

政策加码助力银行科技金融业务发展

兴业银行获批筹建金融资产投资公司点评

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 银行

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王剑	021-60875165	wangjian@guosen.com.cn	执证编码：S0980518070002
证券分析师：	陈俊良	021-60933163	chenjunliang@guosen.com.cn	执证编码：S0980519010001
证券分析师：	田维韦	021-60875161	tianweiwei@guosen.com.cn	执证编码：S0980520030002
证券分析师：	张绪政	021-60875166	zhangxuzheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980525040003
证券分析师：	刘睿玲	021-60375484	liuruilin@guosen.com.cn	执证编码：S0980525040002

事项：

金融监管总局官网披露，兴业银行获批筹建兴银金融资产投资有限公司。我们认为，金融资产投资公司股权直投业务相关政策支持力度加大，金融资产投资公司设立主体扩展至符合条件的全国性商业银行，有望助力商业银行更高效地服务科创企业，写好“科技金融”大文章。

评论：

◆ 金融资产投资公司设立主体扩展至符合条件的全国性商业银行，兴业银行首家获批

金融监管总局于今年3月5日发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》，提出“支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司”。

金融监管总局局长李云泽在5月7日上午举办的国新办新闻发布会上表示“将发起设立金融资产投资公司的主体扩展至符合条件的全国性商业银行，加大对科创企业的投资力度”。

5月7日下午，金融监管总局官网公开《关于筹建兴银金融资产投资有限公司的批复》，同意兴业银行筹建兴银金融资产投资有限公司。兴业银行成为金融资产投资公司设立主体扩容后的首家获批银行。

◆ 金融资产投资公司股权直投业务相关政策支持力度加大

除设立主体扩容外，李云泽还在会上表示“加大对科创企业的投资力度”，意味着未来金融资产投资公司的主要业务或从传统的债转股转为股权直投，助力商业银行更好地开展科技金融业务，服务科创企业。从监管步伐来看，金融资产投资公司开展股权直投业务也在得到更多政策支持。

➢ 金融资产投资公司（简称AIC）是指经国家金融监管总局批准，原本主要从事银行债权转股权及配套支持业务的非银行金融机构。目前已经设立的金融资产投资公司共五家，均成立于2017年。金融资产投资公司目前的主要业务是市场化债转股，即对标的企业进行股权投资，并限定企业将该资金用于偿还自身正常类债务，从而实现降低企业财务杠杆的作用。

表1：五家金融资产投资公司2024年度经营数据

公司名称	总资产	净资产	净利润
工银金融资产投资公司	1839	526	48
建信金融资产投资公司	1287	431	35
农银金融资产投资公司	1250	357	39
中银金融资产投资公司	936	269	37
交银金融资产投资公司	715	260	24

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（单位：亿元）

- 金融资产投资公司自 2021 年开始在上海试点股权直投业务。股权直投业务即向标的企业进行的股权投资不限于偿还债务，是真正意义的股权投资。2021 年 11 月，原银保监会发布《关于银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》，提出“鼓励金融资产投资公司在业务范围内，在上海依法依规试点开展不以债转股为目的的科技企业股权投资业务”，标志着金融资产投资公司股权直投业务试点开始。
- 2024 年 6 月，国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》，提出“支持金融资产投资公司在总结上海试点开展直接股权投资经验基础上，稳步扩大试点地区范围。”2024 年 9 月，金融监管总局印发《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》，将金融资产投资公司股权投资试点扩至 18 个城市，并且放宽了股权投资金额和比例限制。
- 2025 年 3 月，金融监管总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》，从三个方面扩大试点：一是进一步放开投资范围，将金融资产投资公司股权投资范围扩大至试点城市所在省份；二是金融资产投资公司扩容，支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司；三是拓宽资金来源、引入耐心资本，支持保险资金投资金融资产投资公司通过附属机构发行的私募股权投资基金、金融资产投资公司发行的债券或者参股金融资产投资公司。

◆ 金融资产投资公司股权直投助力银行服务科创企业，写好“科技金融”大文章

根据金融监管总局披露的信息，2024 年 9 月金融资产投资公司股权投资试点范围扩大并纳入稳增长一揽子增量措施后，已实现 18 个城市签约全覆盖，签约金额超过 3500 亿元，取得积极成效。

我们认为，随着试点范围扩大、牌照扩容和经验积累，未来金融资产投资公司的股权直投业务规模有望持续增长，助力全国性商业银行通过投贷联动等模式更好地服务科创企业，更高效地开展科技金融业务，写好“科技金融”大文章。

◆ 风险提示

若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，比如经济下行时期货币政策宽松对净息差的负面影响、企业偿债能力超预期下降对银行资产质量的影响等。

相关研究报告：

- 《银行业 2025 年一季报综述-业绩筑底曙光初现》——2025-05-07
- 《银行业点评-复盘和展望：贸易战如何影响银行股？》——2025-05-07
- 《银行理财 2025 年 5 月月报-负债增长与产品配置的背离》——2025-05-07
- 《银行理财 2025 年 4 月月报-避险情绪下的银行理财应对》——2025-04-06
- 《银行业 2024 年年报综述-零售贷款不良生成拐点何时出现？》——2025-04-03

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032