

银行科创债发行突破2000亿元 服务科创“主力军”大显身手

■本报记者 熊 悦

5月7日,债券市场“科技板”正式扬帆起航,至今即将“满月”。在此期间,科技创新债券(以下简称“科创债”)发行规模持续提升。Wind数据显示,5月7日至6月5日,全市场已发行202只科创债,发行规模超过3883亿元。6月6日至6月10日,还有6只科创债即将启动发行。

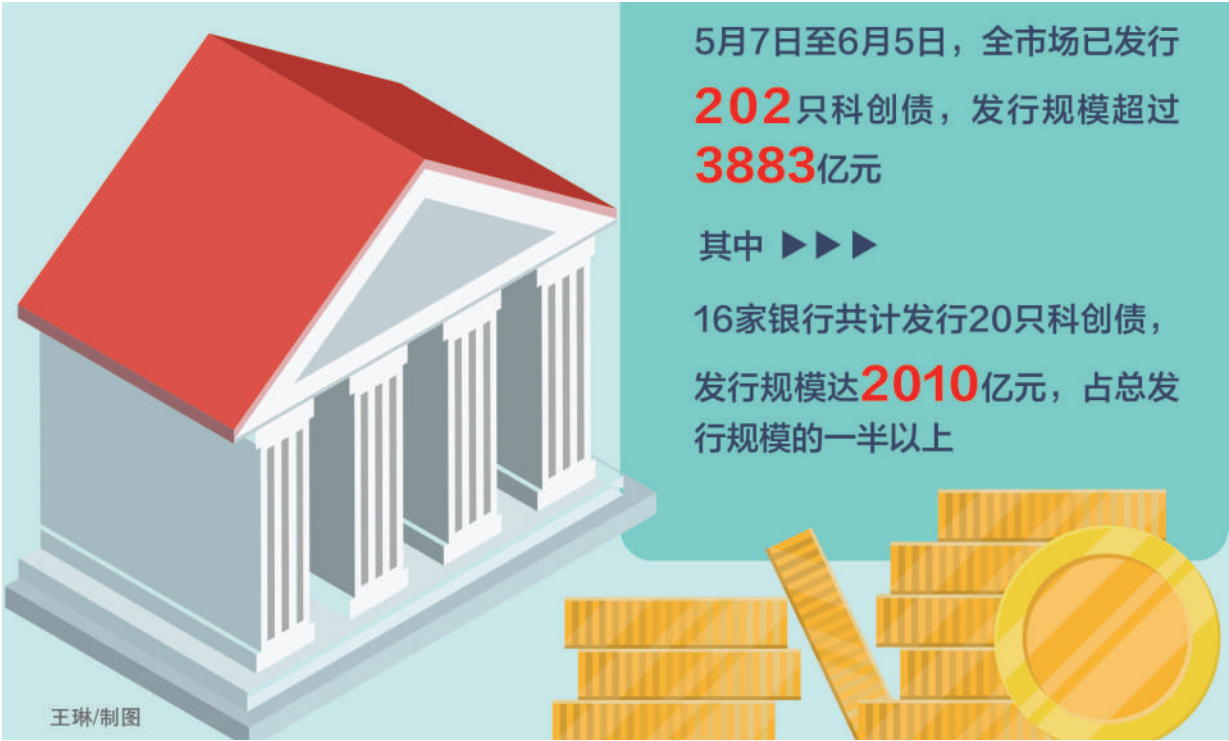
金融机构、私募股权投资机构和创业投资机构等新发行主体积极发行科创债。从目前已发行的情况来看,银行机构担当发行主力,5月7日至6月5日,16家银行共计发行20只科创债,发行规模已达2010亿元,占总发行规模的一半以上;证券公司、股权投资机构等非银金融机构的发行规模合计为324亿元。

参与银行数量 持续增加

公开信息显示,重庆银行将于6月5日至6月9日发行重庆银行股份有限公司2025年科技创新债券(第一期),发行规模为人民币30亿元,期限为5年期。根据相关公告,上述科创债的募集资金将专项支持科技创新领域业务。

据记者统计,截至目前,已有16家银行发行了首期科创债,发行规模达到2010亿元;发行期限一般为3年至5年;发行利率最高为1.77%,最低为1.17%。

从不同类型银行来看,除了国家开发银行发行的200亿元科创债之外,国有大行和全国性股份制银行这两大科技金融中坚力量的发行金额也较高。其中,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行5家国有大行合计发行规模为1100亿元;中信银行、兴业银行、浦发银行、浙商银行、渤海银行5家全国性股份制银行合计发



行规模为450亿元。

部分经营实力较强的区域性城商行发行科创债的热情也较高。截至目前,已有北京银行、上海银行、杭州银行、重庆银行、徽商银行5家城商行发行了科创债,发行规模合计为260亿元。

未来,更多金融资源有望流入科创领域。华夏银行、南京银行将分别于6月9日、6月10日开启科创债发行,发行规模均为50亿元。

华源证券固收廖志明团队认为,银行作为金融资源配置的中流砥柱,在引导市场资金流向实体经济的过程中承担了重要作用。允许金融机构尤其是银行主体发行科创债,有利于进一步引导社保基金、保险资金等长期资金进入科技创新领域。

“从目前实际情况看,银行发行科创债规模较大,是服务科创企业的‘主力军’。”中国邮政储蓄银行研究员娄

飞鹏告诉《证券日报》记者。

以综合金融服务 助力债市“科技板”建设

银行作为金融机构发行科创债的重要力量,除了积极参与科创债的发行,还作为投资者参与科创债投资,或作为主承销商协助发行人发行科创债等,通过综合金融服务助力建设债券市场“科技板”,引导金融资源加快流向科技创新领域。

例如,5月19日,浦发银行在银行间债券市场柜台渠道正式开展科创债双边做市报价,为科创债提供柜台渠道流动性,首批覆盖国开贴现债、国开清发债等科创主题债券,同步开展科创债现券交易。5月20日,浦发银行完成首批科创债质押式回购业务,实现数字人民币购买科创债的创新突破,

通过柜台渠道以多元化金融服务为科技创新注入强劲动能。

此外,5月21日,兴业银行成功落地首笔深圳证券交易所科技创新债券借贷交易,该笔业务系深交所首单以科技创新债券作为标的的债券借贷交易。5月29日,浙商银行正式推出“浙商银行优选浙江企业科创债篮子”,该产品聚焦浙江省优质科创企业,旨在为投资者提供高效便捷的批量交易渠道,同时提升科创债市场流动性。近日,广发银行完成挂钩科技创新债券的信用衍生品交易,发挥信用衍生品增信与价格发现作用,创新完善科技创新债券风险分散分担机制。

在业内人士看来,金融机构、股权投资机构及科技型企业的协同参与,有助于形成“金融支持—产业增值—资本回报”的价值闭环,共同推动科创债市场发展。

债市“科技板”满月在即 险资积极配置科创债

■本报记者 冷翠华

距离债券市场“科技板”落地已近一个月。5月7日以来,金融机构、创投公司、科技型企业等密集发行科技创新债券(以下简称“科创债”),总规模已超3883亿元。保险机构是配债“大户”,多家险企近期公开表示积极配置科创债。

对于保险机构来说,科创债与传统债券有怎样的区别?未来将如何更好地运用科创债?对此,《证券日报》记者采访了业内机构。

配置科创债具有多重意义

科创债发行市场持续火热,保险机构作为配债“大户”,积极参与科创债投资。光大永明资产管理股份有限公司(以下简称“光大永明资产”)相关负责人对《证券日报》记者表示,科创债是重要的投资标的,2022年以来公司相关投资已超过20亿元。一方面,积极投资科创债是公司发挥保险基石投资人作用,全力做好“科技金融”大文章的重要举措之一;另一方面,投资科创债是公司积极挖掘价值,为投资者创造稳健收益的有力探索。科创债属于近年来政策重点支

持的债券品种,随着配套机制不断完善,配置力量将持续增强,投资价值将进一步得到市场认可,利差有望进一步压缩。

中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)相关负责人对《证券日报》记者表示,科创债新规发布后,国寿资产积极认购各类主体发行的科创债。5月7日以来,国寿资产累计买入的科创债中,金融机构发行的规模占比超过60%,发行主体包括政策性银行、商业银行和证券公司等各类新增发行人。“国寿资产积极投资各类科技型企业以及科技相关产业,科创债作为支持科技创新的重要抓手,是公司重要投资标的。”该负责人表示。

此外,公开数据显示,在科创债新规发布后的首个发行日,中国人保参与了6家首发券商、3家银行科创债的申购,合计申购金额超过50亿元。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,对于保险资金来说,投资科创债具有多方面积极意义。其一,可以在一定程度上改善久期错配问题,增加投资收益;其二,险资认购科创债,可以与直投业务形成联动,提升服务科技创新的质效;其三,险资认购科创债符合政策导向,

有助于将更多的中长期资金引入新质生产力领域,示范效应较强。

配置规模、占比有望持续提升

债券一直是险资的主力配置品种,国家金融监督管理总局数据显示,截至今年一季度末,险资债券配置余额约16.97万亿元,占险资运用余额之比为48.58%,在险资各配置品种中位居第一。对于险资机构而言,科创债和传统债券有怎样的区别,未来又将采取怎样的配置策略?

杨海平表示,与传统债券相比,科创债的发行主体主要是科创企业、科创投资机构、科创孵化机构、金融机构等;科创债资金主要用于科技创新项目、创投基金出资与管理、金融机构科技服务赋能、科技企业并购整合等。科创债期限相对较长,平均票面利率高于同评级传统信用债,附带一定的政策性增信或者风险缓释措施。由于以上特质,险资认购科创债可以强化资产端和负债端的匹配度,获得一定的超额收益。此外,认购科创债还能获得品牌“加分”,并带动更多的中长期资金进入科创领域。

上述国寿资产相关负责人表示,科创债鼓励长期限债券发行,与保险

资金长期性、稳定性优势高度契合,有利于进一步培育长期耐心资本,是险资践行科技金融、服务实体经济的重要着力点。一直以来,由于很多科技型企业规模较小、投资风险较高,科创债难以作为险资的主流投资品种,特别是通过债券进行直接投资的途径有限。科创债新规中“创新信用评级体系”“完善风险分散分担机制”“优化做市”等机制安排,有利于更好地平衡科创债的投资风险和收益,提高科创债市场的流动性,从而更好地匹配险资的风险偏好和风险管理要求。

该负责人进一步表示,伴随科创债升级扩容和配套机制不断完善,市场规模有望继续快速增长,发行人结构、期限结构、品种结构或进一步优化,这在一定程度上有助于缓解资产荒,而部分行业科创债相对于普通债券仍有小幅溢价,但信用风险无明显差异,因此相同主体发行的债券中,科创债具有一定优势。

上述光大永明资产相关人士也表示,将根据市场研判和资产收益性价比情况,择机加大科创债配置力度。

受访业内人士普遍预计,险资配置科创债的规模及其在险资配置组合中的占比将持续提升。

券商年内斥资超13亿元回购股份 “注销式”回购显市值管理决心

■本报记者 周尚仔 见习记者 于 宏

今年以来,券商积极投身股份回购行动,迅速推进回购方案的落地实施。截至6月5日,年内已有6家券商实施了股份回购,合计斥资超13亿元,以“真金白银”提升股东回报。值得关注的是,近年来“注销式”回购日益增多,体现出券商对投资者权益的高度重视。

多家券商披露回购进展

近日,多家券商密集披露最新回购进展,向市场传递出积极信号。国泰君安发布公告称,自4月10日披露回购方案后,截至5月31日,公司已通过集中竞价交易方式累计回购A股股份3248.84万股,占公司总股本的比例为0.18%,已支付的总金额为5.57亿元(不含交易费用,下同)。

东方证券、国金证券、财通证券也纷纷于近日披露回购进展。具体来看,截至5月31日,东方证券已通过集中竞价交易方式累计回购A股股份2562.45万股,占公司总股本的比例为0.3%,已支付的总金额为2.4亿元;国金证券已累计回购股份675.11万股,占公司总股本的比例为0.18%,已支付的总金额为5573.38万元。截至5月29日,财通证券已累计回购股份4074.2万股,约占公司总股本的0.88%,使用资金总额为3亿元,已接近本次股份回购方案的预计回购金额上限,本次股份回购方案实施完毕。

除了上述已实施回购的券商,还有多家券商公布了回购计划,正待进一步实施。例如,5月9日,红塔证券发布公告称,基于对公司持续发展的信心和对公司价值的高度认可,为积极响应监管机构号召,增强投资者信心,董事长景峰提议公司以自有资金回购部分股份,拟用于回购股份的资金总额不低于1亿元(含),不超过2亿元(含),具体以股东大会审议通过的方案为准。

“券商近期密集启动股份回购,能够展现出管理层对公司发展的坚定看好,向市场传递积极信号,有效提振投资者信心。”深圳市前海排排

网基金销售有限公司研究员隋东在接受《证券日报》记者采访时表示,券商实施合理的股份回购,有助于推动公司股价更好地反映内在价值,吸引更多投资者。

“注销式”回购日益增多

过往券商回购股份的用途以股权激励为主,而今年以来,券商“注销式”回购显著增多。Wind资讯数据显示,截至6月5日,今年以来已有6家券商实施了股份回购,已回购股份合计1.29亿股,已回购金额合计为13.1亿元。除前述国泰君安、东方证券、国金证券、财通证券4家券商外,还有华安证券、西部证券年内已实施回购,二者已回购股份数量分别为1751.72万股、614.79万股,回购金额分别为1.08亿元、5009.6万元。

值得注意的是,近年来,券商将回购的股份用于注销的现象日渐增多。例如,红塔证券表示,本次计划回购的股份将用于减少公司注册资本,优化公司资本结构,提升股东回报。4月30日,中泰证券也发布公告称,公司拟使用自有资金3亿元(含)至5亿元(含)回购部分公司股份,回购的股份将用于减少公司注册资本。

对于券商“注销式”回购日益增多的现象,隋东表示,这反映出券商更加注重维护股东权益。“注销式”回购能够直接减少流通股份数量,形成“免税分红”效应,通过提升每股收益和分红比率,为投资者带来更高的回报;同时显著改善每股净资产、市盈率等核心财务指标,增强公司投资价值;此外,合理规模的回购股份并注销有助于优化公司股本结构,提升资产运营效率,为券商的长期稳定经营奠定基础。

整体来看,方正证券分析师许茹纯预计,未来A股上市公司回购力度将进一步加大。一方面,随着当前我国经济高质量发展,企业也进入了新发展阶段,其对公司内部治理的优化和股东回报的重视程度不断提升,通过股票回购进行市值管理和回馈股东的重要性日益凸显。另一方面,在政策支持下,上市公司进行股票回购的积极性将持续提升。

公募机构掘金“现金赛道” 年内自由现金流策略基金募资近150亿元

■本报记者 方凌晨

掘金“现金赛道”正在成为市场新风尚。近期,公募机构频频布局自由现金流策略基金。今年以来,新成立自由现金流策略基金达25只,募资近150亿元。

自由现金流策略的核心是筛选具备持续现金流创造能力的优质企业,为投资者提供长期稳定收益。在受访业内人士看来,现金流如同企业的血液,是企业持续发展和创造价值的核心动力。在当前市场环境中,自由现金流策略基金在提升投资者投资体验感等方面有独特价值。

公募机构布局加速

首只自由现金流策略基金成立于今年2月份。Wind资讯数据显示,截至6月5日,市场上已有自由现金流策略基金共25只,合计募集资金达148.45亿元。

上银基金相关人士对《证券日报》记者表示:“自由现金流策略基金筛选的企业通常具备‘低负债、高盈利、抗波动’等特征。该策略通过筛选优质企业,在致力于为广大投资者提供长期、可持续收益的同时,还能提升资本市场服务实体经济的效率,推动投资回归‘长期价值创造’的本源。”

当前市场上的25只自由现金流策略基金均为被动指数型基金,跟踪5只不同自由现金流指数。其中,跟踪中证全指自由现金流指数、国证自由现金流指数、中证800自由现金流指数、沪深300自由现金流指数、富时中国A股自由现金流聚焦指数的基金分别有11只、6只、4只、2只、2只。

在产品成立之后,公募机构积极推动旗下自由现金流ETF(交易型开放式指数基金)陆续上市,为场内投资者一键布局“现金赛道”提供便捷工具。6月4日,平安中证全指自由现金流ETF开始在深圳证券交易所上市交易;中银中证全指自由现金流ETF将于6月6日正式登陆上海证券交易所。

平安基金相关人士表示:“自由现金流反映了企业真实赚取现金的能力,是衡量一家公司能否持续为股东创造价值的核心指标。一家自由

现金流持续增长的企业,才是真正‘会赚钱’的公司。企业只有留存足够的自由现金流,才能稳定分红、回购股票或投资新项目,最终转化为更为丰厚的股东回报。”

投资价值凸显

作为市场上的新兴产品,自由现金流策略基金产品图谱正在不断丰富。

一方面,自由现金流指数的持续“上新”为公募机构布局相关产品提供了新的方向。今年2月底,中证指数有限公司发布了中证香港自由现金流指数和中证港股通自由现金流指数;恒生指数有限公司推出了恒生港股通自由现金流指数。

另一方面,公募机构围绕相关指数的产品布局持续深化,产品“后备梯队”加速扩容。上银国证自由现金流指数基金已于6月4日开启发行工作,永赢国证自由现金流ETF将于6月11日开始发行。同时,新品类产品仍在继续申报。证监会官网信息显示,平安基金和华宝基金于5月28日申报了跟踪恒生港股通自由现金流指数的指数基金,该指数旨在反映可通过港股通买卖的香港上市的50只高自由现金流率证券的表现。

在业内人士看来,在当前市场环境中,自由现金流策略基金有其独特配置价值。

“自由现金流策略聚焦企业真正的‘造血’能力,在低利率环境下配置价值显著。”上银基金相关人士表示,稳定的自由现金流说明企业具有一定的竞争优势,且能够及时将其提供的服务或商品转化为现金。现金充足的情况下,企业还能够分红、并购、回购股票等,具备更强的风险应对能力。

平安基金相关人士认为,自由现金流充沛的企业对外部融资依赖较小,靠自身现金流就能维持经营,即便身处不确定性高的环境中,也能持续产生“真金白银”。同时,在低利率时代,现金流充裕的企业进可攻、退可守。自由现金流策略筛选出的企业,往往是行业头部公司,在新“国九条”等政策鼓励上市公司加大分红的背景下,这些企业更倾向于将现金流用于分红,有望持续放大投资者持有价值。

前5个月私募证券投资基金备案量同比激增逾45%

■本报记者 吕校宇

2025年,私募证券投资基金市场迎来强劲增长,产品备案数量呈现爆发式上升态势。据私募排排网最新统计数据,前5个月全行业累计备案私募证券投资基金4361只,较去年同期大幅增长45.03%。其中,5月份单月备案产品为870只,同比增幅高达77.19%。

市场人士普遍认为,2025年私募机构备案热潮的兴起缘于多重因素的共同推动。融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“当前市场环境呈现四个显著特征:一是A股市场在科技创新政策和产业升级预期的双重驱动下稳步回暖,人工智能、新能源、半导体等战略性新兴产业持续活跃,有效提振了市场风险偏好;二是私募基金

行业监管体系日臻完善,为行业发展创造了更加稳定的制度环境;三是私募基金尤其是量化策略产品展现出较强的超额收益能力,获得资金持续青睐;四是产品创新步伐加快,多元化策略为投资者提供了更加丰富的配置选择。”

从策略类型来看,股票策略依然占据主导地位。数据显示,前5个月备案的4361只私募证券投资基金中,股票策略产品达2749只,占比为63.04%;多资产策略和期货及衍生品策略分列第二位和第三位,备案的产品数量分别为646只和510只,占比分别为14.81%和11.69%,反映出投资者对多元化配置的需求日益增强;相比之下,组合基金策略、债券策略和其他策略的市场热度相对较低,备案的产品数量均未突破200只。

量化私募基金表现尤为亮眼。数

据显示,今年前5个月备案的量化私募基金数量达1930只,占同期全市场备案私募基金基金总量的44.26%。

对此,泉州铨景私募基金管理有限公司基金经理郑彦欣在接受《证券日报》记者采访时说:“自去年9月底以来,科技板块率先复苏,带动市场交投活跃度显著提升。虽然今年二季初受外部因素扰动出现短暂波动,但在政策支持下市场迅速企稳回升。在此背景下,量化私募基金因其独特的优势获得投资者追捧。一方面,算法驱动的投资决策有效规避了人性弱点,风险控制更加精准;另一方面,全市场选股策略能够更好地把握结构性机会,辅以对冲工具的运用,进一步提升了产品的防御能力,为投资者创造了更佳的投资体验。”

在市场参与主体方面,头部量化私

募机构展现出强劲的发展势头。私募排排网数据显示,今年前5个月,有产品备案的私募基金基金经理人达1558家,其中管理规模在10亿元以下的小型私募机构有1177家,备案的产品数量为2062只;管理规模10亿元至50亿元的私募有259家,备案产品914只;管理规模在50亿元以上的大型私募有122家,备案产品1385只。

数据显示,备案私募基金数量排名靠前的多为大型量化私募机构,66家备案产品数量不少于10只的私募机构中,大型私募机构有40家,其中31家为量化私募机构。

业内人士普遍认为,当前私募基金行业正迎来发展的黄金时期。随着市场环境的持续改善和投资者需求更趋多元化,私募证券投资基金的备案热潮有望延续,为资本市场注入更多活力。