

國務院常務會議：採取更加有力有效措施穩市場穩信心

香港文匯報訊 據新華社報道，國務院總理李強1月22日主持召開國務院常務會議，研究全面推進鄉村振興有關舉措，審議通過《關於促進即時配送行業高質量發展的指導意見》，研究部署推動人工智能賦能新型工業化有關工作，聽取資本市場運行情況及工作考慮的匯報，討論《中華人民共和國原子能法（草案）》和《中華人民共和國反洗錢法（修訂草案）》。

會議強調，推進鄉村全面振興是新時代新征程「三農」工作的總抓手。要鑰定建設農業強國目標，學習運用「千萬工程」經驗，

以加快農業農村現代化更好推進中國式現代化建設。要堅持農業農村優先發展，加快現代農業建設，全方位夯實糧食安全根基，多途徑促進農民收入較快增長。要堅持農民主體地位，大力培養鄉村人才，吸引各類人才投身鄉村振興。要深入推進農村生態文明建設，加快發展方式綠色轉型，建設宜居宜業和美鄉村。

會議指出，近年來即時配送行業快速興起，在促進消費、保障民生、擴大就業等方面發揮着越來越重要的作用。要加強鼓勵引導，進一步營造良好營商環境，提升行業發展水平和支

撐帶動能力。要督促企業守好食品安全、配送安全等底線，加強勞動者權益保障，推動降低企業合規經營成本。

會議強調，要統籌高質量發展和高水平安全，以人工智能和製造業深度融合為主線，以智能製造為主攻方向，以場景應用為牽引，加快重點行業智能升級，大力發展智能產品，高水平賦能工業製造體系，加快形成新質生產力，為製造強國、網絡強國和數字中國建設提供有力支撐。

會議強調，要進一步健全完善資本市場基礎制度，更加注重投融資動態平衡，大力提升上

市公司質量和投資價值，加大中長期資金入市力度，增強市場內在穩定性。要加強資本市場監管，對違法違規行為「零容忍」，打造規範透明的市場環境。要採取更加有力有效措施，着力穩市場、穩信心。要增強宏觀政策取向一致性，加強政策工具創新和協調配合，鞏固和增強經濟回升向好態勢，促進資本市場平穩健康發展。

會議決定將《中華人民共和國原子能法（草案）》和《中華人民共和國反洗錢法（修訂草案）》提請全國人大常委會審議。

會議還研究了其他事項。

專家：金融支持科技創新 風險定價和配置成軟肋

建智評模型 完善風險分擔機制



解構 中國金融改革

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）

服務實體經濟是中國特色金融發展的初心和根本宗旨。中央金融工作會議要求將更多資源投向科技創新、中小微企業等重點領域和薄弱環節，助力實體經濟進一步

回升向好。中央部署要做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融五篇大文章，其中科技金融為首。實踐中，初創期科技企業往往面臨較突出的融資難題，而銀行發展科技金融也會遭遇項目對接難、判斷難。以銀行為主導的金融體系如何支持科技創新，是金融高質量發展亟待解決的痛點。

商業銀行穩健經營的原則與科技創新高風險的特徵間存在天然矛盾，這就導致科創企業，尤其是中小民營科創企業，成為銀行體系服務的「盲點」。「對金融服務科技創新來說，最重要環節是風險定價和風險配置，卻成為我們金融體系的軟肋。」中國社科院金融所所長張曉晶認為，風險定價和風險識別能力不足，一方面與金融發展水平有關，另一方面也與政府在風險定價與風險配置中的較多干預有關。在過去相當長的時間裏，政府指導信貸投放，提供隱性擔保、剛性兌付以及兜底等，一定程度上扭曲了風險定價和資源配置，使得大量的金融資源流向了公共部門，也使得金融風險向公共部門集中，從而不利於金融安全，而實體經濟中亟待需要支持的領域無法獲得金融資源。因此，「根本之策是要繼續推進金融領域的市場化改革，破除隱性擔保和兜底幻覺，完善市場在金融風險定價和風險配置中的決定性作用。」

不應以傳統思維苛求科創企業

從金融機構業務層面看，「過去判斷科技創新用傳統思維，對科創企業的要求往往比較苛刻，比如銀行需要抵押，上市門檻包含營業收入、利潤要求以及行業平均市值或平均PE（市盈率）等。但顛覆性的科創企業可能沒有足夠長的歷史，也沒有可參照同行。」張曉晶向香港文匯報說，從現代金融的新思維看，我們應當增強對科技創新企業評價標準的包容度。「幾頁PPT可以獲得融資不能當作笑話」。

短期措施方面，張曉晶建議，監管部門要從考核上要求商業銀行將高水平科技自立自強作為重點服務領域，保持高科技產業中長期貸款合理增長，加大科技型中小企業知識產權質押融資、信用貸款、首貸和續貸投放力度。還應支持商業銀行具有

投資功能的子公司、保險機構、信託公司等出資成立創業投資基金、政府產業投資基金等，為科技企業發展提供股權融資；支持資產管理產品依法投資各類權益類資產，提供與科技企業成長周期相匹配的產品。此外，也要進一步擴大直接融資，切實發揮資本市場在支持創新方面的重要作用。

打造具有影響力知識產權交易所

國家金融與發展實驗室副主任曾剛則提出，要有針對性地解決科創企業抵押物手段有限、科創項目風險分擔機制不完善等金融體系遇到的難點。首先應當大力推動知識產權金融發展，知識產權和技術是科技企業擁有的主要資產，其價值易受技術、市場等因素影響，波動風險較大。打造具有全國甚至國際影響的知識產權交易所，鼓勵支持知識產權運營機構發展，鼓勵金融機構與外部知識產權中介服務機構合作，支持大數據、人工智能等新技術構建智能化評估模型工具，提升知識產權評估效率，有效控制風險。

撬動資金進入「專精特新」領域

其次，要推動構建多元化的科技金融體系，從以貸款為主的服務模式，升級為表內融資和表外融資、商業銀行和投資銀行、股權融資和債券融資、融資和融智等綜合服務。曾剛表示，其中核心是建立和完善創新風險分擔機制，撬動更多社會資金進入「專精特新」領域；還有必要優化監管，放寬對商業銀行相關業務的限制，特別是在資本約束方面，適度降低投貸聯動業務的資本要求。另外，拓展科創中小企業直接融資渠道，擴大科技型企業發債規模，建設和完善高收益債券市場，豐富科創類債券產品等。



◆中央金融工作會議要求將更多資源投向科技創新、中小微企業等重點領域和薄弱環節，助力實體經濟進一步回升向好。圖為廣州開發區的金融服務超市。資料圖片

國企主導金融體系與民企融資需求不匹配

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）去年內地針對民企的紓困和支持政策密集出台，到去年底普惠型小微企業貸款餘額達到29萬億元人民幣，同比增長23%，當年新發放的普惠型小微企業貸款平均利率4.78%，較上年下降0.47個百分點。不過，各方反映民企融資難融資貴問題仍然突出。中央金融工作會議要求將更多的金融資源投向中小企業，就是要解決融資難融資貴，支持中小企業發展。

鼓勵企業發行創新創業專項債

國家金融與發展實驗室副主任曾剛指出，具體看，民企融資難，主要是信用貸款難、長期貸款難、無還本續貸難和抵押擔保難。融資貴主要是過橋資金成本高，貸款利率高，與貸款相關的附加費用多、收費高。政策性擔保機構作用亦有限，中小企業獲得擔保融資難，擔保放大倍數很小，對促進中小微企業融資作用有限。

曾剛指出，中央金融工作會議提出，聚焦薄弱環節，加強普惠金融服務，其中一個重點領域和對象就是民營企業和小微經營主體。按照早前發布的普惠金融實施意見，要求加大首貸、續貸、信用貸、中長期貸款投放，規範發展小微企業供應鏈票據、應收賬款、存貨、倉單和訂單融資等業務；支持推動拓寬小微經營主體直接融

資渠道，降低融資成本，要求完善區域性股權市場制度和業務試點，拓寬小微企業融資渠道，並鼓勵企業發行創新創業專項債務融資工具。優化小微企業和「三農」、科技創新等領域公司債發行和資金流向監測機制，切實降低融資成本。

繼續規範發展民營金融機構

中國社科院金融所所長張曉晶則指出，要解決民企融資難融資貴問題，本質是要解決以國有佔主導的金融體系如何服務好以民營佔主導的實體經濟的問題。金融體系中，國有金融資產佔比約為90%，國有控股金融機構佔比約為55%，體現出中國金融體系以國有為主導的鮮明特徵；而民營經濟貢獻了五成以上的稅收，六成以上的GDP，七成以上的技術創新成果，八成以上的城鎮勞動就業，九成以上的企業數量，稱民營經濟為實體經濟的主導毫不為過。金融服務講究「門當戶對」，國有主導的金融機構存在所有制偏好，對於國有企業、大型企業格外青睞，而對眾多民營企業特別是中小微企業融資需求的匹配度較低。

張曉晶認為，破解這一難題的關鍵仍在於堅持「兩個毫不動搖」，繼續規範發展民營金融機構，推動金融領域的混合所有制改革等。

銀行：創新評審模型 予科企更大授信支持

特稿

不少金融機構近年探索為科技企業提供融資支持，但仍遇到難題。招商銀行公司金融總部總裁侯偉榮近日接受香港文匯報記者訪問直言，初創及成長期科技企業的確具有前期投資大、技術不確定性強、輕資產運營、無傳統抵押物的特徵，按照傳統以企業歷史經營數據和財務數據為核心的評審模型，很難達到銀行授信要求。「要給予科技企業更大的授信支持，就需要建立結合科技企業特徵的信用評價與風險識別體系。」

建科技企業資質評分模型矩陣

侯偉榮就其客戶舉例說，畢業於清華的王博士，專業研究電容材料，他創辦的清研電子科技有限公司處於初創期，需要持續研發投入，在多輪股權融資後企

業仍存在資金缺口，而企業正處於開展核心技術攻關的重要窗口期。這時，招行以企業已經獲得的股權投資數據作為依據，評估後為企業提供了500萬元信用貸款的融資支持；同時，協同政府部門為企業辦理利率貼息，幫助企業節約了70%的利息。

為響應科創企業合理融資需求，侯偉榮介紹，招行建立了科技企業「資質分」模型，並在此基礎上打造了科技企業標準化融資產品「科創貸」，給予注重研發投入、有持續技術產出的科技企業適度的授信傾斜。

具體做法而言，基於九大戰略新興行業，根據科技企業不同成長階段，充分運用資本市場表現、企業人才、國家獎勵、專利強度等多維度、科創屬性的大數據，建立了科技企業資質評分模型矩陣。通過輸出科技企業「資質分」，找到財務指標之外的

科技企業成長價值，並在此基礎上形成專屬的風險評估模型及風險控制策略，進而推出「科創貸」標準化、線上化融資產品，為具備高成長潛力、硬科技能力、優企業家精神的科技型中小企業提供適度信用融資支持；並且實行全流程的貸後管理，動態監測企業成長變化，及時調整經營舉措。

客戶評價要「從看磚頭轉向看專利」

農業銀行副行長劉洪此前接受香港文匯報訪問時也提到，目前銀行服務科技企業，要重構客戶價值的評估方法，針對科創企業高技術、高成長、高風險、高收益、輕資產的特點，客戶評價准入要從看過去轉向看未來，從看磚頭轉向看專利，更加注重研發投入、技術水平、專利價值、核心團隊、商業化能力等指標。商業銀行對內要整合牌照、客戶、



◆2023年12月23日新疆一家新能源企業，員工在生產線控制中心工作。資料圖片

信息、資金、渠道資源，組建股權投資基金，探索不同渠道之間利益共享和風險抵補機制，用好「投貸聯動」。另外，也要豐富各種金融產品，比如選擇權貸款等方式，當後期科創企業推出員工持股計劃、戰略配售時，商業銀行也應提供與之適配的金融產品。◆香港文匯報記者 海巖 北京報道