

2026年超长期特别国债今起发行

■本报记者 韩昱

今日,2026年超长期特别国债正式开始发行。

财政部通知显示,4月24日有两期超长期特别国债进行招标发行,其中20年期品种发行340亿元,30年期品种发行850亿元,规模合计1190亿元。这是今年20年期、30年期超长期特别国债的首次发行。

我国自2024年起开始连续发行超长期特别国债,为“两重”“两新”领域提供稳定长期资金支持。2024年发行规模为1万亿元,2025年为1.3万亿元。今年《政府工作报告》明确,拟发行超长期特别国债1.3万亿元,持续支持“两重”建设、“两新”工作等。

“今年超长期特别国债发行计划呈现节奏稳、结构优、启动早的特点,既延续政策连续性,又精准优化细节,体现

财政操作的成熟与审慎。”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。

财政部公布的2026年超长期特别国债发行安排显示,今年将发行的超长期特别国债分为20年期、30年期、50年期3种期限品种,20年期与30年期于4月24日首发,与2025年首发时间相同,50年期将于5月6日首发,较2025年首发时间(5月23日)提前。

今年全年预计发行23期,比2025年增加1期。其中20年期发行7期,30年期发行12期,50年期发行4期。与去年相比,仅30年期多发行1期,20年期和50年期发行期数保持不变。

“整体来看,今年超长期特别国债发行节奏稳定,结构微调。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,这种“早发行、早使用”的安排,

能更快把资金投入“两重”建设与“两新”工作,体现财政政策靠前发力的导向。

宋向清分析,发行节奏上,今年4月24日首发,5月6日提前启动50年期品种发行,全年23期均匀分布于10月份,资金下达进度预计快于往年;期限结构中,30年期增至12期仍为发行主力,匹配重大基建、产业升级的超长周期需求;20年期、50年期保持稳定,兼顾市场流动性与长期资金配置需求。整体相较去年仅微调1期,总规模1.3万亿元保持不变,既避免供给冲击,又稳定机构预期,展现“总量稳定、结构优化、精准发力”的思路。

从资金下达情况看,公开信息显示,日前,国家发展改革委同有关部门组织下达2026年第二批“两重”建设项目清单,共安排超长期特别国债资金2168亿元支持336个重大项目。加上此

前已下达的3897亿元,今年累计安排“两重”建设资金6065亿元,占全年8000亿元的76%,下达进度明显快于去年。同时,今年已下达两批共计1250亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新,并下达第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金。

郭一鸣表示,从投资端看,超长期特别国债资金可直接拉动传统基建、新基建、交通管网等重大项目,带动设备工器具购置投资增长;从消费端看,资金通过以旧换新补贴,支持汽车、家电等耐用消费品更新。项目建设与设备更新还将创造就业岗位,增加居民收入,进一步提振消费意愿,对稳增长、促内需形成长期支撑。

“超长期特别国债资金快速下达,长期可补短板、培育新质生产力,短期能扩内需,为经济回升提供持续动力。”宋向清表示。

A股并购重组市场呈现三方面新变化

■李文

Wind资讯数据显示,截至4月23日晚间,年内A股上市公司首次披露的并购重组交易已达1104起,合计交易金额约3634.65亿元,其中重大资产重组案例达33起。结合近两年数据来看,并购重组市场整体呈现出数量稳步增长、交易规模持续放量的良好态势。更为关键的是,并购重组市场生态也在发生深刻变革。

第一,新兴领域产业链深度整合,新旧动能协同推进。

本轮并购重组最鲜明的特征之一,是资源要素加速向新质生产力领域集聚。在“并购六条”和“科创板八条”等政策引导下,创业板与科创板上市公司并购重组案例呈现量质齐升态势。机构研究数据显示,科创板与创业板并购重组案例数量占A股总案例的比重由2020年的26%逐步提升至2025年的37%。其中,半导体、软件、生物医药、高端装备制造等新兴产业占比超过九成。此外,跨境并购、多工具组合的复杂交易案例频繁出现,反映出市场对新质生产力整合的迫切需求以及交易能力的显著提升。

与此同时,传统行业的横向整合加快、产业集中度提升。汽车零部件、化学制品、电力等传统行业通过横向整合、战略合作优化产业结构,提升资源配置效率。这种“新兴聚势、传统提质”的双轮驱动格局,正推动并购重组市场步入更成熟、更高效的发展新阶段。

第二,并购重组回归产业本源,助力资本市场生态优化。

在各类政策推动下,A股并购市场进一步锚定价值投资与产业估值。数据显示,2025年A股并购整合并购事件达463起,交易金额4410亿元,同比增长27%;垂直整合案例从2023年的4起,2024年的5起大幅增至2025年的20起。这些数据清晰表明,并购市场正加速转

向追求产业协同与长期价值。

并购重组不仅有利于推动产业结构优化,还为一些上市公司提供了主动退市的新选择,这也契合“畅通退市渠道”的政策导向。从更宏观的视角看,通过市场化并购实现优胜劣汰,既能保护投资者利益,又能引导资源向优质企业集中,推动资本市场生态持续优化。

第三,机构角色升级,从交易通道转向“价值合伙人”。

当前,A股并购重组市场在变革中展现出前所未有的活力,这也为中介机构带来更多机遇与挑战。作为独立财务顾问,券商深度参与上市公司并购重组的交易方案设计、标的估值定价、交易撮合谈判及融资安排等关键环节。2025年,券商共服务82家上市公司完成重大资产重组,交易金额超6000亿元,通过参与产业链整合、跨区域或跨境并购等重大交易,助力上市公司实现外延式发展,为打造具有国际影响力的产业集群提供金融支撑。

面对标的估值、产业协同、未盈利资产并购等新课题,券商正制定复杂交易执行、跨行业估值定价、投后整合管理等综合能力加速转型。当前,多家头部券商已明确提出做“全生命周期合伙人”,聚焦新兴赛道,推动产业链整合,投行团队进行垂直行业分组,强化“行业研究+产业研究”双轮驱动。在新的市场需求下,券商扮演着“战略顾问”“资源整合者”和“交易赋能者”等多重角色,不再满足于撮合交易、完成流程,而是积极介入战略规划、交易设计、投后整合与产业赋能。

从政策红利的释放到估值体系的重塑,再到中介机构的角色跃升,多重变革彼此赋能、协同发力,推动A股并购重组市场从“量的积累”迈向“质的跃升”。随着并购重组真正成为企业提质增效的“助推器”,一个更具效率、更富韧性、更能服务国家战略的资本市场正加速成型。



引全球投资者关注 港股IPO迎新机遇

■本报记者 毛芝融

香港交易所集团行政总裁陈翊庭4月22日在2026年亚洲及大洋洲证券交易所联合会(AOSEF)年会上表示,全球投资者正将目光转向亚洲资本市场,以寻求多元化的增长、更充裕的流动性和更具韧性的长期投资机遇。

这一转向趋势已得到数据印证——国际投资者作为基石投资者在港市场的参与度持续提升。Wind资讯数据显示,截至4月23日,年内已有45家公司在港上市,其中,40家公司引入了461家基石投资者,认购规模达664亿港元。有5家公司引入的基石投资者数量在20家以上。

高盛中国股票策略分析师付思在接受《证券日报》记者采访时表示,港交所审核流程优化,为合规发行人提供为期6个月的上市窗口。按照标准上市时间表,在所有待审的IPO申请中,多数发行方将于2026年下半年IPO。预计下半年港股IPO规模有望创下历史新高。

科技企业领衔

从行业分布来看,科技企业成为港股IPO的主力。年内港股市场新股多集中于信息技术或工业领域,尤其是高端制造、机器人、半导体、人工智能等。例如,智谱、MiniMax、壁仞科技、群核科技、华沿机器人等企业,分别来自AI大模型、国产GPU、空间智能、工业机器人等细分领域,这类科技企业数量占据年内港股IPO企业数量的“半壁江山”。

进一步分析可见,基石投资者名单中出现了产业链上下游企业。例如,深圳市大族数控科技股份有限公司以基石投资者身份认购了胜宏科技;韦尔半导体香港有限公司、北京君正集成电路(香港)集团有限公司现身华勤技术的基石投资者名单。

从基石投资者名单来看,全球顶级资管机构是主力,瑞银、摩根大通、贝莱德、富达等机构参与频率高、覆盖范围广;主权财富基金亦表现活跃,阿布扎比投资局、新加坡政府投资公司、淡马锡、卡塔尔投资局等偏好布局具有长期



成长性的科技与消费龙头企业;此外,对冲基金参与度同样较高,如Aspex Master Fund、Qube Master Fund Ltd、WT Asset Management Limited等机构均有积极参与。

标杆IPO案例持续落地。4月17日,长春光辰芯微电子股份有限公司(简称“光辰芯”)在港交所上市,引入30家基石投资者,瑞银、未来资产证券等国际投资者均在列。光辰芯是国内高端CMOS图像传感器(CIS)芯片研发企业。早在国际投资者抢筹之前,国内创投机构便早已率先布局投资。例如,中科创星科技投资有限公司合伙人郭鑫对《证券日报》记者表示:“光辰芯属于典型的硬科技赛道企业,团队具有稀缺性,企业经营状况良好,且创始人具备国际视野。我们对团队充满信心。2022年年中,光辰芯首次对外融资,中科创星便果断参与投资。同年年底,光辰芯完成股改。投资后,中科创星还积极为企业对接半导体质量控制设备等产业资源,助力企业发展。”

全球正处于“从电到光”的技术转换阶段。郭鑫介绍,中科创星布局光子技术投资的底层逻辑是,基于光作为玻色子具有速度快、功耗低的技术特质,通过持续将其应用于新场景,逐步实现与电子产业的融合。目前,中科创星已在光电领域投资超200家硬

科技企业,覆盖光信息的获取、传输、计算、存储、显示全链条。

市场吸引力增强

港交所持续推进IPO上市制度改革,为科技企业拓宽上市通道。其中,第18章(特专科技公司上市专章)门槛适度下调,第18A章(生物科技上市公司专章)成效显著;“科企专线”允许所有企业保密递交申请、为百亿港元市值以上的A股公司设立快速审核通道、新股定价机制优化等一揽子改革举措,持续降低科技企业上市门槛,提升上市效率。

递交港股IPO申请的队伍仍在壮大。截至4月23日,IPO申请状态为“处理中”的企业达384家(不含保密递交),另有10家已通过聆讯。众多大市值及受外资机构青睐的A股上市公司正积极寻求在港上市。其中,思源电气等A股公司的外资持股比例已超20%,还有部分公司外资持股比例甚至接近30%的上限;和辉光电、可孚医疗则已通过聆讯。

以生物科技为例,目前递交IPO申请的企业中,近四分之一来自生物科技领域。仅3月份,就有14家医药健康行业公司向港交所递交,其中8家均按第18A章规则申请。4月份以来,迈威生物通过聆讯,汇伦医药、滨会生

物也已递交港股上市申请。

除IPO外,再融资市场同样活跃。企业正加快利用二次发行、私募配售、可转换债券发行等其他股权融资渠道满足资金需求。据高盛统计,2025年通过港股再融资机制筹集的资金达600亿美元,超过当年IPO募集的370亿美元。今年以来,内地企业已在港发行60亿美元可转换债券,这意味着庞大的潜在股权投资供应潜力。高盛预计,今年IPO及再融资或带来高达500亿美元的股权投资规模,相当于在港上市企业总市值的0.8%。

德勤中国资本市场服务部上市业务华北及华西区主管合伙人任绍文对《证券日报》记者表示:“我们观察到全球资金正进行战略性重新配置,投资者正从短期战术操作转向对亚洲市场的长期结构性多元化布局。随着国际资金积极开拓增长新前沿,作为战略门户的中国香港始终是全球资本市场的基石。”

资金面上,国际机构对中国股票的配置仍有较大提升空间。“IPO活动的复苏通常预示着市场情绪向好,会吸引全球资产配置机构大量资金流入。”付思介绍,全球主权财富基金和养老金正越来越多地成为港股IPO的核心投资者。预计今年全球纯多头投资者将贡献200亿至300亿美元的购买力。

(上接A1版)

避险属性增强 A股获更多全球资本认可

经济基本面的坚实支撑,叠加资本市场韧性持续增强,推动人民币资产“安全溢价”加速重估,A股逐步成为全球资本避险优选。

“从动态角度来看,A股在历次地缘冲击下相比其他主要市场的超额收益呈现明显的改善趋势。同时,包括权益、债券和汇率在内的人民币资产在地缘冲击下的韧性强化,避险属性增强。”中金公司研究部宏观分析师于文博表示。

这种韧性,也被主流外资机构清晰捕捉。高盛首席中国股票策略分析师刘劲涛对《证券日报》记者表示,海外投资者对中国资产表现持更为乐观的态度,特别是在全球经济遭遇能源冲击之际,中国经济展现出的韧性尤为突出。乐观预期之下,外资布局动作频

频。Wind资讯数据显示,截至4月23日,年内累计415家外资机构调研A股公司1893次,且呈现出明显的多元化特征。除高盛、美银证券、杰富瑞等国际投行外,Point72、Millennium等全球知名对冲基金也频频现身,普华永、路博迈等大型资管机构,以及淡马锡富敦等主权基金同样出现在调研名单中。

除调研外,资金端也同步加仓。北向资金一季度主动加仓中国制造。据天天风证券统计,一季度北向资金持有A股市值26123亿元,环比增长4%。从绝对持仓变动看,北向资金整体大幅增持中游制造、上游原材料。同时,随着一季报密集披露,已有160多家上市公司在今年一季度获得QFII(合格境外机构投资者)新进重仓,覆盖光通信、AI电力、半导体、储能等行业。

“今年海外投资者会更多地涌入中国股市,这是中长线的趋势。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,外资机构涌入A股是逐步兑现的过程,其关注的板块从原来的“大白马”逐步扩展到

“出海”、科技等,尤其是A股特有的新能源、科技硬件、自主可控等相关主题,越来越得到全球投资者的认可。

产业链韧性增强 增量资金持续入场

中国资产的长期韧性,不仅源于稳健的经济基本面,更得益于产业链的完整性与交付韧性。在全球供给冲击频发的背景下,中国已然成为全球产业链的“稳定器”,这也成为中国资产持续吸引全球资金配置的核心优势之一。

“当前中国是全球第一制造大国,工业体系规模大、门类全;中国工业成本平抑能力相对更强;在外生冲击之下,中国供应链交付韧性更强,交付延迟更低。”华创证券首席经济学家张瑜表示,着眼当前,中国中游制造业领先的供给韧性和制造能力,或将在全球格局深刻调整的当下,为资本市场提供稀缺的安全价值,具备中长期战略发展潜力。

对于中国股市的未来走势,机构普

遍持乐观态度。“中国股市上升的势头远未结束。”方奕表示,此次地缘冲突后,中国的产业优势将被重新认识。近期新一轮资本市场改革提速,巩固资本市场稳中向好态势的政策信号释放,更多增量资金有望入市;同时,传统行业逐步企稳、新兴产业也将提速,具有竞争力的制造业加速走向全球。

在流动性层面,股市正迎来多维度资金共振。在孟磊看来,当前,居民存款正通过保险、“固收+”等渠道持续进入股市。此外,行业主题ETF的扩容为科技和制造业龙头提供了持续的资金流入。外资中长期流入趋势明确。

中国经济的韧性、避险属性与产业链优势等多重因素叠加,使得中国资产的安全性共识正在加速形成。展望未来,中国资产安全性也为A股估值提升提供了支撑,以资源能源、先进制造、科技等构成的安全主线正在吸引更多全球资金的关注。中国资产正在被市场重新定价。

政策分析

节能降碳“必答题”：以数智技术改造提升传统产业

■本报记者 郭冀川

近日,《中共中央办公厅 国务院办公厅关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》(简称《意见》)对外发布。

《意见》明确要求“坚决遏制能源消费总量不合理增长,持续提升能源资源产出效率,从源头有效减少碳排放,为实现碳达峰碳中和、加快经济社会发展全面绿色转型提供有力保障”。同时,《意见》围绕“协同推进节能降碳与绿色转型”“大力推进重点领域节能降碳”“进一步加强节能降碳监督管理”“强化节能降碳工作支撑保障”等方面部署具体措施,从顶层设计出发,统筹节能降碳工作。

辽宁大学环境资源与能源法研究中心主任刘佳奇对《证券日报》记者表示,《意见》将此前单纯的节能降碳措施与产业优化升级相结合,对节能降碳工作提出了更高的要求。特别是其中强调的“统筹节能降碳与产业优化升级”“支持运用数智技术、绿色技术改造提升传统产业”等内容,为相关企业落实节能降碳指明了方向。

刘佳奇表示:“近年来,绿色低碳发展领域的政策法规密集出台。在此背景下,将ESG(环境、社会和公司治理)理念融入企业战略规划,不仅能帮助企业防控生态环境保护领域的合规风险,向全社会展示企业的社会责任与担当,还有助于企业提前布局节能降碳相关业务,为企业转型升级和业务拓展提供新动能。”

传统企业的碳管理多依赖人工核算与周期性审计,数据滞后性导致能耗异常难以及时察觉。而利用数智技术,尤其是人工智能(AI)技术,可帮助企业构建实时碳感知体系,实现全流程碳排放的“原子级”精准监测。这不仅为企业展现绿色低碳发展成效的关键指标依据,更成为企业ESG管理进程中的核心依据。

“AI已成为企业碳核算与ESG管理的核心支撑架构。”安永大中华区ESG可持续发展主管合伙人

李菁表示,AI能够帮助企业实现节能降碳全链条的精准量化与实时动态追踪。例如,通过多源数据融合与知识图谱自动匹配排放因子、核算边界与活动水平数据,大幅降低人工核算的误差;或是借助物联网、业务系统实时采集能耗、物流、供应链数据,实现月度、周度的动态更新,取代传统的年度静态核算。

李菁进一步表示:“企业需要将碳管理全面融入投资、生产、供应链等全流程,构建科学核算、目标分解、项目落地、考核闭环的完整体系,借助AI、大数据、物联网等技术提升碳管理、环境监测、合规风控的效率,实现精细化、实时化、可追溯的全方位管理。”

ESG表现突出的企业也更容易获得绿色金融支持,如绿色债券、低碳转型贷款等。海南省绿色金融研究院院长任晋首席经济学家胡宏海表示,在《意见》明确的政策框架下,金融机构可通过稳健参与碳资产交易、开发与碳排放权及核证自愿减排量相关的绿色金融产品和服务,为碳市场注入流动性、丰富风险管理工具,从而形成更有效的碳定价机制。

胡宏海建议:“节能降碳项目往往具有前期投入大、回报周期长的特点,与银行信贷存在期限错配。对此,应大力发展绿色股权投资基金、基础设施REITs,鼓励保险资金、养老金等长期资本通过私募股权、创投基金投向节能降碳技术和零碳园区建设;同时,在科创板、创业板为绿色低碳技术企业提供更加便利的融资通道。”

如今,节能降碳已从企业的“可选项”转变为“必答题”。在政策指引与技术驱动的双重驱动下,企业绿色转型的底层逻辑正发生深刻变革:从被动遵循合规要求转向主动创造价值,从单一环节的优化升级迈向全链条的可持续重构。而金融体系的深度参与,正通过资本杠杆撬动社会资源向绿色领域汇聚,逐步形成“技术突破—产业升级—资本赋能”的良性循环格局。