



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 77 期总第 1021 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2022 年 10 月 21 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
中央金融系统代表团：坚持金融服务实体经济的宗旨.....	2
工信部：进一步深化产融合作.....	2
首套房贷利率进一步下行.....	2
日本上半年度贸易逆差额创历史新高.....	3
欧元区 9 月通胀率为 9.9%.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
10 月 LPR 报价出炉.....	3
9 月人民币维持全球第五大最活跃货币地位.....	3
<b>监管动态</b> .....	4
银保监会修订发布《企业集团财务公司管理办法》.....	4
监管部门组织地方申报 2023 年专项债项目.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
上交所全力推动科创板高质量发展.....	4
中证金融宣布整体下调转融资费率 40 个基点.....	4
<b>热门企业</b> .....	5
特斯拉第三季度营收同比增长 56%.....	5
宝洁第一财季净销售额同比增长 1%.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
北京：推进 CCC 免办工作便利跨境贸易优化营商环境.....	5
江西：首单绿色制造业设备更新改造专项贷款落地.....	5
<b>深度分析</b> .....	5
多类型风投是科创获得支持的关键.....	5



## 宏观经济

### 中央金融系统代表团：坚持金融服务实体经济的宗旨

10月20日，党的二十大新闻中心举行第五场集体采访。党的二十大代表，中央金融系统代表团新闻发言人，中国人民银行党委委员、副行长，国家外汇管理局党组书记、局长潘功胜表示，从货币金融环境看，我国是近年来少数坚持实施常态化货币政策的主要经济体。稳健的货币政策为稳增长、稳物价、稳就业、稳国际收支创造了良好的金融环境。在过去十年中，金融事业取得重大成就。主要体现在四个方面：第一，金融支持实体经济质效大幅度提升；第二，防范化解金融风险取得重要成果；第三，我国金融业的改革开放持续深化；第四，我国金融业的国际竞争力和影响力大幅提升。

### 工信部进一步加强深化产融合作

10月19日，国家产融合作平台座谈会在中国信息通信研究院召开，工业和信息化部副部长辛国斌出席。会议要求，要建设运营好平台，进一步深化产融合作。围绕产业科技创新和制造业高质量发展，积极发挥平台纽带和汇聚效应，引导金融机构精准支持各项规划、政策落地。完善产融合作政策支撑体系，不断丰富财经政策工具、产品市场工具，着力为重点产业链供应链“白名单”企业做好服务，支持有效投资和工业稳增长。加大信息共享力度，立足工业大数据、通信大数据，加强跨部门数据对接，构建全维度涉企信息共享机制。坚持平台公益化基础属性，处理好发展与安全、创新与稳定关系，强化技术防范措施，确保各类风险管得住、处置好。

### 香港特首提重磅金融施政方向：提升金融服务竞争力

10月19日，香港特区行政长官李家超于特区立法会发表行政长官2022年施政报告。李家超表示，本届特区政府会采取多项措施，全面提升香港金融服务的竞争力。这些举措包括修改主板上市规则、强化最大离岸人民币业务中心优势、加强互联互通、发展绿色和可持续金融、强化资产和风险管理、不断提升金融科技竞争力等方面。报告表示，将全面提升香港金融服务竞争力，港交所于明年修改上市规则，为尚未达到利润和交易要求的先进科技企业融资提供便利。此外，港交所计划重振GEM（创业板）市场，为中小企业和初创企业提供一个有效的融资平台。随后，港交所刊发有关特专科技公司新上市规则的咨询文件，建议扩大和完善香港现有上市制度，允许特专科技公司来港上市。

### 首套房贷利率进一步下行

截至10月19日，贝壳研究院监测范围内已有石家庄、贵阳、天津、武汉、宜昌等10个城市首套房贷利率降至3字头，主要分布在湖北、广东等地。二线城市中，昆明首套房贷利率降至3.95%，武汉、天津和贵阳首套房贷利率降至3.9%，石家庄首套



房贷利率降至 3.8%。三四线城市中，清远首套利率最低，已降至 3.7%。符合阶段性定向降息政策的城市中，目前仍有包括大连、哈尔滨、温州、泉州等城市房贷利率在 4.1% 的水平，后期不排除有回调空间。

## 前三季度上交所债市融资总额达 3.46 万亿元

近日，上交所发布最新数据显示，今年前三季度，上交所债券市场融资总额达 3.46 万亿元，其中产业债发行 6119 亿元，同比实现正增长。1—9 月，上交所产业债净融资额为正，同比增长 200 多亿元。今年共有 150 余家产业企业自 2015 年以来首次在上交所申报或发行信用债。同时，上交所也鼓励国有资产管理公司、金融控股公司等类型企业发行纾困债，将募集资金用于纾解民企的融资和流动性困难。

## 日本上半年度贸易逆差额创历史新高

10 月 20 日，日本财务省公布的 2022 上半年度（4 至 9 月）贸易统计初值（以通关为准）显示，出口减去进口的贸易收支为逆差 11.0075 万亿日元（约合人民币 5310 亿元），创半年度的历史最高逆差额。日本 9 月份贸易逆差为 20940 亿日元，已连续 14 个月出现逆差。

## 欧元区 9 月通胀率为 9.9%

10 月 19 日，欧盟统计局发布数据，欧元区 9 月年通胀率为 9.9%，高于 8 月的 9.1%，预期为 10.0%。欧盟 9 月年通胀率为 10.9%，高于 8 月的 10.1%。与 8 月相比，欧盟 6 个成员国的年通胀率下降，1 个成员国保持稳定，20 个成员国上升。年率最低的是法国（6.2%）、马耳他（7.4%）和芬兰（8.4%）；最高的是爱沙尼亚（24.4%）。

## 货币市场

### 10 月 LPR 报价出炉

10 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 10 月 20 日 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.65%，上月为 3.65%；5 年期以上 LPR 报 4.3%，上月为 4.3%。

## 9 月人民币维持全球第五大最活跃货币地位

10 月 20 日，环球银行金融电信协会（SWIFT）发布的人民币月度报告和数据统计显示，2022 年 9 月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币保持全球第五大最活跃货币的位置，占比 2.44%。与 2022 年 8 月相比，人民币支付金额总体增加了 6.24%，同时所有货币支付金额总体增加了 0.59%。



## 监管动态

### 银保监会修订发布《企业集团财务公司管理办法》

近日，银保监会修订发布了《企业集团财务公司管理办法》，自 2022 年 11 月 13 日起施行。《办法》增加公司治理和股东股权监管要求，明确股东、实际控制人和集团不得干预财务公司业务经营，加强具有财务公司特色的公司治理建设，提升财务公司法人独立性。五是完善风险处置和退出机制。《办法》增加财务公司终止及制定恢复处置计划相关内容，明确财务公司破产的前置审批规定，以及避免破产重整期财务公司风险扩散外溢的相关监管措施。

### 监管部门组织地方申报 2023 年专项债项目

近日，监管部门组织地方申报 2023 年专项债项目，此次申报的专项债需求规模，要按照提前下达 2023 年用于项目建设的专项债券分配本地区额度的 3 倍左右把握。近期监管部门已向地方预下达了 2023 年提前批额度，主要方便地方根据额度储备项目。此外，监管部门明确，对于政策性开发性金融工具（市场也称“基础设施投资基金”）项目中因额度限制无法获得支持的项目，符合专项债券项目条件的可申请报送。

## 金融行业

### 上交所全力推动科创板高质量发展

近日，在中国证监会的指导下，上海证券交易所积极推动引入科创板股票做市交易新机制，全力以赴做好科创板股票做市交易业务各项准备工作。目前，上交所已完成各项准备工作，科创板股票做市交易业务上线已准备就绪。截至 2022 年 10 月 14 日，经中国证监会核准，14 家证券公司取得了上市证券做市交易业务资格，标志着部分证券公司已具备开展科创板股票做市交易业务的条件。

### 中证金融宣布整体下调转融资费率 40 个基点

10 月 20 日，中国证券金融股份有限公司宣布，决定整体下调转融资费率 40 个基点，调整后各期限档次的费率具体为：182 天期为 2.10%、91 天期为 2.40%、28 天期为 2.50%、14 天和 7 天期为 2.60%。中证金融表示，此次下调转融资费率，是根据资金市场利率水平做出的正常经营性调整，旨在满足证券公司低成本融资需求，促进合规资金参与市场投资，维护我国资本市场平稳健康发展。同日，中证金融宣布，经中国证监会同意，启动市场化转融资业务试点。



## 热门企业

### 特斯拉第三季度营收同比增长 56%

10 月 20 日, 特斯拉公布第三季度营收达 214.5 亿美元, 同比增长 56%; GAAP 营业利润为 37 亿美元, 营业利润率为 17.2%; GAAP 净利润为 33 亿美元, 非 GAAP 净利润(未计股份支付费用)为 37 亿美元; GAAP 汽车毛利率为 27.9%。第三季度, 减去资本性支出后的营运现金流(自由现金流)为 33 亿美元。

### 宝洁第一财季净销售额同比增长 1%

10 月 19 日, 宝洁发布截至 9 月底的 2023 财年第一季度财报, 集团净销售额 206 亿美元, 同比增长 1%; 有机销售额同比增长 7%; 净利润 39.63 亿美元, 同比下降 4%。宝洁公司维持对 2023 财年核心利润增长 4% 的预测, 但预计 2023 财年销售额同比增长 1%-3%, 此前预测持平 2%, 部分原因与美元走强有关。第一财季, 以有机销售额计算, 宝洁的美容产品销售额同比增长 4%, 皮肤护理产品在内的个人美容产品的销售额同比增长 5%, 织物和家庭护理产品销售额同比增长 8%。

## 地方创新

### 北京: 推进 CCC 免办工作便利跨境贸易优化营商环境

近日, 为进一步便利北京市跨境贸易, 增强企业获得感, 北京市市场监管局在现行 CCC(中国强制性产品认证, 英文名称 China Compulsory Certification)免办的基础上, 制订印发《北京市 CCC 免办自我承诺便捷通道试点细则(试行)》, 符合要求条件的 CCC 产品进口企业, 可向所在区市场监管部门申请, 经审核通过后报国家市场监管总局批准成为试点企业。

### 江西: 首单绿色制造业设备更新改造专项贷款落地

10 月 18 日, 浦发银行南昌分行向江西安驰新能源科技有限公司发放 5000 万元设备更新改造专项贷款, 期限三年, 用于企业生产线数字化改造项目的设备购置。该笔贷款是江西省首笔绿色制造业设备更新改造专项贷款, 亦是上饶市首笔制造业设备更新改造专项贷款。

## 深度分析

### 多类型风投是科创获得支持的关键



文刘晓春 (上海新金融研究院副院长、上海金融数字化研究中心主任)

文章来源:《财经》

当今世界正处于百年未有之大变局,科技创新的竞争是大变局中的重要决定因素。科技创新作为国家战略,需要政府和金融市场等全方位支持。我国金融体系是以间接融资为绝对主力的金融体系,间接融资决定着资源配置的方向和结构,塑造着经济结构的现在与未来。

有研究显示,相对于间接融资为主的金融体系,以直接融资为主的金融体系更有利于科技创新的发展。但直接融资市场的建设需要一个相当长的过程。为了将更多的资源有效配置到科技创新领域,从我国金融体系的现实出发,一方面要大力发展直接融资,建设多层次资本市场;另一方面更要研究间接融资模式的创新,以更多地支持科技创新。与此同时,政府部门在制定和落实产业政策时,更要注重引导和发挥市场的作用。

### 一、风险投资的三个基本条件

支持科创,多层次资本市场固然重要,但其中最重要的是风险投资。风险投资需要三个基本条件:有耐心的投资人、专业的管理人群体和成熟多样的退出渠道。

科技创新的风险投资,不仅风险大,而且投资时间长。投资科技创新,需要有些情怀和理想,但作为资本,终是要追求回报的。所以,真正有耐心投资科技创新的投资人,一定不是把自己所有的资本都投向这个领域,而只是把自己所有资本中相对小的部分用于这方面的风险投资。这部分可以小到,即使投资全部损失,对自己也完全不会有“伤筋动骨”的影响,并且还有能力持续不伤筋动骨地追加这方面的投资。所谓耐心,正是体现在这方面。

再说专业的管理人群体。风险投资的基金管理人,不仅仅是从事金融行业的投资人,实际上是创业群体的一分子。风险投资,不仅是给科创企业投资金,更要帮助科创企业提升管理水平、选择技术产业化路径、拓展市场和产业链。因此,风险投资的基金管理人,不仅要获得投资人的信任,也要获得创业人的信任;不仅要对金融有深刻的认知,对所投资的科技及企业经营管理也要有相当的认知。

这些年,我国风险投资发展迅猛,但大多数投入到利用互联网等技术创新商业模式的短平快领域,真正耐心投入到科技创新的并不多。也因此,其方式往往是短时间高估值退出的对赌条款,导致初创企业打乱研发节奏,在一定程度上助长了扩张规模甚至经营业绩弄虚作假的现象。由于风气追求短期暴富,有耐心的投资人和有耐心的管理人就很难有生存的空间。所以,这些年虽然成立了许多基金,但真正投资硬科技商业化的相对不多。因此,在现有基础上,很有必要为科创风险投资发掘新的民间投资人和基金管理人。

经过四十多年的改革开放,我国造就了相当部分的高净值人群,他们大部分是企业家,还有不少经营人才,其中不少已达 50 岁以上年龄。这个人群中,有很大部分是草根出身,有些虽然还经营着企业,但对未来有些迷惘。迷惘的原因主要有:对传统行业的未来不自信;对新产业、新技术不熟悉;对新商业模式不理解;对一些新政策、地方政府部门新的行为方式不适应等。因此,他们一方面有继续发展、继续创新的诉求,另一方面又有观望的心态,导致了实际上的维持甚至收缩或退出经营。

现在各金融机构都在大力发展财富管理业务,瞄准的正是这个人群;而对财富管理特别是家族资产配置特别感兴趣的,也正是这个群体。对于家族资产,他们虽然希望能不断增值,但心理上更注重的是安全与保值。他们也有尝试投资新技术、新行业的冲动,但苦于不懂而畏缩不前。如果在发展财富管理的过程中,能对其加以适当的引导,激励这部分群体拿出总资产中可以承担风险的一定比例的资金,用于投资相关科技初创企业的私募基金,既能满足他们风险可承受前提下投资新技术、新行业并实



现资产较大增值的需求，又能为科创企业风险投资提供相当数量的稳定资金来源。在政策上，可以考虑对投资于科创风险投资基金的资金实行所得税全额退还，并且对投资所得减免所得税。

就投资科技初创企业而言，这些年在中国做得风生水起的风险投资基金的投资型管理人，大多数已经不太适应了。一定意义上，他们是纯粹的金融人，是资本玩家，他们习惯于前些年投资互联网平台和游戏类企业的模式，对快速高估值退出已经形成了路径依赖。要形成真正对投资科技初创企业有耐心、懂技术、愿意长期陪伴初创企业成长的风险投资基金管理人群体，恐怕需要寄希望于 80 后甚至 90 后，他们的知识结构、思维方式和行为方式与科技初创企业的企业家更加匹配。他们除了自身在科技风险投资能力上的历练，更需要在法治市场建设的基础上树立契约精神，一方面取信于出资的投资人，一方面成为企业家可信赖的合作者。

我们说直接融资市场更适合于科技创新，股票市场当然重要，但对于科技创新尤其是科技初创企业，仅有股票市场是不够的，风险投资需要有更多类型的退出渠道。所以，在建设多层次资本市场过程中，要花更大的精力于股权交易市场和并购市场的建设。

## 二、发挥政府引导作用

所谓“科创”，是指将新的科研成果产业化、市场化的过程。既然是产业化、市场化，毫无疑问，最终必须依靠市场的力量才能真正获得成功。但由于新的科研成果能够用于什么样的环境、可以制造什么样的产品、新科研成果应用所产生的效率是否为市场所接受都还未知，这些问题都需要漫长的试错和不断优化的过程，具有非常大的不确定性。而正因为市场的作用，资本在这样的不确定性面前往往畏缩不前。

虽然说企业具备冒险精神、创新精神，但那是为了赚取利润而具备的冒险与创新，只有在资本认为有极大可能获取利润的情况下，企业家才会去冒险和创新，在这之前是绝对不会为冒险而冒险、为创新而创新的。因此，在科技创新的战略层面上，需要发挥政府的作用。

所谓发挥政府的作用，不是说政府直接参与科技创新工作，而是指政府发挥自身功能引导市场，激发企业家的冒险精神和创新精神，吸引市场将资源有效配置到“科创”项目上。

首先，要积极认识各种政府补贴的作用。一定意义上说，政府的各种补贴有如风险投资，通过广泛的补贴，最终产生相关技术领域成功的头部企业。但由于财政是收、支两条线，各种补贴成功与否以及补贴所产生的综合效益无法直接在相应的科目中反映。

正是因为投资与回报不能直接对应体现，补贴的有效性在过去常常被人诟病。各种政府补贴的缺点是：补贴的范围相对比较宽泛，一般是对一个产业领域进行补贴，比如新能源汽车等，具体的技术目的性不强，会产生许多看得见的失败案例，给人感觉造成了大量浪费；补贴制度一旦存在设计漏洞，容易产生道德风险。然而，各种补贴给人感觉造成大量浪费的缺点本身，正是风险投资的特点。相对宽泛的补贴范围，有利于鼓励相关行业不同技术路径的技术竞争和市场竞争，最终产生有效的胜出者。新能源汽车如果没有前期补贴营造的万马奔腾的态势，没有泥沙俱下之下各路技术路径的竞争，不会有今天这样的局面。

其次，要在总结几十年补贴经验的基础上，不断完善并创新补贴方式。补贴有各种不同的类型，如直接补贴、奖励、退税、减税、免税、贴息等。这些补贴方式，在企业或行业处于不同阶段时具有不同的作用。

以新能源汽车行业为例，直接补贴给生产企业或是补贴给购车者，效果是不同的。一般来说，在行业发展初期，可能补贴给生产企业更直接有效，可以最大可能地引导



社会资源投资新能源汽车领域；当行业具有一定成熟度，则补贴购车者有利于拉动市场，有利于通过市场的力量加速企业科技投入，提高技术性能和降低成本，达到优胜劣汰的效果。因此，需要总结经验，优化现有的各种补贴方式，使补贴更有针对性。同时，还要创新补贴方式。

再次，探索政府引导基金市场化运营的有效途径。自 2002 年中关村创业投资引导基金成立，20 年来，政府引导基金在推动我国科技进步、产业发展方面发挥了巨大的作用，但也存在一些有待解决的问题。

政府引导基金，某种意义上也意味着政府参与市场运作——

一是行政化监管与考核。政府引导基金一般都要求保值增值，甚至要求防止国有资产流失。这导致项目投向单一，往往投向相对成熟的项目，失去了风险投资的特色，不利于不同技术路线的竞争；

二是考核简单化，缺乏对创业投资长期性的认知，导致投资行为短期化；

三是管理过多，效率低下，投资基金管理人无法按市场逻辑投资管理项目；

四是发行主体层级多，不专业，一些地方的政府引导基金一定程度上成了传统招商引资的手段，偏离支持科技创新的方向；

五是缺乏对市场资金的撬动能力。

以上问题导致政府引导基金市场化运作能力不足，虽然政府希望通过引导基金来撬动更多的社会资金跟进投入科创企业，但大多数撬动的还是一些政策寻租机构通过理财产品等筹得的间接资金。也就是说，影子银行中，由于层层嵌套，投资者并不知道自己投资的到底是一般理财产品还是风险投资项目。在资管新规出台叠加经济下行压力的影响下，此类募集资金的渠道已经基本枯竭。

可以考虑将政府引导基金明确分成两类，一类是现有的以招商引资支持相对成熟项目为主的引导基金，一类是专门投资科技初创企业的风险投资引导基金。第二类引导基金完全进行市场化操作与管理：减少层级，提高专业度：发行引导基金的主体层级要适当减少，以利于集中人才，提高基金运营的专业能力；按风险投资的规律制定对基金团队的管理制度和考核办法；坚持市场化运作，不对子基金日常运作进行过多的干预，不要求子基金投资指定项目或企业；协调发行人、政府监管部门等建立符合风险投资规律的监管体系，并按规律进行监管、审计等；建立多形式应用，除投资外，可以提供担保、债权融资等。

### 三、业务模式有待创新

就现有金融形式而言，直接融资中的各类股权融资更有利于满足科技创新各个阶段发展的需求，特别是各类风险投资更适合于支持处于初创阶段的科创小企业。传统的信贷方式，确实不太适合支持处于初创阶段的科创小企业。

我国是以间接融资为主的经济体，虽然建设多层次资本市场已经成为各界共识，并已成为我国金融发展战略，但建成相当规模的直接融资市场特别是各类风险投资市场，是一个长期的过程。当前有必要考虑通过业务模式创新，寻求有效发挥信贷融资的作用、支持科技自主创新事业的新路子。

信贷融资和各类股权融资的关键区别是：信贷融资的资金来源是客户存款，银行需要在保证支付客户利息的基础上确保客户存款资金不受损失，因此容不得投资的损失；银行贷款的收益是合同约定的利息，同时贷款的还本付息是一一对应的，因此不能分享企业创新成功高估值的回报，也无法以这样的高回报覆盖其他投资的损失。所以，信贷资金支持科技初创企业，就必须解决这个痛点，创新收益模式，以充分覆盖创新企业的高风险损失。

#### 1. 开发“科创贷”新产品

前段时间，中国金融四十人论坛（CF40）资深研究员张晓慧发布报告，提出了“专





精特新贷”的设想，很有创意。本文在其基础上做一些具体化的设想，既是对张晓慧的呼应，也是对社会的呼吁。对于科技初创企业，首先需要有一套特定的认定标准和办法，包括规模、行业、所处阶段等，目的是促进科技的产业化。在有认定标准的基础上，银行可以给予初创企业一定金额的信贷额度。由于初创企业有极高的失败风险，除了利息收益，应该允许银行收取一定的增值收益。此外，由于“科创贷”新产品是创新的特殊信贷品种，银行需要有特别的制度安排。具体如下：

第一，增值收益根据不同企业情况具体协商，可以有多种形式。如：相当于一定比例股权 IPO 价格的收益（上市）；某轮投资资金进入时，相当于一定比例股权的估值；一定时期（如五年、十年）营业收入一定比例的分成；多种类型组合收益等。

第二，监管机构根据商业银行申请，批准特定的商业银行办理这项业务。商业银行总行应内设专业机构专营此类贷款。这项业务不仅是模式创新，业务管理对商业银行而言也是全新的挑战，面临非常大的风险，所以在一定时期内不宜全面铺开。可以考虑大型银行、部分规模较大的股份制银行和城商行开办这项业务。办理这项业务的商业银行也不能允许旗下所有机构都开办此业务，最初可以由监管机构限定开办此业务的分支机构数量。办理业务的分支机构需设立专营部门和团队经营此项业务。

第三，银行需制定对部门和业务的具体管理办法：对资产质量单独考核；对外信息发布时，该项资产质量作为单独项目发布；贷款利息按一般利息收入入账。关于增值收益的核算：增值收益主要作为此类贷款损失的准备，不进当年损益。可以列专门的暂收款科目，或一个新的专业科目。当此类贷款发生损失时，首先以此资金核销损失；若此账户金额不足，再以一般损失准备金核销。当增值收益达到此类贷款总额相当比例时（如 100%），可考虑将增值收益的一定比例（如 10% 等）作为营业收入入账。也可参考仓库管理先进先出原则，当发生损失，按收益的时间顺序对损失进行核销；未用于核销损失的收益，递延 5 年后分 10 年作为营业收入入账。在贷后管理上，需根据不同企业的情况确定贷后管理方式，包括派驻董事、参与企业决策或经营管理等。这些内容都应纳入贷款合同范围。当增值收益按合同约定兑现完毕，该笔贷款的企业经营正常而贷款尚未到期，经评估后可将贷款纳入一般贷款核算和管理。

第四，设定合理的“科创贷”经营规模。考虑到风险的可承担性，商业银行办理科创贷的规模必须限定在合理范围内。如果以极端情况考虑，这部分贷款即使百分之百损失，银行的风险也需在可控范围。可以考虑在全行贷款总额的 1%，如果再激进一些，可以考虑全行总资产的 1%。

第五，各部门协同制定配套政策。需要相关部门共同探讨如何选择高科技企业，要防止银行员工走偏方向、利益输送；也要防止一些企业监管套利和恶意逃废债或不兑现承诺；更要防止地方政府借此机会对银行此项新业务的行政干预。对于增值收益，银行开辟这一收费项目是重大创新，需要各部门共同认定和协调。可由央行牵头，联合银保监会、证监会、发改委、财政部、物价局等部门，就增值收益的收取、会计科目设置、记账规则、核算原则、损失核销等制定试行办法。

科创贷这个创新设计的好处是：走出一条信贷支持科技创新的新路子。银行探索投贷联动、综合经营很有必要，但这些都还局限在银行如何利用股权融资市场支持科创企业的范围，依然存在庞大的信贷资金不能进行股权投资的问题，依然存在股权投资业务与信贷业务风险隔离的问题。通过理财子公司支持科创企业，又与理财子公司的风险偏好相背离。在不违背信贷规律的同时，既帮助初创科技企业解决初期发展资金不足的问题，又能解决这类业务高风险覆盖问题。既解决了企业初创期的发展资金，又不摊薄创始人或创始团队的股权，这是这些创始人或创始团队非常欢迎的，他们愿意为此付出合理的代价。

## 2. 试点发展并购贷款与资本金贷款



目前影响科技初创企业风险投资的一个重要制约因素是退出渠道单一——基本上只有 IPO 一个通道。大量的小型初创企业上市融资,不仅道阻且长,市场也没有这么大的容纳量。因此,有必要发展活跃的并购市场,相应地,需要配套发展并购贷款业务。我国银行业由于种种原因,少有办理并购贷款业务,即使对传统的企业并购行为也缺乏系统的评估经验和管理体系;对于高科技初创企业的并购,更是没有认知。但万事总有一个起点,可以考虑选择个别稳健的银行通过沙盒监管进行试点,摸索经验,培养人才,在成功案例的基础上逐步有序推广。

最近国家安排专项额度给政策性银行为重大项目提供资本金贷款,这是一个重大的政策创新,在当下经济特殊时期对提升经济信心和市场预期有非常大的作用,对重大项目建设也有很大的促进作用。因为重大建设项目的特殊性,所以该业务局限在“政策性”范围。是否也可以考虑在商业性领域为科技初创企业提供资本金贷款呢?笔者认为值得一试。这当然还是需要利用沙盒监管机制:

首先,严格限定可办理资本金贷款的机构,比如大型银行的部分机构、个别股份制银行的部分机构等(原则上不应是县级机构);

其次,借款人除了缺少部分资本金外,其他作为企业的各项法律手续必须完备,并必须有 50% 以上的真实自有资本金;

第三,借款人需提供一定的增信措施,如保证担保、抵押和个人连带责任担保等;

第四,由政府科创引导基金为这类贷款提供担保;

第五,允许银行就这类贷款收取超额利息,或在利息之外收取一定比例的超额收益,这部分收益在一定时期内作为这类贷款的风险拨备,并免征增值税。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。