

信贷员当“创业陪跑员”，保险单变“实验室护甲”，投资人成“领投人” 科技金融全链条托举新质生产力

□ 本报记者 王新蕾

对于科创企业来说，从技术萌芽到产业落地，从实验室到市场化，每一步都充满不确定性。如何与风险共生，与创新适配，是科技金融的必答题。

作为探索科技金融的先行军，山东是拥有全国首个科创金融改试验区的省份，在金融服务科技创新的实践中，蹚出来不少具有开创性的路子。

一笔“不看资产看未来”的贷款

7月11日，在济南创泽生物医药科技有限公司的实验室内，新研发的智能化细胞培养设备正在进行临床试验。这家拥有多项专利、会聚顶尖人才的高新技术企业，曾因研发资金短缺陷入困境。

“按照传统的授信标准，没厂房、没设备、没抵押物的企业肯定无法获得贷款。”该企业财务经理葛建祝说。

授信逻辑的重构，为发展带来了转机。

“我们创新‘人才贷’，为其核心人才定价，发放500万元纯信用贷款，而且利率比普通贷款低0.5个百分点。”济南农商银行信贷管理部总经理贺涛介绍。

葛建祝说，资金到位后，研发进度提前三个月，预计年销售额将突破8000万元。

坚持“看人才、看技术、看未来”的授信逻辑，济南农商银行将核心人才信用替代传统抵押物，以“人才贷”为76户企业投放贷款1.45亿元，做创新创业者的“陪跑人”。

在授信逻辑变化的同时，考核制度也在鼓励创新。山东金融监管局普惠金融处副处长李增亮介绍，该局推动银行机构完善专列科技信贷计划、专列资金价格、专列统计核算、专列风险管理指标、专列信贷审批通道、专列绩效考核等“六专机制”建设，在内部定价、不良容忍、费用奖补等方面对科技金融业务给予资源倾斜。

一张为创新风险“兜底”的保单

近日，人保财险青岛分公司与浦发银行青岛分行完成了一项创新突破——在青岛中微创芯电子有限公司成功落地青岛市首笔“中试贷款+中试综合保险”保贷联动业务。

在科技成果转化过程中，“中间工厂试验”（简称“中试”）环节宛如一道关卡，横亘在实验室研发与大规模生产之间，成为不少企业难以跨越的“死亡之谷”——稍有不慎，前期投入的人力、物力、财力便可能付诸东流。在此背景下，“中试保险”应运而生。

“简单来说，就是企业在‘中试’过程中如果由于技术失败、市场验证未达预期等，导致研发设备、材料、测试等前期投入打了水漂，保险公司会按合同约定赔



艾思半导体技术人员正在组装车间测试模块稳定性。

偿损失。”人保财险青岛经济技术开发区支公司副总经理曹忠魁介绍。

以青岛这家科技企业为例，其自主研发的智能功率模块项目已进入“中试”关键期，却因技术风险高、银行授信额度不足，研发进度面临停滞。

人保财险青岛分公司了解情况后，联合浦发银行组建团队，定制保贷组合方案，银行以保险保单作为风险缓释依据，为企业发放1000万元“中试贷款”，保险公司以“中试综合保险”覆盖研发失败、工艺验证未达标等导致的经济损失。

中国社科院保险与经济发展研究中心副主任王向楠表示，保险业应结合科技活动立项、研发、中试、量产、市场推广等不同阶段的风险状况，构建多层次产品体系，更好支持科技型企业创新发展。

一次促成离子注入机“山东造”的投资

6月底，在位于济南市的艾思半导体科技有限公司，首台“山东造”离子注入机组装完成，为我省半导体产业补链强链再添一环。

“没有离子注入机的话，第三代半导体产业无从谈起。”艾思半导体科技有限公司总经理钟新华介绍，“但是，它的研发难度大、成本高，特别烧钱。”

2023年初，他带领团队在广州创业，遭遇了资金“拦路虎”——一台设备需要近两万个零件，资金缺口高达数千万元。幸好，来自山东的鲁信创投发现了这只“潜力股”，成为项目“领投人”，提供了两轮天使基金。

光有技术突破还不够。项目要量产落地，还得靠产业链搭把手。“山东是制造业强省，不仅有离子注入机所用的一半以上零部件，还有广泛的客户资源。我们积极牵线，导入产业链上下游、战略投资者等，引导企业迁至济南。”鲁信创投党委副

书记、总经理葛效宏说。

2024年底，艾恩半导体将总部从广州迁至济南，更名为济南市艾恩半导体科技有限公司，这为促成离子注入机“山东造”奠定了基础。

一次投资带活一个产业的例子，在山东还有很多。葛效宏介绍，鲁信创投坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”，90%以上资金投向硬科技，先后助推44家被投企业登陆境内外主要资本市场。

金融与科技的“双向奔赴”，离不开政策与制度的保驾护航。推出债券市场“科技板”，支持科技型企业加大研发投入

■记者手记

当金融成为“时间合伙人”

□ 本报记者 王新蕾

在传统金融市场中，资本的逻辑清晰而冷酷：以资金换取股权或债权，通过财务杠杆和退出机制收割红利。

然而，当经济周期波动加剧、优质标的稀缺性凸显，一种更深度的绑定正在兴起：金融资本以“时间合伙人”的身份嵌入科技企业发展，不再被动地等待企业用时间去创造价值然后分得利润，而是从“价值收割者”转向“价值共建者”。

从“看过去”到“看未来”，这是实体与金融之间建立更深层次、更负责任连接的一次努力。“人才贷”的突破，就是把人才创造力的未来收益权变成了可定价、可抵押的金融标的，改变了传统授信只认“有形资产”的模式。银行与企业一起“看无形”“看未来”，是一种更加投入的“风险共担”。

从“单打独斗”到“接力赛”，这是多元化、接力式金融服务体系的不断完善。科技型企业从初创、成长到成熟，需

要的是直投、投行、商行、保险、担保等诸多金融机构、金融品种的接续发力。当“中试”来临，保险与银行的“保贷联动”，为企业“惊险一跃”保了底、带了劲。

从“猎人”到“农夫”，让资本更有耐心，这是金融行业触及制度深层的一场自我革命。诺贝尔经济学奖获得者约翰·希克斯在《经济史理论》中有一个论断：“工业革命不得不等待金融革命。”为鼓励“投早投小投科”，一场革命正在进行——考核制度松绑，考核周期拉长，容错机制落地，退出路径拓宽。当资本秉持长期主义，像一个“农夫”一样悉心耕耘，担任孵化、培育、陪伴的角色，“一次投资带活一个产业”的例子将会更多。

让金融与科技在全生命周期里结为“时间合伙人”，让资本的耐心与创业者的汗水在同一间会议室、同一条生产线流淌，时钟的指针或许能在资本回报的刻度盘上留下更深的四痕。这将是中国突破“卡脖子”困局的生动注脚，更是人类面对未知领域的集体智慧。

托住“摔不起”，顶住“病如山” 一个胶东小村庄的 保险普惠温暖图景

□ 本报记者 胡羽

“乡亲们注意啦！被猫抓狗咬、上山下坡摔倒、锯木头伤着、大雪天脚滑骨折……咱这银龄安康保险都能保！花小钱，买个安心，值！”

每年到了投保时节，烟台市牟平区水道镇南台村的大喇叭里，总会响起村妇联主席李晓莉的乡音提醒。这年复一年的播报，成了村里一道独特的风景线，也悄然改变着许多村民面对风险时的底气。

广播声落，村民王学玲往往第一个出现在村委会门口。“受益过就知道好，这钱俺年年抢着交！”王学玲的积极，源于切身体会。

去年10月，年近七旬的她在家干活时不慎摔倒，导致腰椎骨折。就医过程中，她想起自己投保的“银龄安康”意外险，就试着拨通了中国人寿的电话。经确认属于保障范围后，一出院，她就按要求提交了理赔材料。

“真没想到那么快！”王学玲回忆起来仍带着感激，“当天，5700多元的理赔款就打到卡上了！”对于这位收入不高的普通农村老人来说，这笔钱分量不轻，“这笔钱要是让俺自己攒，得攒挺长时间。要是没这保险，摔这一跤，得给家里添多大愁啊！”这笔赔付，实实在在地托住了她“摔不起”的晚年。

据了解，“银龄安康”意外险是中国人寿针对老年人意外伤害推出的一款保险，投保对象为50周岁以上的人群。这个保险把老年人意外伤害保险与现有的养老保险、医疗保险合理衔接，弥补了原来老年人保障政策上意外伤害方面的不足。

如果说王学玲的故事讲述的是“意外”的托底，那么村民王小娟（化名）的经历，则展现了“女性安康”工程对抗重大疾病风险的力量。

自从村里推广“女性安康”保险，王小娟就十分认可，“这是个‘千家帮一家’的好事”，所以年年坚持参保。命运弄人，今年5月，在村里组织的“两癌”免费筛查中，53岁的她被确诊为乳腺癌。“当时感觉天都塌了，”王小娟坦言，“一是怕这个病，我还算年轻，想治好病将来还能帮衬孩子；二是怕钱，家里就指着庄稼地，挣不了多少，大额医疗费可咋办？”巨大的双重压力几乎将她压垮。

不幸中的万幸，是她那份坚持购买的“女性安康”保险。中国人寿烟台分公司牟平支公司迅速核实情况，将6万元理赔金送到了她手中。这笔理赔款，瞬间卸下了压在她心头最重的那块石头。“这钱来得太及时了！”王小娟说，这不仅极大地缓解了经济压力，更重要的是，“给了俺特别大的心理安慰，让俺有勇气去面对这个病，去和它斗！”康复后，她给中国人寿牟平支公司送了一面锦旗，上面金灿灿的大字道出了她的心声：“女性安康民心工程，雪中送炭国寿担当”。

王学玲摔伤不愁，王小娟患病不慌的经历，是烟台国寿多年来深耕普惠保险，精准聚焦老年人、妇女等重点群体特殊风险保障需求的生动注脚。据了解，“银龄安康”工程自2008年启动，16年来累计为烟台超过690万人次老年人撑起保护伞。放眼山东，“银龄安康”工程累计参保人次超过1.12亿人，提供超过3.7万亿元的风险保障，赔付人次超过143万人，赔付金额超过27亿元。

山东国寿“女性安康”工程紧密依托“两癌”筛查，创新“筛查+宣导+投保+理赔”一站式服务，覆盖人数从最初的72万人实现了翻三番，截至2024年，全省有超过200万适龄女性享受到“女性安康”工程普惠保险保障，有效缓解了女性特定疾病带来的经济重压。

保险普惠的阳光，不仅照耀着南台村的老人和妇女，也温暖着田间地头的生产者。在村党支部领办的烟台市永田果蔬专业合作社里，一个个草莓、油桃、蓝莓大棚承载着284户社员的致富希望。在这里，中国人寿也为辛勤劳作的就业人员提供了意外伤害保险，为乡村振兴路上的奋斗者增添了一份安心保障。

从村头大喇叭里接地气的声声叮咛，到村民们手中实实在在的理赔款，再到田间大棚里默默守护的意外险，保险不再是抽象的概念，它化作“摔倒了有人扶一把”“生病了心不慌”“干活儿有保障”等可感可知的实惠与安心，这正是普惠金融在乡土中国最温暖的注脚。这一个个微小却坚实的案例证明，一张保单的温度足以温暖一个家庭、守护一方乡土。

山东中行普惠金融贷款余额突破千亿元

□记者 胡羽 报道

本报济南讯 记者从中国银行山东省分行（以下简称“山东中行”）获悉，截至6月末，山东中行普惠金融贷款余额突破千亿元大关。

近年来，山东中行切实增强做好普惠金融事业的责任感和使命感，持续为广大小微主体发展提供金融助力。自小微企业融资协调机制启动以来，山东中行第一时间组建工作专班，围绕企业融资“需求清单”和“推荐清单”两张清单，打通金融惠企利民的“最后一公里”。今年4月，山东中行承办山东省个体工商户分型分类结果及专属金融产品发布仪式，发布了“成长贷”、“发展贷”、“名特优新贷”3款个体工商户专属产品，并与10家个体工商户现场签订授信贷款协议。

聚焦金融服务实体经济痛点、难点，山东中行不断创新产品与服务模式，深耕科技客群，联合省工信厅、齐鲁股交开展专精特新“一月一链”相关活动，给予科创小微企业差异化贷款支持；加大公用事业单位和集团客户子户营销，优化审批政策；降低企业融资费用等成本，提供更加便利、快捷的金融服务。同时，以数字化转型为抓手，山东中行持续推动数字化普惠发展，构建起“线上+线下”融合的普惠金融服务体系。

中泰证券举办 高端闭门精品交流会

□记者 徐佳 报道

本报上海电 7月8日至9日，中泰证券高端闭门精品交流会上海成功举办。本次会议以“掌舵者 论风向”为主题，围绕总量、科技应用、半导体、金融地产、汽车机器人、新消费等6个领域展开。现场20多位产业专家作主题分享，70多家上市公司掌门人、300多家上市公司高管、超1600位专业投资者、产业界人士齐聚一堂，进行现场交流。

中泰证券董事、总经理冯艺东表示，中泰证券高度重视投研能力建设，会聚了一批具有深厚专业功底和丰富实战经验的专业分析师团队，持续打造“有体系、有深度、有影响力”的研究品牌，以研究推动资源配置，助力投资者穿越周期、提升价值。

在7月8日上午的总量论坛中，中泰国际首席经济学家李迅雷、中国金融四十人论坛研究部副主任朱鹤、中泰证券策略首席分析师徐驰、固收首席分析师吕品，分别就下半年经济形势、政策预期、资产配置等市场和投资者关注的热点进行了主题分享。

7月8日下午及7月9日，交流会还举办了科技应用、半导体、金融地产、汽车机器人、新消费等分论坛以及上市公司交流活动。来自相关产业、相关行业上市公司以及中泰证券相关行业分析师进行了交流分享，助力挖掘热点赛道投资机会。

“存银行”不如“买银行”？ “疯”涨的银行股，是谁在狂买

□ 本报记者 郝亚男

新高！新高！上周五，持续冲高的银行股又迎来一波历史高价的“刷新潮”，而大涨的银行股，更被市场视为上周沪指重站3500点的“主力军”。

事实上，银行股的这波“牛市”已持续一年半。“存银行”不如“买银行”，越来越多的普通投资者正在“用脚投票”，这一市场情绪背后，隐藏着怎样的逻辑？行情还将持续多久？现在入手还“香”吗？

全球银行股“狂飙”

7月11日，工农中建四大行股价均创历史新高。不只是四大行股价强势拉升，截至7月14日，42只A股银行股年内齐上涨，其中，厦门银行、浦发银行、青岛银行、兴业银行、浙商银行、民生银行、渝农商行今年以来累计涨幅均超30%。Wind数据显示，截至7月14日，银行指数今年以来累计涨幅为21.14%，有20只银行股在今年屡创历史新高。

聚焦山东银行股，截至7月14日，A股市场上，青岛银行、青农商行、齐鲁银行今年以来累计涨幅分别为35.89%、29.67%、20.58%，港股市场上，青岛银行今年以来累计涨幅达58.75%，涨幅在25家港股上市银行中排名第一。

7月14日，银行股虽出现一定回调，但从整体态势来看，银行股已走出近1年半时间的“长牛”行情，可追溯到2024年初，2024年全年银行板块大涨37.55%，摘

得行业涨幅桂冠。

值得注意的是，不只是A股，放眼全球股市，银行股也在一路高歌猛进。

据兴业证券统计，2024年1月1日至2025年7月8日，全球、美国、欧洲、日本和中国的银行板块指数分别大幅上涨52%、49%、65%、53%和59%，均已逼近或超过2010年以来的新高，且相较于大盘指数均跑出超额收益。

谁在“力挺”银行股？

银行股这波强劲涨势背后，是源源不断“跑步入场”的大资金持续推高。

作为长期资金的主要代表，险资今年以来持续“扫货”银行股。据长江证券研究所统计，截至今年一季度，保险机构重仓持有的A股银行股市值达2657.8亿元，持股数量和市值均在险资所持行业中居首位。

银行股正在被“聪明资金”大手笔加仓。二季度末，北向资金在金融板块持仓市值较一季度末增加了446亿元。

基金产品也纷纷重仓银行股。Wind显示，主动型基金银行持仓比例由2024年底的3.72%升至一季度的4.0%。同时，年内被动指数基金流入银行股的资金也在增长。

成为投资“新宠”的银行股，吸引力从何而来？

一大原因是政策红利持续加持下，资金避险需求增强，高股息的银行股成为“避风港”。5月初，证监会印发的《推动公募基金高质量发展行动方案》增加了对业绩基准比较和长周期考察机制，引导行

业从“重规模”向“重回报”转型。此外，4月初，金融监管总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》，上调了权益资产配置比例上限。

另一大原因是，存款利率下行叠加银行股“高股息、分红稳”，且“资产荒”加剧，这一情况下，不仅是大资金“偏爱”银行股，不少普通投资者也选择“存银行不如买银行股”。

天风证券研究员刘杰在近期研报中指出：“买银行股等于买高息固收产品。相对于其他板块，银行板块具有明显的高股息、分红稳定的特征。”

Wind显示，以7月14日收盘价为准，42家A股上市银行中有19家银行股息率（近12个月）超过4%。与之相对比的是，银行的大多数理财产品利率普遍在2%以下。兴业证券指出，全球范围看，中国银行股具备稳定分红的特征，内地主要银行近3年股利支付率均稳定在30%左右，中银香港和恒生银行稳定在50%以上。

现在入手银行股还“香”吗？

银行股屡创历史新高的当下，不少普通投资者正在踌躇观望：现在入场银行股，是否还是好时机？

从数据来看，银行的“高股息、低估值”特征，也出现了阶段性新变化。

股息方面，伴随股价飙升，银行股的股息率已远低于去年水平。Wind显示，去年同期，42家A股上市银行中平均股息率（近12个月）为5.01%，而截至今年7月14

日，42家A股上市银行平均股息率（近12个月）已降至3.6%。

估值方面，自去年9月以来，中证银行PE（市盈率）快速爬升，7月14日中证银行PE当前值为7.49，已处于自2018年4月以来的最高点。

此外，从银行业整体业绩来看，银行面临着有效信贷需求不足问题，量价失衡，净息差仍在承压。2025年一季度，42家A股上市银行合计营业收入、归母净利润分别同比下滑1.72%、1.2%，Wind显示，一季度42家A股上市银行的净息差平均值约为1.58%，仍低于1.8%的行业“警戒线”。

中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元告诉记者，随着股价持续攀升，银行股的估值潜力正在被快速消化，目前估值优势已不如年初明显。未来行情将更加依赖于各银行的实际业绩表现。投资者应从资产质量等角度精挑细选，而非盲目追涨所有银行股。

放眼未来，银行股“牛市”行情还能持续多久？

多家券商普遍认为，银行的资产质量仍有修复空间，银行股红利投资仍将延续。浙商证券认为，用牛思维看待和参与本轮银行股重大级别行情，当下不是行情的下半场而是长周期的开始，低利率趋势的力量是本轮行情的底层逻辑。

中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜告诉记者：“从估值来看，相比以往牛市领涨板块，银行股的估值仍有提升空间。在‘资产荒’延续的背景下，银行股作为红利资产仍具备强吸引力。”