

债市“科技板”落地半年 发行规模达1.38万亿元

■本报记者 毛艺融

11月7日,债券市场“科技板”正式落地满半年,资金加快流向科创领域。

Wind资讯数据显示,2025年5月7日至11月6日,科技创新债券(以下简称“科创债”,包含银行间、交易所科创债)市场呈现强劲增长态势,累计发行1186只,占年内发行总量的77%;发行规模达1.38万亿元,占年内发行规模的81%。

“科创债一级市场发行规模创年内新高,二级市场交易活跃度与定价效率同步提升,机构配置需求持续增强。”国金证券固定收益首席分析师尹睿哲对《证券日报》记者表示,当前科创债市场正呈现“量价齐升、结构优化”的特征,成为支持科技创新与实体经济高质量发展的重要金融工具。

发行主体多元化

今年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创债有关事宜的公告,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若干举措。同日,中国银行间市场交易商协会发布《关于推出科技创新债券 构建债市“科技板”的通知》。

在政策支持下,科创债发行规模快速扩张,从政策驱动迈向市场深化阶段。同时,科创债的发行主体范围显著拓宽,金融机构与股权投资机构加速入场,民营企业参与度稳步提升,市场结构正从传统国企主导向多元化、市场化格局演进。

银行与券商作为首批受益主体,已形成规模化发行能力,如重庆三峡银行发行25亿元5年期科创债,彰显金融机构通过债务工具支持科技产业的主动作为。

与此同时,股权投资机构正



从“被动出资者”转型为“主动融资者”。君联资本管理股份有限公司、深圳市东方富海投资管理有限公司、北京中关村资本基金管理有限公司、江苏毅达股权投资基金管理有限公司等机构相继落地科创债项目,募集资金专项用于“投早、投小、投硬科技”,初步构建“发债—投资—退出”闭环。具体来看,募集资金拟投向人工智能、半导体、生物医药、高端制造等前沿领域,有效打通股权基金的中长期资金供给通道。

在融资成本方面,5月份以来,科创债的利率中枢稳定在2%附近,科技型企业与创投机构发行的债券平均票面利率显著低于同期一般信用债,形成实质性利率优惠,有效缓解研发周期长、资金压力大的痛点。

中诚信国际信用评级有限公

司认为,随着供给逐步放量,配套机制不断完善,股权投资机构发行科创债正逐步走向常态化与规模化,有望进一步激活科创金融生态系统的内在活力。

精准支持硬科技企业

在利率优势与政策激励叠加背景下,科技型企业正成为科创债最大增量来源。尤其在研发周期长、资金需求密集的生物医药、新材料、高端装备等领域,科创债有效缓解这类企业的融资压力。

Wind资讯数据显示,从行业分布来看,信息技术行业的企业因研发密集,市场认可度高,成为融资主力。生物医药因临床试验周期普遍超10年,与科创债中长期限高度适配,尤其是国企背景企业更易获得机构认

购。新能源与新材料领域的企业则受益于“双碳”政策,叠加“绿色债”标签,传统能源企业转型需求强劲,推动科创债发行量持续攀升。

从债券期限来看,科创债主要服务于中长期融资需求。1年期及以下短期品种占比显著收缩,3年至5年期债券实现补充性提升,整体期限分布更趋均衡。

“这种结构性优化使得债券资金供给与科创企业研发转化周期形成更好匹配,有助于企业将稳定资金投入核心技术攻关,同时降低短期债务滚动带来的流动性风险。”对外经济贸易大学国家对外开放研究院研究员行伟波对《证券日报》记者表示。

值得注意的是,10月下旬以来,科创债的发行节奏明显提

速。其中,10月22日单日最高发行规模达169.5亿元,当天发行数量达17只,显示市场对科创债的承接能力与配置需求持续增强。

华鑫证券宏观研究团队认为,科创债拓宽科创企业中长期融资渠道,降低融资成本,提升货币政策传导精准性。随着投资者类型丰富,科创债流动性有望提升,引导社保、年金等长期资金入市,完善做市与指数产品,推动高收益科创债市场形成。

在尹睿哲看来,当前科创债市场呈现三大趋势:一是发行端政策红利持续释放,推动规模扩容;二是交易端流动性改善与机构参与度提升形成正向循环;三是收益率下行与利差分化中孕育结构性机会。随着科创债政策支持进一步落地,叠加债市整体环境向好,科创债有望成为信用债市场的重要增长极。

以资本市场包容性变革畅通科创与资本对接通道

■本报记者 田鹏

日前,中央金融办分管日常工作的副主任、中央金融工委分管日常工作的副书记王江在介绍“十五五”时期加快建设金融强国有哪些主要任务和重要举措时表示,着力提升资本市场对新产业新业态新技术的包容性,主动适应科技创新发展需要和科技型企业成长需求,促进发展新质生产力。

提升资本市场对新产业新业态新技术的包容性,本质上是解决科技型企业与传统资本市场的适配问题,通过畅通资本与创新的通道,不仅能为金融发展筑牢实体经济根基,还会推动资本市场完善制度、提升运行效率,进而增强我国资本市场对全球优质资源的吸引力,逐步强化金融领域的核心竞争力与国际影响力,最终形成支撑金融强国建设的重要力量。

受访专家表示,未来可从三方面发力打通资本与科技创新的对接通道,其一,以多层次资本市场为依托,优化适配科技型企业各发展阶段融资需求的体系,夯实资本市场优质主体基础;其二,以全生命周期服务为目标升级金融产品,通过联动模式与创新产品,激活科技企业核心资产价值;其三,以政策完善为抓手强化中长期资金入市支持,为科技型企业

注入资金活水。

多因素驱动包容性升级

近年来,无论是大而强的科技巨头,还是小而美的科创新秀,都离不开资本市场的有力支持,创新始于科技,兴于产业、成于资本的特点越来越明显。

以科创板上市公司为例,数据显示,截至目前,以第五套标准上市的22家科创板企业中,已有21家自研的48款药品/疫苗获批上市,其余1家公司产品上市申请已获受理;从盈利能力来看,2025年前三季度,16家公司营收超过1亿元,其中4家公司营收超过10亿元。

不难看出,以资本市场为枢纽,进一步提升其对新产业新业态新技术的包容性,将帮助研发投入大、回报周期长的轻资产类企业打通从初创到成熟的融资通道,让资本能精准对接科技创新的需求。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,相关企业若获得研发与扩产环节的充足资金支持,将加速推动技术成果转化落地。这一过程不仅会带动整条产业链的技术创新与迭代升级,还能促进产业链上下游的资源整合及协同发展,助力形成特色鲜明的产业集群,进而为新质生产力的培育与发展注入强劲动力。而新

质生产力作为经济高质量发展的核心引擎,将为金融领域供给更多优质产业标的,促使金融业务筑牢坚实的实体经济根基。

此外,提升对新产业新业态新技术的包容性,不仅能够加速壮大新质生产力,还能够推动资本市场加速完善制度、提升运行效率。例如,为适配新产业新业态新技术需求,资本市场需要进一步完善信息披露、创新估值模型、健全风险分担机制等,这些调整会让资本市场的资源配置效率更高、功能更完善。

从科创板“1+6”系列改革举措来看,一方面,设置科创板科创成长层,重点服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大,但目前仍处于未盈利阶段的科技型企业;另一方面,为匹配这些企业特点而推出的专业投资者引入、信息披露优化、估值机制创新等举措,持续完善了资本市场的基础制度。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,愈加完善的资本市场既能留住国内优质科技企业,避免上市资源外流,还能增强市场信心,带动资本流向创新领域,形成“技术突破—资本支持—产业升级”的良性循环。更进一步来看,这会提升我国资本市场的国际竞争力和人民币资产的吸引力,增强我国在全

使消费者提出了更高需求。

中央财经大学副教授刘春生对记者表示,总体来看,要推动人形机器人产业的发展并使其真正走向消费市场,需要多方协同努力。首先,技术本身必须持续进步,以提升其智能水平与实用性。其次,在产品设计之初就应融入可升级的理念,通过软硬件迭代让早期用户也能享受到技术发展的红利。再次,在市场层面,企业需通

球的金融资源配置能力。

多元路径提升适配能力

当前,在创新驱动发展战略与现代化产业体系建设的双重引领下,我国科技创新正从点状突破转向系统集成,技术向市场应用的转化不断加快,一批科技型企业快速成长,这也让此类企业在不同发展阶段的融资需求、资产特性及风险特征日趋多元。这种变化既是资本市场拓展包容性的重要机遇,也驱动资本市场进一步提升适配能力以应对新要求。

中国证监会主席吴清在《<中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议>辅导读本》上发表署名文章表示,经过30多年的改革发展,我国资本市场从无到有、从小到大,当前正处在向高质量发展快速转变的关键阶段。提高资本市场制度包容性、适应性,是站在新的历史起点上,开启的一次全方位、深层次、系统性的变革。

谈及具体做法,中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,要完善多层次资本市场体系,加强主板、科创板、创业板和北交所的错位发展,深化新三板改革,促进区域性股权市场规范发展,为不同类型、不同发展阶段的企业提供多样化的融

资渠道。同时,完善转板机制与退市制度,形成“能上能下”的动态流动格局,既保障优质企业顺畅成长,也倒逼企业提升核心竞争力。

同时,以全生命周期服务为核心,推动金融产品与服务模式的全方位创新。在董忠云看来,一方面,需继续借助产品创新加大力度吸引保险资金、养老金、银行理财等长期资金入市,并通过政策引导与市场机制设计,鼓励这类资金向科技板块倾斜配置,以缓解硬科技企业的融资载体、降低资产抵押门槛,为科技企业发展注入更多“源头活水”,助力企业将技术优势转化为市场竞争力。

此外,中长期资金的稳定注入,是支撑科技型企业长期研发的关键。田利辉建议,进一步放宽养老金、保险资金等中长期资金入市比例与投资范围,搭配更具吸引力的税收优惠政策,充分调动这类资金入市的积极性;提升上市公司质量,让市场上有更多优质的长期投资标的,同时丰富适配中长期资金的投资产品,满足不同投资者的风险偏好;加强投资者教育,引导市场树立长期投资和价值投资的理念,减少短期投机带来的市场波动。

构建“低价不低质、单一功能向综合服务升级”的产业格局。这一过程虽需时间,但只要围绕用户需求持续迭代,人形机器人终将从“奢侈品”变为家庭必备品。

这场“双11”的人形机器人狂欢还在继续。资本踊跃入局,政策支持持续赋能,技术不断迭代,不妨大胆期待,说不定下次购物节,帮忙拆快递、做咖啡还陪唠嗑的,就是这些可爱的人形小伙伴!



记者观察

一张罚单折射资本市场三大变革

■ 吴晓璐

近日,江苏南方卫材医药股份有限公司(以下简称“南卫股份”)披露的一份实际控制人与前财务总监的内幕交易行政处罚决定书,在资本市场激起千层浪。

两人因提前得知南卫股份2022年内部控制审计报告将被出具否定意见,在内幕信息敏感期提前卖出南卫股份股份遭损1187.84万元,被江苏证监局罚没4870.84万元。决定书显示,在南卫股份正式披露审计报告前,公司董秘向审计机构咨询审计报告结论能否修改时被拒。

笔者认为,这份内幕交易罚单背后折射出资本市场三大变革,正深刻重塑着我国资本市场的生态。

第一,“避损型内幕交易”已成为监管部门打击重点。与利用利好消息提前买入牟利不同,这种利用“利空”信息抢先卖出的“避损型内幕交易”更加隐蔽,知情人往往以“正常减持”为掩护实现“精准逃顶”,对投资者合法权益损害更甚。

在上述案件中,公司实际控制人与前财务总监均为上市公司内部人士,为内幕信息知情人,在否定内控审计意见出台前,就通过集中竞价或大宗交易卖出,分别规避损失1177.67万元和10.17万元。最终,江苏证监局对两人没收违法所得,并分别处以“没一罚三”以及150万元的罚款,这表明新证券法实施后,监管部门对各类内幕交易严厉打击,尤其是对“避损型内幕交易”保持“零容忍”。

第二,上市公司亟须提高治理能力解决“内控失守”。

本次南卫股份因为资金占用等内控问题,被出具否定意见的内部控制审计报告,而实际控制人和前财务总监利用得知的这一内幕信息提前卖出,进一步说明公司内控体系全面失效。这张罚单不仅为南卫股份也为所有上市公司敲响了警钟,当“内控失守”时,不仅会滋生资金占用、内幕交易等违法违规行为,还会对公司信誉造成不可估量的损害。经过整改,南卫股份近期审计报告已回归标准无保留意见,公司也成功“摘帽”。

提高上市公司治理水平已成为资本市场改革发展的一项重点工作。从独立董事制度改革到公司法修订,再到近日证监会发布《上市公司治理准则》,上市公司治理体系迎来系统性升级。

第三,审计机构勇敢说“不”成为常态。在本案中,南卫股份董秘曾联系审计机构负责人郭某,咨询审计报告的结论能否修改,被郭某明确告知“不可能修改”。审计机构坚守了职业底线,成为做好资本市场“看门人”角色的一个范本。

过去,在行业激烈竞争中,不乏有审计机构为保住客户而选择妥协,导致审计意见“失准”,误导投资者。近年来,随着注册制改革深化,监管部门全链条压实中介机构“看门人”责任,大幅提高其违法成本。审计机构因失职所受到的罚款和禁业等处罚,以及声誉“折价”,远远高于失去一个客户的代价。可以看到,越来越多的“看门人”敢于对购买审计意见说“不”,这一转变对于净化资本市场生态、保护投资者合法权益具有重要意义。

笔者认为,南卫股份内幕交易罚单,映照出资本市场生态的三大积极变化,监管执法精准发力、“长牙带刺”,公司治理意识逐步深化,审计机构归位尽责。在这三重趋势共同作用下,中国资本市场正在向着更加规范、透明、健康的方向稳步迈进。唯有各方归位尽责、合力共建,才能推动形成更具活力和韧性的资本市场新生态。

10月份全球制造业PMI为49.7%

■本报记者 孟珂

11月6日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2025年10月份全球制造业PMI为49.7%,与9月份持平,连续8个月运行在49%至50%的区间内。前10个月,全球制造业PMI均值为49.6%,较去年同期上升0.3个百分点。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,综合指数变化,全球制造业继续稳定在一定区间内,恢复态势相对平稳,今年以来的恢复力度略好于去年同期,全球经济延续缓慢恢复态势。

国际货币基金组织最新报告预计2025年全球经济增速为3.2%,比7月份的预测值上调了0.2个百分点。“全球化发展进程不可阻挡,寻求更加广泛和更具深度的经济合作仍是世界各国推动经济发展的主要诉求。同时,世界各国也在货币政策和财政政策的实施上更加注重精细化和协同化。”武威说。

欧美制造业恢复力度相对较弱。数据显示,10月份,欧洲制造业PMI为49.6%,较9月份上升0.6个百分点;美洲制造业PMI为48.8%,较9月份微幅下降0.1个百分点,连续8个月低于50%,显示美洲制造业持续在收缩区间,恢复力度相对较弱。

值得关注的是,美国供应管理协会报告显示,2025年10月份,美国制造业PMI为48.7%,较9月份下降0.4个百分点,结束连续2个月环比上升走势,连续8个月低于50%。

武威表示,综合数据变化,美国制造业恢复力度有所偏弱,为了推动美国经济恢复,美联储在今年第二次降息,但对12月是否继续降息仍保持谨慎。美国劳工部最新数据显示,美国9月份消费者价格指数同比上涨3.0%,高于美国2%的通胀目标;制造业从业人员指数持续低位,意味着美国制造业就业也有所承压。

亚非制造业继续保持扩张。数据显示,10月份,亚洲制造业PMI为50.7%,较9月份小幅下降0.2个百分点,连续6个月在50%以上。非洲制造业PMI为50.8%,较9月份下降0.6个百分点,连续4个月运行在50%以上。

“综合来看,亚洲制造业整体继续保持平稳扩张态势,恢复韧性较好。非洲制造业增速较9月份放缓。”武威分析称,国际货币基金组织最新报告预计2025年亚太地区经济增速为4.5%,比4月份预测值提高了0.6个百分点,且认为亚洲对全球经济增长的贡献率约为60%。坚持开放理念,持续深化区域经贸合作,注重产业链和供应链的稳定是亚洲地区主要国家保持经济恢复韧性的重要基础。

(上接A1版)

中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛对《证券日报》记者分析,消费是一个从低层次向高层次、从五官感知向思想层面逐步升华的过程,因此,机器人量产元年仅仅是一个开端,前方还有漫长的道路要走。以人形机器人照顾老人为例,人形机器人不仅要具备基本的功能,还需满足老人的精神需求,这

种从功能层面到精神层面的转变,需要随着科技的持续演进逐步实现。

契合人类形态设计的人形机器人,凭借仿人外观与行为易融入各类场景,已成机器人产业重点攻关方向。《证券日报》记者了解到,当前消费级人形机器人虽以服务为卖点,但复杂任务能力不足,家务方面技术功能有欠缺,情感交流显机械,难以精准慰藉人心,这促