

金融深一度

科技金融新命题：银行要变成“好裁缝”

编者按：从医疗AI到合成生物，从储能创新到节能技术，一批科技企业正在突破传统“抵押物崇拜”的融资壁垒……这些突破的背后，是商业银行响应科技金融诉求，以“好裁缝”的定位给企业量体裁衣，从而提供更精准的金融产品和服务的不懈努力。



图①微元合成实验室内工作人员正进行操作

图②神州医疗多模态大数据平台介绍

杨洁/摄

■本报记者 杨洁

在北京中关村科技园区，神州医疗科技股份有限公司(以下简称“神州医疗”)的医疗大模型正深入分析着上千页医学文献；在北京昌平实验室，微元合成生物技术(北京)有限公司(以下简称“微元合成”)的合成生物技术正悄然革新生物制造方式；在山东裕龙岛上，善热科技(北京)有限公司(以下简称“善热科技”)的产品正为裕龙石化提供高效热回收解决方案，每年可减少蒸汽消耗11万吨，减少二氧化碳排放41万吨。

《证券日报》记者在采访中发现，上述科技企业具备以下共同特点：掌握核心硬核技术、拥有专业团队、展现出高成长性。然而，这些企业也普遍面临轻资产、无抵押物的传统融资难题。如今，商业银行正不断深入推进科技金融领域的相关工作，通过一系列量体裁衣式的创新实践，为这些企业提供最契合的金融支持，助力科技企业走出“实验室”，成功落地“产业链”。

价值重估 从“看报表”到“看技术”

“我们并不缺乏创新与技术，关键是如何获得银行的授信认可，尤其是像我们这种专注于研发原始性、创新性产品的公司。”北京华视诺维医疗科技有限公司(以下简称“华视诺维”)医学合作与大客户部总监夏朝阳道出了众多科技企业的共同心声。这家企业拥有近百项中外专利授权和多项国家级

奖项，尽管技术实力雄厚，却一度面临融资难题。

中信银行推出的“科技成果转化贷”成功打破了这一困境。该产品不再以传统财务报表为核心依据，而是通过观察企业技术来源、产业契合度、专利价值及落地预期等多个维度，构建起“看技术、看专利、看团队”的科技企业定制式评价体系。

“在产品设计的之初，我们就决定要跳出传统授信逻辑。”中信银行相关部门负责人对《证券日报》记者表示。正是这一转变，使华视诺维获得了1000万元的授信额度，用于推动三款创新医疗器械的注册与临床试验。

通常而言，在传统授信模式下，银行一般要求企业具备稳定的还本付息能力。然而，科技型企业，尤其是处于初创和成长期的企业，往往面临着发展不确定性高、轻资产运营、研发投入周期较长等挑战。

对于充满“不确定性”但也充满成长性的科技型企业，银行一方面肩负着支持企业创新成长的使命，另一方面又要严控风险、保障稳健经营。如何平衡这两者？关键在于打破传统风控的“路径依赖”，锻造出精准识别、特色服务的能力，这也正是对银行的专业水平与战略远见的考验。

今年5月份，科技部、中国人民银行、中国证监会等七部门联合印发《加快构建科技金融体制 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》)，明确提出“推动金融机构加大对科技创

新的支持力度”“引导金融机构根据科技领域项目融资特点，进一步理顺内部贷款开展机制”。

记者在采访中了解到，目前银行已普遍形成共识：与传统金融相比，科技金融更需要具备“前瞻”的视野，即更关注企业的创新能力。银行需根据企业特点提供“裁缝定制式”的支持，而这无疑对银行的专业团队和人才提出了更高的要求。

“在对接银行的过程中，印象最深刻的就是相关业务人员展现出极高的专业性和靠前服务能力，他们既了解国家政策，又对我们行业发展有着透彻的了解，且业务灵活度高。”微元合成相关负责人对《证券日报》记者表示，公司与民生银行建立了银企合作关系，并获得民生银行总额度5000万元的贷款支持。同时，公司还享受昌平区政府对科技企业的补贴政策，进一步降低了融资成本。

据民生银行相关部门负责人介绍，该行围绕新材料、新能源、高端装备、电子信息、医药医疗以及传统产业升级改造“6+1”主线，绘制科技金融产业图谱，并建立了行业专家智库，加强产业前瞻性研究，让懂金融的同时更懂技术。

生态协同 从单点突破到系统赋能

科技金融并非简单的借贷关系，而是基于数据智能的深度协同。目前，银行正从单一产品供给转向系统赋能，成为企业成长路上的“合伙人”。

善热科技是北京市认定的专

精特新中小企业，专注于节能换热器、能源梯度利用系统的研发、生产及销售，拥有2项国家发明专利和10项实用新型专利。如今，企业营收迅速增长，技术成果效率大幅提升。公司总经理郭兴军向《证券日报》记者表示，这得益于浙商银行北京分行深入了解公司技术优势和经营模式，一直以来及时提供金融支持。

“通过调研，基于实控人情况、企业专利技术、订单情况及绿色产业属性，我们迅速为善热科技发放了首笔‘小微科创贷’贷款。”浙商银行金融顾问、北京城市副中心分行小企业一部总经理张晓杰表示。

据介绍，浙商银行在业内首倡“金融顾问制度”，实现1+N赋能，通过金融顾问连接担保机构、券商、保险、创投、基金、律所、知产、创业孵化等各类专业机构，形成服务科创企业的合力，助力解决其在发展过程中的各类问题。

“我们需要构建一个生态圈，而非单打独斗。”一位银行人士表示。事实上，这不仅是一银行的共识，更是众多科技企业的诉求。

“其实，整个产业链可以以合作起来。目前我们业务涉及的很多是精密器械和精密仪器，在寻找上下游供应链过程中，研发人员投入了大量精力，需不断筛选合适供应商，这个过程类似爱迪生寻找灯丝，需反复尝试。”华视诺维相关负责人表示，未来希望能够顺利整合这些资源，构建完整的产业链闭环。同时，期待金融机构在产业链层面提供更多支持，帮助企业实现系统化布局，而非仅限于现阶段细

分领域的持续扩展。

“当前，国家金融政策对科技企业非常友好，银行授信支持与政府扶持助力公司经营更上一层楼。随着业务规模扩大，未来我们亟需更多的金融支持，这不仅包括业务层面的援助，还期待更深层次的资本化支持。”神州医疗相关负责人表示。

在中信银行相关部门负责人看来，科技企业的成长是“接力长跑”，需金融机构保持战略定力、陪伴穿越周期、实现共同成长。在成果转化的“全周期”支持路径中，中信银行协同联动中信股权投资联盟单位，为科技企业提供“投贷联动+债券融资+产业撮合”的一站式综合服务，推动资本、金融与技术早期阶段实现深层对接。

民生银行相关部门负责人介绍，该行目前在资金供给端推出覆盖企业全生命周期的产品矩阵：通过“股债联动”的强大合力，为企业在不同发展阶段破解融资难题，陪伴企业稳步成长。此外，科技企业在并购贷款、固定贷款、行业贷款，以及供应链、园区深度结合的相关产品，全方位覆盖科创企业在发展过程中的多样资金需求。

银行要做好科技金融，就应如“好裁缝”一般，既精准量体又细致裁衣——不仅依靠自身资金实力、智能风控与产业认知，更要主动协同政府引导基金、产业资本、保险机构等多方力量，共同构筑赋能创新的金融生态。唯有如此，才能助力更多科技企业突破传统融资壁垒，将科技金融这篇文章写得更加精准、更加开阔、更有活力。

月内122只基金开启募集 环比增长45.24%

■本报记者 彭衍菡

9月份以来，公募基金发行市场持续活跃。公募排网数据显示，9月1日至9月16日，全市场共有122只基金启动募集，相较于8月份同期的84只环比增长45.24%。

同时，基金发行市场的“开门红”不仅表现在数量的增长上，更体现在募集效率的提升上。9月份以来，新基金的平均认购天数较8月份同期的17.42天缩短了近30%，部分热门产品甚至出现了“一日售罄”的火爆现象。

例如，华商港股通价值回报混合于9月8日首发当日即触及10亿元

规模上限，提前结束募集；此外，招商均衡优选混合、东方阿尔法科技智选混合发起、万家元晟量化选股混合发起式等多只基金也实现“一日结募”。

“权益类基金业绩表现突出，赚钱效应显著，是推动基金发行市场活跃的重要动力。”排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示。

从发行主体看，头部机构的布局节奏积极。9月份以来，发售新基金的公募机构多达60家，富国基金、国泰基金各有6只产品在售，华夏基金、万家基金、易方达基金、银华基金和永赢基金等5家机构各有5只基金开始募集。头部公募机构

凭借产品布局广度与品牌优势，在发行市场中占据主导地位。李春瑜表示：“头部机构加速新产品布局，既是通过丰富产品线构建长期竞争壁垒的战略选择，更反映其对后市的积极判断。”

月内新发基金的结构性特征尤为鲜明，权益类基金继续扮演“主力军”角色。9月份以来，80只权益类基金开启募集，占发行总量的65.57%，较8月份同期的66只增长21.21%，保持稳健增长态势。其中，股票型基金达59只，占权益类基金月内发行总量的73.75%，偏股混合型基金20只，占比25%，凸显投资者对权益资产的偏好。

值得关注的是，指数型产品成为权益类基金的绝对主流。59只股票型基金中，被动指数型基金41只，增强指数型基金13只，合计占比超90%。

“指数基金的爆发式增长，反映出市场对低成本、透明化投资工具的认可。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，在市场风格快速切换的背景下，被动指数型基金能有效跟踪板块行情，而增强指数型基金通过量化模型优化收益，两类产品共同构成投资者布局权益市场的核心工具。

在权益市场发行火热的同时，债券型基金发行也呈现爆发式增长。月内共有33只债券型基金开

启募集，较8月份同期的13只激增153.85%，成为新发市场的另一重要增长点。陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示，在利率中枢持续下行的背景下，债基通过杠杆策略、信用下沉等方式仍能提供稳定收益，成为机构资金避险的重要选择。

除传统品类外，9月份以来，还有7只FOF(基金中基金)已开启募集，8月份同期仅有4只发行，延续了今年以来的增长态势。此外，1只REITs(不动产投资信托基金)和1只QDII(合格境内机构投资者)基金开启募集，进一步丰富了投资者的资产配置选择。

的积极影响。

今年2月份，为聚焦主业主，盘活抵债资产，方正证券旗下子公司方正证券承销保荐有限责任公司向郑州卡拉库姆科技实业发展有限公司出售了其持有的郑州裕达国际贸易中心101处房屋及会议中心，成交总价为7.3亿元。

对于年内多家券商选择出售、出租房产的现象，余丰慧进一步表示：“券商积极出售或出租房产等非核心资产，能够直接增加公司现金流，有效降低运营成本，提高资本充足率和财务稳定性；同时，通过剥离非核心资产，券商可以释放资金用于更具潜力的投资领域或主营业务发展，增强核心竞争力。”

燃油宝“节油”真相调查 警惕偷换概念行业亟待规范

■本报记者 许林艳

近年来，一种名为“燃油宝”的汽车燃油添加剂在加油站及部分汽车维修中心广为流行，宣传中声称其能让“一箱油＝一箱半油”，这一说法引发了众多车主的关注。燃油宝是否真的有如此神奇的功效？《证券日报》记者对此进行了深入调查。

据悉，燃油宝是一种专门用于清除和预防发动机部分区域沉积物的产品，由清洗剂、携带剂、分散剂和其他功能性添加剂按特定比例调制而成，也被称为汽油清净剂。天津大学先进内燃动力全国重点实验室助理研究员吴思远向《证券日报》记者介绍，一些国家会将汽油清净剂直接添加在商品油中售卖，但自2006年起，我国不再强制要求商品汽油中必须添加清净剂，改为由消费者自主选购。

关于燃油宝降低油耗的效果，吴思远认为，这与车辆的行驶工况密切相关。研究表明，在车辆低速行驶时，燃油宝的节油效果几乎可以忽略不计；而在高速行驶及频繁加减速的情况下，添加燃油宝会有一定的节油效果。部分正规燃油宝产品在说明书中已明确指出其综合节油效果可达1%至2%，实验室测试结果也显示其降低油耗的效果通常小于5%。由此可见，单靠燃油宝实现“一箱油＝一箱半油”的省油效果，显然是不现实的。

为进一步验证，记者在某汽车维修中心购买了一瓶售价120元的燃油宝。维修中心负责人表示，燃油宝主要用于清除积碳，能在一定程度上改善汽车油耗，但并没有网上传的那么神奇。

记者使用后也未发现油耗明显降低的情况。中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜表示，所谓“一箱油＝一箱半油”其实是偷换概念，只有在汽车发动机因严重积碳导致油耗异常升高时，经过强力清洗后，或许会短暂恢复30%至50%的油耗表现，但在日常用车场景中，几乎不可能达到这一效果。毕竟，燃油宝只是汽车的“保健补品”，不能替代正规保养，严重积碳仍需到4S店或正规汽修中心进行物理清洗。

目前，燃油宝市场品牌繁多，价格区间跨度大，质量参差不齐。国际智能运载科技协会秘书长张翔表示，不同品牌的配方差异显著，大企业的配方往往经过多次实验研制，原料采购渠道正规，质量较有保障，而一些小企业则难以保证产品质量。

不仅如此，燃油宝的产品标准执行也存在问题。吴思远介绍，我国现行的汽油清净剂国家标准是GB 19592-2019，但部分产品未标注执行标准，还有些产品执行的竟是已废止的GB 19592-2004。从国家市场监督管理总局2024年公布的车用汽油清洁剂，即“燃油宝”的国家监督抽查情况来看，在12个省份抽查的105批次产品中，有42批次不合格，不合格率高达40%，合格情况不容乐观。

目前，评估燃油宝产品质量的重要依据是《车用汽油清净剂》(GB 19592-2019)，该标准由市场监督管理总局发布，于2020年5月1日正式实施，适用于车用汽油和乙醇汽油中的清净剂产品，旨在降低发动机沉积物生成，助力节能减排。标准详细规定了车用汽油清净剂的分类、技术要求、试验方法、检验规则以及包装、标志、运输和贮存等多方面内容，通过对燃油宝理化性质、防锈性能、除碳效率等进行严格检测，保障产品的安全性和有效性。

柏文喜表示，该标准显著提高了燃油宝的技术门槛，要求更高的清净性能和环保指标，有助于推动燃油宝行业的规范化，淘汰劣质产品，提升整体产品质量和环保水平。

吴思远提醒广大车主，在添加燃油宝时，务必仔细阅读产品说明书，确认产品与车辆发动机类型及加注的汽油类型相适应，并严格按照产品说明标注的比例进行加注，切不可盲目使用。

提升科创类企业跨境融资便利 激活创新动能

■本报记者 刘琪

日前，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于深化跨境投融资外汇管理改革有关事宜的通知》(以下简称《通知》)。

在深化跨境投融资外汇管理改革方面，《通知》提出了多项举措，其中包括扩大科创类企业跨境融资便利，将全国范围内高新技术、“专精特新”和科技型中小企业跨境融资便利化额度统一提高至等值1000万美元，将部分依托“创新积分制”遴选的符合条件的企业的跨境融资便利化额度提高至等值2000万美元。

“高新技术”、“专精特新”、科技型中小企业通常具备“高成长、高风险”的特点，传统融资渠道可能面临较多限制。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，上述措施将使这类企业更容易获取境外低成本资金，为其技术研发、产品创新和业务拓展提供有力的资金支持，有助于加快科技成果转化，推动企业快速成长壮大。

中国银行研究院主管王有鑫也认为，这有助于精准解决科创类企业融资难题，激活创新动能。科创类企业普遍具有“轻资产、高成长”的特性，传统融资模式难以满足其需求。此次措施能使真正具备技术竞争力的企业获得更多发展资源，同时也有利于企业充分利用不同经济体货币政策周期，降低融资成本和汇率风险。此外，还有助于提高跨境融资与产业政策的协同效应。“跨境融资+科创企业”的联动模式，不仅为高科技企业提供了更多资金支持，更有利于引导企业持续加大研发投入，提升技术转化效率。

在明明看来，这也体现了国家对民营企业 and 科技创业企业的重视与支持，有助于营造良好的营商环境，增强企业的信心 and 安全感；也有助于吸引更多国内外投资者关注和支持科技创新领域，为企业发展创造更加优越的外部环境。

年内多家券商谋划转让房产聚焦主业

■本报记者 于宏

今年以来，多家券商将旗下房屋等资产挂牌至产权交易所进行转让或出租，以盘活资产，提升资源配置效率。

近日，西南证券在重庆联合产权交易所集中挂牌转让一批资产，包括房屋、车位、车辆等，标的数量合计超70个，转让底价合计为487.82万元。据悉，上述西南证券挂牌转让的标的物中，多项属于抵债资产。例如，其中一项转让标的为辽宁省大连经济技术开发区城润万家楼盘的一处房产，该楼盘由正源房地产开发有限公司投资开发。

深圳市前海排排网基金销售

有限责任公司研究员卜益力对《证券日报》记者表示，此类举措不仅有助于提升公司资产流动性，增强抗风险能力，还能更好地响应聚焦主责主业的号召，为后续业务的高质量发展奠定基础。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧表示：“券商处置旗下存量房产，通常是出于优化资产结构和提升资本使用效率的考虑。在当前经济环境下，持有大量房产等非核心资产，可能会拖累公司的财务表现和资本回报率。若房屋持续空置，不但不能贡献现金流，还可能出现折价，并将为公司造成一定的运维成本负担。”

通过挂牌等方式出售、出租旗

下房屋等资产，对于券商来说并非罕见现象。在政策引导券商聚焦主责主业的背景下，今年以来，多家券商选择转让、出租旗下闲置房产，以提升资源配置效率。

8月28日，红塔证券发布公告称，公司拟通过在产权交易中心挂牌转让方式处置6处房屋。截至评估基准日4月30日，上述房屋的账面净值为2912.89万元，评估价值为2.63亿元(含增值稅)，增值率为802.17%。对于上述举措将带来的影响，红塔证券表示，本次资产处置有利于盘活闲置资产，提升资产运营效率。根据评估结果和财务预测，若公司能按照评估价值全部处置完成上述房屋，公司将实现房屋处置收入2.63亿元，经测

算，利润总额约为1.87亿元。

8月27日，华西证券也披露，董事会审议通过《关于申请处置惠州涿州房产的议案》。同时，为实现资产价值最大化，华西证券还对旗下闲置房产进行出租。5月27日，华西证券总部办公楼B区相关资产在西南联合产权交易所成都总所公开挂牌招租。7月3日，华西证券与成都富润天府投资有限公司就上述资产签订租赁合同，租赁期限为12年，租金合计为3.59亿元(含税)。华西证券表示，上述出租事项有利于提高资产运营及使用效率，为公司带来长期稳定的租金收入，将对公司本年度及后续租赁期间的财务状况、经营成果带来一定