

央行开展10000亿元买断式逆回购操作

■本报记者 刘琪

9月4日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公开市场买断式逆回购招标公告。公告显示,为保持银行体系流动性充裕,9月5日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天)。

Wind资讯数据显示,9月5日有10000亿元3个月期买断式逆回购到期。因此,央行在9月5日开展10000亿元买断式逆回购操作,实际上是对本月到期的3个月期买断式逆回购进行等额续做。值得一提的是,9月份还有3000

亿元6个月期买断式逆回购到期。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,9月份存单到期压力依然较大,叠加超长期特别国债发行压力,在维持流动性充裕诉求下,央行可能会延续今年6月份以来买断式逆回购净投放的操作模式,不排除央行后续超额续做6个月期买断式逆回购的可能性。

根据央行此前的投放情况,截至8月份,买断式逆回购已经连续3个月保持净投放。6月份至8月份,买断式逆回购单月净投放规模分别为2000亿元、2000亿元、3000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青也

认为,预计央行9月份还将开展一次6个月期买断式操作,且不排除加量续做的可能。9月份政府债券发行将处于高峰期,同时,本月商业银行同业存单到期量达3.5万亿元,为年内次高水平。因此,为应对流动性收紧态势,预计央行9月份会延续此前3个月的买断式逆回购加量续做模式。

除了3000亿元6个月期买断式逆回购到期外,本月还将有3000亿元MLF(中期借贷便利)到期。

截至8月份,央行已连续6个月加量续做MLF。明明预计,9月份MLF可能会延续此前小幅净投放的操作方式。

王青也预计,央行可能对本月到期3000亿元MLF进行加量续做。央行综合运用MLF和买断式逆回购等货币政策工具,持续向市场注入中期流动性,一方面有助于稳定市场预期,保持市场流动性充裕,助力政府债券发行;另一方面释放出数量型政策工具持续加力信号,显示货币政策延续支持性立场。

同时,王青认为,从保持流动性充裕,引导银行加大信贷投放力度,释放稳增长政策适度加力信号等角度出发,四季度央行有可能实施降准,并适时恢复国债买卖,这意味着后期数量型货币政策有望进一步发力。



记者观察

可转债成信息技术企业并购支付优选项

■田鹏

9月3日,上海芯导电子科技有限公司披露的重大资产重组事项最新进展公告称,公司正持续推进以发行可转换公司债券及支付现金方式收购上海瞬雷科技有限公司的相关工作。

自去年9月份中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》,提出“支持上市公司根据交易安排,分期发行股份和可转债等支付工具、分期支付交易对价、分期配套融资,以提高交易灵活性和资金使用效率”以来,可转债在并购支付场景中的应用持续深化。

据Wind资讯数据统计,上述政策发布以来,已有14家A股公司将发行可转债纳入并购工具箱,甚至将其作为核心支付方式。这14家公司中,有8家来自信息技术领域,成为采用这一支付方式的主力军。

在笔者看来,这一现象是可转债的产品特性与信息技术产业发展需求相契合的结果——它既能缓解产业对高资金需求的压力,又能实现并购双方的长期利益绑定,更能应对行业波动带来的不确定性,因而成为推动产业整合的“优选项”。

首先,可转债“分期支付+弹性兑付”的特点,更加适配信息技术产业“高投入、长周期、重研发”的运营模式,为企业提供了一种既能减轻短期现金流压力,又不影响长期战略投入的融资方式。

一方面,与一次性现金支付相比,采用可转债作为支付工具可使收购方避免在交易初期集中支出大额现金,转而通过定期付息将支付压力分散至多个期间,有力保障企业研发和运营所需的流动资金;另一方面,与增发股份相比,可转债在转股前不会立即稀释现有股权结构,有助于保持创始团队与控制权的稳定。尤其对于高度依赖核心人才与战略连续性的信息技术企业而言,可转债能有效降低因并购导致股权骤然稀释所

带来的治理风险,为长期技术投入与团队稳定提供制度保障。

其次,可转债的“利益共享”机制,能够将交易双方从单纯的买卖关系转化为长期利益共同体,这一特点在人才和技术密集的信息技术行业中显得尤为重要。

对被收购方而言,其收益与收购方未来股价表现相绑定——若整合顺利、技术协同效应显现,转股后可实现更高回报。这种安排不仅激励核心团队留下来继续发挥作用,也降低了关键技术流失的风险,而人才和知识的持续投入正是信息技术企业价值增长的核心。对收购方而言,可通过可转债实现更平稳的整合过渡,尤其在技术对接、研发融合等关键环节,获得被收购团队的深度配合,从而提高技术整合的成功率和效率。

最后,可转债“债性+股性”的双重属性,为交易双方提供了有效的风险缓冲,这在技术迭代迅速、市场波动较大的信息技术行业中具有重要意义。

从债性来看,它为被收购方提供了本金和利息的“保底”保障,即使出现短期技术路线波动或市场环境变化,被收购方仍可持有债券至到期,获得稳定回报,这减轻了科技创业团队对并购交易的后顾之忧。从股性来看,则为收购方保留了未来技术协同和价值爆发通过股价上涨来实现的可能性,无需额外支付现金对价。此外,可转债本身“进可攻、退可守”的特性也更易吸引市场投资者,为技术类并购交易提供更为稳定的资金支持,缓解行业周期性波动对融资活动的冲击。

总的来看,可转债凭借其灵活支付、利益绑定和风险对冲等多重优势,正日益成为上市公司尤其是技术型企业推进并购重组的重要支付工具。展望未来,随着并购重组市场化改革的深入推进,可转债有望在更多新兴产业领域的重组交易中发挥核心作用。

国际瞭望

30年期美债缘何再遭抛售?

■本报记者 韩昱

美联储9月份货币政策会议临近,美债市场却出现继今年5月份后再度抛售长债现象。Wind资讯数据显示,9月3日,30年期美债收益率在盘中最高触及5%,达到今年7月份以来新高;10年期美债收益率在当日盘中也触及4.3%。

值得注意的是,当前市场对美联储9月份降息预期较高,9月4日,芝加哥商品交易所的美联储观察工具显示,市场押注美联储9月份降息的概率达到97.4%。通常情况下,美联储降息预期增强会推动美债收益率下行,而此次30年期美债收益率一度升至5%,这释放出何种信号?

“近期市场对美联储降息的预期不断升温,但长期美债收益率却再次走高,直接原因是季节性因素和全球债市影响,同时反映了市场对美国长期通胀压力和债务问题的担忧。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪对《证券日报》记者表示。

从季节性规律来看,9月份是美国企业通过发行债券融资的传统旺季,企业债发行量集中增加,直接分流了购买国债的资金,导致国债需求下降、价格下跌。同时,9月份交易员结束休假后,往往会对投资组合进行调整,部分资金通过抛售债券实现套现,进一步加剧了美债市场的抛压。

近期欧洲长期债券的抛售也波及了美债市场。据新财经9月2日消息,当日英国国债连同欧元区主要国家债券出现全面下跌,英国30年期国债收益率一度攀升至5.690%,创1998年以来最高水平。

除去这些季节性 & 短期因素外,白雪认为,此次美债收益率走高也反映了市场对美国长期通胀走势及债务风险的担忧。尽管市场普遍预期美联储将重启降息,理论上会带动债券利率下行,但市场普遍预期未来几个月美国关税政策对成本的传导效应将逐渐显现,价格还将继续上涨,使得投资者要求在长期债券上获得更高的收益

国家市场监督管理总局:

正牵头制定一系列脑机接口领域国际标准

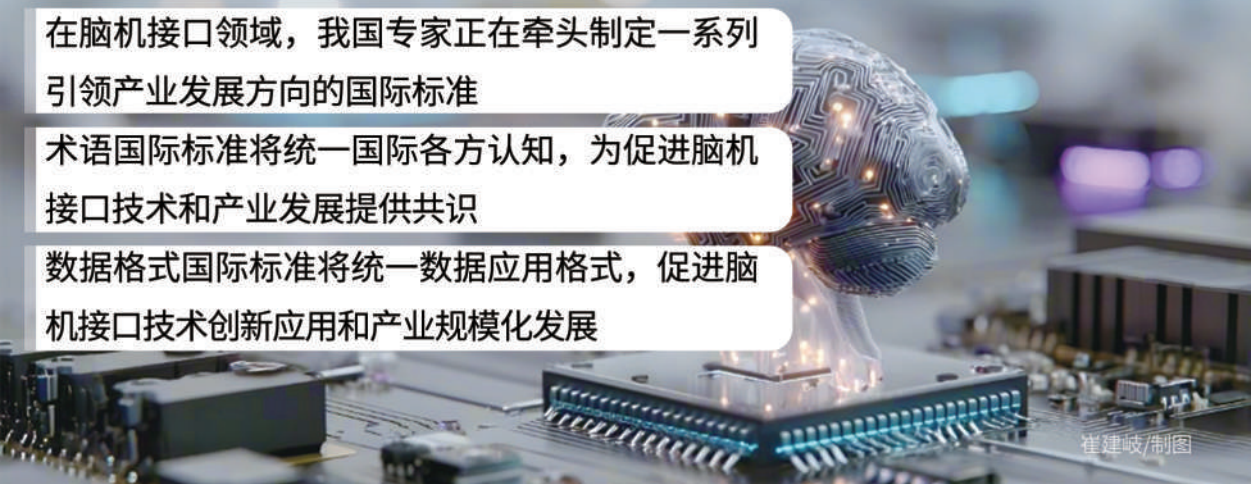
■本报记者 寇佳丽

9月4日,国家市场监督管理总局(以下简称“市场监管总局”)召开先进制造标准支撑制造业高质量发展主题新闻发布会。

会上,市场监管总局标准创新司司长肖寒提出,标准作为经济活动和社会发展的技术支撑,是国家基础性制度的重要组成部分,在推动制造业由大变强中发挥着基础性、引领性作用。市场监管总局坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,将先进制造标准化作为服务国家战略、支撑产业升级的重要抓手,在“十四五”期间开展了一系列重点工作。

具体来看,一是强化顶层设计,不断健全先进制造标准体系;二是加快标准供给,持续打造产业升级新引擎;三是共建国际标准,助力提升产业竞争新优势;四是深化标准实施,积极激发经营主体新活力。

肖寒披露了一系列数据:“十四五”以来,市场监管总局围绕集成电路、新材料、新能源汽车、机器人、航空航天装备等重点行业,发布相关国家标准4000余项;我国在高端装备、智能制造等重点领域新承担国际标准组织



在脑机接口领域,我国专家正在牵头制定一系列引领产业发展方向的国际标准

术语国际标准将统一国际各方认知,为促进脑机接口技术和产业发展提供共识

数据格式国际标准将统一数据应用格式,促进脑机接口技术创新应用和产业规模化发展

技术机构秘书处26个,中国专家新担任技术机构主席30个,新担任国际标准制修订工作组召集人486个,在新能汽车、新型电力系统、航空航天等领域新提出国际标准提案880项,牵头制定国际标准532项;积极推进国内国际标准体系兼容,4210项先进适用国际标准转化为我国标准,重点领域国际标准转化率超过90%。

肖寒进一步提出,在脑机接口领域,我国专家正在牵头制定一系列引领

产业发展方向的国际标准,其中术语国际标准将统一国际各方认知,为促进脑机接口技术和产业发展提供共识;数据格式国际标准将统一数据应用格式,促进脑机接口技术创新应用和产业规模化发展。他表示,我国牵头制定的全球首个养老机器人国际标准,为养老机器人的设计、制造、测试和认证提供基准参考,将引领全球养老机器人产业高质量发展,造福全球银发群体。

会上,市场监管总局标准创新司

副司长郭晨光介绍,标准化工作在推动共建“一带一路”中发挥着基础性、引领性作用。近年来,市场监管总局通过以标准“软联通”促进“硬联通”、增强“心联通”取得了丰硕成果。其中,先进制造标准在共建“一带一路”高质量发展中发挥了重要作用。

“例如,我国牵头制定的混流式水轮机压力脉动换算国际标准在共建“一带一路”重点工程中的水轮机模型验收中起到了至关重要的作用。”郭晨光表示。

脑机接口领域投融资活跃应用场景拓展

■本报记者 郭冀川

近期,脑机接口领域投融资活跃度显著提升。

9月初,上海脑韵科技有限公司宣布完成数千万元天使轮融资。几乎同时,广东道氏技术股份有限公司通过其控股子公司参股浙江强脑科技有限公司——该公司被誉为“杭州六小龙”之一,专注于脑机接口技术研发。

可以说,前沿科技的每一次飞跃,都离不开金融因素的长期支持。在此进程中,长期资本与耐心资本展现出独特价值,将“金融活水”精准引至脑机接口等新兴领域,为其从技术验证到规模化落地提供了坚实支撑。

技术突破与应用拓展同步推进

从“意念操控游戏”的沉浸式娱乐,到“脊髓损伤患者凭借脑机接口抓取物体”的医学奇迹,脑机接口正迅速从概念走向现实应用。该技术已跨越单一场景局限,逐步构建起覆盖医疗康复、神经疾病治疗、认知增强与人机协同等多领域的立体生态。

“脑机接口打破了传统交互方式对生理条件的依赖,重构了信息传递机制,成为人机融合中的关键枢纽。”西安臻泰智能科技有限公司创始人兼CEO王浩冲在接受《证券日报》记者采访时表示,传统交互如键盘、语音、手势等,仍依赖外周神经与肌肉系统,而脑机接口直接解读神经信号,实现从“意念”到“指令”的无缝转换。其核心价值在于,作为一种“通用型交互接口”具备广泛适用性——既可用于功能修复,也能实现能力增强;既服务个体,也助力社会整体效能提升。

目前,脑机接口不仅在医疗康复领域得到深入验证,还在消费电子、个性化教育等更多场景展开积极探索。今年以来,该技术迎来多项标志性进展。例如,国内首例侵入式脑机接口前瞻性临床试验成功实施,非侵入式设备在疲劳监测、专注力训练等消费级应用中快速兴起。

政策推动行业规范与商业化落地

今年以来,北京、上海、四川等地陆续推出专项行动方案,明确提出打造脑

机接口产业集聚区、建设重点实验室、推动临床应用等具体目标。例如上海市科学技术委员会印发《上海市脑机接口未来产业培育行动方案(2025—2030年)》,提出到2030年实现高质量控脑,脑机接口产品全面实现临床应用,打造全球脑机接口产品创新高地,产业链核心环节实现自主可控。

国家药监局批准《采用脑机接口技术的医疗器械 用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法》医疗器械行业标准制修订项目立项,国家医保局将脑机接口手术纳入收费项目,进一步打通脑机接口在医疗领域的商业化完整闭环。

7月30日,工业和信息化部等七部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》,为行业中长期发展指明方向。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅认为,脑机接口作为颠覆性未来产业,在政策层面已构建起全面且富有前瞻性的战略规划,明确各阶段重点突破的技术方向,引导资源向关键领域精准集聚,避免了盲目发展导致的资源浪费。

在技术落地和政策利好的双重推

动下,资本对脑机接口领域的投资热情持续攀升。同时,从国家大基金到产业资本,从一级市场到二级市场,多方资金正涌入脑机接口这一潜力赛道。

据不完全统计,今年上半年脑机接口领域投融资数量已超去年全年,下半年增势更猛。

8月份,北京智冉医疗科技有限公司(以下简称“智冉医疗”)宣布完成超3亿元A轮融资,资金将用于技术研发与大规模临床试验,参与方涵盖政府引导基金、产业资本与风险投资机构。

智冉医疗总经理、CEO宋麒表示,脑机接口作为一项研发周期长、技术壁垒高的硬科技项目,从产品研发到临床注册都需要大量资金支持。本轮融资的成功,也说明市场对公司在侵入式脑机接口领域发展潜力的认可。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司首席投资顾问张翠霞表示,随着柔性电极、无线供能等关键技术不断突破,以及医保覆盖范围扩大,脑机接口有望在医疗、消费电子、工业制造等领域实现多场景应用。她同时提醒,该领域技术路线尚未完全收敛,叠加伦理争议等不确定性,上市公司多通过子公司或参股基金间接布局,以分散风险。

严跃进表示,房企积极策划营销、加快推盘节奏,为完成全年销售目标打下基础。地方政策支持、新盘供应和促销活动共振,有望共同推动市场回暖。

张波进一步表示,北京、上海等城市通过放松外围限购和优化公积金政策,显著提振了改善型需求,预计9月起成交量将显现增长。未来房地产政策仍将延续因城施策基调,城市更新、城中村改造等长期举措,将通过空间重构、产业升级和社会治理创新等多路径,助推城市高质量转型。

销售助力。

在多重政策发力之下,今年“金九银十”楼市表现备受关注。

上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》表示,当前房地产市场政策宽松,市场也基本调整到位。政策推广、房价趋稳、优质房源入市及信心修复等因素,共同为“金九银十”行情

政策加码助力楼市“金九银十”

■本报记者 张梦逸

“金九银十”历来是房地产行业的销售黄金期。近期,各地纷纷出台政策措施助力“金九银十”销售窗口,巩固房地产市场企稳回升势头。

自8月下旬起,上海、苏州、长春等城市陆续推出楼市新政,通过放宽限购、取消限售、发放购房补贴等多种方式,降低购房成本,激发住房消费潜力。

长春住房保障和房屋管理局于8月29日发布《2025年长春秋季商品房促销月购房补贴申领细则》,明确自9月1日至30日期间,对以一次性付款方式购买指定区域内新建商品住房的个人,每套发放1.5万元购房消费券。

此外,多地还借助房交会等大型活

动进一步拉动住房消费。例如,“辽宁省第四届房产·家居联动促销活动暨全省秋季房交会”于8月29日至10月30日举办;2025重庆秋季房地产暨家居展示交易会线上展会于9月1日启动,将持续至10月31日;湖南省也于近日推出“安居芙蓉·畅购好房”金九银十惠民置业活动,延续至11月中旬,期间将组织房交会、看房直通车、“六进”上门促销等多元配套政策。

在多重政策发力之下,今年“金九银十”楼市表现备受关注。

上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》表示,当前房地产市场政策宽松,市场也基本调整到位。政策推广、房价趋稳、优质房源入市及信心修复等因素,共同为“金九银十”行情

回暖奠定基础。

58安居客研究院院长张波认为,9月份楼市有望结束自6月份以来的下行态势,实现成交量筑底回升。据该机构数据,8月份新房和二手房找房热度环比分别上升0.6%和1.0%,释放出积极信号。

一线城市楼市的从业者也正积极备战。北京市昌平区某新房楼盘置业顾问告诉记者,尽管工作日成交和访客量尚未出现明显波动,项目已在积极筹备营销活动,力争把握旺季机遇。深圳市南山区某新房楼盘的置业顾问也向记者表示,楼盘计划于本周六进行加推,在“金九银十”期间为楼盘



慧眼观楼市