

科技金融系列报告（三）

商业银行篇：科技信贷发力，关注生态建设

强于大市（维持）



相关研究报告

【平安证券】行业深度报告*银行*科技金融系列报告（一）总起篇：从海外经验看科技金融发展模式选择*强于大市 20240129

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn



平安观点：

■ **科技信贷逐步发力，业务制约仍存。**过去几年银行在科技型企业金融服务的支

■ **打通内部生态：提升综合金融服务能力，构建业务协同模式。**我们认为多元化和综合化服务模式是服务科技金融必不可少的一环，从目前我国商业银行实践情况来看，商业银行多元化实践逐步推进，专营性体制机制的建设以及多业务条线综合服务体系的搭建是目前商业银行的重要尝试。作为国内金融牌照较为齐全的大中型银行，努力发挥“股贷债保”的联动作用，满足科技型企业的

■ **构建外部生态：发挥平台功能，构建科技金融生态圈。**除了内部建设之外，我们认为外部科技金融生态的建设也是重中之重，充分发挥商业银行自身的资源禀赋和平台优势可以更好的做好科技金融服务，从目前我国商业银行的实践来看，我们认为可以从以下几个方面着力建设：1) To B：强化产业链获客能力，强调“一点接入，多点响应”的服务模式，以核心企业切入，批量化获得上下游核心客户，降低风控成本和获客成本；2) To F：构建多类型金融机构交流生态圈，做桥接科创企业、投资机构以及其他生态圈参与者的连接者是弥补商业银行在服务科技型企业里劣势的重要方法；3) To G：强化政银纽带，探索风险共担的新模式。无论是行业目前推进的产业园区建设亦或是结合国资背景的股权投资基金打造的“投贷联动”的模式都是科技金融生态圈建设的重要尝试。

■ **风险提示：**（1）政策推进不及预期；（2）宏观经济下行超出预期；（3）金融政策监管风险。

正文目录

一、 科技信贷逐步发力，业务制约仍存	4
1.1 科技信贷逐步发力，政策支持力度持续加大	4
1.2 信贷服务模式为主，设立专营机构完善体制机制建设	5
1.3 业务难题制约规模发展，科技金融服务待破局	7
二、 打通内部生态：提升综合金融服务能力，构建业务协同模式	8
2.1 多元金融体系持续完善，综合化服务能力构建加速	8
2.2 “股贷债保”联动支撑，满足全生命周期资金需求	9
2.3 构建专业队伍，多方合作设立创新性机构	11
三、 构建外部生态：发挥平台功能，构建科技金融生态圈	12
3.1 To B：提升产业链获客能力，由点及面，自上而下打造金融服务链	12
3.2 To F：构建科技金融圈，搭建资金交流渠道	13
3.3 To G：强化银政合作，探索风险分担方式	13
四、 风险提示	14

图表目录

图表 1	科技贷款增速持续快于行业贷款增速	4
图表 2	科技型中小企业贷款占比仍然较低	4
图表 3	科技金融地位凸显	5
图表 4	国有大行科技型企业信贷产品	6
图表 5	国有大行科技金融机制建设以及战略打法	7
图表 6	我国金融体系以间接融资为主	8
图表 7	A 股上市大中型银行持有金融牌照情况	9
图表 8	交通银行科技金融综合化服务体系	10
图表 9	农业银行科技金融综合化服务体系	10
图表 10	浦发硅谷银行科技金融服务体系	11
图表 11	浦发硅谷银行产品方案体系	11
图表 12	产业链批量获客模式	12
图表 13	上市国有大型银行构建科技金融生态圈的战略及做法	13

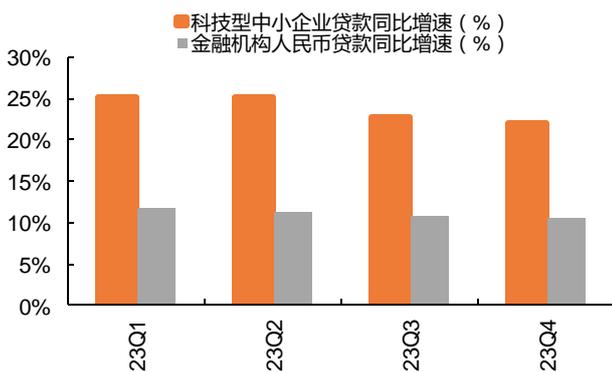
一、科技信贷逐步发力，业务制约仍存

过去几年银行在科技型企业金融服务的支持力度逐渐加大，根据央行披露，截至 23 年末，科技型中小企业的本外币贷款余额达到 2.45 万亿元，同比增长 21.9%，增速高于全部人民币贷款增速 11.3 个百分点。此外，由科技部、财政部和税务局联合认定的高新技术企业的获贷率也提升到 54.2%，服务科技型企业力度逐步加强。今年以来，政策扶持力度进一步加大，央行设立 5000 亿元的科技创新和技术改造再贷款项目、《科创属性评价指引（试行）》等一系列政策的持续出台都凸显科技金融的重要地位，在政策指引和行业自身变革的双重作用下，我们认为对于科技型企业的金融服务质效有望持续提升。不过需要注意的是，目前商业银行受限于金融牌照、传统风控文化、缺乏普适化模式等因素的影响，为科技企业提供金融服务的方式较为单一，整体规模有限。从目前我国商业银行实践模式来看，如何突破传统间接融资框架束缚，利用内外部生态的延展来实现更有效的科技金融服务成为了各家银行需要思考的关键问题。

1.1 科技信贷逐步发力，政策支持力度持续加大

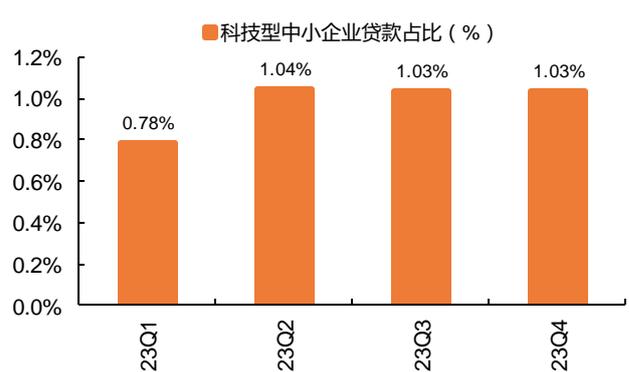
科技型贷款增长迅速，但存量占比仍然较低。从 2023 年 4 季度信贷投向报告来看，科技型中小企业贷款达到 2.45 万亿元，同比增速快于金融机构人民币贷款增速 11.3 个百分点，获得贷款支持的科技型中小企业 21.2 万家，获贷率达到 46.8%。但值得注意的是，科技信贷的存量规模仍然较低，截至 2023 年末，科技型中小企业贷款占比仅为 1.03%。

图表1 科技贷款增速持续快于行业贷款增速



资料来源：中国人民银行，wind，平安证券研究所

图表2 科技型中小企业贷款占比仍然较低



资料来源：中国人民银行，wind，平安证券研究所

不过政策端对于科技金融的重视程度逐渐加大。2023 年 10 月召开的中央金融工作会议对金融支持科技发展作出了明确指示，提出未来要做好“科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，其中将科技金融列在“五大篇章”首位，意味着需要金融行业在支持科技企业的发展中扮演更重要的角色。各级监管部门也是积极响应，12 月中央经济工作会议特别提出要以科技创新引领现代化产业体系建设，1 月 12 日，国家金融监督管理总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》，推动银行业保险业进一步加强科技型企业全生命周期金融服务。4 月 7 日，中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款，额度 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家金融机构，原有科技创新再贷款和设备更新改造专项再贷款政策的一致性得到保证，4 月 12 日，证监会发布《科创属性评价指引（试行）》，未来随着政策效果的逐渐显现，金融机构服务科技型企业的能力有望持续抬升。

图表3 科技金融地位凸显

	出处	主要内容
2023 年及 2024 年	党的二十大报告	“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，加快实现高水平科技自立自强，加快建设科技强国”。
	十四届陆家嘴论坛	证监会主席易会满表示加快实现高水平科技自立自强对于中国式现代化发挥着基础性、战略性支撑作用。证监会将适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施。
	人民日报	国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽赴上海调研时表示，重点加强和改善对高水平科技自立自强、制造业、乡村振兴、投资和消费等领域的金融供给。
	中央经济工作会议	以科技创新引领现代化产业体系建设，鼓励发展创业投资、股权投资。
	政治局会议	大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。
	《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》	国家金融监督管理总局提出要促进“科技-产业-金融”良性循环，扎实做好科技金融大文章，推动银行业保险业进一步加强科技型企业全生命周期金融服务。
	国务院新闻办公室举行的新闻发布会	中国人民银行行长潘功胜表示研究制定整合支持科技创新和数字金融领域的工具方案。坚持按照市场化、法治化原则，支持采取债务重组等多种方式，盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。
	中国人民银行	中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款，再贷款额 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家金融机构。
证监会	发布《科创属性评价指引（试行）》，进一步完善科创板科创属性评价标准等要求，对申报科创板企业的研发投入金额、发明专利数量以及营业收入增长率设置更高标准，强化衡量科研投入、科研成果和成长性等指标要求，进一步引导中介机构提高申报企业质量，凸显科创板“硬科技”特色。	

资料来源：国务院、国家金融监督管理总局、中国人民银行、证监会、人民日报、平安证券研究所

1.2 信贷服务模式为主，设立专营机构完善体制机制建设

由于我国以间接融资为主的金融供给模式，在服务科技型企业过程中整体仍主要以信贷产品为主，各家银行针对不同生命周期的科创型企业所提供的信贷产品方案已经逐渐完善，例如工商银行针对抵质押物不足等情况，结合外部征信推出的科创贷，农业银行面向科技成果转化过程中资金需求提供的农行科技成果转化贷，中国银行推出的以知识产权等“软资产”为抵质押的知识产权贷款，交通银行面向高技能人才推出的人才贷款等，大中型银行逐渐完善其覆盖科技型企业全生命周期的信贷产品体系，服务科技金融能力也在逐步提高。

图表4 国有大行科技型企业信贷产品

	国有大行重点产品				
	工商银行	农业银行	中国银行	建设银行	交通银行
贷款产品	工银科创贷-联合国公共信用信息中心构建企业信用综合评价体系,以国家融资担保基金构建的政府性融资担保体系作为风险分担机制,年化利率最低3.85%,一次签约,随借随还,最高额度500万元。	农行科技e贷-面向符合条件的专精特新小微企业,可采用抵押、保证担保和信用等方式,贷款期限最长不超过10年,单户贷款额度最高可达3000万元。	面向科技型企业推出专属授信服务方案包含系列子方案,包括但不限于科创企业-专精特新贷、科创企业-瞪羚贷、科创企业-上市公司贷、科创企业-知识产权贷、科创企业-银担合作贷、科创企业-成果转化贷、科创企业-人才贷、科创企业-投行联动、科创企业-技改配套贷。	建行小微企业贷款产品-包括信用快贷、抵质押快贷、云税贷、减税云贷、善科贷、善新贷。	“科创易贷”体系-基于特色的“1+N”科技型企业评价模型,联合政府等外部增信手段,包含科创贷、成长贷、人才贷、研发贷、成果贷、科技先锋贷、专精特新贷、制造易贷等多种信贷产品,满足不同成长周期的企业资金需求。
	认股贷-企业与银行签订股权认购协议进而从银行获得资金支持。	农行科技成果转化贷-面向获得省科技厅牵头评审通过并立项的省科技成果转化专项资金支持的企业,可采用信用方式用信。		建行小企业科创信贷产品-科技云贷、科技信用贷、科技助保贷。	
		农行火炬创新积分贷-是与科技部火炬中心基于“创新积分制”评价体系联合研发的科创企业专属产品。		建行大中型企业科创信贷产品-传统信贷产品、科技企业发展贷款、科技易贷。	

资料来源:各银行官网,新华网,平安证券研究所

除丰富信贷产品之外,顶层战略以及体制机制的建设亦成为银行完善科技金融服务体系的重要一步。作为国内银行业“排头兵”的国有大行同样在这一方面略有建树,以交通银行为例,战略上率先提出全力做好“科技金融一件事”,打造“交银科创”品牌,机制上成立科技金融专班,提出“科创易贷”“科创易投”“科创易融”“科创易租”四大体系来强化体制内各业务条线协同服务能力。工商银行同样在24年年初设立总行科技金融中心,形成总分支网点四级联动体系,同时开展针对科创型企业的“春苗行动”,提高支持科技型企业融资力度。

目前行业在探索科技金融服务模式异同共见,大中型银行发挥自身规模优势、渠道优势以及联系紧密的银政关系,以完善的信贷产品网络和丰富的融资方式介入科技型企业全生命周期活动过程,区域性银行发挥“地缘+人缘”优势,利用决策链较短、响应速度快、多样化信息获取方式等优势满足各区域科创型企业融资需求。整体来看,发挥资源禀赋优势,完善产品货架是目前银行业推进科技金融服务的重要途径。

图表5 国有大行科技金融机制建设以及战略打法

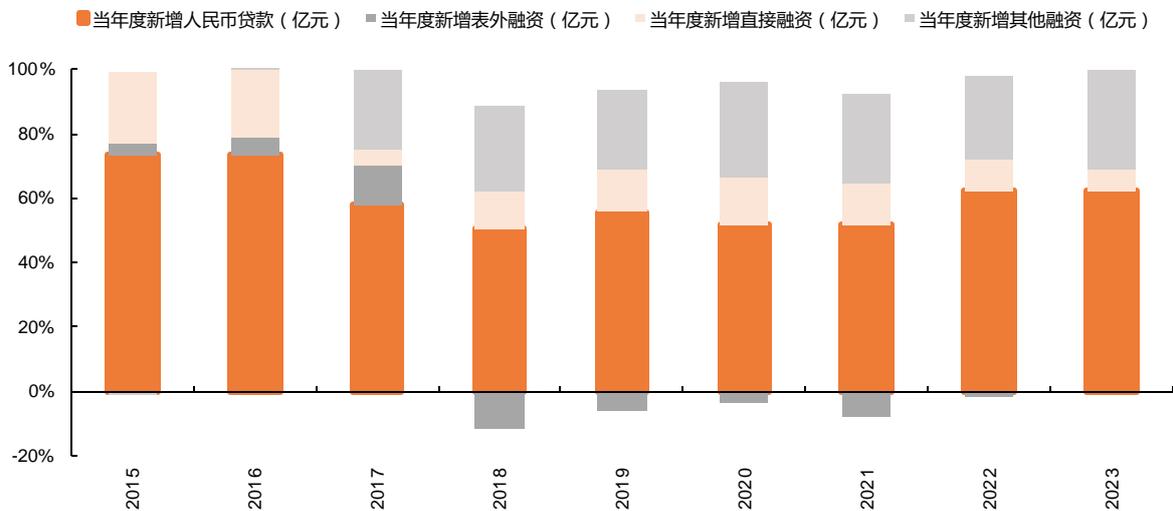
	工商银行	农业银行	中国银行	建设银行	交通银行
机制	设立总行科技金融中心，初步形成总分分支网点四级联动的专业服务体系	设立 19 个科技金融服务中心，在各地高新区、经开区、科技园等科技创新集聚地，成立 200 余家科技金融专营机构	在广东、江苏、上海等 24 个省市分支机构同步设立科技金融中心，并在部分科技资源集聚区域重点打造科技金融专营支行或特色网点，整体构建“总-分支”科技金融多层次组织体系，	设立科技金融创新中心，强化总分三级联动，给予科技金融创新中心信贷审批与产品创新等差别化政策。	在上海成立了“科技金融专班”，全力推进“科技金融一件事”，积极以“行业+园区”方式促进投贷联动，提高服务科创企业的能力。
战略	深入开展“春苗行动”，加大力度支持科技型企业融资	围绕新客群、新架构、新生态、新政策、新产品、新创投、新保障等方面，加快打造科技金融“七新”服务体系	银政协同完善金融服务，构建科技金融生态圈。围绕为高新技术企业、科技型中小企业、国家实验室等重点客户，提升批量化场景获客能力。	制定《中国建设银行科技金融行动方案》，创新构建“科技型企业创新能力评价体系”，打造科技金融价值服务体系。深入推进“五全”服务体系，强化“三化”支撑能力。	打造“交银科创”品牌，集成“科创易贷”“科创易投”“科创易融”“科创易租”四大产品体系，为初创期、成长期、成熟期等不同阶段科技型企业提供贷款、股权投资、债券融资、科技租赁等一体化金融解决方案。

资料来源：各银行官网，新华网，平安证券研究所

1.3 业务难题制约规模发展，科技金融服务待破局

但不可忽视的科创企业面对的融资约束问题相较传统行业而言更为严重，特别是对处于企业生命周期中的萌芽期或成长期科创企业来说，其面对的例如信息不对称、企业经营风险、抵押担保品不足、金融资源错配、制度供给短缺等问题更为严重。多数情况下，科技企业融资难更多是因为金融供给意愿不足，结构性问题更为突出，集中表现在几个方面：1) 科技行业间差异较大，银行缺乏普适化模式。产业间差异导致银行在面对不同类型科技型企业时缺乏统一性价值判断体系，不同无形资产作为抵押担保品的价值缺乏标准化、快速化的定价模式，企业服务的定制化使得业务模式难以实现批量复制，规模增长受到一定的制约。2) 以间接融资为主的金融体系要求跟科创企业属性略有错配。银行经营所需遵循的安全性和流动性原则在面对科创型企业融资需求时有所冲突，特别是科创型企业技术风险、市场风险、担保不足等问题加剧了贷款过程中的逆向选择与道德风险。以贷款为代表的债务融资过程的风险收益不对称问题也是制约银行资金流入的重要因素，科技创新项目成功时，银行仅能按照合同收取固定收益，但项目投资失败往往带来本息损失。此外，信贷市场项目贷款评估体系中偏向“重资产、重抵押”的模式、信用体系不健全等问题都对银行支持科技创新造成了一定阻碍。3) 投资端受到牌照、专业队伍等方面制约导致创新略有不足。商业银行受限于牌照以及专业人员缺失等因素的影响，难以大范围发挥“投贷联动”的效果，实践过程中信贷和投资分离的情况并不少见，模式创新的不足导致金融供给意愿的下降。

图表6 我国金融体系以间接融资为主



资料来源：中国人民银行，wind，平安证券研究所

二、打通内部生态：提升综合金融服务能力，构建业务协同模式

我们认为多元化和综合化服务模式是服务科技金融必不可少的一环，从目前我国商业银行实践情况来看，商业银行多元化实践逐步推进，专营性体制机制的建设以及多业务条线综合服务体系的搭建是目前商业银行的重要尝试。作为国内金融牌照较为齐全的大中型银行，努力发挥“股贷债保”的联动作用，满足科技型企业的全生命周期的资金需求。特别是在专业队伍建设方面，除了设立专业的科技支行，也能看到以浦发硅谷银行为代表的跨界尝试，充分发挥“商业银行+风投机构”资金“内外双循环”的特点，成为国内尝试探索科技金融服务模式的重要选择之一。

2.1 多元金融体系持续完善，综合化服务能力构建加速

多元金融服务体系是银行普遍探索服务科创型企业的重要方式，在这一过程中，综合化服务能力成为金融机构竞争的关键。各家银行不再局限于传统的存贷款业务，而是积极拓展金融牌照，涉足证券、保险、基金等多元化金融领域，以提供一站式、全方位的金融服务为未来的发展方向，通过金融牌照的整合和优化，银行能够更好地满足客户多元化的金融需求，同时也增强了自身的市场竞争力。

金融牌照的持续完善和业务协同能力的持续提高，也促进了金融产品和服务的创新，通过跨领域的业务整合从而进一步丰富商业银行产品货架。从目前 A 股上市大中型银行拥有的金融牌照数量来看，国有大行多元金融布局能力相对更为完善，股份制中招商银行、兴业银行布局更早，但在实践过程中也能看到像中信、平安、光大等银行依靠集团全金融牌照优势进行展业。综合来看，多元金融在服务科技型企业过程优势较为突出，融资成本、资金效率、风险补偿等方面优势提升了商业银行构建综合化服务能力的意愿，多元金融体量虽相较传统信贷仍处低位，但仍是银行业转型发展，服务好科技型企业的必经之路。

图表7 A股上市大中型银行持有金融牌照情况

	工行	中行	建行	农行	邮储	交行	平安	浦发	华夏	民生	招商	兴业	中信	光大	浙商
券商	工银国际	中银证券 中银国际	建银国际	农银国际	/	交银国际	平安证券*	浦银国际	/	民银国际	招银国际	/	中信证券*	光银国际	/
保险	工银安盛人寿	中银保险 中银人寿 中银保险 中银三星人寿	建信人寿 建信财险	农银人寿	/	交银康联人寿 交银保险	中国平安*	/	/	/	招商信诺人寿	/	中信保诚*	光大永明*	/
信托	/	/	建信信托	/	/	交银国际信托	平安信托*	上海信托	/	/	/	兴业信托	中信信托*	光大兴陇信托*	/
基金	工银瑞信	中银基金	建信基金	农银汇理基金	/	交银施罗德基金	平安基金*	浦银安盛	/	民生加银	招商基金	兴业基金	华夏基金*	光大保德信*	/
金融租赁	工银金租	中银金租	建新金租	农银金租	/	交银金租	平安金租*	浦银金租	华夏金租	民生金租	招银金租	兴业金租	中信金租	光大金租	浙银金租
消费金融	/	中银消费金融	/	/	中邮消费	/	平安消金	/	/	/	招联消金	兴业消金	中信消金	阳光消金	/
期货	工银国际期货	中银国际期货	建信期货	/	/	/	平安期货*	/	/	/	/	兴业期货	中信期货*	光大期货*	/
理财子	工银理财	中银理财	建信理财	农银理财	中邮理财	交银理财	平安理财	浦银理财	华夏理财	民生理财	招银理财	兴业理财	信银理财	光大理财	浙银理财
投资	工银投资	中银投资	建信投资	农银投资	/	交银投资	平安投资*	/	/	/	/	兴业资产管理	信银投资	光大金控*	/

资料来源：中国人民银行，wind，平安证券研究所

注：带*表示为所属集团内子公司

2.2 “股贷债保”联动支撑，满足全生命周期资金需求

在多元化金融服务体系布局更为完善的国有大行在服务科技型企业上已经有一些成功案例，先行者优势较为明显。以交通银行为例，目前拥有的非银子公司覆盖金融租赁、保险、信托、资产管理、券商等多个金融领域，提出“交银科创”品牌，集成“科创易贷”“科创易投”“科创易融”“科创易租”四大产品体系，在上海、杭州等 15 个区域设立了 15 只交银科创股权投资系列基金，“投贷联动”效果以及多元金融优势使得交行科技金融发展较为迅速，据公司 23 年年报披露，近些年里科技金融授信客户数、战略性新兴产业贷款等科技领域规模增速持续高于全行水平，2023 年科技金融授信客户数和战略性新兴产业贷款同比增速达到 41.2%和 31.12%。

图表8 交通银行科技金融综合化服务体系



资料来源：交通银行公告，平安证券研究所

同样以大行为例，在传统信贷产品上，农业银行针对科创企业轻资产、担保难、前期研发投入大、盈利周期长等问题推出例如知识产权质押贷款等专属类产品。此外，农业银行发挥股权投资的“乘数效应”，设立多支本地化农银科创股权投资基金，多只基金成功承销不同行业首支科创票据。不仅如此，根据上海金融官微公众号消息，农行创新推出投贷联动产品“投联贷”，向优质私募股权投资机构已投资的科创型企业提供融资支持，授信最高至企业累计获得投资机构投资金额的 60%，创新制定“临港新片区科技企业员工持股贷”，满足临港科技企业实施员工持股计划和股权激励产生的配套融资需求。

图表9 农业银行科技金融综合化服务体系



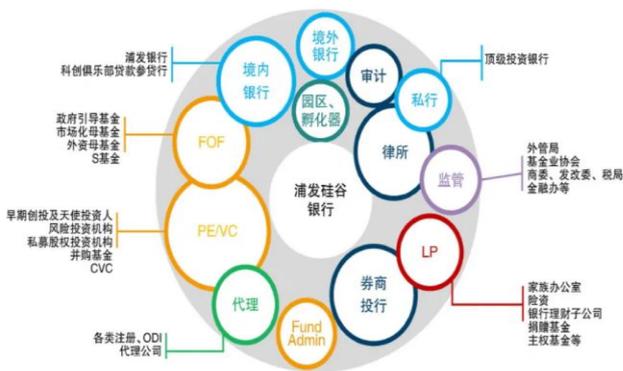
资料来源：农业银行公告，平安证券研究所

2.3 构建专业队伍，多方合作设立创新性机构

专业队伍的建设是实现更好服务不同类型科技企业的重要环节，专业队伍可以根据科技企业的特点提供定制化的金融解决方案，判断不同类型“软资产”的未来价值，从而给予更完善的金融决策。从目前国内商业银行的实践情况来看，大中型银行基本都初步设立了科技金融专营机构，例如上市国有大行基本都已经设立了科技金融的服务中心，逐步推进以科技支行为代表的专营机构的建设过程。但值得注意的是，浦发硅谷银行作为国内首个获批具有独立法人地位的“科技银行”对于完善科技金融服务体系具有重要的参考意义。

浦发硅谷银行参考美国硅谷银行模式培养了一批以行业投资为基础的专业性人才，相比传统银行从业人员对特定行业的现状和趋势更为熟悉，其次业务模式上推进“内循环”过程，为企业提供融资的同时获得极小一部分认股权证。在获得客户充分认同的情况下，由客户自愿将极小比例的认股权（未来或有权利，通常比例低于1%）授予浦发硅谷银行合作的外部认股权代持机构方，银行与合作的代持机构通过签署推荐协议，约定由该行向代持机构推荐具有出售金融工具意愿的潜在出售方，代持机构基于金融工具流动性能够产生的净收益，以向银行支付推荐费的形式实现未来认股权证的退出收益。同时，在推进服务过程“外循环”的过程中，浦发硅谷银行成为企业与外部投资者的信息纽带，银行通过与投资人的密切沟通，可以获取标的公司运营以及相关行业的动态信息，对符合要求的标的企业进行授信，或者投资人通过银行去深入了解标的企业进而提供多元化的资金支持。

图表10 浦发硅谷银行科技金融服务体系



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表11 浦发硅谷银行产品方案体系

企业周期	全生命周期赋能方式	流动性管理解决方案	股债结合一体化方案	资源赋能方案
初创期	以“贷股债”为主解决资金需求。	账户服务、网银服务、银企直联、本外币业务等	风险贷款、流动资金贷款、并购贷款、银团贷款	创业服务、财务咨询服务、投融资对接、产业链资源对接
成长阶段	提升资金使用效率，减少股权稀释，拓宽产业链资源。			
成熟阶段	帮助实现产业链整合，成立产业基金等			

资料来源：银通智略公众号，公司公告，平安证券研究所

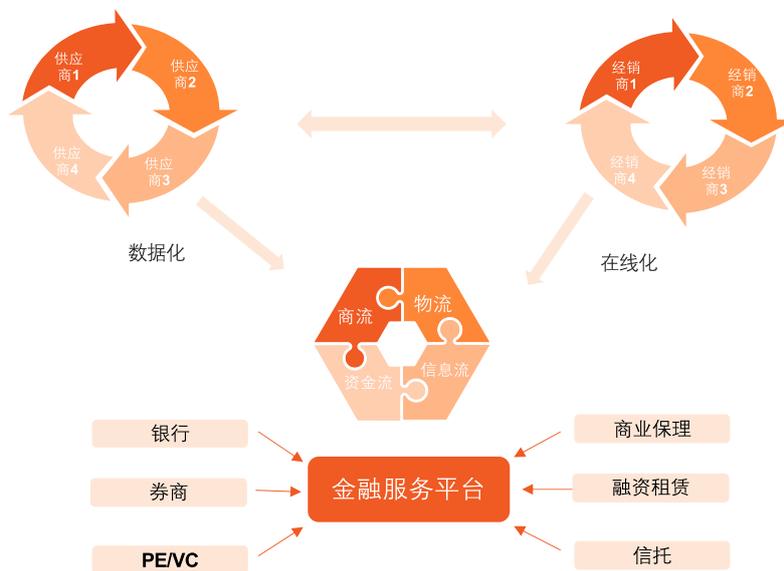
三、 构建外部生态：发挥平台功能，构建科技金融生态圈

除了内部建设之外，我们认为外部科技金融生态的建设也是重中之重，充分发挥商业银行自身的资源禀赋和平台优势可以更好的做好科技金融服务，从目前商业银行的实践来看，我们认为可以从以下几个方面着力建设：1) To B：强化产业链获客能力，强调“一点接入，多点响应”的服务模式，以核心企业切入，批量化获得上下游核心客户，降低风控成本和获客成本；2) To F：构建多类型金融机构交流生态圈，做桥接科创企业、投资机构以及其他生态圈参与者的连接者是弥补商业银行在服务科技型企业里劣势的重要方法；3) To G：强化政银纽带，探索风险共担的新模式。无论是行业目前推进的产业园区建设亦或是结合国资背景的股权投资基金打造的“投贷联动”的模式都是科技金融生态圈建设的重要尝试。

3.1 To B：提升产业链获客能力，由点及面，自上而下打造金融服务链

产业链金融的核心是整合物流、资金流、信息流，为产业链上下游企业提供系统稳定的金融服务方案。通过产业链核心客户切入，进而拓展上下游核心技术公司不仅可以解决批量获客的问题，也能通过企业间的业务往来、交易频率等信息降低对于缺乏抵质押物的中小微企业的风控难度。从服务科技型企业角度来说，从产业链核心企业切入上下游供应商，可以降低科技型企业技术应用场景的价值判断难度。例如交通银行利用跟国内工程机械行业中具备国际竞争力影响力的行业龙头的长期合作关系，对接集团供应链金融平台，为上下游链属企业提供完全线上化、无纸化审核及放款流程，同时利用获取的产业客户信息大力推进该公司下游经销商的设备按揭融资，服务上下游企业科技型企业技术创新的过程。无独有偶，国内银行同样关注到了我国汽车产业的快速发展，多家银行推出了“智慧汽车”类型的金融方案，针对汽车产业的业务流程长、场景丰富、数字化程度高的特点提供综合化的一站式服务，推进汽车产业向网联化、智能化方向发展，积极支持智能汽车产业链的核心原材料、关键元器件、动力系统等技术、产品、服务的迭代更新。包括在绿色金融领域中风电、光伏、储能、氢能和智能电网等都能看到银行主导的流向行业内关键核心技术企业的金融支持。

图表12 产业链批量获客模式



资料来源：平安证券研究所

综合来看，产业链金融体系的构建是银行服务科技型企业的重要抓手之一，风控成本、价值评估难易程度、批量获客等方面都是其不可替代的优势。

3.2 To F：构建科技金融圈，搭建资金交流渠道

搭建多维度金融机构交流圈同样是满足科技型企业融资需求的重要方式之一。商业银行受限于自身经营原则、牌照限制等情况，在服务科技型企业过程中的产品和服务的创新程度相较于以 PE/VC 为代表的专业化投资机构略有不足，但银行作为我国金融体系中最大的中介机构，规模、信息、客户和资金优势是其较为突出的一部分。因此，商业银行可以通过构建科技金融的服务网络，一方面对接科技型企业不同类型的资金需求，提升客户粘性，另一方面通过跟优秀的市场化投资机构的合作来降低自身风控成本，更高效的实现业务拓展。

目前国内商业银行已经意识到科技金融机构合作的重要性，在建立政策、资源、信息互通共享平台上已经颇有建树。以上市国有大型银行为例，能够看到科技金融生态圈的效果正在逐步现象，例如工商银行截至 23 年 10 月末，已经通过公募基金投资科技型企业超过 2000 亿元，科技型企业股权投资近 600 亿元，科技型企业并购贷款和科创票据发行量都持续创造新高，交通银行在其“科创交银”品牌战略中特别强调了要建设服务专业投资机构和科技型企业的“科创易智”品牌，包括邮储银行打造的“邮储大脑”、“邮储 U 链”、农业银行的科创股权投资“生态圈”、浙商银行的“科技金融服务生态圈”等等都是国内商业银行在构建科技金融服务圈的创新性尝试。

图表 13 上市国有大型银行构建科技金融生态圈的战略及做法

	工商银行	中国银行	建设银行	农业银行	交通银行	邮储银行
具体做法	积极构建科技金融生态圈，与交易所、创投机构、券商开展针对科技企业的深度合作。截至 23 年 10 月末，工商银行通过公募基金投资科技型企业超 2000 亿元，科技型企业股权投资近 600 亿元，科技型企业并购贷款超 800 亿元，协助客户在银行间市场上发行科创票据超 100 亿元。	聚焦重点产业和重点客群，统筹提供投行、资管等金融服务，打造全生命周期、多元化、接力式金融服务模式。根据公司 2023 年年报披露，截至 2023 年末，共为 6.8 万家科技型企业提供 1.47 万亿元授信支持，综合化服务累计供给超 6,100 亿元。	设立“科创专区”线上平台，为科技型企业提供政策解读、产品介绍、在线融资申请、线上顾问、培训服务、信息共享等一站式、专业化、综合化服务，打造科技金融在线服务平台；创新以“创业者港湾”为载体的科技型企业综合服务机制，以金融服务为主线，广泛连接政府、高校、科研院所、创投机构、大型企业等合作方。目前已覆盖 26 家分行，为 3.8 万家入湾企业提供超过 550 亿元信贷支持。	农业银行依托综合经营优势，设立多支本地化农银科创股权投资基金，构建谱系化矩阵，充分发挥股权投资的“乘数效应”，并与券商、风险投资、产业资本等合作，构建股权投资“生态圈”	打造“科创易智”品牌，搭建科技金融朋友圈，为专业投资机构和科技型企业搭建“蕴通 e 智”平台，建立政策、资源、信息互通共享的科技金融“朋友圈”。	基于人工智能、区块链、云计算、大数据等新技术打造了“邮储大脑”和“邮储 U 链”两大金融科技创新平台，旨在为业务发展提供智能化支持，并连接新的生态系统

资料来源：公司公告、中国新闻网、财联社、中国银行保险报、平安证券研究所

从业务本质上来说，服务科技型企业过程中商业银行利用整体的业务生态圈去赋能业务发展比代替风投机构去发现价值的成本更低，也更适合目前银行自身所拥有的资源禀赋，做桥接科创企业、投资机构以及其他生态圈参与者的连接者是弥补商业银行在服务科技型企业里劣势的重要方法。

3.3 To G：强化银政合作，探索风险分担方式

政府的信用背书以及融资担保体系是提升商业银行服务科技型企业意愿的重要方式。首先从国外德日扶持科技型企业的制度来看，在以间接融资为主的金融体系中，政府在科技企业获得融资支持的过程中所扮演的角色极为重要，无论是政策导向、信用担保以及政策性银行贷款的撬动作用都值得国内借鉴参考。其次从国内商业银行实践过程来看，银政合作同样为商业银行在控制风险、批量获客、个性化定制等提供了解决办法。以交通银行为例，为高新技术园区管理方，提供园区定制版、轻量级云平台、纯接口服务输出三类园区系统管理合作模式，为园区内企业以及园区内员工配套“园区一码通”+“园区金融专区”

两类园区衍生功能进行拓展，目前已经在武汉、南京、芜湖等多地高新园区上线智慧园区系统，通过“共建”模式搭建园区综合服务平台，根据交通银行公众号披露，截至 22 年末，已和近 1.9 万户园区内科技企业建立合作关系。

除园区建设所能带来的批量获客之外，政府信用介入担保体系同样能够降低商业银行服务过程中的风险成本，各家银行在借力地方性担保机构方面都略有成效，例如工商银行联合国家公共信用信息中心构建企业信用综合评价体系，以国家融资担保基金构建的政府性融资担保体系作为风险分担机制推出了工银科创贷、中国银行借力融资担保机构提供科创企业银担合作贷款、江苏银行利用当地人民银行推出的“苏创融”产品为契机提高标的客户的授信额度等方面都是商业银行借力政府的做法。银政关系的构建不仅体现在降低风险成本端，也在于可以利用自身的中介属性，解决双方的需求和供给错位情况，在更好的了解本地产业政策动态的基础上实现对于科技型企业精准服务。

从业务拓展的角度来看，良好的银政关系可以在批量获客、降低风险成本等方面提供帮助，值得注意的是在当下国资背景投资活跃度提升的情况下，银政协同对于利用创投机构投、金融机构贷的模式，在帮助企业同时获得“直接融资+间接融资”的金融服务同样具有重要的作用。

四、风险提示

- 1) **政策推进不及预期。**资本市场的改革以及金融服务质效的提升都是长久而艰巨的任务，政策的落地效果、推广进度和改革方向都存在不及预期的风险。
- 2) **宏观经济下行超出预期。**市场的需求和企业的盈利同宏观经济环境变化息息相关，经济承压背景下带来的风险暴露或将拖累相关产业的发展。
- 3) **金融政策监管风险。**银行业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式和盈利发展空间。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层