

视觉中国图片
制图/韩景丰

股份行加入“金钥匙”阵营 AIC如何重塑银行盈利DNA

时隔多年，金融资产投资公司（AIC）队伍终于迎来新面孔。近日，兴业银行、招商银行、中信银行分别发布公告称，拟出资百亿元级资金设立AIC，加大对科创企业、民营企业的支持力度。对企业而言，得到银行系投资机构的支持，不仅意味着能获得低成本的资金，还能助其提高市场认可度。

中国证券报记者多方调研了解到，愈来愈多的银行入局AIC，可促进我国投融资体系多元化发展，缓解企业融资难问题的同时，也将推动银行自身从传统的资金中介向综合金融服务提供商转型。业内人士表示，一直以来银行在投资端的布局相对受限，此次AIC牌照扩容，有望让更多机制灵活的股份制银行以及优质区域性银行在未来获得参与机会，形成“全国性+区域性”的行业格局。

“拿到AIC牌照相当于获得一把金钥匙，可以帮助银行增强盈利韧性，除了直接投资带来收益之外，还能帮助银行撬动除融资以外的其他业务。”某股份制银行人士向记者表示，在净息差承压的背景下，新设AIC对于科技企业和银行而言可谓双赢。

不过，诞生于银行的AIC股权投资业务发展仍面临诸多挑战。传统银行对不良率相对较低的容忍度与科技投资高风险特性有着天然矛盾，行业容错纠错机制亟待完善。同时，股权投资需要较强的投研能力支持，AIC需进一步加大专业人才储备，提高对科技企业未来发展趋势的研判能力。此外，盈利模式不清晰、项目退出难度大及难以与专业投资机构展开竞争，也是摆在AIC及其母行面前的重要课题。上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚告诉记者，化解这些矛盾需要AIC及其母行重塑内部管理机制，优化激励约束体系，在审慎经营与创新发展之间寻找平衡点。

●本报记者 张佳琳

目前5家国有大行的AIC杠杆率并不高。“盘子就这么大，能够找到好的投资标的不容易。当前，AIC股权投资基金项目以IPO方式退出的难度有所加大。最重要的是，我们要在对不良率的容忍度不占优势的情况下，与专业投资机构展开竞争，压力不小。”某AIC人士告诉记者。

不可否认，当前AIC股权投资业务发展面临多重挑战。在记者调研过程中，被业内人士提及最多的一点就是容错纠错机制亟待完善。

交银投资相关负责人表示，科技企业的发展具有高风险、高不确定性的特点。AIC股权投资资金主要源于传统商业银行，求稳、注意安全是其天性，投资理念需要从“投安全”向“投成长”转变。

“传统商业银行对不良率的容忍度一般在1.5%左右，即使受益于国家政策支持后，对普惠贷款不良率的容忍度也在3%以内。而对于股权投资而言，这样的不良率容忍度是很难达到的，银行系统内从事股权投资的子公司需要有符合股权投资行业规律的尽职免责和约束激励机制，鼓励业务人士在投早、投小、投硬、投长等方面敢投、愿投、能投、善投。”交银投资相关负责人说。

此外，人员储备以及行业竞争问题也被多位科技企业、创投机构、产投机构、AIC人士提及。“股权投资需要较强的投研能力支持，银行相对缺乏股权投资经验，这对银行人才储备提出了较高要求。不以债转股为目的的直接股权投资业务试点扩围后，AIC的人手能否忙得过来？基金管理人的投资能力和管理能力能否匹配当前业务模式是个问题。”某产投机构人士说。

审慎经营与创新发展保持平衡

在曾刚看来，权益投资、并购重组等业务需要既懂被投行业又精通投资的复合型人才，但银行传统的薪酬体系和激励机制难以吸引和留住顶尖投资人才，导致人才竞争力不足。此外，AIC还面临盈利模式不清晰、难以与专业投资机构展开竞争等问题。化解这些矛盾需要AIC在审慎经营与创新发展之间寻找平衡点。

推动AIC更好地支持科技发展，需从多维度、系统性解决当前面临的核心问题。业内人士认为，首先，需建立差异化的组织架构和运营机制。银行应赋予AIC更多自主权，构建与投资业务相适应的扁平化决策流程和市场化运作模式，打破传统银行科层体系对投资效率的制约。

其次，需创新激励约束机制，培养专业人才。引入市场化薪酬体系和长周期考核机制，建立与投资业绩相挂钩的收益分享制度，吸引和留住一流投资人才。围绕重点产业链布局研究力量，培养垂直领域专精团队，建立科技企业价值评估体系。

最后，需强化生态协同效应。充分利用银行在客户资源、信息优势方面的禀赋，形成投贷联动良性循环。同时，与科创园区、高校科研院所建立合作机制，构建科技金融生态圈。监管层应给予差异化的政策支持，完善AIC业务准入标准和风险监管规则，在风险可控前提下，为AIC创新留出发展空间，促进其更好地服务科技创新和实体经济。

娄飞鹏表示，AIC在开展股权投资时面临的一项重要挑战是对科创企业发展前景的研判能力不足。AIC需不断优化完善制度流程，加强对专业人才的培养、对科技创新和民营企业发展市场的调研，在提高自身对技术创新能力的同时，借助外部专家等力量。同时，充分利用保险资金等外部资金拓展股权投资资金来源，从而更好地服务科技创新和民营企业。

“下一步，应开拓思路，积极支持经营管理规范、创新活力强、科技企业客户多的中小银行通过设立投资子公司来开展创业投资、股权投资业务，更好地为科技企业提供债权融资和股权融资。同时，建议修改完善金融法律和监管制度。例如，修改相关规定，合理确定商业银行股权投资的风险权重，减少股权投资的资本占用。”董希淼说。

然而，偏谨慎的投资风格也意味着AIC会优先选择成熟稳健型项目。业内人士表示，



筑牢万亿元防灾屏障 巨灾保险覆盖纵深待突破

●本报记者 赵白执南

了深入探索。

上述试点取得了显著成效。不过，业内人士认为，从巨灾保险可以发挥的作用来看，目前其覆盖的广度和深度都有待拓展。

从覆盖广度看，“由于城乡居民住宅巨灾保险以居民自愿投保为主，具有非强制性，而社会对巨灾保险的需求意识和负担意愿还较为有限，虽然政府部门一直在积极推进，在巨灾风险管理意识强、财政补贴力度大的地区覆盖率相对较高，但不同地区存在差异，总体看覆盖率还不高。”中国保险发展研究中心主任卓志表示。

从保险深度看，中国太保战略研究中心(ESG办公室)主任周燕芳近期表示，从全球平均水平看，重大灾害事故的损失中，40%左右由保险业承担，而我国这一比例仅在10%左右。

此外，在风险识别分析、损失评估等方面，应急管理大学(筹)法学系教师卢鼎亮表示，我国存在数据共享不足，风险评估模型、损失评估体系不完善等问题。比如，灾害数据分散在气象、地震、水利、民政、应急管理等多个部门，缺乏统一的整合共享机制，保险公司获取数据难度较大。虽然多家保险、再保险公司研究推出了巨灾风险模型，但针对我国复杂多样的地理环境和风险特征，模型精准度和可靠性有待提高。

发展步伐有望加快

近年来，政策层面对巨灾保险越来越重视。2024年9月出台的保险业新“国十条”明确，探索建立多层次巨灾保险保障机制，拓展巨灾保险保障范围，扩大综合巨灾保险试点。2025年2月发布的《国家突发事件总体应急预案》提到，积极发挥商业保险作用，健全保险体系，发展巨灾保险。《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》也提出，保险公司要优化巨灾保险、环境责任保险等业务。

业内预期，在政策支持下，保险业发展巨灾保险的步伐有望加快。未来应进一步拓展巨灾保险覆盖面和保险深度，同时加大科技投入，丰富风险分散渠道，促进巨灾保险高质量发展。

在扩大保障范围方面，卓志认为，应采用更加灵活的产品设计方式，包括调整优化保险配置，适度扩大对地震等低频高损灾害的保障范围，适度维持或降低对城市内涝等高频低损灾害的保障范围等；充分借鉴国外商业巨灾保险的成功运营管理经验，由保险公司针对不同的群体，开发不同自然灾害类型的专项保险，逐步将家庭财产、建筑物及设备、农作物、车辆等纳入保险标的范围。

在加大科技投入方面，中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，应加强数据共享平台建设，建立全国统一的巨灾数据共享平台。加大对巨灾风险模型的研发投入，开发迭代高精度巨灾风险模型。不少保险公司已在这方面开展探索。

例如，中国人保在灾前依托万象云风控平台监控灾害万象、运用水浸物联系统紧盯风险数据，多平台实时获取灾害预警；在灾后通过多个大灾理赔平台的互联互通和数据积累，开展大灾理赔大数据分析等。

在丰富风险分散渠道方面，中再产险认为，巨灾债券可凭借债权关系把巨灾风险转移到资本市场，实现巨灾风险分散渠道的多样化，建议加快推进在境内发行巨灾债券的试点。

2024年5家国有大行AIC经营情况

	截至2024年末 资产规模(亿元)	截至2024年末 净资产(亿元)	2024年净利润 (亿元)
工银投资	1838.62	525.71	47.97
农银投资	1250.44	357.05	39.17
中银资产	935.93	269.03	36.80
建信投资	1286.51	430.62	35.31
交银投资	715.34	260.42	24.29

数据来源/5家国有大行2024年年报 制表/张佳琳

股份制银行布局AIC

日前，兴业银行、招商银行、中信银行三家股份制银行发布公告称，分别拟出资100亿元、150亿元、100亿元设立AIC，提升服务实体经济能力。其中，兴业银行成为继工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行5家国有大行之后，第6家获准筹建AIC的银行，也是首家获准筹建AIC的股份制银行。“股份制银行新设AIC属于此次稳市场稳预期的‘一揽子金融政策’，其核心落脚点在于对科技企业的股权投资支持。”中金公司研报分析称。

2017年国内首批AIC成立，分别为工银投资、农银投资、中银资产、建信投资、交银投资，隶属于五大国有银行。据中金公司测算，截至2024年末，5家AIC资产规模合计6027亿元，占五大国有银行总资产的0.3%；2024年5家AIC合计实现净利润184亿元，占五大国有银行净利润的1.4%。

“AIC的设立从国有银行扩展到股份制银行，有助于充分发挥股份制银行的优势，组建专业机构，更好地服务科技创新和民营企业。预计后续会有更多AIC获批筹建。”邮储银行研究员娄飞鹏告诉记者。

对于设立AIC会给银行带来哪些效益，中金公司研报分析称，除了债转股以及股权投资能给银行带来直接项目收益外，AIC牌照还可为银行带来综合效益，能帮助银行撬动除融资业务以外的其他业务，例如与科技企业加强合作后，带来交易结算、工资代发等业务，同时带来手续费收入空间。对于企业而言，有了银行系投资机构注资相当于有了品牌背书。”在记者调研过程中，多位政府部门以及科技企业负责人表示。某地金融监管局人士向记者直言，银行系资金投资风格较为谨慎，若企业能获得银行系投资机构支持，则代表着这家企业的综合实力、发展潜力是被认可的，对于其他资本力量来说此举具有风向标作用。

然而，偏谨慎的投资风格也意味着AIC会优先选择成熟稳健型项目。业内人士表示，