

“竖店”崛起 剧组扎堆 银行如何破局微短剧“贫血”怪圈



视觉中国图片

爆发式增长下的资金“贫血”

在微短剧供给量井喷的同时，监管部门对微短剧的行业标准持续收紧，引导内容走向精品化。例如，今年1月，国家广播电视总局进一步明确各类别微短剧的投资标准与分类分层审核标准；7月1日起，AI微短剧分类分层标准正式实施。政策鼓励精品创作，通过提高投资门槛，推动微短剧从量增转向质优，引导资源向高质量制作集中。

内容提质推高微短剧制作、宣发投入，企业资金需求同步扩张。

“原创题材需要长时间打磨剧本、更高的拍摄成本，且平台投放转化率难以预判，因此资金压力下企业不愿投入创新，这导致同质化剧情泛滥。另外，基于平台算法偏好，标准化套路微短剧更容易触发算法推荐机制。对于投资方而言，也会优先选择经过市场验证、有稳定播放转化的成熟剧情模板，复制爆款框架能最大限度降低市场试错风险。”北京地区一家微短剧制作公司创始人告诉记者。

“如今在政策导向下，内容审核趋严，叠加观众对重复剧情的审美疲劳，打破同质化，走向精品制作，是公司活下来的出路。市场也验证了优质作品出爆款概率更大，但这也意味着前期投入成本及推流成本更大，并非所有企业都能实现。”上述微短剧制作公司创始人补充道。

记者调研了解到，多数中小微短剧制作公司面临现金流紧张、回款账期不稳定、投流垫资压力大等困境，在剧本创作、拍摄制作及后期宣发等环节面临较大的资金周转压力，但其轻资产运营、抵押物不足、融资需求急等

行业特性，使传统信贷模式难以适配。

银行风控“换锚”

今年以来，银行纷纷布局微短剧专项信贷，创新推出适配产业的金融服务方案。近期，交行辽宁省分行已在沈阳投放东北地区首笔小微企业“OPC+微短剧”产业专项贷款，资金全部用于东北本土题材微短剧的剧本采购、剧组拍摄、后期剪辑制作以及上线宣发等项目开支；贷款还款资金主要来源于项目上线后短视频平台广告分成、版权收益等。

更早之前，工行西安经济技术开发区支行向西安一家微短剧制作公司发放300万元贷款。“从开户到放款只用了不到五天时间。”这家微短剧制作公司负责人表示。

区域性银行也纷纷试水。衢江农商银行摸排辖区内微短剧企业情况，创新授信评估模式，依托项目版权、拍摄合同及未来收益预测授信额度，“微短剧贷”放款周期缩短至3个工作日，产品利率较同类产品优惠20%。

今年3月，北京银行发布“百亿新视界”专项行动方案，以百亿元信贷资源为基础，升级分类金融服务方案等，打造视听新质生产力客户图谱。

此外，针对微短剧出海过程中在结售汇、跨境收款、项目管理等方面遇到的难题，上海银行推出“超创一链通”微短剧出海专属金融服务方案，全面覆盖企业初创、成长、成熟全生命周期金融需求。

各类创新信贷产品背后，是银行风控逻辑的转变。

“现在银行不看传统抵押物，不看固定资产，信贷审核要求更贴近行业特性。比如，多数银行都会要求质押作品版权，这是比较硬

性的要求。银行要评估制作班底的稳定性，比如是否有固定的编剧、导演团队，是否合规经营等。此外，平台分账流水、投流数据、历史作品表现等都需要向银行提供。”深圳地区一家AI漫剧初创企业相关负责人告诉记者。

“我们对微短剧贷款审批有基本要求，比如公司注册地需位于西安辖区，经营稳定，近两年年均销售收入达1000万元，还要看企业及其作品近三个月内在剧查查平台热力榜、海外榜或公司榜的排名情况，一般要求排名在前30名内。”工行西安经济技术开发区支行相关工作人员告诉记者。

此外，保险增信措施也有助于破除微短剧行业无抵押、缺担保的融资壁垒。2026年6月，全国首单“保险+信贷”模式的“完片保”在横店落地，产品精准贴合微短剧生产属性，可承保因不可抗力引发的拍摄中止、工期延期、制作超预算等核心经营风险。

政策撑腰

金融创新离不开地方政策的保驾护航。近年来，多地出台支持微短剧产业高质量发展的政策措施。

河南省将微短剧纳入政府投资基金支持范围，引导各类创投机构、基金以市场化方式加大对微短剧剧本创作、拍摄制作、宣传发行等环节的资金投入，降低微短剧企业资金压力。充分发挥小微企业融资协调工作机制作用，对符合条件的微短剧小微企业创业担保贷款按照规定标准给予贴息。

今年3月，辽宁省打出一套政策组合拳，

支持剧本源头创新，启动“微短剧+”创作计划；鼓励在辽宁拍摄，对场地租赁等费用给予补助；推动AI技术应用，对优质作品，按照实际投入给予10%的算力补贴；优化营商环境，对带动性强的平台和取景地给予奖励。江西省广电局将发展微短剧作为局党组“一号工程”，提出“一市一品、百县百剧”精品创作。

各地看中的是微短剧串联起的内容生产、制作、传播、线下体验、消费及相关服务的全产业链，同时拉动就业、传播地域文化、激活文旅消费。

湖北省广播电视局局长张世华在第二届中部地区微短剧产业发展协作交流活动中表示，微短剧已从流量风口成长为文化产业“重要增长极”，要推动生成式人工智能、大数据、虚拟现实等新技术在微短剧剧本生成、虚拟拍摄、智能剪辑、内容审核、宣传推广等全链条应用与场景落地。

今年2月，在国新办举行的国务院政策例行吹风会上，国家广播电视总局网络视听节目管理司司长王小亮表示，2025年微短剧市场规模破千亿元，较2024年翻番。微短剧作为互联网条件下新大众文艺的重要业态，既是网络文艺的“轻骑兵”，又是服务消费的“生力军”，不仅能带动新的视听文化服务消费，更以“微短剧+”赋能千行百业。

此外，微短剧产业能够吸纳编剧、数字制作、跨境运营等专业人才，同时提供群演、场务、后勤等灵活就业岗位，剧组长期驻场拍摄带动周边餐饮、民宿、道具租赁等小微商户增收。

套投资隐匿信用风险、借助收益腾挪平滑估值，以及通过不规范营销冲规模的路径被封堵。”西南证券固收首席分析师杨杰峰表示，信披新规要求穿透披露，投向其他资管产品的，被投产品管理人须为穿透披露提供协助，压实全链条信披责任。

在统一披露框架下，不同机构间的产品净值波动和风险暴露将更具可比性。杨杰峰认为，这将在客观上倒逼机构在投资端主动控制组合波动，在稳定性、流动性与收益性之间，理财公司将优先考虑流动性管理和估值稳健，主动放大波动博取高收益的意愿将减弱，投资组合更倾向配置高流动性、高信用资质的资产，更多转向对久期、杠杆和品种配置的精细化操作。

值得注意的是，2026年3月发布的《理财公司监管评级暂行办法》已将信息披露纳入定量监管权重，信披质量直接影响机构的市场准入和展业范围。前述华东地区某银行资管部负责人补充道，理财产品统一信息披露平台建立后，信息披露效率和规范性得到强化，但任何瑕疵都有可能被更快、更广泛地暴露于市场监督之下，这对机构的内容审核和质量控制提出了更高要求。

理财公司集体发声：

短期波动不改长期逻辑 多措并举应对“固收+”净值回撤

●本报记者 李静

7月22日，浙银理财发布《短期市场有波动，静待价值再修复——理性看待近期市场调整》的文章。截至目前，已有工银理财、农银理财、中银理财、兴银理财、信银理财、光大理财、平安理财等多家理财公司相继针对本轮A股市场调整发布研判观点。

近期，A股市场经历一轮明显调整，部分配置权益类资产的“固收+”理财产品净值出现回撤，引发投资者广泛关注。业内人士认为，引发本轮市场调整的多为短期因素，并非经济基本面出现系统性恶化。与此同时，政策托底信号明确、中长期资金加速入场、产业发展趋势未改，市场长期向好的基础依然坚实。关于后续市场演绎及产品运作，多家理财公司表示，将通过多资产均衡配置、对冲策略缓解净值回撤压力。

多重因素共振引发调整

多位理财公司人士认为，A股市场本轮调整是内外部因素共振的结果。

浙银理财相关人士7月22日表示，7月以来A股市场在内外部因素共同作用下发生明显回调。海外方面，6月底以来全球AI产业链负面叙事增多，日韩股市在去杠杆背景下大幅下跌，风险情绪传染至A股科技股板块，地缘风险也影响了投资者风险偏好。国内方面，5月至6月科技股板块结构性行情导致交易拥挤度过高，叠加融资资金持续流出，进一步放大了调整幅度。

此外，短期资金减仓放大了市场波动。“市场下跌往往形成资金与价格之间的负反馈。股价回调后，部分短期资金选择止损，杠杆资金为了控制风险主动降低仓位；产品净值回撤后，部分投资者选择赎回，也可能进一步引发组合卖出资产。当卖出行为集中出现时，热门板块的调整很容易向其他板块扩散。”兴银理财相关人士补充道，近期融资资金明显减仓，科技、电力设备、通信和机械等成长赛道成为资金流出较为集中的领域。

不过，理财公司普遍认为，本轮调整的原因并非基本面系统性变化。“当前高股息资产仍能发挥托底作用，市场更可能呈现‘成长挤泡沫、价值托底’的格局。引发A股调整的因素多偏短期、阶段性，全球AI产业链景气度并未改变，市场长期运行逻辑并未发生根本性变化。”浙银理财相关人士表示。

政策资金产业三线支撑

在市场调整过程中，多项积极信号正在累积。平安理财相关人士认为，市场企稳通常需要两个条件：一是国内政策释放托底信号，二是海外市场结束回调。中长期视角下，政策、流动性、产业发展趋势三大支柱均未发生变化。

7月19日，中国诚通及中国国新宣布，坚定看好中国资本市场发展前景，近期已开展增持。7月20日，证监会主席吴清在投资者座谈会上表示，将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展，全力维护市场平稳运行。同日，五家上市险企集体表态，明确将发挥保险资金“耐心资本”优势，加大权益市场投资布局。

产业层面，兴银理财相关人士认为，全球大模型应用持续发展，AI基础设施建设仍具备空间；国内人工智能产业加速推进，国产算力芯片、半导体制造等关键环节有望持续受益，AI核心赛道及龙头股的中长期配置价值仍值得关注。中银理财相关人士也表示，科技创新是我国经济转型升级的重要支撑，科技产业发展有望逐步由基础设施建设阶段，转向产业应用落地、业绩持续兑现阶段。

多策略应对

多家理财公司表示，已采取应对策略，通过多资产均衡配置、对冲策略缓解净值回撤压力。

例如，自6月市场波动加剧以来，光大理财针对“固收+”理财，持续优化含权类产品持仓结构，通过调仓均衡配置、分散多元对冲策略、灵活波段操作等方式降低组合波动，提升整体持仓抗风险能力，夯实长期收益基础。

此外，有理财公司提示，市场上涨盲目追高、市场调整仓促离场，是典型的情绪化操作行为。如果资金期限、风险偏好以及产品投资逻辑没有发生变化，就不必因为短期净值波动频繁改变投资计划；同时，适度分散投资，通过固收、权益、量化中性等不同资产和策略搭配，有助于提升组合对震荡市场的适应能力。

■“理财信披大考”系列调查之二

验收进入倒计时 理财公司仍在“赶路”：信披改造难在哪

●本报记者 吴杨

距离9月1日《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》正式实施仅剩月余，理财行业的信息披露改革已进入冲刺攻坚阶段。

中国证券报记者近期调研发现，各家理财公司的备战节奏明显分化：有的公司与统一信息披露平台的接口对接进入验收环节，有的公司系统改造仍处于开发阶段。与此同时，理财登记中心已启动统一信息披露平台接入验收工作，力争8月10日前完成全部验收。

紧锣密鼓推进中

“要做的工作有很多。”这是记者在采访过程中常听到的一句话。

某国有大行理财公司相关负责人向记者表示，公司正在根据信披新规修改各类型产品信息披露模板，并完善相应的系统功能，相关系统开发已基本完成，与有关平台接口对接工作已进入验收环节。此外，公司已按照要求同步修订内部理财产品信息披露制度，确保外规内化到位。

另一家地方性银行旗下理财公司相关负

责人透露：“信披新规发布后，公司立即启动信披体系优化工作，主要涉及产品销售文件修订、系统改造两个方面。目前销售文件修订处于征求意见阶段，后续内部流程完成后将发布；相关系统处于开发阶段，预计8月上旬试运行。其他各项工作也在有序推进中。”

不少理财公司先行推进整改，落地多项实操举措。例如，中邮理财近日将旗下邮银财富·鸿锦全球配置一年定开1号人民币理财产品业绩比较基准，由原先2.15%固定年化数值模式切换为复合加权指数公式；兴银理财已常态化披露产品投资范围、投资比例、投资策略调整信息。

此外，近期华夏理财、渤银理财等多家公 司宣布新一代理财信息登记直联系统上线。直联系统与统一信息披露平台之间是技术协同关系，直联系统全面上线为数据高效流转提供基础设施，对外信息披露的内容质量、透明度与合规性，需通过持续系统优化叠加人工核验予以保障。

改造压力不容忽视

据业内人士介绍，目前理财行业信息披露职能多设在运营管理部，少数公司归口合规部或产

品部。“多数机构专职信息披露人员不过两三人，信息披露工作链条长、涉及环节多，需投资、估值核算等多部门协同。”某理财公司运营管理部人士表示，协调成本和沟通成本都不低。

系统改造方面的压力更为突出。前述理财公司运营管理部人士直言：“参照信披新规，目前系统改造的投入较大。”

压力在中小机构身上尤为明显。“对比同业，我们的理财产品数量较多，信披工作必须依赖系统自动化，但理财机构在这方面有所欠缺，中小型机构信息系统建设投入相对有限，面临的改造成本和压力较头部机构要大。”华东地区某银行资管部负责人坦言。

理财登记中心已针对统一信息披露平台接入验收划定大致时间表：6月发布对理财产品管理人接入情况开展验收的通知，7月初正式启动验收工作，力争8月10日前完成全部验收。截至7月3日，已有15家理财产品管理人通过验收，包括兴银理财、宁银理财、南银理财3家理财公司。

催生行业深层次变革

“信披新规落地后，理财行业过去依赖嵌