

科技创新债券最新进展

多部门打出“组合拳” 科技创新债券政策全面升级

■本报记者 田 鹏

5月7日,中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告(以下简称《公告》),从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面,对支持科技创新债券发行提出多项重要举措。

随后,沪深北交易所同步发布《关于进一步支持发行科技创新债券 服务新质生产力的通知》,从三大方面进一步细化支持措施。交易商协会也迅速响应,制定并发布《关于推出科技创新债券 构建债市“科技板”的通知》,创新推出科技创新债券,围绕四个方面,激发科技创新动力和市场活力。与此同时,全国银行间同业拆借中心通知称,即日起全额减免银行间债券市场境内成员以科技创新债券为标的的现券买卖交易手续费,减免期为2025年至2027年。

至此,由多部门协同推进、多层次共同发力的政策“组合拳”,将成为支持科技创新企业发展的强大动力。接受《证券日报》记者采访的专家表示,这股合力不仅体现出对科技创新企业融资难、融资贵问题的精准“把脉”,更切实降低了这些企业的融资成本,助力其在技术研发、成果转化、市场拓展等关键环节“轻装上阵”;同时,通过创新债券产品与机制,也极大丰富了债券市场的产品供给,吸引更多投资者入场,有效提升了债券市场的活跃度与资源配置效率。

破融资难题 解企业发展之困

在科技创新成为经济发展核心驱动力的当下,债券市场正为科创企业注入强劲动能。2022年5月份,沪深交易所和中国银行间市场交易商协会分别依托前期实践经验,同步升级推出科技创新公司债券与科创票据。这两类创新型金融工具,

以灵活的融资架构和精准的政策设计,有效破解科创企业融资难题,为其研发投入、成果转化与产业升级提供了稳定的资金支持。

据Wind资讯数据统计,自上述金融工具推出以来,截至5月8日,共有1160只科技创新公司债券发行上市,发行规模合计达1.26万亿元;共有1579只科创票据发行上市,发行规模合计达1.38万亿元。两项金融工具累计惠及608家科技创新企业,有力推动了创新驱动发展战略的落地实施。

面对国家重大科技任务推进与科技型中小企业发展的迫切需求,新一轮科技创新债券支持政策迎来全面升级。其中,拓宽发行主体、扩大科技金融服务覆盖面成为政策发力的重要方向。

根据相关通知,金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构(以下简称“股权投资机构”)等三类机构可发行科技创新债券。具体来看,在交易所市场方面,新增支持商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构作为科技创新债券发行主体;在银行间市场方面,科创债发行主体包括科技型企业 and 投资经验丰富的股权投资机构。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对《证券日报》记者表示,这将拓宽金融机构科技贷款,债券、股权和基金投资的资金来源,增强金融机构支持科技型企业全生命周期的能力,撬动更多金融资源投向科技创新领域。同时,新增支持股权投资机构募集资金用于私募股权投资基金的设立、扩募等,有助于带动更多资金投早、投小、投长期、投硬科技。同时,新的支持政策下,未来对于科技型企业的发债支持力度也将加大。

除此之外,在发行管理与成本控制上,此次政策升级也展现出显著的减负效果。例如,支持发行人根据资金使用特点,灵活分期发行。简化科技创新债券信息披露规则,发行人可与投资人约定豁免相



王琳/制图

关披露信息等。

中证鹏元研发部资深研究员张琦在接受《证券日报》记者采访时表示,政策支持发行长期债券并允许分期发行,可更精准匹配科技项目的不同阶段资金需求,避免“短借长投”带来的流动性风险。此外,信息披露简化有利于减轻科技企业特别是初创期企业的信息披露负担,有助于提升其发债积极性和可操作性。

拓市场维度 增强债市发展活力

值得注意的是,此次科技创新债券政策的全面升级,不仅为企业纾困解难,更从多个维度为我国债券市场注入新活力。

首先,创新产品供给,丰富市场

投资选择。通过拓宽发行主体,为债券市场带来全新产品序列,以满足市场多元化的投资需求。

例如,金融机构发行的科创债,提供了与科技创新业务紧密结合的固定收益产品;科技型企业发行的债券,展现了科技成长潜力与投资价值;股权投资机构发行的债券,为投资者参与早期科技项目投资开辟新路径。此外,鼓励创设科技创新债券指数及挂钩产品,进一步丰富了投资工具,吸引更多元化的投资者入场,提升了债券市场的产品丰富度与投资吸引力。

其次,配套支持机制的完善,全方位优化了债券市场生态。例如,通过风险分散分担机制,引入信用保护工具、地方担保等措施,降低投资风险,增强市场信心。

在张琦看来,此次政策升级

首次明确允许股权投资机构发债融资,并创设科技创新债券风险分担工具,通过与财政、金融机构、增信机构等共同承担信用风险,支持股权投资机构发行长期债券,实现了我国债券制度的结构性突破。

张琦表示:“这一举措不仅补齐了科技金融体系中债券市场对科技成长性企业和股权投资机构覆盖较弱的‘债券融资短板’,通过构建‘债券+基金’联动机制连接债市与科技企业,还通过引入风险缓释工具等措施,增强了对‘早、小、硬’科技项目的长期资本供给,提升投资机构抗风险能力和资本耐力。中长期来看,更是推动我国科技投融资机制从‘股权驱动’向‘股债融合’型发展,缓解股权投资机构融资难题,拓宽其融资渠道。”

债券市场“科技板”扬帆起航 已有36家企业宣布发行科技创新债券

■本报记者 杨 洁

中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)5月7日发布《关于推出科技创新债券 构建债市“科技板”的通知》后,市场反响热烈,多家机构积极参与注册发行。

《证券日报》记者从交易商协会获悉,截至5月8日,已有36家企业公告发行科技创新债券,发行规模合计210亿元;14家企业开展注册申报,注册规模合计180亿元。

提升企业科技创新能力

记者了解到,此次共有26家科技型企业参与科技创新债券注册发行,预计总体规模235亿元。具体来看,立讯精密、科大讯飞、吉利控股等9家民营企业,中创新航、浪潮电子、京东方、晶合集成等公众企业和地方国企均发布了发行公告,共22家企业预计发行规模合计达150亿元;迈威生物、蔚能电池等4家科技型企业进入注册通道。发行人行业全面覆盖人工智能、芯片制造、高端

装备制造、生物医药等科技创新领域;募集资金灵活运用于补充企业营运资金等,提升企业科技创新能力。

吉利控股相关负责人表示,汽车行业竞争激烈,技术迭代更新快,资金需求量很大,交易商协会此次推出的科技创新债券,有效为吉利集团降低了资金成本,优化了融资结构,助力企业盘活多项无形资产,为在电动化、智能化、自动驾驶等领域的研发路上装上了“债市引擎”。

此外,截至5月8日,有24家股权投资机构参与科技创新债券注册发行,预计总体规模近155亿元。具体来看,元禾控股、鲁信创投、金合盛等14家股权投资机构公告发行,预计发行规模60亿元;君联资本、启明创投、东方富海、毅达资本、金雨茂、泰达科技、中科创星等10家股权投资机构进入注册通道,其中7家为民营企业,多家机构设置票面利率跳升、转股等条款。股权投资机构募集资金精准用于信息技术、智能制造等科技创新领域的基金出资和

股权投资,为该领域的科技型企业提供股权投资支持。

元禾控股相关负责人表示:“科技创新债券为我们提供了新的融资方式,尤其是在传统融资渠道受限或周期不匹配时,通过发行科技创新债券引入银行间市场的长期资金,一定程度缓解了私募股权投资机构的募资难问题。”

还有10余家发行主体引入多元化增信措施,充分发挥政策性工具与市场化增信合力,创新科技创新债券风险分担机制。东方富海、中科创星、毅达资本等股权投资机构积极探索运用科技创新债券风险分担工具这一新型政策性支持工具。应流机电借助民营企业债券融资支持工具(“第二支箭”)首次进入银行间债券市场直接融资,拓宽了科技型企业融资渠道。中债信用增进公司助力蔚能电池,通过资产支持票据盘活科技型企存量资产。此外,西科控股、鲁信创投等引入金融机构创设的信用风险缓释工具进行增信,中金环境、无锡创投由母公司提供担保,共同为企业融资提供坚

实保障。

实现科技与金融“双向奔赴”

多家金融机构作为主承销商,充分发挥了主导推动作用,为债券市场“科技板”正式开板增势赋能。

记者了解到,工商银行本次主承销的科技创新债券,在满足企业传统需求的基础上,进一步支持股权投资、基金出资等权益需求,重点支持资金投早、投小、投长期、投硬科技,有效提升金融支持科技领域的服务能力。

为进一步了解发行人需求,主承销商积极对接提供针对性服务。农业银行投资银行部总裁王飞表示,西科控股在科创领域的股权投资和基金运营经验丰富,对于适配科创股权特点的债券产品具有明确需求。农业银行在交易商协会指导下迅速开展产品推介与设计,积极帮助发行人梳理科创标的,精准解决融资痛点,对于科技、产业、金融的融通发展具有重要的示范意义。

“迈入成长期和成熟期的科技型

企业商业扩张与资金需求共振提升,债市资金兼具规模化、成本低、久期长等鲜明特征,与此发展阶段的主体更相适应。”中信银行投资银行部/科技金融中心总经理匡彦华表示,短期来看,科技创新债券的政策优化和发行扩容,既为优质科技主体点亮了“聚光灯”,也为债市资金流向科技领域启动了“直通车”。从更长远视角审视,债市“科技板”为科技型企业登陆资本市场提供了一项新选择,能够进一步激发多元化金融资本对于科技的价值发现和资源配置。

在中信证券相关负责人看来,科技创新债券开辟了通过债券市场参与前沿技术价值成长的新路径,为投资者提供多元化配置选择,实现科技与金融的“双向奔赴”。

科技创新债券注册发行标志着债券市场“科技板”扬帆起航。交易商协会表示,下一步,在中国人民银行的指导下,将继续扎实做好科技金融大文章,持续推动更多科技创新债券项目落地,重点聚焦引入金融活水,推动科技成果转化,激发创新活力。

多家券商火速出击 167亿元科技创新债券“箭在弦上”

■本报记者 周尚仟
见习记者 于 宏

近日,科技创新债券成为市场热议话题。

在5月7日国务院新闻办公室举行的新闻发布会上,中国证监会主席吴清提到,大力发展科技创新债券,优化发行注册流程,完善增信支持,为科创企业提供全方位、“接力式”的金融服务。同在5月7日,中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告(以下简称《公告》)。

在发行主体范围方面,《公告》提到,商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构可发行科技创新债券,聚焦主责主业,发挥投融资服务专业优势,依法运用募集资

金通过贷款、股权、债券、基金投资、资本中介服务等多种途径,专项支持科技创新领域业务。

作为资本市场中的核心中介机构,券商积极响应政策号召,火速开展科技创新债券相关发行工作。截至5月8日记者发稿时,已有中信证券、国泰海通、华泰证券、中国银河、中信建投、招商证券、平安证券等11家券商陆续发布拟发行科技创新债券的相关公告,首期合计拟发行金额达167亿元,体现了“券商速度”。同时,记者从业内获悉,还有多家券商正在筹备科技创新债券的发行。

从上述11家券商拟发行债券的具体情况来看,招商证券本期债券发行规模不超过50亿元,分为两个品种,品种一期限为2年,利率区间为1.3%至2.3%;品种二期限为3年,

利率区间为1.4%至2.4%。

中信证券、国泰海通、中国银河分别拟发行不超过20亿元科技创新债券。其中,中信证券本期债券发行规模不超过20亿元,分为两个品种,其中品种一债券期限为2年,票面利率询价区间为1.3%至2.3%;品种二债券期限为3年,票面利率询价区间为1.4%至2.4%。国泰海通本期债券发行规模不超过20亿元,分为两个品种,品种一为3年期固定利率债券,票面利率询价区间为1.6%至2.4%;品种二为10年期固定利率债券,票面利率询价区间为1.6%至2.6%。中国银河本期债券发行规模不超过20亿元,债券期限为3年,票面利率预设区间为1.4%至2.4%。

中信建投、平安证券、国联民生分别拟发行不超过10亿元科技创新

债券。其中,中信建投本期债券发行规模不超过10亿元,债券期限为3年。平安证券本期债券发行规模不超过10亿元,分为两个品种,其中品种一债券期限为2年,票面利率簿记建档区间为1.5%至2.5%;品种二债券期限为3年,票面利率簿记建档区间为1.5%至2.6%。国联民生本期债券发行规模不超过10亿元,债券期限为3年,票面利率询价区间为1.5%至2.3%。

东方证券本期债券发行规模不超过10亿元,债券期限为3年。华泰证券拟发行不超过7亿元科技创新次级债券,债券期限为3年,票面利率询价区间为1.5%至2.5%。长城证券本期债券发行规模不超过5亿元,债券期限为2年,票面利率询价区间为1.4%至2.4%。华福证券本期债券发行规模为

不超过5亿元,债券期限为3年,票面利率询价区间为1.5%至2.5%。

总体来看,上述券商拟发行的科技创新债券,最终票面利率将根据网下询价簿记结果,由发行人和簿记管理人按照国家有关规定协商一致在利率询价区间内确定。

对于发行科技创新债券的用途,部分券商表示,主要拟将募集资金不低于70%的部分用于通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务,剩余部分用于补充公司营运资金等。

在中信证券首席经济学家明明看来,一系列针对科技创新债券的政策“组合拳”有助于精准破解科创企业融资痛点。未来,科技创新债券有望成为“科技—产业—金融”良性循环的核心枢纽。

首款鸿蒙电脑正式亮相

国产操作系统再迎重大突破

■本报记者 贾 丽

5月8日,在鸿蒙电脑技术与生态沟通会上,首款鸿蒙电脑亮相。这也代表国产操作系统在个人电脑(PC)领域实现重要突破。据了解,鸿蒙电脑从内核开始重构操作系统,搭载了Harmony OS 5,采用鸿蒙内核,历经华为五年布局,积累超2700项核心专利。

华为终端BG平板与PC产品线总裁朱肇东表示,随着鸿蒙电脑的正式亮相,华为终端全面进入鸿蒙时代,华为智慧办公也将升级为鸿蒙办公。在鸿蒙电脑应用适配方面,头部150个应用已经启动开发,预计到年底将支持超过2000个应用。鸿蒙电脑计划于5月19日正式发布。

长期以来,Windows和macOS系统上的软件生态发展成熟,大量主流软件也优先适配这两大系统。相比之下,国产电脑软件生态起步较晚、基础较为薄弱,中小企业尤其缺少发展空间。

“鸿蒙电脑从内核层全栈自主研发,不仅在智能、互联、安全等方面实现诸多技术创新,更为国产电脑生态带来了新的发展土壤和机遇。”首都企业改革与发展研究会理事肖旭在接受《证券日报》记者采访时表示。

与手机、汽车AI互联 鸿蒙生态补上重要一环

据悉,鸿蒙电脑搭载了HarmonyOS 5,采用鸿蒙内核,由鸿蒙底座、鸿蒙生态和鸿蒙体验三大核心板块组成,五年时间里研发集结10000多名工程师,联合20多家研究所,从内核开始重构操作系统,有望构筑鸿蒙办公新体验。

鸿蒙电脑将实现生态破局,首次将移动端与桌面端深度融合。鸿蒙OS全面覆盖手机、电脑、手表、大屏、平板、座舱等全场景终端设备。鸿蒙电脑将与手机、汽车、智能家居等多种终端形成鸿蒙AI交互。

另外,鸿蒙电脑还实现了AI能力与底层硬件、操作系统、软件应用的深度生态融合。其中,鸿蒙电脑智能体小艺可以实现会议记录等方面的智慧应用。

国泰海通科技资深分析师李轩在接受《证券日报》记者采访时表示,鸿蒙PC的出现,让华为有望利用移动和物联网终端的先发优势,推动全国统一操作系统体系完善,也补上了流量入口的重要一环。

鸿蒙PC不仅是鸿蒙生态的重要拼图,也填补了30多年来主流国产电脑操作系统的空白。在肖旭看来,鸿蒙电脑从内核层全栈自主研发,从0到1构建,搭载了首个面向大众的国产电脑操作系统,又一次实现国产操作系统的重大突破。

李轩表示,鸿蒙的优势在于产业终端,万物互联。PC作为载体之一,长期有望受益于华为在移动和物联网终端的先发优势,从而形成一个串联所有消费电子终端的生态系统,为国产操作系统及智能消费电子生态的持续繁荣发展奠定基础。

国产电脑软件生态 加速形成正循环

随着鸿蒙系统电脑端首次亮相,国产软件生态发展也加速形成正循环。

在应用开发方面,鸿蒙电脑进展迅速。据了解,当前超过150个专属电脑生态应用已经全部启动开发,300多个融合生态应用已完成适配,还有超2000个融合生态应用也在适配进程中,生态建设持续完善。鸿蒙电脑应用开发持续加速中。目前鸿蒙电脑已覆盖通用办公、影音娱乐、实用工具、教育学习、金融理财、设计创作等多个用户高频使用场景。

据透露,在全球科技竞争日益激烈、技术合作面临诸多不确定性的背景下,鸿蒙电脑还将加速国产自研软件的研发和应用。例如,以悟空智能、美图秀秀等为代表的国产图像软件,借助鸿蒙系统的技术优势与庞大用户基础,可以加速技术创新与功能迭代,在图形处理、设计创作等领域持续深耕,逐步构建起具有核心竞争力的国产图像软件解决方案,推动国内软件产业生态的繁荣发展。

同时,鸿蒙电脑支持一次开发,多端部署,在一定程度上可以有效降低开发成本和周期。鸿蒙电脑还为移动应用解锁了全新的增量市场,并支持应用跨端迁移,目前小红书、B站、飞书等移动应用已适配电脑端,从而实现“一应用,全场景”的体验。

鸿蒙终端的加入,开发者积极研发的繁荣局面,也是鸿蒙生态的持续扩容。多家上市公司成为华为PC产业链的重要成员。比如,华勤技术股份有限公司为华为PC第一大ODM供应商,承接鸿蒙PC整机制造。中科创达软件股份有限公司为鸿蒙OS核心组件开发商,魔方Rubik大模型应用于PC端多模态交互。智能座舱协同效应显著。

对于投资者关心的是否有上市公司参与到华为鸿蒙电脑端系统相关开发应用,天融信科技集团股份有限公司在投资者互动平台披露,公司是鸿蒙生态合作伙伴,目前已发布基于鸿蒙操作系统的VPN客户端,同时,终端防泄漏、EDR等系列安全产品与鸿蒙操作系统适配中。