

過去銀行放貸，看重的是廠房、土地、設備等「硬家底」；如今，不少內地銀行開始把目光投向AI企業每天「燒掉」多少Token——也就是調用大模型的詞元量。從浙江、上海到廣州、北京，「算力貸」「Token貸」近兩個月來相繼落地，算力消耗、模型調用頻次被寫進授信評估表。對於手裏沒有抵押物的輕資產人工智能企業，一扇新的融資大門正被打開。

●香港文匯報記者 李暢 北京報道



●「Token貸」為手裏沒有抵押物的輕資產人工智能企業打開一扇新的融資大門。圖為早前，「百萬英才匯南粵」春招現場的AI一人公司（OPC）攤位。網上圖片

多地試點「Token貸」

廣州海珠區

▶配合地方「詞元八條」政策，中行推出三大產品，包括算力供給貸、算力應用貸、算力服務貸，單戶可獲最高3,000萬元信用貸款，並可疊加地方算力券減息，為廣東首個詞元專項貸產品。

北京經開區

▶中國農業銀行、中信銀行、民生銀行、華夏銀行、興業銀行和北京銀行等6家銀行聯合推出「亦企Token貸」，首批授信近20億元（人民幣，下同）。

江蘇

▶突破單純銀行放貸，江蘇銀行引入省級融資擔保機構分攤風險推出「算力Token擔」產品，最高擔保授信2,000萬元。

其他

▶上海、浙江、內蒙古、四川、福建等地陸續落地首單，多為數十萬至數百萬元小額純信用貸，由國有大行、股份行先行試水，驗證詞元流水作為輔助授信指標的可行性。

Token變「資信」 多地銀行試水算力貸

專家：新指標折射企業活力 解科企融資痛點

世界金融論壇高級研究員、中國銀行原首席研究員宗良接受香港文匯報專訪時表示，所謂「Token貸」背後折射的是銀行正嘗試突破傳統授信模式對房地產等重資產抵押的依賴，建立一套更適應人工智能和數字經濟時代的企業評價體系。從零星試水到多地落地，「Token貸」正在加速擴圍；但從「有產品」走向真正可複製、可規模化的金融模式，仍需銀行在數據標準統一、智能風險識別和產品運作機制上繼續探索。

反映研發活躍度及技術應用深度

詞元（Token）是大模型處理信息的最小單元。根據國家數據局發布的數據，截至今年6月，內地日均Token調用量已突破500萬億，較2024年初的1,000億增長逾五千倍。數據暴漲掩蓋不了人工智能企業辦理銀行貸款時面臨的窘境：最值錢的資產是算法、模型、數據，但輕資產、散流水，沒有廠房、缺少抵押物，難以走進銀行的大門。在這一背景下，Token等新型指標逐步成為觀察企業AI應用規模、業務活躍度和算力需求的重要參考。銀行盯上的，正是這些過去不在財務報表顯眼位置、卻能折射企業「活力」的數字痕跡。

宗良認為，這些指標具有一定參考價值。Token調用和算力使用本身需要付出成本，企業通常不會無緣無故持續投入。如果一家企業長期、穩定且有一定規

模地使用模型和算力資源，在一定程度上可以反映其真實業務需求、研發活躍度以及技術應用深度。

需要釐清的是，「Token貸」並非拿Token本身作抵押品。簡單而言，銀行把企業Token產出及消耗、算力採購、模型調用、服務合約、訂單及應收賬款等新型經營數據納入授信評價，嘗試從中判斷一家輕資產AI企業是否有真實業務、處於什麼發展階段，以及未來能否形成穩定現金流。

梳理目前金融機構推出的「Token貸」產品，可分為服務於算力的供給、應用等多種類型，授信評估依據既有詞元調用量，也包括機房等算力硬件。也就是說，從上游大模型搭建訓練企業，到中游提供算力運維與技術服務的服務商，再到下游運用Token進行內容創新的應用主體，都有細分的「Token貸」產品可使用。北京、廣州、浙江、上海、重慶等多個AI重點城市已先後落地相關產品，北京經開區「亦企Token貸」單批授信近20億元（人民幣，下同），廣州單戶最高授信可達3,000萬元。

新舊指標綜合評價降風險

不過，Token並非「燒」得愈多，企業信用就愈好。據人民網報道，一家國有大行公司部負責人指出，Token種類繁多，不同平台價格存在較大差異，部分Token消耗甚至存在「虛跑」和「刷量」，即只有投入卻沒有實際產出。因此，Token產出消耗數據只能作為補充參考指標，必須與訂單回款、現金流、營業收入等財務數據交叉驗證。

「Token調用量絕不能等同於償債能力，更不能成為單一的放貸依據。」宗良亦強調，相關數據反映的是企業一種新的經營特徵，但並不意味着Token使用得越多，企業的還款能力就一定越強。

在宗良看來，比較合理的方向是建立一套「新舊結合」的綜合評價體系。一方面，傳統財務指標、現金流、負債水平等仍具有重要價值；另一方面，銀行需要逐步降低對固定資產抵押的依賴，把更多能夠反映科技企業真實經營狀況的新指標納入模型。

應動態調整授信指標權重

宗良認為，這種變革不可能一蹴而就，現階段可以傳統評審體系為基礎，將Token、算力等新型指標作為補充，兩者有機結合，並在實踐中不斷調整權重和標準。「『Token貸』是一把新尺子，金融風控不能丟老秤砣。」他表示，新的評價體系既要適應科技企業的經營特點，也不能忽視傳統指標對風險和償債能力的衡量作用，要通過持續實踐和迭代，尋找更契合科技企業特點的授信評價標準。

Token調用+算力需求=企業活力



沒有廠房、土地也能貸到款？

考察技術、專利、現金流、供應鏈關係以及傳統財務數據等多維指標，符合要求即可貸款！



解決融資難問題了！

這些錢貸給你了！



話你知 Token貸

「Token」中文叫「詞元」，是大模型處理和交換信息的最小單位。企業每調用一次大模型、處理一批數據，都會產生Token消耗。「Token貸」，也被稱為「詞元貸」或「算力貸」，是金融機構以企業算力詞元產出消耗、算力服務合約價值、算力業務應收賬款等作為授信參考指標，對企業發放的貸款，主要面向AI產業鏈相關企業，資金用途限定於算力、詞元採購、AI研發營運等，此為科創信用貸，仍屬試點階段。

結合供應鏈金融 多維驗證塑造企業畫像

世界金融論壇高級研究員、中國銀行原首席研究員宗良接受香港文匯報記者專訪時表示，評估科技企業不能只看Token和算力使用情況，還應結合技術和專利水平、商業化能力、現金流穩定性以及上下游產業鏈關係等多維指標，通過相互驗證、相互補充，形成更立體的企業畫像。

「有技術還不夠，還要看能不能商業化，能不能帶來持續現金流。」宗良表示，如果一項技術已有客戶使用，或已經嵌入較成熟的產業鏈，其商業化前景和持續經營能力就有了更多可供判斷的依據。尤其是企業與龍頭企業之間穩定的供應鏈關係，可以成為銀行判斷其經營真實性和未來

現金流的重要參考。

這也意味着，未來「Token貸」可以進一步探索與供應鏈金融相結合。宗良認為，相比單獨觀察一家輕資產小企業，如果銀行能夠同時掌握其上下游交易、訂單、資金流以及與核心企業的合作關係，就可以形成更加立體的企業畫像。

他提及，例如一家規模並不大的科技企業，如果長期穩定地向大型龍頭企業供貨，即使本身缺乏傳統抵押物，也可以通過真實交易、穩定訂單及現金流等信息，為銀行判斷其信用狀況提供更多依據。「過去銀行更多是看企業自己有什麼資產，未來可以更多看它處在什麼鏈條上、和誰做

生意、現金流是否穩定。」

綜合評估降低單一指標失真風險

最新政策方向亦與此融合。人民銀行等八部門近日發布的《關於金融支持服務業擴能提質的指導意見》提出規範發展供應鏈金融，利用供應鏈「數據信用」及「物的信用」，基於訂單、倉單、運單、應收賬款等提供融資服務，並提出探索供應鏈脫核模式。

對於新型授信模式是否會增加銀行風險，宗良認為不能簡單作出判斷，關鍵在於銀行能否建立足夠完善的綜合評價模型。如果只看Token調用

量，確實可能產生偏差；但如果同時結合技術、專利、現金流、供應鏈關係以及傳統財務數據等多維指標，則可以相互驗證、相互補充，在一定程度上降低單一指標失真帶來的風險。

與此同時，「Token貸」的風控模型仍處於打磨階段。隨著Token調用量等新型數據進入授信評價體系，如何保證數據真實、準確、可追溯，也成為銀行風控需要面對的新課題。宗良指出，相關數據在存證、審計及評價口徑等方面仍有待進一步完善，銀行需要通過多維數據交叉核驗，持續優化智能風控模型和授信規則，降低數據失真或評價偏差帶來的風險。

產品多點開花 覆蓋AI全產業鏈

如果說此前「Token貸」「算力貸」還只是個別銀行的小範圍試水，今年以來，這類圍繞AI新型生產要素的金融產品明顯加快落地。從長三角到粵港澳大灣區，再到北京、成都、內蒙古等地，國有大行、股份制銀行以及城商行、農商行相繼入場，「Token貸」正由單點探索走向多地開花。

參與者向更多金融機構擴展

梳理公開信息可見，農業銀行較早在浙江探索以算力Token產出消耗等作為授信參考，此後又在上海推出「Token貸」專屬方案；今年8月，廣州海珠推出詞元經濟專項金融產品，中國銀行、中信銀行、廣州銀行等集中布局；其後，北京、內蒙古、福建、四川等地亦陸續傳出相關產品落地。江蘇、上海等地的部分銀行則圍繞算力產業推出不同形式的信貸產品。

參與者亦由大型銀行向更多金融機構擴展。除了中國銀行、農業銀行、建設銀行等國有大行，中信、浦發、興業等股份制銀行，以及江蘇銀行、成都銀行、張家港農商行等地方銀行，均已進行不同形式的探索。銀行業圍繞算力、Token等新型生產要素的金融創新，正在進入集中探索期。

值得注意的是，「Token貸」的探索已不只是簡單增加一款信貸產品，而是開始向AI產業鏈不同環節延伸。目前銀行推出的相關產品，已涵蓋算力供給、Token應用及算力服務等不同場景。從上游大模型訓練和算力供給企業，到中游AI應用企業，再到提供算力運維、技術服務的服務商，銀行開始按照不同企業的資金需求設計產品。

部分地區還探索把「Token貸」與算力貸、數據貸、政府算力券、融資擔保等工具結合，試圖形

成覆蓋AI產業鏈的金融服務模式。近日，江蘇銀行更聯合擔保機構推出「算力Token擔」，並在南京、蘇州、鎮江落地首批項目，顯示相關探索正從單一銀行信貸向「銀行+擔保」等模式延伸。

數據採集驗證尚缺統一標準

隨著參與機構和應用場景增加，部分地區「Token貸」的授信規模亦開始由早期的數十萬、數百萬元（人民幣，下同）單筆試單向更大規模擴展。9月，北京經開區首批「亦企Token（詞元）貸」落地，包括國有大行、股份制銀行及地方銀行在內的6家銀行參與，向多家人工智能產業鏈企業提供總額近20億元授信。這意味着，「Token貸」已不再只是個別企業、個別銀行之間的产品



●9月9日，AI政策與算力專場交流會上，中國銀行湖北省分行工作人員現場介紹「Token貸」。網上圖片

試驗，開始出現區域性、批量化探索。

不過，「多地落地」尚不同於模式已經成熟。從目前實踐看，各銀行對「Token貸」尚未形成統一模式：有的側重Token產出消耗，有的關注算力服務合約，也有銀行把知識產權、研發投入、訂單、應收賬款等納入評價。

人民網近日亦提醒，「Token貸」目前仍屬小範圍「試水」，Token數據的採集、驗證、審計尚缺乏統一標準，相關風控模型亦有待進一步檢驗。