金融深一度

资金融贯“天地人” 服务助力新发展

——湖南银行业精准赋能新质生产力调查

本报记者 杨 洁

在湖南省这片创新热土上,新质生产力正以前所未有的速度茁壮成长。从仰望星空的北斗产业,到深耕大地的绿色物流枢纽和地热系统,再到投资于人的科创企业与人才培育,一场以金融赋能高质量发展的生动实践正在三湘大地全面展开。

近期,《证券日报》记者跟随中国银行业协会到湖南省实地调研了解到,当地金融机构正以精准、创新、前瞻性的金融服务,融贯“天地人”三大维度,为培育新质生产力注入源源不断的金融活水。

天空:北斗闪耀 金融赋能空天信息新赛道

“复移小凳扶窗立,教识中天北斗星。”自古以来,北斗七星便是中国人辨明方向、追寻时空的指引。如今,北斗之光已悄然融入人们的寻常生活,无需仰首寻觅,近在身边的中国北斗产业,正以璀璨科技之辉照亮千行百业。

北斗产业是指基于北斗全球卫星导航系统的产业。近年来,我国持续推动北斗与5G通信、大数据、物联网等新兴技术领域深度融合,全面推动北斗系统规模应用示范,在重点行业、区域创新应用上进行示范引导,发展形成更多“北斗+”和“+北斗”的新产业新业态新模式。湖南作为北斗技术创新的引领区,其发布的《湖南省北斗产业发展规划(2023—2027年)》提出“力争到2027年全省北斗产业规模达千亿级”目标。

株洲是湖南省北斗产业的主要承载地,该地建设的湖南北斗产业园是湖南省大力发展北斗规模应用和产业化的主题园区。《证券日报》记者从株洲经开区管委会获悉,2024年,株洲北斗时空信息产业集群规模突破171亿元,同比增长38.8%。2025年上半年,株洲北斗核心产业产值同比增长34.37%,在39个全国工信领域北斗规模应用试点城市中排名第一。

“株洲正着力打造世界级轨道交通装备产业集群和国家级北斗产业应用示范基地。这些产业的高质量发展离不开金融的深度参与和有力支撑。”株洲市副市长杨桦对《证券日报》记者等媒体表示。

株洲北斗产业园内,创新孵化用房拔地而起,而在四年前,这些还只在一张规划图纸中。农业银行湖南省分行在了解到项目建设初期亟需资金后,第一时间上门与有关部门对接,为项目建设量身定制信贷方案,20天内就完成对株洲市国盛融城发展有限公司投资建设的“北斗产业园配套基础设施建设一期项目”授信19.7亿元。截至目前,针对该项目已累计投放贷款14.4亿元,有效支持北斗产业园顺利投产。

“北斗产业作为新兴技术产业,具有小微企业占比大,且企业纳税少、无形资产占比大的特点,传统贷款模式难以匹配。”农业银行湖南省分行公司业务部总经理赖世峰表示,为满足以北斗、航空航天、轨道交通等为代表的新兴产业小微企业融资需求,该行创新推出产品,将知识产权纳入价值评估体系;同时积极推动当地财政、园区设立风险基金,通过基金为辖内中小企业提供融资担保。2022年至2024年,该行累计为20余家北斗产业链企业投放贷款近6亿元(不含项目贷款),其中信用贷款比例达88%,利率较平均水平低122BP(基点)。

记者走进中车时代电动汽车股份有限公司(以下简称“中车电动”),看到一辆辆搭载北斗系统的智能客车整装待发。2024年10月份,中车电动研发的北斗云尚巴士下线运行,通过北斗高精度定位实现实时调度,提供点对点的定制网约服务。而在此前,企业曾面临一定的资金压力。

为推动“技术研发—装备制造—场景应用”落地生根,赖世峰介绍,2024年以来,农业银行湖南省分行为中车电动累计发放6.4亿元流动资金贷款,助力北斗技术在智慧交通、应急救援等领域的成果转化与规模化应用。

这只是银行支持北斗产业的一个缩影。记者从株洲金融监管分局获悉,截至9月末,16家银行机构向北斗产业链企业发放贷款,余额56.95亿元,同比增长21.25%。

大地:绿色转型 金融夯实低碳发展根基

从仰望星空的硬核科技落回足下大地,湖南金融业扎根于厚实的产业土壤与绿水青山之中,让“因地制宜发展新质生产力”在湖南掷地有声。

在中国铁建重工集团股份有限公司(以下简称“铁建重工”)的高端地下工程装备“研—制—服”一体化智能产业基地,“世界首台”盾构机的研发,彰显了我国高端装备实现从跟跑到并跑、再到领跑的跨越式发展。

国家开发银行湖南分行作为政策性金融机构,坚守职能定位,发挥大额、中长期、低成本优势,支持高端隧道掘进机研发制造。近三年,对铁建重工累计投放12亿元贷款。

依托国家开发银行湖南分行的成功授信,铁建重工产能扩张按下“加速键”,如期建成全球最大的高端地下工程装备制造基地,实现隧道掘进机年产量提升120台(套)。

“未来,我行将继续创新‘制造业中长期贷款+研发贷款’等模式,支持铁建重工‘盾构机智能大脑’等技术研发,向‘高端化、智能化、绿色化’发展。”国家开发银行湖南分行相关负责人表示,下一步,将在项目融资、供应链金融、跨境金融等领域与铁建重工进一步深化合作。

地表之下,蕴藏着巨大能量。在长沙市望城区大泽湖·海归小镇,一个以“零碳示范”为核心理念的国际化科创社区正在崛起,此处打造的“大泽湖·海归小镇浅层地热能开发利用项目”创新性地利用湘江沿岸浅层地热资源和邻近污水处理厂的稳定尾水作为冷热源,通过建设区域能源站和智慧管网系统,为海归小镇片区超过400万平方米的建筑群提供集中供冷供热。

“待项目建成后,每年可节约标准煤数万吨,大幅减少二氧化碳、二氧化硫等污染物排放,环境效益和社会效益显著。”恒丰银行长沙分行党委委员、副行长向振宇介绍。

面对项目前期投资大、回报周期长的挑战,恒丰银行长沙分行组建了总分联动专项小组,深入评估技术可行性与现金流模型,为项目企业开辟绿色审批通道,量身定制了期限8年、总额3亿元的项目融资方案,并成功申请碳减排支持工具。目前首笔2亿元资金已高效投放,保障了项目顺利建设。

“这是恒丰银行系统内首单地热融资项目,此次资金投放为全行积累了宝贵经验,更探索出了一条金融支持企业向城市绿色运营服务商市场化转型的有效路径。”向振宇说。

绿色转型同样体现在物流领域。在湖南一力长株潭生产服务型物流枢纽项目现场,4公里铁路专用线、2公里封闭式廊道正在建设中,配套的70兆瓦光伏系统将构建智慧能源管理系统。项目建成后,每吨货物与公路运输相比碳排放减少76%,每年可再生能源发电量5000万千瓦时,相当于每年减少碳排放约3万吨。

该项目面临资金需求大、业务期限长、后续按揭需求强等特点。“我们作为唯一牵头行,联合工行、农行组建银团贷款,为项目1期至3期建设累计提供授信14.5亿元。”交通银行湖南省分行副行长聂玉辉表示,绿色项目往往投资规模大、回收周期长,银团贷款既能整合行业资源,又能提供全方位的金融解决方案。此外,基于企业在绿色发展方面的实践,该行已成功为其申请绿色仓库认证,这不仅是对企业绿色发展成果的认可,也有助于提升其市场竞争力,推动行业绿色转型。

人才:创新涌动 金融全周期守护科创梦想

人才是培育和发展新质生产力最活跃、最具决定意义的能动主体,发展新质生产力,归根结底要靠人才,特别是创新型人才。今年《政府工作报告》明确提到,“推动更多资金资源‘投资于人’、服务于民生”,湖南省积极落实,当地银行业正在进行着包括支持大学生创业、科技企业创新人才等的生动实践。

“背了双肩包就能来湖南创业”,这不仅是湖南省对全国青年发出的邀约和承诺,也已成为当地金融机构服务大学生到湘创业的真实写照。

为破解青年创业者“第一桶金”难题,2024年9月份,湖南省委、省政府牵头组建300亿元金芙蓉产业基金,其中大学生创业投资基金作为首只落地创投基金,规模5.05亿元,重点投资0至1阶段的大学生创业项目。截至9月底,湖南省大学生创投基金所投项目累计撬动银行贷款4930万元。

此外,建设银行湖南省分行与湘江新区管委会联合共建“创业者港湾”,这是湖南省首个具备金融功能的创业孵化基地。在“创业者港湾”,湖南赤道银河科技有限公司(以下简称“赤道银河”)的年轻创业团队自主研发的AI科研产品,上线仅一年便吸引了全球25万专业学者。

赤道银河创始人之一李洋表示,通过“创业者港湾”一站式金融服务,建设银行长沙华兴支行为企业提供了“开户+信贷+孵化”等全流程支持,企业得以购置高性能算力设备,加速大模型训练和产品迭代。

目前,建设银行长沙华兴支行已服务大学生创业基金被投企业173家,开立对公账户226个,覆盖率100%;为31家有信贷需求创业企业提供融资方案对接,对接率100%。

在湖南宝利士生物技术有限公司(以下简称“宝利士”)的厂房内,智能化生产线正在调试。这家专业从事非天然氨基酸及其衍生物研发生产的高科技企业,其产品广泛应用于医药、保健品、化妆品等领域。

即便手握70余种自主知识产权酶制剂产品,企业在投资建设高标准智能化生产线,将实验成果大规模产业化时,仍然因高研发投入叠加大额机械设备采购,导致企业经营出现阶段性微利甚至亏损。

“我们与多家省内银行机构进行了接洽,但均因公司当前盈利状况未能完全满足传统授信模型的要求,授信流程推进缓慢。”宝利士相关负责人表示。

湖南银行充分发挥地方法人银行“新快灵”优势,及时介入,该行客户经理团队没有把注意力停留在账面数字上,而是走进实验室,与技术团队和管理层深入沟通,了解研发流程与先进技术的独特性。

这场尽调的核心实则是对“人”与“技术”的深度评估,“我们看中的是企业持续创新研发的能力与核心产品市场竞争力。”湖南银行相关负责人介绍,基于对企业的综合研判,湖南银行快速为企业批复3700万元贷款资金,期限5年,精准支持企业从“技术突破”到“产品放量”跃升。

天地之间,人为根本。湖南省银行业的实践深刻阐释了:金融机构不仅是资金供给者,更是区域经济高质量发展的助推器,当金融真正理解并融入“天地人”的协同逻辑,便超越了传统中介职能,成为催化创新、赋能产业、服务民生的核心纽带。随着金融机构服务不断深化创新,以及金融“五篇大文章”的深入书写,湖南新质生产力必将迎来更加蓬勃的发展。

图①铁建重工掘进机首台套产品模型 图②铁建重工全智能三臂凿岩台车
图③创业孵化基地“创业者港湾”大堂 杨洁/摄

三重动力助推ETF规模突破6万亿元

本报记者 彭衍菘

公募排排网最新数据显示,截至2025年12月26日,全市场ETF(开放型交易式指数基金)产品数量达1391只,总规模突破6万亿元大关,达到6.03万亿元,数量规模双双创下历史新高。

分类型来看,在所有ETF中,股票型ETF占据其总规模与数量的半壁江山。当前股票型ETF数量达1081只,占到总数量的77.71%;总规模达3.85万亿元,占ETF总规模的63.78%。跨境ETF和债券型ETF紧随其后,数量分别为201只和53只,总规模分别为0.94万亿元和0.80万亿元,规模占比依次为15.57%和13.34%。

被动指数型ETF已成为市场主流。全市场ETF中,被动指数型ETF数量达1208只,占总量的86.84%;总规模达5.06万亿元,占ETF总规模的83.91%。其中,被动指数型股票基金数量达1155只,总规模为4.25万亿元;被动指数型债券基金数量为83只,总规模为8045.64亿元。

从年内增长情况来看,债券型ETF和商品型ETF表现尤为亮眼。数据显示,截至12月26日,债券型ETF总规模从2024年底的1739.13亿元增至目前的8045.64亿元,增幅高达362.62%;商品型ETF总规模从756.73亿元增至2568.50亿元,增幅达239.72%。此外,跨境ETF年内增长121.39%,股票型ETF年内增长33.12%。

今年以来,科技类ETF广受追捧。数据显示,1391只ETF中,名称含“科技”或“科创”字样的134只ETF,总规模达1.05万亿元,占全市场ETF总规模的17.41%。

从各品类ETF发展亮点来看,晨星(中国)基金研究中心总监孙珩认为,股票型ETF以宽基ETF为稳定器,以科技等行业主题ETF为增长引擎,港股相关产品规模大幅扩容;债券型ETF增速迅猛,科创债ETF等创新品种成为规模增量主力,短融、长期国债等细分品类持续丰富;商品型与跨境ETF同样表现亮眼,黄金主题产品受资金追捧,巴西等新兴市场跨境产品实现突破,共同完善了全资产配置工具矩阵。

基金管理人方面,头部机构的“马太效应”愈发凸显。数据显示,全市场ETF分别来自58家公募机构,其中华夏基金、易方达基金等16家机构管理的ETF规模均超1000亿元,合计达5.40万亿元,占全市场ETF规模的89.55%。头部机构凭借投研与渠道优势,持续主导市场格局。

6万亿元规模的背后,是政策引导、产品创新与长期资金入市的三重协同发力。深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳对《证券日报》记者表示,新“国九条”等顶层设计明确了发展方向,配套政策建立的ETF审批“快车道”为指数化投资市场快速发展创造了有利环境。

而从宽基ETF到行业主题、债券、跨境、商品型ETF等,ETF覆盖多类资产。“2025年科技创新等主题ETF表现尤为活跃,有效满足了投资者捕捉结构性机会的需求。”曾方芳说。在此基础上,长期资金的持续入场,亦是推动ETF市场规模增长的重要力量。

券商投行业务质量评价“再升级”

本报讯 (记者周尚伃)为完善券商投行业务质量评价指标体系,引导券商提高执业质量、以功能性为导向执业展业,在中国证监会的指导下,12月30日,中国证券业协会(以下简称“中证协”)修订发布《证券公司投行业务质量评价办法》(以下简称《评价办法》),自发布之日起施行。

当下,资本市场进入发展新阶段,监管政策体系持续完善,顶层设计对金融机构发展提出更高要求。2024年,中国证监会制定发布了资本市场“1+N”系列配套政策文件,2025年,进一步修改完善了《证券公司分类评价规定》,突出促进券商功能发挥。同时,顶层设计明确提出金融机构要“专注主业、完善治理、错位发展”。为贯彻上述要求,发挥投行评价“指挥棒”作用,中证协认为有必要进一步对《评价办法》进行修改完善。

为保持评价工作的稳定与有效衔接,修订后的评价体系整体架构和评价结果分类与修订前保持一致,重点修改完善了具体评价指标。总体来看,本次《评价办法》的主要修订内容包括五大方面。

一是完善“股票保荐业务执业质量”评价指标标准及评价项目范围。中证协总结沪深交易所保荐项目评价过程中积累的经验,修改完善具体审核情形的扣分标准:明确保荐项目存在重大负面事项的扣分标准;完善保荐项目终止审核情形的扣分标准;完善保荐项目负面行为记录的范围及扣分标准,设定合计扣分上限;同时,适当调整行政监管措施和自律监管措施的扣分标准。此外,对纳入“股票保荐业务执业质量”评价的项目范围进一步明确。

二是修改“内控制度执行”评价指标标准。一方面结合近年来机构投行内控检查和日常监管中发现的缺陷与不足,突出问题导向,重点强化“利益冲突审查”和质控把关责任;另一方面督促落实相关政策要求,新增“项目收费”明细指标和存在负面舆情事项的扣分情形。

三是优化“投行支持高水平科技自立自强”评价指标。结合《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》等具体要求,聚焦高水平科技自立自强,新增两项判定标准:其一,作为新质生产力的典型代表,在新产业新业态新技术领域突破了关键核心技术;其二,拥有的核心技术经国家主管部门认定具有国际领先、引领作用或者对于国家战略具有重大意义。

四是新增“支持上市公司并购重组”专项评价指标。结合《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》具体要求,引导券商加大对财务顾问业务投入,积极促进并购重组交易,增加“支持上市公司并购重组”典型案例专项评价指标。

五是新增“新股估值定价”专项评价指标。为督促券商提升新股定价能力,提高新股投资价值报告质量,增加新股发行定价能力和投资价值研究报告质量两项具体评价指标。

中信建投基金杨志武:

夯实量化根基 创造长期稳健回报

本报记者 昌校宇

当前,公募基金行业正从“规模导向”向“回报导向”转型,在此背景下,多元资产配置怎样彰显价值?量化投资与主观判断又如何相辅相成?带着上述问题,《证券日报》记者于近日专访了中信建投基金多元资产配置部行政负责人、基金经理杨志武,探讨在行业变革期如何通过多元资产配置以及量化策略持续迭代,构建更具韧性的投资能力。

注重持有体验

随着公募基金费率改革“三步走”平稳落地、业绩比较基准新规等政策相继推出,杨志武认为,这对基金经理的投资能力提出了更高要求。“过去的投资目标可能更侧重于标的资产的长期成长空间,聚焦于公司或行业景气的边际变化,对于短期二级市场价格的波动容忍度相对较高。如今基金经理在原有目标基础上,需要进一步关注二级市场交易价格的波动,更加重视投资者的持有体验。”

杨志武解释,这意味着基金经理需要更多地关注一些综合衡量收益与风险的指标,例如夏普比率、卡玛比率等。这些指标能够更全面地衡量投资组合在承担单位风险下所获得的回报,以及相对于基准的稳定超额收益能力。新规倒逼基金经理在追求收益的同时,更注重控制回撤与波动,这对资产配置的精细化管理能力提出了新挑战。

谈及多元资产配置的意义,杨志武以历史视角展开分析:“我国经济迈向高质量发展阶段,单一资产高回报时代已成过去。当前无风险收益率中枢处于下行通道,正是多元资产配置发挥核心价值的时候。通过选取相关性较低的不同类别资产进行科学搭配,能够有效平滑整个投资组合的波动,从而在长期中争取更为稳健的回报目标。”

中信建投基金团队践行多元资产配置理念多年,旗下产品便是这一理念的具象化体现。此外,中信建投基金管理的股票类、可转债类以及“固收+”类产品,也从不同维度将多元配置理念落到实处。在股票资产方面,中信建投基金团队以沪深300等宽基指数为参照,致力于寻找长期收益风险比更优的策略,构建优质的“贝塔”产品库。

在平衡中寻求最优解

在杨志武的投资框架中,量化投资占据着核心地位,而主观判断则是随着经验积累不断融入的宝贵补充。杨志武阐释了二者的不同逻辑:“量化投资更多关注于统计数据的历史有效性,以及在实盘运行过程中数据表现的稳定性。而主观判断,更侧重于以前瞻性的视角,去分析市场未来可能的走势。”

在实际应用中,关键在于理解量化投资的优势与局限。杨志武解释:“量化投资的优势在于历史回测数据的扎实;局限性则在于其对未来的预测,往往基于简单的线性外推。”他认识到这一点后,便有意识地不断向主动型基金经理学习、复盘市场变化,在模型基础上融入对宏观、产业的前瞻分析,以提升策略适应性。

谈及量化策略的持续迭代,杨志武分享了三个主要方向:一是不断挖掘新的数据源与阿尔法因子,例如利用高频数据、另类数据,寻找新的超额收益信息;二是紧跟信息技术进步的步伐,探索将前沿模型应用于投资,如从GRU(门控循环单元)到Transformer(一种基于自注意力机制的深度学习架构),再到探索大模型的应用潜力;三是持续学习优秀的投资理念并将其模型化,例如将自上而下的大类资产配置、行业轮动、风格轮动等理念系统性地融入量化框架。

访谈最后,杨志武表示,面对不断变化的市场环境,中信建投基金多元资产配置团队将继续夯实量化根基,深耕多元资产配置能力,在清晰的产品定位下,努力为投资者创造长期稳健的回报。在行业回归“重回报”本源的征途上,专业与持续进化,将是基金管理人赢得信任的基石。

“基金经理·行进中的思考”系列报道