合计868.85亿港元。

张文字表示,今年港股上市的“A+H”公司呈现出三大特征:一是市值体量大,新增公司有半数市值在千亿元以上;二是分红能力强;三是科技属性凸显。“A+H”公司在流动性、估值与行业权重上对港股市场影响力进一步提升。

“去年以来新晋‘A+H’企业多为消费与科技行业公司。”李求索表示,另外,大市值企业占比较高。今年以来赴港上市的A股公司中,半数公司总市值超千亿元,其中不乏行业龙头,产生明显的示范和集聚效应。

综合来看,目前,“A+H”公司以高市值、国有企业为主。据同花顺iFinD数据统计,截至7月17日,前述160家“A+H”公司中,有109家为国有企业,占比68.13%。仅以A股市值来看,141家A股市值超过百亿元,占比88.13%,其中,54家A股市值超过千亿元。

AH股溢价有望持续回落

一直以来,A股相对于港股存在溢价现象,但是今年以来,AH股溢价呈现回落趋势。据同花顺iFinD数据统计,截至7月17日,上述160家公司中,有155家A股股价对港股存在溢价,占比96.88%,但宁德时代等5家公司A股股价对港股出现折价。7月17日,恒生沪深港通AH股溢价指数收报127.65点。

“恒生沪深港通AH股溢价指数收报127.65,这意味着A股价格平均较H股高出约27%。”张文字表示,这一长期存在的价差主要源于以下几方面:首先,我国并未全面实行资本项目自由兑换;其次,A股和港股投资者结构差异明显,H股以机构资金为主,更注重现金流折现;再次,市场交易制度不同,港股实施T+0制度,允许空仓且无涨跌停板,价格发现效率较高。

在李求索看来,AH价差长期存在是市场和投资者结构差异导致的结果。虽然同一公司的A股和港股“同股同权”,但两地市场在投资者结构、交易、流动性等多个方面均存在诸多差异,叠加不同投资者对同一家公司持有不同观点,因此存在价差也属正常。

今年以来,南向资金持续净流入,AH股溢价水平有所回落。据同花顺iFinD数据统计,截至7月17日,年内恒生沪深港通AH股溢价指数下降10.73%。李求索表示,今年以来,AH股溢价水平呈现趋势性回落,南向资金对港股的持股比例和交易占比系统性提升为主要原因。南向资金持续流入的底层原因是港股在产业结构、股东回报与估值等方面吸引力较高,以及近年来互联互通制度持续优化。

市场人士认为,未来AH股溢价水平将继续回落。李求索表示,基于外资流出的冲击减小、南向资金持续流入等因素,AH股溢价有望收窄,港股红利、科技等板块或具有更大的价差收敛机会。

张文字表示,随着双向资金通道扩容、ETF互通及境内做市机制完善,AH股价差将进一步缩小。与此同时,得益于港股上市制度改革与高分红板块吸引力较大,H股估值中枢将会上移。预计中长期恒生沪深港通AH股溢价指数有望回落至110点至130点区间。分行业来看,高股息、金融等现金流稳健板块溢价将率先收敛,新能源、创新药等成长赛道仍可能维持偏高溢价。

# 首批科创债ETF上市 部分机构提交旗下产品“入库”申请

本报记者 昌校宇

信用债高效配置工具再“上新”。7月17日,易方达基金、鹏华基金等基金公司旗下的首批科创债ETF正式登陆资本市场,上市交易的信用债ETF增至21只。此外,《证券日报》记者从机构处获悉,易方达基金等部分基金公司已向中国证监会提交了旗下科创债ETF纳入回购质押库的申请。

“科创债ETF的推出,将有效发挥公募基金在服务国家战略和引导市场资金方面的积极作用。”易方达基金债券投资部总经理李一硕表示,科创债ETF作为稳健型投资工具,可有效匹配中长期资产配置需求,且具有交易便利、费率较低、分散

风险等优势,有助于吸引更多中长期资金入市并精准高效流入科技创新重点领域,更好服务新质生产力。

在鹏华基金相关人士看来,首批科创债ETF的上市,不仅填补了公募基金在科技金融债券基金领域的空白,也为场内投资者带来全新的科创债高效配置利器,有助于为债券ETF市场注入更多新鲜活力。

李一硕认为,科创债ETF后续若获批准开展通用质押式回购业务,将有利于投资者提高资金使用效率、拓宽融资渠道、丰富投资策略,进一步提升二级市场流动性。

从跟踪指数来看,首批10只科创债ETF中,易方达基金等6家公募基金旗下的产品跟踪中证AAA科技创新公司债指数;鹏华基金等3家公

募机构旗下产品跟踪上证AAA科技创新公司债指数;景顺长城基金旗下的1只产品跟踪深证AAA科技创新公司债指数。

其中,中证AAA科技创新公司债指数是一只跨市场指数,从沪深交易所上市的科技创新公司债中,选取主体信用评级AAA、隐含评级AA+及以上的债券作为指数样本,以反映相应科技创新公司债的整体表现。以科创债ETF易方达为例,该产品主要投资于AAA科创债指数的成份券和备选成份券,将主要采取包括抽样复制策略、替代性策略在内的债券指数化策略,构造与标的指数风险收益特征相似的资产组合,以实现对标指数的跟踪,力争将日均跟踪偏离度的绝对值控制在0.2%以内,年化跟踪误

是,中小厂商正面临生死考验。记者采访了解到,目前市面上或消费者手中仍存在大量的充电宝未取得3C认证,美团等一些主流共享充电宝平台提供的产品亦存在无3C认证标识的情况。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅对《证券日报》记者表示,中小企业在新标准下,因资金有限,面临3C认证及相关合规成本压力,研发和品控能力不足,或难以满足要求,因此在市场竞争中处于劣势。

真锂研究院创始人墨柯在接受《证券日报》记者采访时表示:“这次危机可视为行业从无序发展向品质竞争的一个分水岭。短期来看,忽略品质的小规模商家将逐步退出市场;从长远来看,促进技术创新和产业升级,有助于提升整个行

业健康发展水平,增强消费者对产品的信任度。”

加速规范发展

近年来,随着移动设备普及率攀升,充电宝市场呈现爆发式增长。中研普华研究院发布的数据显示,预计到2029年,中国移动电源市场规模将增长至10.87亿美元,全球占比也将有所提升。

墨柯表示,未来,充电宝行业重建消费者信任仍需较长周期,企业必须从“价格战”转向“品质战”。

一方面,政策监管持续收紧,加速行业合规良性发展。

早在2023年,国家市场监督管理总局发布公告称,自当年8月1日起对锂离子电池和电池组、移动电源实施3C认证管理。自2024年8月

1日起,未获得3C认证证书和标注认证标志的,不得出厂、销售、进口或者在其他经营活动中使用。

今年工信部又进一步严格安全监管,《移动电源安全技术规范》即将推出。

一系列政策的出台与近日民航局发布的“自6月28日起,禁止旅客携带没有3C标识、3C标识不清楚,被召回型号或批次的充电宝乘坐境内航班”等规则共同形成政策闭环,前者从生产源头筑牢质量防线,后者从流通环节强制淘汰不合格产品。

另一方面,产业链上下游企业需提升技术门槛,增强核心竞争力。安徽安孚电池科技股份有限公司表示,在产品规划方面,公司将持续深耕移动电源领域技术创新,未来计划推出全固态充电宝等产品,进一步提升充电宝产品的安全性及

用户体验。

安克创新已于6月18日与全球消费电子锂离子电池领域领先企业新能源集团(ATL)签署了战略合作协议。安克创新将把ATL作为充电宝核心电芯供应商,从ATL锁定采购首批4500万片高能量密度锂离子电池。

在消费端,3C认证已经成为消费者购买充电宝时考虑的核心因素。京东平台数据显示,新规发布后一周,3C认证充电宝搜索量增长180%,销量前十品牌认证覆盖率均超90%。

“那些能够符合合规成本转化为技术优势,将政策压力转化为创新动力的企业,终将在行业洗牌过程中脱颖而出。未来,随着半固态电池等新技术的发展,充电宝行业或将迎来更深刻的变革,但不改变的是消费者对安全与品质的永恒追求。”

张毅表示,

张毅表示,

# A股公司赴港上市持续升温 “A+H”公司达160家

本报记者 吴晓璐

7月16日,安克创新科技股份有限公司公告称,目前正在对香港资本市场股权融资进行研究论证等工作。今年以来,A股公司赴港上市持续升温。据同花顺iFinD数据统计,截至7月17日,年内已有10家A股公司在港股上市。当前,同时在A股和港股上市的公司(即“A+H”公司)已有160家。

市场人士认为,在政策支持下,内地和香港市场协同效应将进一步释放,未来赴港上市浪潮有望延续。

## 超40家A股公司赴港上市推进中

7月份以来,A股公司赴港上市迎来一波小高峰。据中国证监会网站最新数据,7月1日至11日,已有11家A股公司递交港股上市备案申请。据同花顺iFinD数据统计,截至目前,41家A股公司赴港上市申请正在处理中(包含备案成功、尚未备案以及正在备案公司)。

在市场人士看来,A股公司赴港上市积极性提升,是政策支持、企业需求等多重因素共同作用的结果。

从政策角度来看,去年4月份,中国证监会发布5项资本市场对港合作措施,其中一项是支持内地行业龙头企业赴港上市。去年10月份,香港证监会和香港联交所发布联合声明,宣布优化新上市申请审批全流程时间表。今年上半年,港股IPO募资额位居全球第一。

“监管制度优化,是A股公司赴港上市的主要推动因素。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索对《证券日报》记者表示。

“从企业自身需求来看,部分公司意在构建海外融资平台,丰富融资渠道;部分公司需要推动海外业务拓展,贴近海外投资者,满足国际化战略需求;部分公司希望借港股上市进一步提升海外投资者占比。”李求索表示,赴港上市的企业中,部分企业如宁德时代等境外收入占比较高,国际化发展需求是其赴港上市的重要考量因素。

展望未来,中泰证券策略分析师张文字在接受《证券日报》记者采访时表示,预计未来2年到3年,赴港上市的A股公司将持续增加。

李求索认为,未来相关监管制度有望持续优化,两地市场协同效应或进一步释放。

## 高市值、国有企业占多数

今年以来,宁德时代、恒瑞医药、海天味业等A股大市值龙头企业赴港上市,也给市场带来一定示范效应。据同花顺iFinD数据统计,今年以来,新晋10家“A+H”公司中,9家A股市值在百亿元以上,其中有5家市值在千亿元以上。这10家公司在港股上市募资合计868.85亿港元。

张文字表示,今年港股上市的“A+H”公司呈现出三大特征:一是市值体量大,新增公司有半数市值在千亿元以上;二是分红能力强;三是科技属性凸显。“A+H”公司在流动性、估值与行业权重上对港股市场影响力进一步提升。

“去年以来新晋‘A+H’企业多为消费与科技行业公司。”李求索表示,另外,大市值企业占比较高。今年以来赴港上市的A股公司中,半数公司总市值超千亿元,其中不乏行业龙头,产生明显的示范和集聚效应。

综合来看,目前,“A+H”公司以高市值、国有企业为主。据同花顺iFinD数据统计,截至7月17日,前述160家“A+H”公司中,有109家为国有企业,占比68.13%。仅以A股市值来看,141家A股市值超过百亿元,占比88.13%,其中,54家A股市值超过千亿元。

## AH股溢价有望持续回落

一直以来,A股相对于港股存在溢价现象,但是今年以来,AH股溢价呈现回落趋势。据同花顺iFinD数据统计,截至7月17日,上述160家公司中,有155家A股股价对港股存在溢价,占比96.88%,但宁德时代等5家公司A股股价对港股出现折价。7月17日,恒生沪深港通AH股溢价指数收报127.65点。

“恒生沪深港通AH股溢价指数收报127.65,这意味着A股价格平均较H股高出约27%。”张文字表示,这一长期存在的价差主要源于以下几方面:首先,我国并未全面实行资本项目自由兑换;其次,A股和港股投资者结构差异明显,H股以机构资金为主,更注重现金流折现;再次,市场交易制度不同,港股实施T+0制度,允许空仓且无涨跌停板,价格发现效率较高。

在李求索看来,AH价差长期存在是市场和投资者结构差异导致的结果。虽然同一公司的A股和港股“同股同权”,但两地市场在投资者结构、交易、流动性等多个方面均存在诸多差异,叠加不同投资者对同一家公司持有不同观点,因此存在价差也属正常。

今年以来,南向资金持续净流入,AH股溢价水平有所回落。据同花顺iFinD数据统计,截至7月17日,年内恒生沪深港通AH股溢价指数下降10.73%。李求索表示,今年以来,AH股溢价水平呈现趋势性回落,南向资金对港股的持股比例和交易占比系统性提升为主要原因。南向资金持续流入的底层原因是港股在产业结构、股东回报与估值等方面吸引力较高,以及近年来互联互通制度持续优化。

市场人士认为,未来AH股溢价水平将继续回落。李求索表示,基于外资流出的冲击减小、南向资金持续流入等因素,AH股溢价有望收窄,港股红利、科技等板块或具有更大的价差收敛机会。

张文字表示,随着双向资金通道扩容、ETF互通及境内做市机制完善,AH股价差将进一步缩小。与此同时,得益于港股上市制度改革与高分红板块吸引力较大,H股估值中枢将会上移。预计中长期恒生沪深港通AH股溢价指数有望回落至110点至130点区间。分行业来看,高股息、金融等现金流稳健板块溢价将率先收敛,新能源、创新药等成长赛道仍可能维持偏高溢价。

(上接A1版)

连锁反应下,安克创新、小米、酷态科、品胜、倍思科技、飞毛腿、飞利浦、爱国者等众多品牌的多个型号的移动电源3C认证,也同样被暂停或撤销。

面对危机,头部企业选择以技术升级重塑竞争力。安克创新方面表示,今年年初,公司成立了一个近50人的电芯专家团队,团队会联合供应商共同审核每款电芯的安全性和可靠性方案。同时,公司投资2000多万元成立了电芯实验室,目的是做电学层面的检测。

7月6日,充电宝企业深圳市绿联科技股份有限公司发布消息称,即日起至2025年8月5日,推出“充电宝以旧换新计划”,可用无3C标识的绿联科技充电宝五折更换合规产品。

与头部企业形成鲜明对比的