



企业ABS发行数量年内已突破千只

■本报记者 田 鹏

企业资产证券化(ABS)市场再传捷报——9月11日,随着“京东科技-京诚系列14号7期供应链保理合同债权资产支持专项计划”等9只产品正式对外公布发行安排,年内企业ABS发行数量成功突破1000只大关,达到1006只,对应发行金额合计8902.63亿元。

值得关注的是,我国企业ABS发行节奏自2022年起便呈现逐年提速态势。从时间节点来看,2025年达成“发行破千只”这一目标,分别较2022年、2023年、2024年提前66天、53天与47天。这不仅直观印证了市场对ABS融资工具的认可度持续攀升,更凸显出企业通过资产证券化盘活存量资产、优化融资结构的效率正在加速提升,为资本市场注入强劲活力。

针对年内企业ABS发行进一步提速的原因,受访专家表示,首先,政策环境持续优化、监管框架日益完善,为企业ABS的发行提供了更加便利和稳定的制度保障;其次,市场参与主体对资产证券化产品的认知不断深化,投资者结构更加多元,流动性进一步增强;最后,企业在融资成本、期限结构等方面的需求推动其更加积极地运用ABS工具,尤其基于供应链金融、不动产等底层资产的证券化产品创新活跃、接受度高。

资产类型不断丰富

通过梳理年内企业ABS发行情况发现,从底层资产结构来看,市场清晰呈现出“传统品类稳占主导、新兴领域加速扩容”的特点,资产类型的丰富度较往年显著提升。

一方面,传统优势品类依旧是发行“主力军”。其中,融资租赁债权ABS(191只)、一般小额贷款债权ABS(148只)、供应链应付账款ABS(141只)、企业应收账款ABS(139只)、银行/互联网消费贷款ABS(132只)。这五大类传统产品合计发行量便达751只,占年内总发行数量的比例超七成。

另一方面,新兴底层资产领域的突破性增长成为市场突出亮点,尤其以数据要素、知识产权为核心的创新品类表现抢眼。

以数据资产ABS为例,自市场

首单数据资产ABS——“平安-如皋第1期资产支持专项计划(数据资产)”于4月份正式发行后,数据资产ABS的创新实践进入加速期,覆盖场景不断延伸,在运作模式上也进行诸多尝试,如7月份上市的首单数据资产赋能ABS,其创新点在于引入了中国投融资担保股份有限公司(中投保)旗下子公司中投保信裕的核心数据资产,将数据的“赋能价值”与“收益属性”绑定,既拓宽了数据资产ABS的运作边界,也为行业提供了全新范本。

东方金诚结构融资部执行总监张文玲在接受《证券日报》记者采访时表示,数据资产ABS的落地,有望成为拓宽中小企业融资渠道、降低融资成本的重要工具,并通过资金反哺机制加速科技创新转化,该类ABS将推动“数据确权-资本对接-研发迭代”的科技金融良性循环,使得资产证券化工具服务实体经济的范围不断延展。

从发行规模来看,年内大规模企业ABS产品的频繁现身,也成为今年市场的重要特征。数据显示,年内发行的1006只企业ABS中,发行规模在20亿元及以上的有76只,同比增长11.76%。其中,“中信金融资产云帆1期实体赋能资产支持专项计划”更是以100.10亿元的发行规模,不仅跻身年内企业ABS单只规模前列,更创下信托受益权ABS产品领域的规模新纪录。

大规模产品的增多,既体现出头部企业对ABS工具的规模化运用能力增强,也反映出市场对优质底层资产的承接能力进一步提升,为企业批量盘活大额存量资产提供了有效路径。

在张文玲看来,基于年内企业ABS发行表现,2025年全年企业ABS市场规模有望增长30%左右,达到1.5万亿元,接近2021年企业ABS发行规模最高点。未来企业ABS市场最值得关注的“新变量”可能在于发行机制的不断突破,如公募REITs、持有型不动产ABS、类REITs等产品之间的联动机制。企业ABS作为权益型产品,可弥补公募REITs在资产覆盖范围上的不足;类REITs作为债权型产品,能提供更稳定的现金流支持,两者结合既丰富了底层资产类型(如新兴物业类型),又增强了市场流动性,形



成互补。

政策市场企业协同发力

事实上,年内企业ABS发行提速并非偶然,而是政策、市场、企业三方协同发力的结果。

从政策层面看,今年监管部门持续优化ABS市场环境。一方面,鼓励多行业探索资产证券化,如4月份,国家知识产权局提出统筹推进知识产权质押融资、证券化、保险等工作,助力解决中小企业融资难题;9月份,国务院办公厅印发的《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》明确,支持符合条件的体育企业上市和再融资、发行债券、资产证券化。另一方面,政策还聚焦效率提升与领域倾斜,如9月份,上海证券交易所为资产支持证券扩展分配并启用267000—269999代码段,清晰释放支持ABS加速发展信号。

从市场层面而言,参与主体认知深化与投资者结构优化成为关键推力。随着ABS产品逐步进入险资、社保基金等长期资金的配置视野,市场投资者从早期以券商资管、基金公司为主,拓展至银行理财、保

险资管、信托计划等多元主体,投资者风险偏好的差异化搭配,不仅提升了市场流动性,也为不同规模、不同类型的ABS产品提供了承接空间。

中证鹏元结构融资评级部高级分析师孟洋对《证券日报》记者表示,自2023年10月份沪深交易所批准5家保险资管机构试点开展ABS业务之后,保险资管机构能够以投资者和管理人双重身份参与交易所ABS业务,这一参与者的亮相为ABS市场带来了新活力。相对来说,险资资金期限较长,更青睐于长期长、收益率高的产品,而企业ABS产品现金流回报期长且较为稳定、收益相对同评级企业债更高。此外,ABS产品本身破产隔离的结构设计进一步降低了债券违约风险,也符合险资低风险的安全性偏好。

从企业需求角度看,ABS工具与企业融资诉求的高度契合,推动其运用频率持续提升。对于有长期资金需求的企业,通过ABS实现的“资产出表”可优化资产负债结构,提升资金使用效率。尤其在供应链金融领域,核心企业通过发行供应链应付账款ABS,既能帮助下游中小企业提前回笼资金,也能降低

自身应付账款压力,形成“双赢”格局。此外,针对不动产、知识产权等存量资产,ABS成为企业“轻资产化”转型的重要手段。

需要注意的是,我国企业ABS市场在规模持续扩容的同时,也面临基础资产质量参差不齐的问题——部分产品底层资产现金流稳定性不足、资产池分散度不够,不仅增加了信用风险,也可能影响投资者信心,成为市场进一步发展的潜在瓶颈。因此,未来要推动企业ABS市场持续健康发展,需从多维度发力破解痛点。

在孟洋看来,从发行人的角度可以考虑通过政策引导拓宽ABS产品能够入池的基础资产范畴,提高发行人参与ABS的动力;从投资者的角度可以通过优化二级市场交易机制、加强信息披露和投资者教育的方式吸引更多元化的资金进入ABS市场,提高市场流动性。此外,应该继续完善优化存续期管理标准、估值方法、交易机制、税收、信息披露等基础制度和配套政策,通过降低发行人的运作成本,提高市场效率,聚焦国家战略重点支持的产业,降低投资者风险等多个角度深化ABS市场和实体经济的融合。

商务部:全力稳住外贸基本盘

本报讯(记者刘萌)据商务部网站9月11日消息,9月9日,商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢主持召开外贸企业圆桌会。12家外贸企业、6家进出口商会代表及上海财经大学有关专家参会,就当前国际经贸斗争形势、支持外贸企业发展等议题进行交流。

李成钢表示,党中央高度重视外贸工作。今年以来,面对复杂严峻的外部形势,我国外贸顶住压力,总体实现稳中有进。过去几个月,在中美两国元首重要共识指引下,双方经贸团队在日内瓦、伦敦、斯德哥尔摩举行经贸会谈,达成积极共识并抓紧落实有关成果,稳定两国经贸关系。下一步,商务部将会同相关方面认真落实稳外贸政策措施,推动解决外贸企业的困难和问题,努力为企业开拓国际市场营造良好的外部环境,培育外贸发展新动能,全力稳住外贸基本盘。

商务部、国家发展改革委、工业和信息化部、中国人民银行、国家金融监督管理总局等部门代表和中国进出口银行、中国出口信用保险公司代表对企业反映的问题和建议进行了回应。与会企业和商会代表表示,有信心应对外部风险挑战,实现业务平稳发展。

上海证券交易所副总经理王泊：科创板持续通过IPO与再融资为企业注入资本活水

■本报记者 田 鹏

近日,上海证券交易所副总经理王泊在“硬科技硬客”新质生产力行业沙龙2025年会上表示,对上交所以及科创板而言,坚持金融服务实体经济的根本宗旨,提升支持科技创新的能级,充分发挥交易所资本市场枢纽功能,是科创板的重要使命。

多年来,科创板始终坚守“硬科技”定位,推动板块从资本市场服务科创的“试验田”,成长为科技创新的“示范田”。截至目前,科创板已汇聚589家上市公司,A股总市值超9万亿元。

回顾科创板过往实践,王泊表示:“六年来,科创板持续通过IPO与再融资为企业注入资本活水,这些资金成为滋养硬科技生根发芽的‘阳光雨露’,是支撑企业从‘实验室’走向‘大市场’的‘助推器’。”

具体来看,一是以包容性改革破壁垒,坚持为未盈利硬科技企业打开“资本入口”。在科创板设立之初即推出“多元上市标准”,首次允许未盈利企业、红筹企业、特殊股权结构企业登陆A股,为科创企业开辟了针对性的上市通道。今年新改革的“1+6”政策更是精准发力,专门搭建“科创成长层”,重启第五套上市标准,将人工智能、商业航天、低空经济等前沿领域纳入包容范畴。

王泊表示,这不是简单的政策调整,而是在特定的经济周期和市场需求下,为技术突破型企业送上的“及时雨”,让处于研发攻坚期、暂未盈利但手握“硬科技”的企业,不用等“盈利答卷”就能拿到“资本入场券”,努力打通硬科技与资本市场对接的“最后一公里”。

二是以适应性举措强支持,为科技型企

业持续发展量身定制“成长工具箱”。科创板始终紧扣科技企业“轻资产、高研发、重整合”的发展规律,围绕不同阶段需求推出适应性改革,不断优化完善并购重组、再融资、股权激励等制度供给,作为助力企业“强研发、聚产业”的核心抓手,让资本与科技发展节奏同频共振。为促进解决产业整合“成本高、效率低”难题,去年科创板推出“科八条”改革的35项举措,包括股份对价分期支付机制、并购重组简易程序等一系列制度创新,有力推动了科技型企

业并购市场的活跃程度。板块新披露并购交易达134单,披露金额超400亿元,数量超过以往5年之和。

三是以全链条服务促发展,始终赋能科创板企业加速成长创造“DeepSeek时刻”。作为资本市场枢纽,上交所始终以把服务送到需要的地方为初心,将触角延伸到企业发展各环节,综合化、全周期地陪伴科创企业从“幼苗”长成“参天树”,形成全链条服务“三板斧”。

王泊介绍,第一是“现场办监管”,把“问题清单”变成“成果清单”,让服务精准对接企业“急难愁盼”;第二是“按需做培训”,通过定制化培训“解渴”,产业型交流“抱团”,帮助企业破解技术瓶颈、链接合作资源;第三是“主动解疑惑”,针对企业日常在规则适用、信披实务等方面提出的问题,举一反三,主动研究解答、推广典型案例,开设公众号专门解惑、发布多本专题一本通,帮助企业用好股权激励、并购重组等创新制度。

四是以生态建设固根本,打造投融资协调的“良性循环圈”。科创板始终聚焦“投融资两端协同”,既让资金“流向实处、投到硬处”,也让投资者“分享红利、获得回报”,构建企业、投资者双赢正循环。

王泊表示,站在新起点,科创板将继续以“改革不停步、服务不止步、生态不松劲”的担当,紧扣科技创新和新质生产力发展需求,进一步打通“科技、资本、产业”良性循环的堵点痛点,为实现高水平科技自立自强、推动高质量发展,注入更多资本市场动能;为加快建设科技强国、推动中国式现代化贡献资本市场力量。

今年以来A股再融资规模逾8000亿元

■本报记者 孟 珂

今年以来,A股再融资市场活跃度持续提升。据Wind数据统计,截至9月11日,年内A股上市公司通过多种再融资方式募集的资金总额已达8002.14亿元,相较于去年全年2231.20亿元的再融资规模大幅攀升,增长幅度高达258.7%。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,今年以来,再融资市场升温的关键原因主要是政策与市场的共振。注册制改革大幅优化再融资流程,降低企业融资门槛。同时,经济复苏后产业升级需求激增,尤其在新能源、半导体等战略领域,企业亟须资金突破技术瓶颈。

Wind数据显示,年内再融资规模的大幅增长中,定增市场表现尤为突出,已有108个项目完成定向增发行为,增发规模达7564.34亿元,与去年全年相比,增长幅度达337.1%。此外,29个可转债项目完成募资,合计规模达437.80亿元。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,今年再融资市场显著升温主要源于三方面因素:一是宏观政策环境持续优化,随着注册制改革的深入推进和再融资审核流程的不断简化,监管层通过优化定价机制、放宽减持限制等措施提升再融资的便利性和吸引力,为企业创造更友好的融资环境;二是在经济复苏背景下企业内生需求增强,面对产

业结构升级和市场竞争加剧,上市公司通过再融资加大技术研发投入,扩大生产规模以及开展并购重组的需求日益迫切,特别是在电子、高端制造等战略性新兴产业领域;三是市场资金面较为充裕,机构投资者参与定向增发的热情高涨,银行理财、保险资金等长期资本积极配置权益资产,为再融资项目提供了充足的资金支持。

从项目储备看,定增市场的增长态势已呈现出持续性。以最新预案公告日统计,截至9月11日,年内披露的定增预案达424件,平均预计募资11.04亿元。

“定向增发主导再融资市场,这主要得益于定增工具兼具融资规模大、审批效率高、资金用途灵活等特点,以

及监管层对其‘支持实体经济发展’的定位,使得企业更倾向于选择定增作为主要融资方式。”刘祥东说。

从行业分布来看,制造业及高新技术产业是再融资的“主力军”。化工、机械、硬件设备、半导体等行业的再融资项目数量众多。其中,化工行业有11家企业完成定增,机械、硬件设备行业各有10家企业完成定增。

在田利辉看来,今年再融资市场特征鲜明,定增规模显著回升,资金精准流向科技创新。同时,发行机制灵活化,竞价方式提升效率。

刘祥东表示,再融资募资投向聚焦主业与研发,企业通过再融资扩大产能、加码研发,推动产业升级与技术突破,体现了“金融服务实体经济”

的导向。再融资市场活跃,一方面可以有效提升资本市场服务实体经济能力,通过支持上市公司扩大投资、技术升级和并购重组,促进资本与产业深度融合,为经济高质量发展注入新动能;另一方面,优化资源配置促进产业结构调整,再融资资金向科技创新、绿色低碳等重点领域倾斜,有助于培育新质生产力,推动经济结构优化升级;此外,还可以增强市场活力和韧性,再融资为投资者提供了多元化的投资工具,吸引长期资本入市,有利于构建多层次资本市场体系,提升金融服务实体经济质效。



各地多措并举挖掘养老服务消费潜力

■本报记者 寇佳丽

近日,山西、山东、重庆、浙江、甘肃等地以召开座谈会、发布新政策、举办主题活动等方式,围绕养老服务消费部署工作。

例如,据山西省人民政府官网发布,9月7日,山西省“养老服务消费季”暨2025年居家适老化改造产品消费补贴“晋孝焕新”行动在太原启动。本次活动旨在夯实居家养老基础,满足老年人多样化需求。

中国消费经济学会副理事长洪涛对《证券日报》记者表示,各地多措并举挖掘养老服务消费潜力,不仅能提升消费体验,增强老年人的生活幸福感,还有助于吸引更多企业与资本

进入养老服务领域,带动养老产业创新发展,为推动银发经济提质扩容、培育新增长点打开更多空间。

地方多点发力,挖掘养老服务消费潜力的切入点包括但不限于提供金融支持、创新消费场景、丰富养老服务供给。其中,提供消费补贴备受关注,一些地方对康复护理、日间托养等养老服务消费补贴的补贴对象、补贴项目、补贴形式、补贴标准、实施期限进行了详细规定。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,消费补贴通过杠杆效应和行为引导机制双重路径激活消费意愿,可直接降低老年人或居民家庭的支付压力,促进养老服务领域供需适配,助力养

老服务行业和市场加快发展,使得经济发展和民生改善有效对接、相得益彰。

此外,一些地方提供的消费补贴涵盖养老服务消费与适老化改造两个方面,以真金白银支持适老化产品以旧换新,助力广大居民家庭进行居家适老化改造。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,多种消费费的发展,能有效产生连锁反应,使居民家庭愿意为养老整体解决方案花钱、企业愿意加大养老服务设施设备和产品用品的研发投入,从而提高市场活跃度。

当前,我国老年人口规模庞大,老年人消费意愿正加快释放。

促进养老服务消费,与我国扩大内需、提振消费的战略部署相契合,有利于满足老年人的多样化服务需求、统筹推动养老事业和养老产业协同发展。

2024年11月份,民政部、商务部等部门联合发布《关于进一步促进养老服务消费 提升老年人生活品质的若干措施》,提出“进一步推动养老服务高质量发展,挖掘养老服务消费潜力,更好满足老年人服务需求,提升老年人生活品质”。2025年1月份,《中共中央 国务院关于深化养老服务改革发展的意见》发布,提出“丰富养老服务场景,释放养老服务消费潜力”。一系列政策举措有效带动了养老服务行业健康有序发展。