

■ 2025天津五大道金融论坛

央行副行长陶玲：

加强银行信贷服务能力建设

● 本报记者 彭扬

中国人民银行副行长陶玲6月5日在2025天津五大道金融论坛上表示，从金融高质量发展层面看，金融科技-产业良性循环合作可以促进经济金融的转型升级。金融-科技-产业之间是一个良性循环、互利共赢的三角关系。陶玲表示，为应对金融供给适配性不足等问题，需加快构建与科技创新相适应的科技金融体制，加强银行信贷服务能力建设。

“金融机构应当与科技进步、产业升级相向而行，渐进调整资产负债表，实现可持续、高质量的发展。”陶玲表示，从实践中可以看到，今年年初至今，中国有一大批科技创新型企业得到了金融支持，而且实施了产业转化，全球资本对中国市场也有重新估值，展现出一个新的趋势。

科技金融是“五篇大文章”之首，近年来金融业持续发力，在信贷、债券、股权等方面有许多新成果。陶玲透露，截至2025年3月末，科技型中小企业贷款、“专精特新”企业贷款的年复合增长率均超过各项贷款的年复合增长率。

在债券和股权方面，陶玲表示，银行间债券市场投向科创领域债券余额突破1万亿元；在A股市场上市的“专精特新”企业超过1900家。

与此同时，金融支持科技创新也面临一些挑战。陶玲表示，最主要的原因是科技型企业生命周期不同阶段风险特征和融资需求有很大差异，金融供给的适配性不足。

比如，在信贷、债券融资方面，科技型企业往往存在现金流不稳定、风验和不确定性高、财务透明度低等问题；在股权融资方面，还存在长期资本、耐心资本、战略资本不足等问题。

“面对这些不足，需要加快构建与科技创新相适应的科技金融体制。”陶玲表示，一是加强银行信贷服务能力能力建设。例如，银行要将更多的信贷资源投向科技型中小企业，推动科技贷款保持较快增长。

二是优化科技创新和技术改造再贷款政策。截至目前，科技创新和设备更新贷款的签约金额为16705亿元，发放金额为5701亿元。

三是建立债券市场“科技板”。2025年5月，中国人民银行、中国证监会发布公告，建立债券市场“科技板”，支持金融机构、科技型企业、股权投资机构三类主体发行科技创新债券。

四是增强资本市场支持力度。根据科技创新的特点，优化上市、并购重组、股权激励等制度安排，发挥区域性股权市场的作用。此外，也要推动科技保险产品和服务创新。

五是加强协同联动，完善科技金融生态体系。中国人民银行和科技部会同有关部门建立科技金融统筹推进机制，推进科技要素的市场化、完善科技金融风险成本分担机制、提升科创板领域融资对接效率。



新华社图片

金融监管总局副局长周亮：

正在研究制定科技保险相关政策

● 本报记者 李静

金融监管总局副局长周亮6月5日在2025天津五大道金融论坛上表示，将持续加大对科技创新的金融支持力度。他透露，金融监管总局正在研究制定科技保险相关政策，更好发挥保险业风险补偿、风险减量、资金杠杆作用。

周亮表示，将指导金融机构进一步加强科技金融产品体系、服务机制、专业水平和风控能力建设，围绕科技创新金融需求，加大信贷投放，提升金融服务适配性。进一步强化保险保障。深化“贷款+外部直投”联动，推进金融资产投资公司股权投资试点和科技企业并购贷款试点，鼓励银行联合投资机构投早、投小、投长

期、投硬科技。

金融服务科技创新取得积极成效。周亮介绍，金融监管总局已先后出台支持高水平科技自立自强、科技型企业全生命周期金融服务、科技金融高质量发展实施方案等政策，初步构建起科技金融政策框架。最近，金融监管总局联合六部委制定印发《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，形成跨部门合力。金融监管总局还牵头印发了《支持小微企业发展若干措施》，对科技型小微企业加大支持力度。

周亮表示，金融监管总局支持金融机构将科技金融纳入战略规划，探索专业化的服务组织体系，构建相对独立的业务管理机制，组建

专门的科技金融业务管理部门、科技支行和科技保险支公司。目前，全国设立科技支行2178家。针对科技企业“缺资本”难题，金融监管总局持续优化金融资产投资公司股权投资试点政策，目前签约意向金额突破3800亿元。扩大保险资金长期投资试点，三批试点规模合计达到2220亿元，同时鼓励保险资金有序开展对未上市科技企业的重大股权投资。积极推进科技企业并购贷款试点，各试点银行“首单”业务均已落地。

“截至3月末，全国高新技术企业贷款余额17.7万亿元，同比增长20%，高于各项贷款平均增速12.6个百分点。保险业一季度提供科技保险保障近2万亿元。”周亮说。

国家外汇局副局长李斌：

不断促进科技企业跨境贸易和投融资便利化

● 本报记者 彭扬

国家外汇管理局副局长李斌6月5日在2025天津五大道金融论坛上表示，国家外汇局将不断促进科技企业跨境贸易和投资、融资便利化，扩大外汇领域高水平制度型开放，以科技赋能推动外汇管理高质量发展。

李斌说，要坚持金融服务实体经济的根本宗旨，充分发挥金融在支持科技创新和新质生产力发展中的重要作用。金融是国民经济的血脉，实现跨时间、跨空间的资源配置是金融的本质属性和基本功能，而科技创新活动恰恰具有未来性和不确定性特征，其发展需要金融为其提供资金支持、风险分担和激励机制安排。

“随着人工智能技术的应用，智能化进一步增强，金融业发展将为科技创新提供广阔的应用空间。”李斌说，要紧紧围绕现代科技日新月异的发展，通过技术驱动金融创新，为现代金融发展提质赋能。

李斌表示，现代金融发展离不开现代科技的支持。近年来，移动互联网、大数据、云计算、区块链和人工智能等技术发展在金融业务中广泛应用，重塑金融链条从获客、交易、风控到支付、清算、保险理赔的各个环节。金融监管要求应当适用于金融科技，不断提高监管自身的科技化水平。

“金融与科技相互促进、双向赋能，融合发展早已成为趋势。”李斌表示，近年来，国家外汇局不断完善

外汇管理政策框架，以科创企业、中小型企业为重点，积极支持科技创新发展。一是通过跨境融资便利化政策，为高新技术、“专精特新”企业跨境融资提供便利。二是持续扩大贸易便利化政策覆盖面，让更多“专精特新”企业享受到政策红利，提升资金使用效率。三是在北京、上海、天津等地开展“科汇通”试点。

李斌表示，国家外汇局高度重视运用科技赋能外汇管理，包括应用区块链技术搭建跨境金融服务平台；运用好数字技术，优化打通外汇局与银行之间的业务流程；通过数字化手段简化办事流程；充分应用大数据、人工智能等技术构建模型，精准识别和打击外汇违法违规活动。

“并购六条”激发北京地区并购重组市场活力

● 本报记者 翁秀丽

华大九天拟收购芯和半导体，构建从芯片到系统级EDA解决方案；中国船舶收购中国重工，成为A股上市公司规模最大的吸收合并交易；亿华通拟收购旭阳氢能，成为国内氢能行业“首单”民企深度重组案例……自《关于深化上市公司并购重组改革的意见》（简称“并购六条”）发布以来，上市公司开展并购重组交易热度持续升温，北京地区上市公司共发布并购交易273单，其中13单构成重大资产重组。

接受中国证券报记者采访的市场人士认为，并购重组已成为推动北京建设国际科技创新中心的重要赋能手段。随着“并购六条”及相关配套政策持续推进和落实，北京地区并购重组市场有望进一步活跃。

示范效应显著

从交易特点看，北京地区上市公司并购重组交易呈现“百花齐放”态势，示范效应显著。

一方面，产业整合趋势明显。众多北京地区上市公司围绕自身核心业务，积极开展同行业或上下游产业链的并购重组。以高端制造领域为例，部分企

业通过收购相关标的，实现了技术升级和产业链的延伸，增强了企业在行业内的竞争力。通过整合产业资源，企业能够优化生产流程，降低成本，提高市场份额，推动产业结构的优化升级。

另一方面，新兴产业领域企业并购活跃。不少上市公司将并购目光投向新兴产业和新质生产力领域，如人工智能、新能源、生物医药等。通过并购具有创新技术和高成长潜力的企业，上市公司能快速切入新兴赛道，获取新的技术和人才资源，实现向新质生产力方向的转型发展。这不仅有助于企业自身的长远发展，也为首都经济的创新发展注入新动力。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为，一批具有产业整合逻辑、符合新质生产力发展方向的上市公司并购重组案例渐次落地，这些案例重组标的更优质、产业协同特征更明显、科技属性更强，并购重组已成为推动北京建设国际科技创新中心的重要赋能手段。

北京证监局表示，将进一步加强政策宣讲和案例宣传，推动各方搭建并购重组服务平台，鼓励各上市公司通过并购重组实现资源的优化配置，围绕向“新”向“好”筹划并购重组，积极寻找合适的标的资产，推动发挥业务互补、技术互补、优势互补的协同效应，切实提高上市公司发展质量。同时，要求上

市公司在并购过程中，注重标的资产的质量与自身业务的匹配度，做好尽职调查、估值定价、整合规划等工作，力争最终实现“1+1>2”的良好成效。

多部门全力推动

北京地区并购重组市场日益活跃，离不开监管部门和地方政府的全力推动。“并购六条”“科创板八条”发布以来，北京证监局、北京市金融办等部门在推动相关政策在首都资本市场落实落地方面开展了多项工作，包括政策宣传、走访调研、对接资源等。

2024年以来，北京证监局已调研走访辖区287家上市公司，宣讲并购重组政策、宣传成功案例，覆盖超过北京上市公司总数的60%。北京证监局与北京市金融办联合召开并购重组座谈会，为77家上市公司、15家未上市企业、16家证券公司及并购基金、商业银行等并购重组主要市场主体搭建对接平台。北京证监局与北京市国资委联合开展并购重组专题培训，推动市属企业发挥带头作用。北京上市公司协会等正在组建并购重组服务平台。各区政府发挥属地优势，其中昌平区组织生物医药企业与上市公司、投资机构深度对接；北京经济技术开发区设立康桥医疗健康并购投资基金，通

过探索“控股持有+主动管理”模式引进生物医药成熟项目落地亦庄。

“一系列支持上市公司开展并购重组的有力举措，体现了北京在落实‘四个中心’总规划、以‘五子’联动服务和融入新发展格局的坚实步伐。”田利辉说。

5月16日，证监会发布了新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》，修改了建立重组股份对价分期支付机制、提高对财务状况变化及同业竞争和关联交易监管的包容度、新设重组简易审核程序等内容，标志着“并购六条”的各项措施在制度层面全面落实。

市场人士预期，随着“并购六条”及相关配套政策持续推进和落实，北京并购重组市场有望进一步活跃。北京证监局表示，下一步将加大力度推动相关政策在北京落实落地，持续开展政策宣讲和市场培育，推动北京市出台并购重组专项支持政策，发挥好资本市场并购重组主渠道作用。进一步加大与北京市相关部门及其他金融监管部门监管协作，逐步搭建并购重组服务平台，支持推动北京市优质资产与上市公司需求对接，推进优化上市公司并购贷款等融资便利渠道。同时，将继续强化打击蹭并购重组热点、掩饰真实业绩等违法违规行为，从严管理不合理的“三高”并购、高风险盲目跨界并购等。

证监会：

深化资本市场科技金融体制机制改革

（上接A01版）探索开发更多科创主题债券，积极推动符合条件的企业通过科创债获得资金融通，助力降低科技创新企业融资成本。将优质企业科创债纳入基准做市品种。支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行不动产投资信托基金（REITs），促进盘活存量资产，支持传统基础设施数字化改造。

切实做好投资者保护。程合红表示，要坚持对科创企业的融资服务和对投资者合法权益的保护同部署、同安排、同落实，加强科创企业有关科技创新属性与投资风险的信息披露，完善相应的投资者适当性制度机制。

积极引导支持企业发行人及其控股股东、实际控制人、有关证券公司依法自愿开展对投资者先行赔付的承诺与履行工作。持续提升12386服务平台精细化服务水平；协力推动构建特别代表人诉讼常态化工作机制。支持开展有关证券期货行业仲裁试点工

作。抓紧研究制定《关于进一步加强资本市场中小投资者保护的若干意见》等投资者保护综合性政策文件。

加强资本市场法律制度建设。程合红说，证监会高度重视资本市场法律制度建设，将继续积极参与“金融法”起草制定；推动制定《上市公司监督管理条例》、修订《证券公司监督管理条例》，进一步厘清科技企业各利益相关方的权、责、利关系，努力为金融与科技双向赋能提供更好的法律制度支持和保障。

构建更加诚信友善的市场环境。

程合红透露，证监会将修改完善《证券期货市场诚信监督管理办法》，进一步充实资本市场诚信档案数据库系统，建立健全失信惩戒和守信激励，严厉打击欺诈发行、信息披露虚假和中介机构勤勉尽责等严重失信行为，增强市场透明度，发挥中介服务机构核查把关作用，提升从业人员职业操守，以高度诚信的资本市场，支持服务水平的科技创新发展。

并购重组市场活跃

“两创”板块公司表现抢眼

（上接A01版）华大九天拟对芯和半导体的收购是今年以来并购重组标的科技含量高、技术成色足的一个缩影。

“并购六条”提出，积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组。记者梳理发现，在今年以来的86起重资产重组中，标的公司广泛分布在半导体、电子元件、生物医药、数据通信等多个新兴行业。

“并购六条”提出，积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组。记者梳理发现，在今年以来的86起重资产重组中，标的公司广泛分布在半导体、电子元件、生物医药、数据通信等多个新兴行业。

的股权，尼威动力是新能源汽车高压燃油箱系统的重要供应商。“在收购完成后，公司将在巩固原主业发展的基础上，布局新能源汽车领域的汽车零部件业务，从而形成‘生态景观+新能源汽车零部件’的双主业结构。”

“ST花王董秘何祖洪告诉记者，相关交易会迅速提升公司合并报表的营业收入和净利润，稳定上市地位，从根本上保障投资者的核心利益。

记者梳理今年相关案例发现，像“ST花王”这样把并购重组作为纾解经营困局的上市公司不在少数。“ST宇顺拟收购数据行业相关资产、ST联合拟购买江西润田实业股份有限公司股权……相关公司纷纷提及将通过并购提升公司资产质量、提高盈利能力。”慧博云通相关负责人表示。

同时，不少上市公司“纵向发力”，将并购重组作为延链补链的重要手段。例如，阳光诺和公告称拟购买宝德计算机系统股份有限公司控股权，宝德计算以服务器和PC整机的研发、生产、销售及提供相关的综合解决方案为主营业务，是国内领先的计算产品方案提供商。“本次交易有助于丰富公司产品矩阵、提高公司软硬一体化自主可控能力，进而提升公司的核心竞争力。”慧博云通相关负责人表示。

星和科技则公告称拟收购芜湖映日科技股份有限公司51%的股权，映日科技所在的显示领域对有机材料有着广泛需求。星和科技表示，公司的成核剂产品具有提升显示面板材料性能的作用，能够应用于显示相关材料及组件。实现对映日科技的控股后，可在客户资源共享、品牌影响力相互促进等方面发挥协同效应，有助于公司快速切入显示行业。双方合作可以实现技术上的优势互补，共同攻克显示领域有机材料在制备和应用中的技术难题。

纵向补链与横向拓展并重

日前，“ST花王”公告称拟收购安徽尼威汽车动力系统有限公司55.5%相关负责人告诉记者。

新型政策性金融工具渐行渐近

（上接A01版）认真做好备选项目的筛选、推荐以及要素保障工作。由国家发展改革委牵头组织有关中央单位和各地方严格按照投向领域申报项目，经过筛选之后形成备选项目清单，优先支持既利当前、又利长远、列入规划、前期工作成熟的重大基础设施项目，及时推送给参与新型政策性金融工具设立的金融机构。

“人民银行应大力支持金融机创新金融工具，加快资金的签约投放和配套融资落实，加大中长期贷款投放力度。”杨萍表示。

业内人士预计，人民银行或通过抵押补充贷款（PSL）支持政策性开发性金融机构为基础设施重点领域设立金融工具和提供信贷支持。此前，人民银行宣布PSL利率从2.25%降至2%就是信号之一。“PSL有望重启扩张，成为人民银行为政策性银行提供长期低成本资金的工具，配合政策性金融工具协同发力。”章俊表示。

招联首席研究员董希淼表示，PSL作为央行定向流动性支持工具，具有“类财政+宽货币”双重属性。通过PSL可以定向向政策性银行提供资金支持，增加重点领域和行业的流动性，带动微观主体信用扩张，发挥投资的乘数效应，并降低社会综合融资成本。

广发首席产业研究院首席金融研究员王运金预计，按照市场化原则，政策性金融工具可能会成立“稳外贸6万亿元至6.5万亿元的有效投资”。

发展基金”“科技创新基金”等，通过股权投资、专项贷款、股东借款、资本金搭桥借款等途径投向相关企业。

带动扩大有效投资

眼下，为精准对接新型政策性金融工具，各地正加紧推进项目储备工作。

例如，湖北荆门提出，围绕政策导向，系统谋划储备符合条件的项目，确保政策发布后，能够迅速形成一批成熟的项目，可申报、能实施、快落地。紧扣新型政策性金融工具重点支持的领域，统筹谋划新建、在建项目，做实做细前期工作，最大限度发挥政策效力。

杨萍建议，各地应抓紧落实备选项目要素保障和资金投放条件，尽快与相关金融机构对接，高效推动资金的签约和投放，加快落实其他资金和项目建设的各项资金，推动更多有效投资年内加速落地。各地方应按照“一个项目一个方案”的要求，提前做好征地拆迁、采购备货、“多通一平”等准备工作，力争资金投放到位后就尽快开工建设。

对于新型政策性金融工具的投资撬动作用，陶川预计，此次新型政策性金融工具的额度在5000亿元左右，假设其投资撬动效果与2022年政策性开发性金融工具相当的情形下测算，新型政策性金融工具有望带动6万亿元至6.5万亿元的有效投资。