

一张“技术流”表改写硬科技融资规则

——兴业银行深耕科创赛道调研纪实



视觉中国图片 制图/苏报

● 本报记者 李静

在北京亦庄,北京中关村智连安全科学研究院有限公司正加快推进“耀目星座”红外卫星研制。这一规划120颗卫星、首期部署24颗的星座系统,全面建成后可实现全球火点分钟级观测。作为一家典型的商业航天应用企业,公司缺少传统信贷模式所看重的固定资产,其核心资产为专利技术,核心竞争力依托研发团队。

“2023年公司启动红外卫星研制,处于业务转型关键期,技术路线与发展方向已十分明确,但当时融资并不顺畅。”智连安全相关负责人坦言,市场化投资机构资金布局多集中于企业初创期或Pre-IPO阶段,对成长期企业的投资态度普遍偏谨慎。

打破智连安全融资困境的是一张“技术流”评价表。凭借研发实力与科技属性,智连安全顺利获得1000万元纯信用贷款。更重要的是,银行推出“成长管家”式专属服务,全程陪伴企业做好选址、融资、产业链对接、人才引进等各项工作。

中央金融工作会议将科技金融列为“五篇大文章”之首,要求提升金融服务科技创新的能力。从一笔贷款到一整套生态服务,金融机构正在以更贴近产业的方式,回应硬科技企业的成长需求。

状况,实行“一户一策”,定制专属金融方案。

2025年5月,箭元科技全尺寸验证箭完成点火起飞、变推力飞行、发动机二次启动和海上软着陆,让该公司成为国内首个实现“液氧甲烷+不锈钢+海上软着陆回收”技术突破的企业,这意味着我国可重复使用火箭已从技术设想走向工程验证,让人真切感受到商业航天“大国重器”的硬核实力。

“商业航天重技术、重沉淀、周期长,前期投入高,民营企业自主攻关,需要适

配研发节奏的长期资金。”箭元科技相关负责人表示。硬核智造背后,是民营航天行业普遍的融资需求,从部件试制、整机调试到全箭试验,全链条都需要大量资金投入。

要精准对接企业资金需求,首先要读懂行业。记者了解到,兴业银行北京分行组建了专项研究小组,系统梳理商业航天领域研发规律、企业技术实力与潜在风险,推出商业航天金融服务专案。“商业航天赛道专业壁垒较高,我们在服务企业过程中,逐渐弄懂了一个个专业术语。”

兴业银行北京分行客户经理说。

针对箭元科技的融资需求,该行持续跟踪公司“元行者一号”火箭的研发进度,研判项目技术难点和市场前景,并根据“技术流”评价结果,为公司中长期研发、试验和能力建设提供授信支持,精准匹配运载火箭研发周期。

截至2025年年末,兴业银行“技术流”评价体系已累计审批客户超3万户,审批金额4.73万亿元,全面覆盖商业航天、光子芯片、新能源、人工智能等重点硬科技赛道。

“对于企业的技术实力,银行过去很难看懂。‘技术流’就是通过专利数量与质量、研发人员占比、核心团队背景、是否获得知名VC投资等几十个维度,把企业的技术实力变成一组可量化、可决策的信用语言。”兴业银行北京分行相关负责人表示。

这套评价模型的得分,成为轻资产、尚未盈利的硬科技企业获取纯信用贷款的重要参考。在“技术流”搭建的评判基础上,兴业银行北京分行信贷审批团队还会深入一线,研判企业技术路线、资金

记者在调研中发现,对于手握核心技术、赛道前景广阔的硬科技企业而言,发展的核心瓶颈早已不是资金短缺,企业更需要适配赛道特性、贴合研发节奏的产业资源对接、政策赋能、生态陪伴。

2023年,智连安全作出战略调整,搬迁至商业航天产业集聚的亦庄,由此深耕空天监测赛道,在巩固原有地面业务的基础上,公司新增空天科技业务板块,在迎来全新发展机遇的同时,也面临园区选

址、产业对接、资本引入、人才引进等多重难题。

“很多银行的合作模式很简单,放款之后服务就结束了,只盯着报表和还款情况。”智连安全相关负责人说。不局限于信贷支持,兴业银行还提供多项配套服务。智连安全落地亦庄期间,兴业银行北京分行协助企业实地考察、敲定选址,助力企业融入当地商业航天产业集群;面对企业成长阶段的融资难题,牵线亦庄国投等国有资本,填补股

权融资缺口;对接航天产业链上下游资源、匹配应用场景,推动技术落地,帮助减少运营开支。此外,银行还协助企业对接知识产权质押、地方科创贴息等政策,压降综合融资成本,并依托各类人才平台,帮助企业补齐高端研发人才缺口。

从找场地、引资本,到对接产业链、落地政策、培育人才,全链条、贴身式的服务,让企业与兴业银行持续深化长期合作。“科技企业的技术攻关与业务增长是

循序渐进的,金融服务不能是碎片化、阶段性的。”兴业银行北京分行一位客户经理说。

兴业银行战略客户部相关负责人告诉记者,针对科技企业成长的不同阶段,兴业银行形成了全周期陪伴式服务体系:初创期以科技人才贷、创业贷破解启动难题;成长期匹配研发贷、科技固贷、供应链金融服务等助力产能释放;成熟期则通过并购贷款、员工持股计划、上市全流程服务,助力资本化跃升。

在西安中科光机投资控股有限公司的展厅,工作人员指着墙上的“耐心资本”四个字向记者介绍企业支持硬科技发展的理念。西科控股发源于中国科学院西安光机所,十余年坚守“投早、投小、投硬、投长”,截至2026年4月,已投资孵化企业超600家,总估值超1.3万亿元,是陕西光子产业链名副其实的链主。

链主企业是指在产业链中占据主导地位、对整个产业链资源和价值实现具有强大影响力的核心企业。

“我们考察企业,信息量总是有限的,跟着链主走,有助于银行真正看懂产业。”

兴业银行西安分行相关负责人说。依托链主的产业洞察力,该行为西科控股及旗下企业提供综合授信,覆盖集团并购、光子光电子院中试平台建设及下属企业流动性需求。双方搭建起“链主推荐+银行审批”协同机制,由西科控股输出产业判断,银行以“技术流”快速评审,联手破解硬科技中小企业“首贷难”问题,逐步形成“科技—产业—园区—金融”的良性闭环。

这种“由点及链、以链带面”的服务模式,同样在北京商业航天领域落地见效。记者获悉,兴业银行已与北京火箭大街园区运营方达成深度合作,未来三年将提供100亿元专项授信,覆盖园区共性试验基地建设、入驻企业研发扩张、产业生态完善等全链条,为商业航天全产业链注入长效金融动能。

兴业银行表示,未来该行将进一步深耕产业金融,深化链式布局:围绕西科控股等链主企业,发挥集团综合经营优势,持续加大中长期资金和直接融资支持力度;为早期孵化企业搭建标准化、批量化的授信通道;以园区为载体,将供应链金融向上下游延伸,全面覆盖光子、商业航天等重点硬科技产业集群。

从服务一家企业到深耕一条产业链,从单点信贷支持到全生态金融陪伴……银行顺着产业逻辑做金融,跟着创新节奏供资金,让金融活水精准流向硬科技最需要的地方。

首批理财公司试水“南向通” 多元跨境配置增厚收益

● 本报记者 李静

监管部门扩容债券通“南向通”境内投资者范围的政策红利持续落地,工银理财、中银理财、招银理财成为首批试点入局的理财公司,多家国有大行及股份行理财公司也在积极申请参与。

业内人士表示,“南向通”显著提升了理财公司参与跨境人民币投资额度,理财公司可依托离岸点心债等资产增厚产品收益。与此同时,该机制也搭建起理财资金对接实体经济离岸融资需求的渠道。

理财公司拿到“入场券”

记者从业内获悉,2025年,工银理财、中银理财、招银理财作为首批三家试点理财公司,纳入“南向通”扩容范围。目前,多家国有大行及股份行理财公司也在积极申请参与。

“南向通”于2021年9月正式上线,起初仅面向41家银行类金融机构、合格境内机构投资者(QDII)和人民币合格境内机构投资者(RODII)开放。2025年7月,在“债券通周年论坛2025”上,监管层宣布将完善“南向通”运行机制,扩大境内投资者范围至券商、基金、保险、理财公司等四类非银金融机构,非银金融机构首次被纳入合格投资者范围。

今年5月末,交通银行香港分行联动深圳分行同业部与招银理财达成“南向通”参与机构扩容后的首笔债券投资交易。交通银行香港分行表示,在“南向通”扩容后,该行便积极对接新增理财公司客户,并高效完成了相关交易筹备工作。

某理财公司相关人士表示,得益于纳入“南向通”境内投资者,公司可以与全部市场参与者同享每年5000亿元、每日200亿元的“南向通”人民币额度,跨境人民币投资额度显著提升。

增厚产品收益

在低利率与资产荒并行的背景下,理财行业向多资产、多策略转型已成共识,全球化配置正成为一项关键的收益增厚策略。“南向通”的扩容恰好为这一固收增强方案提供了有效通道。

“‘南向通’可投资资产包括离岸人民币央票、存单、点心债、结构化票据等。在信用主体上,离岸人民币市场可以触达众多优质主体,与境内形成差异化配置;在收益上,离岸人民币资产较境内同信用等级主体整体存在10个基点以上的增厚,且与境内存在差异化的轮动特征,可择市场窗口进行配置,增厚产品收益。”上述理财公司相关人士表示。

某股份行理财公司部分“固收+”产品通过投资点心债、外币债等各类离岸债券,把握跨板块的投资机会。其逻辑在于:境内外债券在投资者类别、定价因素等方面存在结构性差异,导致收益与波动特征的分化,机构既可借此布局境外高性价比债券,也能搭配境内债券构建跨市场对冲投资组合。

在众多离岸债券品类中,点心债表现尤为亮眼。Wind数据显示,截至6月22日,今年以来点心债发行量超8200亿元,同比增长47%。业内人士表示,在“南向通”机制持续优化的背景下,人民币点心债兼具较高信用资质、相对优厚的静态收益以及较强的配置属性,投资价值逐步凸显。

拓宽全球化配置渠道

如果说“南向通”是跨境投资的新通道,那么合格境内机构投资者(ODII)则是理财公司“出海”的成熟主渠道。根据国家外汇管理局公布的截至2026年5月末ODII投资额度审批情况,193家金融机构累计获批1761.69亿美元额度。其中,中邮理财、宁银理财、杭银理财、贝莱德建信理财、高盛工银理财、施罗德交银理财、汇华理财、法巴农银理财、上银理财9家理财公司累计获批16.3亿美元额度。

当前,理财公司跨境投资需求旺盛,但ODII额度始终供不应求。某合资理财公司相关负责人透露,公司一直在积极申请ODII额度,已有部分ODII产品存续,并正在设计更多全球化配置产品。“现有机制下,公司需不断推出新产品,ODII额度用尽后再行申请,每年可能会有新额度批复,但获批节奏存在不确定性。目前公司ODII额度已接近用尽。”

一边等上市 一边忙“补血” IPO候场银行的资本耐力赛

● 本报记者 吴杨

A股银行IPO已逾四年未见新面孔,五家中小银行仍在排队候场。资本“缺血”问题也显得愈发紧迫。东莞银行近期完成2026年增资扩股资产评估项目采购招标,湖北银行将新一轮增资扩股方案作为5月初股东大会审议通过新一轮增资扩股议案。近期,上述两家银行的资本补充渠道相对有限,仅靠盈利累积难以满足业务发展需要,IPO审核期内启动增资工作或成为常态。

开启增资

东莞银行与湖北银行是目前五家IPO候场银行中资产规模最大的两家,前者2019年递交IPO申请,后者2022年加入排队IPO序列。

2023年,东莞银行面向26家原法人股东定向发行1.616亿股,募资约21.35亿元,总股本增至23.416亿股。今年4月,该行2025年度股东大会审议通过新一轮增资扩股议案。近期,东莞银行2026年增资扩股资产评估项目采购招标落定。

该行在最新招股书中坦言,随着业务规模的持续增长,核心一级资本充足率与监管底线的缓冲空间偏小,面临较大的资本补充压力,作为非上市的中小银行,资本补充渠道相对有限,仅靠内部盈利累积难以满足业务发展需要,对业务发展形成一定制约。

湖北银行的融资节奏同样紧凑。5月召开的该行股东会审议了新一轮增资扩股方案,同时审议发行资本补充工具的议案。2025年,该行已完成一轮增资:湖北金融监管局同意该行增加注册资本18亿元,注册资本增至94.12亿元。据定向发行情况报告书,此次募集资金全部用于补充核心一级资本,并一次性引入53家法人股东。

资本“补血”的背后是资产端的扩张。2025年末,湖北银行总资产突破6000亿元,增速达18.82%;到2026年3月末,总资产逼近7000亿元,较年初增长超12%。但高速扩张的代价是资本被快速“吃掉”——2025年增资后,该行核心一级资本充足率由年初的7.94%升至8.96%,但仅过一个季度便回落至8.30%。

IPO候场银行众生相

目前,A股排队上市的银行共五家,审核状态各异:湖州银行是唯一进入“已问询”阶段的机构;湖北银行和江苏昆山农

商银行为“已受理”;东莞银行和广东南海农商银行均因财务资料过期处于“中止”状态。

排队上市的银行必须直面资本补充的压力。从资产规模看,五家银行分为三个队列。截至2026年3月末,湖北银行与东莞银行总资产均接近7000亿元量级,为第一队列;广东南海农商银行总资产3527.69亿元,处于第二队列;江苏昆山农商银行和湖州银行体量相当,为第三队列。

从盈利表现看,五家银行分化更为明显。2026年一季度,湖北银行净利润同比增长35.14%,增速居首;东莞银行增长27%,紧随其后;广东南海农商银行和湖州银行温和增长;江苏昆山农商银行净利润为5.24亿元,是五家银行中唯一负增长的银行。

资本充足率方面,目前多数银行的核心一级资本充足率落在8%至14%之间,缓冲空间普遍偏窄。不少银行积极通过各种方式补充资本。例如,湖州银行已于2025年获准发行不超过20亿元资本工具,江苏昆山农商银行也在持续优化资本结构。

资本困局如何破题

充足资本是银行抵御风险和稳健经营的保障,也是加大信贷投放、服务实体经济的前提。然而,对于中小银行而言,资本补充

面临更大挑战。

有银行人士告诉记者,中小银行除了用好资本补充工具开展外源性资本补充外,还需要发掘内部潜力,通过利润留存等实现业务发展与资本补充之间良性循环。但现实是,伴随银行业净息差持续收窄,利润增速放缓,利润留存空间被不断压缩,外源性资本补充的需求愈发迫切。

中信证券首席经济学家明明表示,我国银行资本充足率普遍高于监管底线,但受净息差收窄、资产质量边际弱化以及支持信贷投放等多重因素影响,资本补充压力边际有所提升。分类别看,国有大行资本充足率更高,中小银行压力更大。

2026年政府工作报告明确,多渠道加大资本补充力度,稳妥处置金融机构不良资产。国泰海通证券银行业分析师马婷婷认为,未来通过专项债注资、市场化兼并重组、提升内生留存能力,或仍为行业减量提质的主要举措。

外部“输血”终非长久之计,差异化经营才是中小银行的突围方向。浙江某农商银行董办人士表示,区域性银行与当地经济发展状况、产业结构特点存在紧密关联,“要想实现可持续健康发展,需要依托人缘、地缘、亲缘优势强化精细化管理,依托相对短促的决策链条,面对新机会迅速反应,抢占市场先机”。