

多家券商发行首期科创债 引金融活水精准浇灌科创沃土

■本报记者 周尚任
见习记者 于 宏

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,明确将商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构纳入科技创新债券发行主体范围。在政策大力支持下,券商迅速展开行动,5月8日、9日,多家券商顺利完成了首期科技创新债券的申报和发行工作,积极发挥“券商力量”服务科技创新。

多家券商透露,首期科技创新债券的发行受到投资者广泛关注,吸引了各类投资机构踊跃参与。其中,部分公司发行的首期科技创新债券全场认购倍数超8倍,充分彰显了资本市场对科技创新的高度支持。

机构投资者积极认购

据悉,首批共有10余家券商获批公开发行科技创新债券资格。5月8日,中信证券、国泰海通、华泰证券、国联民生等12家券商发布拟

发行科技创新债券的相关公告,首期拟发行金额合计达177亿元。紧接着,5月9日,包括中信证券、国泰海通、招商证券、中信建投证券等在内的多家券商官宣,成功发行首期科技创新债券,成为首批响应国家科技创新债券政策部署的证券公司。

从发行规模来看,招商证券本期债券发行规模为30亿元,在首批券商科技创新债券中处于领先地位。中信证券本期债券包括2年期和3年期两个品种,各发行10亿元,合计发行规模为20亿元。东方证券和平安证券各发行10亿元科技创新债券。华福证券发行5亿元科技创新债券。此外,国泰海通本期债券发行规模不超过20亿元(含),分为两个品种,品种一为3年期固定利率债券,票面利率为1.7%,品种二为10年期固定利率债券,票面利率为2.1%。中信建投证券本期债券发行期限3年,票面利率为1.69%,计划发行规模为10亿元。

上述券商首期科技创新债券的发行,吸引了众多投资机构的踊跃参与。东方证券表示,本期债券市场反应热烈,获得了投资者的广

泛参与,全场认购倍数超8倍,充分彰显了资本市场对科技创新的高度支持。

行业龙头中信证券凭借在债券发行领域的丰富经验和专业能力,充分发挥市场资源整合、项目策划以及风险把控方面的优势,高质量推动本期债券发行工作。本期债券的发行受到投资者的广泛关注,吸引了包括商业银行、证券公司、基金公司、保险公司等在内的各类投资机构踊跃参与。中信建投也提到,本期债券发行期间获得了商业银行、保险公司、基金公司、证券公司等各类投资者的积极认购。

据《证券日报》记者了解,还有不少券商正在积极推进科技创新债券的发行。国联民生相关人士向记者透露,公司拟发行科技创新债券,发行规模不超过10亿元,期限3年,预计本周发行,募集资金将通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务,以及补充公司营运资金。

募集资金投向硬科技

从已披露的募集说明书来看,

券商明确表示募集资金将精准投向战略性新兴产业,充分体现金融服务实体经济的使命。多家券商表示,本次发行债券募集资金不低于70%将投向科技创新领域。

例如,招商证券表示,本次科技创新债券募集资金将主要用于科技创新领域,包括符合资本市场相关要求的投资,科技创新类债券、ETF(交易型开放式指数基金)及其他公募基金的做市及风险对冲服务业务,科技创新类证券承销业务等。

中信建投本期债券募集资金不低于70%将投向科技创新领域,旨在为科技创新企业股权和债权融资提供低成本和稳定的资金支持。

华福证券本期债券募集资金将主要投向先进制造、数字科技和人工智能等科创领域,公司将着重为新质生产力企业提供投资、投行、投研和财富管理一体化金融服务。

值得关注的是,从募资投向来看,券商发行科技创新债券的资金用途呈现“股债联动”特征。

其中,中信证券本期债券募集

资金不低于70%将投向科技创新领域,重点通过“股债基”联动模式,构建全生命周期资金支持体系,切实将金融资源配置到攻克“卡脖子”技术、培育战略性新兴产业等领域。国泰海通明确,本期债券募集资金将主要用于通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务,支持战略性新兴产业和先导产业发展。东方证券此次债券募集资金也将通过股权、债券、资本中介等多种途径支持科创领域业务。

券商科技创新债券的成功发行,对于券商自身和科技创新企业而言都具有重要意义。从券商角度来看,此举将进一步提升券商全方位服务科创企业的能力。“作为首批获得发行科技创新债券资格的券商,国联民生始终将科创领域的投资作为战略布局重点。本次发行资格的取得,有助于丰富公司在科创领域进行基金投资、债券投资和股权投资资金来源,公司将依托政策支持与市场机制的结合,助力新质生产力的培育与经济高质量发展。”上述国联民生相关人士表示。



记者观察

“露出”门把手 让汽车设计回归用户需求本源

■ 刘 钊

在乘坐新能源网约车时,笔者时常出现找不到隐藏式门把手的尴尬局面,而网约车司机对此早已见怪不怪,下车帮助乘客开门“被迫”成为其职业习惯。有司机对笔者吐槽,因为找不到门把手,很多乘客难以正确开启车门,车门把手的隐藏式设计沦为鸡肋。

针对隐藏式车门把手在实际应用过程中暴露出来的一些问题,近日,工业和信息化部公开征集对《汽车车门把手安全技术要求》强制性国家标准修订计划项目的意见。该意见不仅直面汽车行业对“极简美学”的盲目追逐,并剑指近年来争议不断的隐藏式车门把手设计。当技术创新与用户体验出现博弈,一场关于“什么是消费者真正需要的智能汽车”的行业反思正在上演。

隐藏式门把手的流行,本质上是汽车电动化浪潮下“去机械化”审美的产物。从特斯拉Model S首次采用可伸缩设计开始,这种能降低风阻、提升科技感的设计迅速成为新能源车的标配。流线型车身、极简设计、降低风阻系数……这些标签让无数车企趋之若鹜。有新能源汽车研发人员向记者坦言:“隐藏式门把手就像智能手机的全面屏,是车企证明自己‘够未来’的入场券。”

不过,这场设计狂欢逐渐脱离轨道:为追求极致科技感,部分车型将门把手设计成触控感应式,甚至取消物理开关。在市场应用过程中,隐藏式门把手暴露出强度不足、控制逻辑隐患、操作标识缺失、断电失效及夹手风险,尤其是在碰撞、起火等事故中易导致逃生受阻。如2024年4月份,在山西运城发生的一起交通事故中,事故新能源车因碰撞导致电路中断,电动门把手失效延误救援,造成3人遇难。中国消费者协会数据显示,2024年涉及门把手的投诉同比大幅增长,其中“低温失效”“碰撞后无法开启”“特殊群体操作困难”成为高频词。

长城汽车股份有限公司董事长魏建军曾表示,隐藏式门把手所谓的“降低风阻”优势被严重夸大。实测数据显示,传统门把手在120km/h时速下仅增加0.001Cd至0.003Cd的风阻系数,相当于百公里电耗差异不足0.1度。

更值得警惕的是,部分车企将“隐藏式设计”异化为营销噱头。比如,某新势力品牌曾推出触控感应式门把手,用户必须用特定手势滑动才能开启;另有品牌为追求“无把手”效果,将应急开关藏在车标背后。

新能源车企在追求创新的同时,如何保留最基本的人性化操作逻辑?笔者认为,应从以下三方面进行优化:一是强化安全冗余设计,确保断电或碰撞时车门仍可开启;二是增设防误触机制,避免翻滚事故中门把手意外开启;三是规范易识别安全标识,并提升门把手结构强度,防止事故后功能失效,从而降低救援难度。

站在汽车产业变革的十字路口,隐藏式门把手的争议恰似一面镜子,既照见了技术狂奔时代的集体焦虑,也折射出市场成熟期的价值回归。然而,所有伟大的创新,都应始于对人性化最朴素的尊重。现在,是时候“露出”门把手,让汽车设计回归用户需求本源了。

直击科博会:从“+AI”到“AI+” 大模型重构产业格局

■本报记者 郭冀川

5月8日至11日,第二十七届中国北京国际科技产业博览会(以下简称“科博会”)在国家会议中心召开,人形机器人、商业航天、AI(人工智能)大模型等前沿科技集中亮相。据主办方介绍,本届科博会汇聚了800余家中外科技企业及机构,600余项全球首发、行业首创的科技成果惊艳亮相。

在本届科博会上,AI技术展现出强劲的赋能作用,AI大模型正以破竹之势重构产业格局,从传统的“+AI”技术融合模式,加速向“AI+”场景驱动模式跃迁,深度重塑生产生活方式。

浪潮数字企业技术有限公司总经理魏代森向《证券日报》记者介绍,当前,具身智能、多模态交互、智能体架构、AI原生应用、AI赋能科研等前沿赛道呈现爆发式增长态势,《北京市推动“人工智能+”行动计划(2024-2025年)》聚焦“大模型+垂直场景”的精准落地,持续驱动企业数字化、智能化转型进程提质增效。

谈及智能体落地策略,魏代森认为,企业需锚定“高价值场景挖掘与数据资产沉淀”两大战略支点,针对通用业务场景,可选用即插即用的标准化智能体解决方案;针对专属业务场景,可通过全流程AI赋能敏捷开发。“为此,公司已启动‘AI优先’战略转型,全面推进AI大模型技术融合、AI人才梯队建

设及AI组织文化培育,以AI解决方案赋能千行百业智能化升级。”魏代森说。

在教育科技展区,网易有道信息技术(北京)有限公司(以下简称“有道”)展台前围满了体验者。工作人员递来一支造型时尚的AI答疑笔,笔身搭载的触控屏正实时显示着扫描的习题内容。“小P老师,这道题怎么解?”随着提问,笔尖亮起蓝光,AI家教温和的声线响起:“让我们先分析题目中的几组关系……”

有道展台工作人员向记者表示:“现代教育硬件的核心竞争力已从资源堆砌转向交互创新,公司通过植入DeepSeek-R1模型的深度推理引擎,使答疑过程兼具启发式教学、逻辑可视化呈现及拟人化交互特质,为用户创造媲美真人教师的沉浸式学习体验,也为智能教育产业开辟了全新增长极。”

金融科技展区同样呈现AI深度渗透态势。此次参加科博会的金融机构纷纷在信贷风控、财富管理、智能投研等领域展示了大模型产品的应用。

安永中国区金融咨询主管合伙人张超对记者表示,通用大模型具备强大的知识泛化和语言理解与内容生成能力,可作为基础模型支持多元场景,但资源消耗高、训练成本大。相比之下,垂直领域大模型更聚焦专业知识,具备更强的业务适配性,且在数据安全与合规方面更具优势,资源使用更为高效。目前行业主流路径是“通用模



图为第二十七届中国北京国际科技产业博览会现场

郭冀川/摄

型+行业专业模型”的协同架构,提升实际应用效果。

“在金融领域,垂类大模型或是差异化竞争的主战场,金融机构的数据质量、专业知识库的设计等均是核心壁垒,也是重要的知识产权。此外,算力和垂直大模型的训练开发能力也导致机构之间的产品和服务差异化,资金投入成为必

然要求。”张超说。

在AI大模型的开源生态建设方面,多家科技企业在本届科博会上展示协同创新成果,公布了相关合作案例。“开源生态能汇聚更多参与者的智慧和贡献,极大推动技术创新、知识分享和应用迭代,提升AI技术的研发与优化效率。”安永大中华区科技咨询服

务主管合伙人顾卿华对《证券日报》记者表示,开源生态对AI技术普及化起到了显著的推动作用,从成本角度,企业能够以更经济、更灵活的成本投入来获取和部署AI技术;从应用场景角度,企业能聚焦应用选择以及数据与知识的挖掘,产生更多更有商业价值的AI应用。

期货业两大新规有望年内落地 行业生态或重塑

■本报记者 王 宁

近日,中国证监会制定了2025年度立法工作计划,对全年的立法工作做了总体部署。其中,“力争年内出台的重点项目”包括制定《衍生品交易监督管理办法》、修订《期货公司监督管理办法》。

受访期货公司高管普遍认为,制定《衍生品交易监督管理办法》、修订《期货公司监督管理办法》对于规范衍生品交易市场、提升期货公司监管效能和推动期货业高质量发展具有重要意义,有助于构建一个更加健康、稳定、透明的期货市场环境,为投资者提供更加安全、便捷的投资渠道。

中粮期货党委书记、总经理吴浩军向《证券日报》记者表示,修订《期货公司监督管理办法》将有效推

动期货公司不断提升自身专业水平、服务能力和创新能力,以更好地适应国际市场竞争;同时也有助于吸引国际客户参与境内市场交易,提升我国期货业的国际竞争力,促进期货市场高水平对外开放。

“两大新规的推出不仅将激发行业创新活力,也将强化风险控制和市场监管体系,从而为期货公司的长远发展提供明确的方向指引和稳固的制度框架。”银河期货有限公司党委书记、董事长、总经理王东对《证券日报》记者表示。

业界高度期待两大新规落地。“新规的推出将扩大期货公司业务范围,预计期货公司将从多元化发展向一体化发展转变,新旧业务间渠道互通,形成更为便捷的协同网络,既实现业务的横向拓展,又利于纵深开拓,从而推动新旧业

务规模互利增长,实现向衍生品综合服务转型。”吴浩军表示。

根据现行《期货交易管理条例》规定,期货公司不得从事或者变相从事期货自营业务,不得为其股东、实际控制人或者其他关联人提供融资以及对外担保等。随着两大新规的推出,尤其是修订《期货公司监督管理办法》落地,或将改变期货公司业务模式趋于单一、过度依赖传统经纪业务的发展现状,未来行业特征也将出现明显变化。

王东表示,修订《期货公司监督管理办法》,有望适度放宽期货公司的业务范围,如新增包括境外期货经纪业务和期货自营业务在内的多项业务,这无疑将为期货公司开拓全新的业务增长领域,有助于期货公司更充分地发挥其在合规风控方面的整体优势。此外,开

展境外经纪业务,不仅有助于拓宽国际市场视野,更为其服务国家重要战略提供坚实有力的支撑,进一步彰显期货公司在服务国民经济方面的积极作用。

“预计多项业务有望放开,有助于期货公司为实体经济提供更加优质、全面的服务。”王东说,例如,自营业务的放开,将有效激励期货公司加大投研一体化方面的投入,不断提高研究能力,为各产业链客户提供更高质量的研究报告,帮助客户有效应对经营风险。

“就期货公司而言,申请开展自营和衍生品交易业务,有利于期货公司拓展收入来源、提升市场竞争力、优化资源配置、增强风险管理能力。”吴浩军认为。

两大新规的推出也将重塑期货业生态。在吴浩军看来,未来行

业两极分化趋势或将更加明显,兼并重组机会显现。未来A级以下、最近6个月净资产无法达到新业务要求的期货公司或无法开展相关业务。此外,经营质量及资本禀赋较弱的期货公司,或只能固守传统经纪业务和交易咨询业务,极大缩减其展业范围与市场份额。

“未来牌照照期货公司竞争优势或更加凸显。”王东认为,随着期货业国际化进程加快,市场竞争更加激烈,缺乏核心竞争力或资本基础相对薄弱的期货公司,将不可避免地面临较大生存压力,可能不得不选择被实力更强的公司并购,或者与其他公司进行合并,以寻求生存和发展新机遇。“这种整合是行业优胜劣汰的自然结果,也是期货市场走向成熟和规范的必经之路。”王东说。

(上接A1版)

另据中国移动披露的2024年年度报告显示,2024年,中国移动打造了全球首个规模商用5G-A网络,RedCap(轻量化)覆盖全国所有城市,积极推进通感一体、无线网络AI应用、无源物联网等技术场景化试点及应用。

中国电信股份有限公司(以下简称“中国电信”)披露的财报显示,2024年中国电信持续加强5G-A战略部署,在121个城市规模部署约7万站,Redcap覆盖超200城;5G网络演进升级,5G-A网络部署稳步推进。

中国联通亦在去年加快5G-A规模商用,在300个城市部署载波聚合,实现下行万兆、上行千兆的超高速率,在150个城市升级RedCap,实现全频段、全制式应用。

目前来看,三大通信运营商均透露了对于今年5G-A布局的相关计划。中国移动表示,今年将投资近百亿元,进一步扩大5G-A无线网AI应用等规模部署,实现超过40万个站点的智能化改造;中国电信则从2025年2月10日起至年底,开展面向友好客户的5G-A体验活动,首批体验在北京、上海、广东、江苏、浙江、四川、陕西等地进行,后续将逐步扩展至更多地区;今年2月份,中国联通正式发布“5G-A创新行动计划”,明确2025年将在39个重点城市主城区实现5G-A业务全面商用,并在超过300个城市的核心区域完成业务部署。

政策层面,各地对5G-A应用落地的支持力度持续加码。2024年以来,山东、重庆、辽宁等地相继启动5G-A网络建设与应用示范工程,其中山东省通信管理局今年3月份发布实施方案提出,到2025年底,全省5G基站总数将达27万个,重点应用区域实现5G-A网络连续覆盖,县级以上城区全面部署5G RedCap(轻量化5G)技术。

河南省通信管理局也在今年3月份宣布,由中国联通、云诤网联无人机科技有限公司、中兴通讯联合在河南省安阳市实施的“5G-A低空智联创新方案赋能城市智能基站建设”项目,在2025世界移动通信大会上荣获移动通信行业权威组织GSM发布的2025年全球移动大奖(GLOMO)“最佳移动智慧城市创新奖”。下一步,河南省信息通信业将进一步拓展5G-A技术在低空经济、城市治理、安防巡检等场景的创新探索。

据了解,2025年,信息通信业将推动5G-A进一步迈向全面规模商用阶段,在无源物联、通感一体等关键技术上寻求新飞跃,并启动6G网络技术标准预研。

中国电子信息产业发展研究院旗下的赛迪顾问去年年底发布的《赛迪顾问“十五五”重点产业落地工具册-SG-A》预计,“十五五”期间,我国5G-A用户量预计将接近13亿户,占全球5G-A用户总数的比例超过50%,网络覆盖将实现深度和广度的双重飞跃。