

# 合肥市产业环境下国有商业银行发展投行业务的成效及路径探索 ——以建行设立 AIC 试点基金新业务为例

郑敏<sup>1</sup>, 楼方舟<sup>2</sup>

(1.安徽职业技术大学, 安徽 合肥 230011; 2.中国建设银行安徽省分行, 安徽 合肥 230002)

**摘要:** 本文从合肥市产业情况出发, 分析近年来商业银行发展投行业务的现状, 再通过 2024 年 9 月国家出台新政为契机, 以建行首个落实新政, 设立 AIC 试点基金新业务为案例, 关注这一新业务背后的内在逻辑、实现的直接成效和模式创新, 探讨商业银行在合肥市产业环境下, 该如何去进一步发展投行及商投行一体化业务, 提出深入做好商行业务的意见建议, 最终在实现银企共赢的基础上, 赋能合肥市科技新兴产业的不断发展壮大。

**关键词:** 合肥市产业; 科技创新; 商业银行; AIC 公司; 试点基金

**基金项目:** 安徽 2023 年省高校科学研究重点项目 - 基于合肥市先进制造产业链发展背景下国有商业银行资管投行业务发展成效研究 (2023AH051413); 安徽 2023 年省高校科学研究重点项目 - 多层次资本市场背景下合肥市先进制造业与现代服务业深度融合的效应探究 (2023AH051417); 安徽 2024 年省高校科学研究项目 - “融合应用“科技+绿色金融”赋能新质生产力发展”(2024AH052674)

DOI: doi.org/10.70693/rwsk.v1i10.1487

## 1. 合肥市产业情况

合肥市是国家重要的科研教育基地和现代制造业基地。近年来, 合肥市产业转型升级成效显著, 战略性新兴产业蓬勃发展, 形成了“芯屏汽合”的产业新格局。2024 年, 合肥市战略性新兴产业产值占规上工业比重超过 60%, 高新技术产业增加值占 GDP 比重达 28.5%, 科技创新已成为推动合肥经济高质量发展的核心动力。深入研究合肥市产业情况, 对于研究商业银行如何发展投行业务, 2 做好对科技企业的商投行一体化金融服务具有重要意义。

合肥市产业发展格局特点, 一是产业结构特征演进变化明显, 历了从传统工业向高新技术产业转型的显著变化。“十二五”以来, 合肥市三次产业结构呈现出服务业比重持续提升、工业向中高端迈进的特征, 同时战略性新兴产业快速崛起, 形成了新旧动能转换的良好态势。二是产业空间布局优化, 合肥市构建了“一核两翼多园”的产业空间布局体系。有效促进了产业协同和集群发展。三是产业创新体系不断完善, 合肥市依托中科大、合工大及中科院合肥物质科学研究院等大院大所, 构建了“基础研究—应用研究—成果转化—产业化”的全链条创新体系, 为科技产业发展提供了强大支撑。

合肥市重点新兴产业包括集成电路、新型显示、新能源汽车、人工智能等。以集成电路为例, 合肥市集成电路产业已形成涵盖设计、制造、封装测试、设备材料等环节的完整产业链。代表性企业包括长鑫存储 (DRAM 存储器)、晶合集成 (晶圆代工)、通富微电 (封装测试) 等。2024 年, 合肥集成电路产业规模突破 800 亿元, 其中长鑫科技已成为国内 DRAM 存储器领域的领军企业。产业集聚方面, 合肥高新区集成电路产业园已入驻产业链企业 200 余家, 形成了从材料设备到芯片设计的产业生态。

综上所述, 合肥市产业结构以科技新兴产业为主, 不仅有如长鑫科技、科大讯飞等产业龙头企业, 还有依托中科大等科研院所对科技型中小企业的孵化、科技成果转化带动、各类私募基金所挖掘、投资、培育的科技型中小企业, 形成的极富生命力的科技新兴产业集群。对国有商业银行而言, 如何做好对科技企业的商投行一体化综合金融服务就是主要的课题之一。

## 2. 国有商业银行投行业务发展情况

**作者简介:** 郑 敏 (1989-), 女, 硕士, 讲师, 研究方向为财务管理。

楼方舟 (1992-), 男, 硕士, 研究方向为银行科技企业股权投资。

合肥市产业环境带来的客群主要是科技类企业，包括规模较大的产业链链龙头企业和科技型中小微企业。科技企业金融需求较为多元化，除普通开户、结算、信贷以外，还包括其他特定的需求，如股权融资引入战略投资者、债转股业务降低负债率、融资租赁盘活固定资产、债券发行从银行间市场获得低成本灵活资金等。这些都是银行传统信贷业务无法解决的，因此，对国有商业银行而言，发展投行业务，不仅能帮助企业解决直接痛点，加强银企关系，提升自身综合收益，擦亮银行金融服务品牌，从助力合肥市政府扩大科技企业招引、赋能产业转型升级、提升区域科技竞争力层面也具有重要意义。

近年来，工农中建等国有银行主动融入合肥市科技产业发展，向着综合化、集团化发展，纷纷成立了理财、租赁、信托、保险、基金、股权等各类子公司，在各细分领域深耕细作。以建行为例，建行旗下主要专业化投行子公司情况如下表：

表 1 建行专业投行类子公司基本情况

建行主要子公司名称	主营业务	注册资本	所在地
建信金融资产投资有限公司	股权投资、债转股	270 亿元	北京
建信信托有限责任公司	信托产品	105 亿元	合肥
建银国际（中国）有限公司	港股 IPO 上市保荐	5000 万美元	香港
建信股权投资管理有限责任公司	国家战兴基金运营管理	10000 万美元	北京
建信金融租赁有限公司	融资租赁	110 亿元	北京
建信理财有限责任公司	理财产品发行，债券投资	150 亿元	深圳
建信基金管理有限责任公司	公募基金发行与管理	2 亿元	北京
建信金融资产投资有限公司	股权投资、债转股	270 亿元	北京
建信信托有限责任公司	信托产品	105 亿元	合肥
建银国际（中国）有限公司	港股 IPO 上市保荐	5000 万美元	香港
建信股权投资管理有限责任公司	国家战兴基金运营管理	10000 万美元	北京

商业银行发挥集团金融全牌照优势，通过母子协同、商投行一体化等方式深耕链主龙头企业，批量化赋能科技型中小微企业，构建全面高效的综合化金融服务体系，为科技龙头企业提供综合化、接力式、全周期的金融支持，打造金融服务样板，带动做好产业链全链条中小企业金融服务，不断提升综合效益。以建行为例，近年来，建行在合肥市落地了领投长鑫科技总规模 100 亿元 C 轮股权融资、对蔚来汽车发放并购融资 6.4 亿元、为中铁四局承销科技创新资产证券化（ABS）、介入合肥本源量子 A 轮股权引入战略投资 2000 万元等典型投行案例。

3.典型痛点和新政发布机遇

3.1 典型痛点

在合肥市产业环境下，商业银行在发展投行业务过程中仍面临较多痛点。主要表现为合肥市众多科技企业对获得耐心资本不足。科技型企业因其研发周期、技术迭代周期较长，造成企业早期营收和净利润较低，且抵押担保设施较少，银行传统信贷无法介入，股权融资更加匹配科技企业的长线资金需求。然而，多数市场化投资机构出资能力和规模较小以及考核机制短期化的问题，不具备成为合格耐心资本的实力，而以银行系统中耐心资本代表的金融资产投资公司，即 AIC 公司对科技企业涉足也不深。例如建行旗下 AIC 公司为建信金融资产投资有限公司，注册资本 270 亿元，资金雄厚。其成立初衷是为参与国企债转股、降低国企负债率、促进企业提质增效和转型升级，其投资资金企业必须用于还债。被投资企业多为能源、建筑、交通、化工等传统行业的央、国企，对“投早、投科技”存在先天性政策不足和投资经验的欠缺。例如，对建信投资而言，目前其所参与股权项目中，超过 70%为投向建筑、能源、化工等传统国企，对于芯片、人工智能、高端装备等新兴产业支持力度仍然不足。

3.2 新政机遇

(1) 政策背景

2024 年 9 月，国家发布《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》，明确将金融资产投资公司（以下简称 AIC 公司）股权投资试点范围由上海扩大至包括合肥在内的 18 个城市。同时，适当放宽股权投资金额、比例和用途限制，将表内投资占比由原来的 4%提高到 10%，投资单只私募基金的占比由原来的 20%提高到 30%。2025 年 3 月，金融监管总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》，将 AIC 公司股权投资范围扩大至试点城市所在省份。

(2) 政策解读

本次新政发布，对 AIC 公司参与股权投资的资金用途进行了放开，只要满足一定条件，AIC 公司可开展不以债转股为目的的直接股权投资，且区域从上海扩展到了 18 个城市及所在省份。前提条件是：在试点区域通过设立私募基金的形式开展股权投资，AIC 公司出资比例不得超过 30%，且 AIC 公司或其附属机构必须担任基金管理人或 GP，加强对基金的主动管理。只要满足上述条件，AIC 公司股权资金即可突破还债的限制，更充分发挥股权投资功能优势，以更丰富和更灵活的手段，助力科技创新企业发展。

合肥纳入试点城市范围,意味着以后 AIC 公司可以在合肥设立 AIC 试点基金来开展股权投资,用途可拓展至企业的生产经营、科研投入等。对合肥市而言,主要受益对象就是对耐心资本需求迫切的科技企业。同时,通过基金的资金放大作用,有利于 AIC 公司为合肥引入更多社会资本投入。根据政策测算,5 家国有银行的 AIC 公司能出资的股权资金达 587 亿元,能撬动社会耐心资本近 3000 亿元。为银行解决科技企业募集耐心资本痛点问题提供机遇。

#### 4. 建行做法与创新模式分析

##### 4.1 建行案例

据公开市场信息,2024 年 11 月,建行安徽省分行联动其 AIC 公司建信金融资产投资有限公司,与合肥鑫城控股集团有限公司共同设立了建源新鑫(安徽)股权投资基金合伙企业,基金总规模 10000 万元,专项投资于合肥乐凯科技产业有限公司。

首先分析该基金的架构。其中建信投资认缴 30%即 3000 万元,鑫城控股集团出资 70%即 7000 万元,由建信投资子公司建信金投私募基金管理(北京)有限公司担任基金的 GP 和基金管理人,建行安徽省分行担任该基金的财务顾问和托管银行。该基金架构符合前述 AIC 公司开展不以债转股为目的的股权投资基本条件。

再看投资标的合肥乐凯科技产业有限公司。该公司隶属于中国航天科技集团,是国内唯一一家同时具备光学切片、光学薄膜和光学功能膜全产业链业务布局的企业,属于新材料行业龙头。本次在北京产权交易所增资挂牌总投资 11.6 亿元,AIC 基金的股权投资落地,资金用于项目扩产和研发中心建设,实现聚脂薄膜等产品产能 5.6 万吨/年,预计年产值超 15 亿元,其下游产品多应用于面板显示屏、太阳能光伏背板等领域,与合肥市重点布局的新型显示、新能源等战新产业形成较强的产业协同效应。

根据市场反馈,该基金也是 2024 年 9 月新政以来,全国范围内新增加试点城市中第一只完成基金注册、备案和项目投资落地的 AIC 试点基金创新业务,具有较强的市场影响力。

##### 4.2 创新模式分析

本次建行组建 AIC 试点基金投资于科技企业为切入口,通过针对基金精心寻找出资方、设置出资比例、投资期限及基金管理人等各项参数及架构,使其满足 AIC 非债转股股权投资的要求,创新了国有银行服务科技企业的服务范式架构:AIC 公司+A 类客户+B 类客户+C 类客户+银行托管,其中 AIC 公司、A、B、C 类客户出资比例分别为 a%、b%、c%、d%,A 为政府平台,B 为产业类客户,C 为同业、证券、保险类客户,形成一只 AIC 试点基金中,存在银行耐心资本、政府资金、产业方资金及同业资金的最优架构:其中,银行耐心资本作为基金管理人,管理经验丰富,政府资金的存在,有助于与合肥市产业链强链补链相融合,产业方资金能够助力被投资企业获取必要的产业资源,同业资金出资能力强,能够有效补足基金缺口。出资比例方面, $a \leq 30, b+c+d \geq 70$ ,当 a 越小时,能够撬动的外部资金越大,当 a 越大时,引入的 AIC 直接投资耐心资本较多。一般基金投资时间长达 8 年以上,有效贯穿科技企业成长全生命周期。

上述架构是商业银行服务科技企业实践中的创新,打破了过往 AIC 公司股权资金只能用于偿还债务的用途限制,服务客群也从传统行业拓展至过去甚少涉足的科技创新领域,在引入了 AIC 耐心资本新的活水的同时撬动行外资金共同投资,吸纳更多耐心资本来源,打开了商业银行投行服务合肥市科技企业的新渠道,以更丰富和更灵活的手段,助力合肥市科技产业发展壮大。

#### 5. 意见建议

此次建行联合建信投资设立专项投向合肥乐凯基金的案例具有代表性,对商业银行创新投行服务合肥市科技产业具有较高的借鉴意义。但其中也存在一些问题:

##### 5.1. 银行 AIC 公司对科技企业股权投资经验仍然不足

银行 AIC 公司受制于成立初衷和自身风控标准,一般介入的都是各省市建筑施工、能源等大型传统行业企业,而合肥市“芯屏汽合”为主的科技产业布局,大量科技企业前期研发资金投入大,对耐心资本需求具有持续性,发展风险较大,股权退出不确定性强。相比于传统投资机构,银行 AIC 公司在科技股权投资领域经验不足,投资标的转向科技创新企业仍具有一个转型的过程。

##### 5.2. AIC 试点基金的形式仍有待进一步探索

本次建行投资合肥乐凯的 AIC 基金,架构较为简单,仅有银行资本和政府方资本,且资金规模较小,仅有一亿元,投资标的也仅限于合肥乐凯一个企业。因此,该基金是一个专项投资某个项目的项目基金,本质上是现有项目再有基金,基金更多的是一种资金的出资形式。若要真正赋能合肥市科技产业,需要设立规模更大的 AIC 试点基金,同时尽可能加入产业方及其他社会资本方,撬动更多的资金、人才、产业方面的资源。

对于商业银行发展投行业务服务合肥科技企业的路径建议如下:

##### (1) 进一步加强母子协同,打造一批商投行典型案例

科技企业融资较为多元化,商业银行在基于多金融牌照优势的基础上,进一步加强银行集团内母子协同,充分做好“股、债、贷、报、租”等商投行一体化综合服务,为科技企业提供全方位、接力式金融服务,满足合肥市

科技企业不同层次的金融需求。探索商业银行子公司向合肥市派驻专业化团队，与商业银行在客户营销、业务申报、投研合作等方面全方位融合，不断加强商业银行综合化服务科技企业的能力，锻造一支懂投行、懂商行、懂产业、懂服务的人才队伍。围绕合肥市重点布局产业和具有重大影响力的科技龙头，落地一批典型案例，擦亮商业银行投行业务品牌。

### (2) 商业银行积极探索设立大规模 AIC 试点盲池基金

建行已率先实现 AIC 试点基金新业务的落地，根据公开市场信息，工、农、中等大行也纷纷联动各自 AIC 公司与合肥市政府平台、投资机构、产业龙头达成设立基金的合作意向。建议商业银行锚定某个特定的科技产业赛道，积极联动政府、产业方、同业机构设立大规模 AIC 试点盲池基金，积极拓展项目来源。该类基金融合各方诉求，如政府方返投、产业方对特定上下游投资要求等，能督促银行和 AIC 公司运作好基金，积极挖掘优质项目，促进投资落地。

### (3) 加强行业研究，增强客户识别和风险抵御能力

在合肥市科技产业为主导的环境下，要做好投行及商行一体化服务，银行必须加强行业研究，加深对潜在客群的了解，否则无论是投行还是商行业务，从一开始就会存在信息不对称的问题，造成风险合规方面的隐患。因此，转型到科技企业，商业银行应建立自身的投研团队，加深对行业和企业认知，在提高挖掘优质项目能力的同时，合理评估企业未来发展的不确定性，降低自身发展投行业务所可能承受的风险。

### 参考文献：

- [1]冯柏.市场化债转股:基本逻辑、实施挑战与应对策略[J].金融监管研究,2018 (5) :87-96.
- [2]刘国辉.债转股的国际经验及启示[J].金融纵横,2016 (8) : 53-59.
- [3].践行.发挥市场化债转股功能,促进实体经济健康发展[J].金融监管研究,2020 (11) :63-73.
- [4]秦玉芳,建信投资加速布局科技金融,银行系 AIC 赋能科创成效显著[N],中国经营报,2025.
- [5]孟宝,银行 AIC 基金:科技创新赋能路径与市场化转型挑战[J],现代商业银行,2025 (13).
- [6]居敏.新形势下国有融资平台公司市场化转型探究[J].中国电子商情,2025(14).
- [7]陈湘萍.地方政府融资平台市场化转型研究[J].中国科技投资,2021(09).
- [8]管宇晶.对地方政府融资平台市场化转型情况的调查与思考——以江苏省常州市为例[J].改革与开放,2018(23).
- [9]郭咏、踪卫华,以“投行思维”做好科技金融大文章——陕西地市创投的实践与探索[J],高科技与产业化.2025(08).
- [10]翟羽涵、吕拉昌,科技金融推动城市新质生产力形成的机制——以合肥市为例[J],生产力研究.2025(07).
- [11] Li Shujuan;Xi Min;Li Dongmei.Research on the Impact of Sci-Tech Finance on Industrial TFP[J].The Chinese Economy.2024.

## The Effectiveness and Path Exploration of the Development of Investment Banking Business by State-owned Commercial Banks in the Industrial Environment of Hefei City: A Case Study of the Establishment of the AIC Pilot Fund by the Construction Bank

Zheng Min<sup>1</sup>, Lou Fangzhou<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Anhui university of applied technology, Hefei, Anhui

<sup>2</sup> China Construction Bank, Anhui Branch, Hefei, Anhui

**Abstract:** Starting from the industrial situation of Hefei City, this paper analyzes the current status of the development of investment banking business by commercial banks in recent years. Then, taking the new policy issued by the state in September 2024 as an opportunity, and using the establishment of the AIC pilot fund by the Construction Bank as a case, it focuses on the internal logic, direct achievements, and model innovation behind this new business. It explores how commercial banks should further develop investment banking and integrated commercial and investment banking business in the industrial environment of Hefei City, and puts forward suggestions for doing a good job in commercial banking business. Ultimately, it aims to achieve a win-win situation for banks and enterprises and empower the continuous development and growth of Hefei's science and technology emerging industries.

**Keywords:** Hefei City's Industry; Technological Innovation; Commercial Banks; AIC Company; Pilot Fund