



# 今年首期50年期超长期特别国债落地

## 发债用债高效衔接,精准赋能“两重”“两新”

■本报记者 韩昱

5月6日,财政部发行2026年超长期特别国债(三期),这是今年首次发行的50年期品种,发行规模为450亿元。截至目前,今年20年期、30年期、50年期3种期限品种的超长期特别国债首期均已发行,年内累计发行规模达1640亿元。

根据财政部发行安排,5月份将发行4期超长期特别国债,从期限品种看,包括1期50年期、1期20年期、2期30年期。

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,今年首期50年期超长期特别国债较去年提前约半个月发行,可为“两重”“两新”项目提前锁定长期低成本资金。本月将发行的超长期特别国债期限覆盖20年期、30年期、50年期,精准匹配设备更新、

基建升级等长周期项目需求,同时契合保险、养老金等配置盘偏好,有助于稳定债市预期。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记者表示,5月份超长期特别国债发行呈现出“节奏提速、结构多元、资金高效”的特征,体现了财政政策靠前发力、精准滴灌的导向。

值得一提的是,在有序发行的同时,超长期特别国债资金也在加速下达。

今年《政府工作报告》提出,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。并明确“安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新”“安排8000亿元超长期特别国债资金用于‘两重’建设”“安排2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新”。

从资金下达情况看,公开信息显示,在“两

重”建设方面,今年已累计安排资金6065亿元,占全年8000亿元的76%,下达进度明显快于去年。

在消费品以旧换新方面,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。

在设备更新方面,国家发展和改革委员会4月30日发布消息称,近日,2026年第二批915亿元“两新”设备更新项目清单和资金安排已经下达,支持工业、能源电力、电子信息、交通运输、物流、教育、文旅、医疗、设施农业、粮油加工、住宅老旧电梯、安全生产、消防救援、检验检测、节能降碳环保、回收循环利用等16个领域超过6700个项目,带动总投资超过3800亿元;同时,继续支持老旧营运货车、新能源城市公交车、老旧农机报废更新。加上此前已下达的936亿元,今年已累计安排

“两新”设备更新资金1851亿元,占全年2000亿元的92%。

“超长期特别国债资金快速下达,仅‘两新’设备更新资金下达比例已超九成,直接撬动数千亿元社会投资,表明发债与用债环节高效衔接,旨在迅速将资金转化为实物工作量,为稳增长、扩内需和培育新质生产力提供强劲动力。”朱华雷表示,超长期特别国债资金的快速下达,正通过精准支持“两重”“两新”等领域,高效拉动经济增长。这种“投资+消费”双轮驱动的模式,能通过推动技术迭代和产业升级,培育新质生产力,为经济高质量发展积蓄长期动能。

宋向清表示,超长期特别国债资金快速下达,可以通过财政杠杆撬动社会投资,形成“资金直达、投资放大、产业升级、消费激活”的链式效应。

## 债券市场“科技板”落地一周年:

# 规模增结构优 科创债活水精准浇灌硬科技

■本报记者 吴晓璐

去年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技创新债券有关事宜的公告(以下简称《公告》),债券市场“科技板”落地。截至目前,已满一周年。

一年来,在政策红利与市场供需共振下,科创债发行规模大幅增长。据Wind数据统计,截至5月6日,一年来,全市场共发行科创债2391只,环比增长80.86%,发行规模合计2.61万亿元,环比增长106.2%。

科创债发行结构持续优化,服务科技创新质效显著提升。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,中长期债券占比提升,有效匹配科技创新长周期的资金需求,缓解了期限错配问题,助力培育耐心资本;另一方面,民营企业发行规模扩大,发行主体从传统企业向创投、金融机构拓展,资金向硬科技领域集中,区域覆盖范围也更趋广泛。

### 政策红利持续释放 科创债规模大幅增加

《公告》从丰富产品体系、完善配套支持机制等方面,对科创债作出制度安排,为科创债市场注入了强劲动力。

在政策支持下,一年来,交易所债券市场与银行间债券市场“齐头并进”。其中,交易所债券市场发行科创债1218只,环比增长90.61%,发行规模1.15万亿元,环比增长72.13%;银行间债券市场发行科创债1173只,环比增长71.74%,发行规模1.46万亿元,环比增长144.15%。

除政策因素驱动外,远东资信研究院副院长张林对《证券日报》记者表示,市场供需两旺、流动性显著提升、增信机制日益完善以及示范效应带动等因素形成合力,共同推动科创债发行规模在过去一年放量增长。

从发行端来看,发行主体范围进一步扩大。《公告》将金融机构、私募股权投资机构和创业投资机构(以下简称“股权投资机构”)纳入发行范围。据记者梳理,一年来,

据Wind数据统计,截至5月6日,一年来

全市场共发行科创债2391只  
环比增长80.86%  
发行规模合计2.61万亿元  
环比增长106.2%

# 科创债

新增证券公司债、商业银行债以及政策银行债分别为91只、71只和5只,发行规模分别为1020.4亿元、2792亿元、240亿元。此外,12家民营股权投资机构发行13只科创债,发行规模合计31.2亿元。

中证鹏元研发部高级董事高慧珂对《证券日报》记者表示,金融机构、股权投资机构积极发行科创债,通过贷款、股权投资、基金出资等方式间接支持科创企业,充分体现了贷、债、股资金支持科技创新的联动性。

投资端认购热情高涨,科创债ETF、做市和回购机制等安排提高市场流动性,提高吸引力。据Wind数据统计,截至5月6日,累计有24只科创债ETF发行上市,规模合计2751.75亿元。张林表示,监管部门推出多项举措保障流动性做市和质押便利,支持银行理财、券商资管创设专项产品,推动公募

基金发行科创债ETF,鼓励科创债纳入基准做市品种,二级市场交易活跃度提升吸引了广泛的交易型资金参与。

增信机制不断完善,支持科创债发行和投资。张林表示,市场化担保、交易型信用增进、信用风险缓释等工具的应用比例显著提高,特别是针对民营企业和私募创投机构,风险分担机制的成熟提高了投资端的认购积极性。

### 结构不断优化 审核效率明显提升

在规模大幅增长的同时,科创债的期限结构、主体结构及产品类型均显著优化,审核效率明显提升。

首先,中长期债券占比明显增多,更好匹配科创长周期需求。一年来,一年期以下

科创债发行数量和发行规模占比分别为18.49%、18.72%,环比分别下降6.17个百分点、4.55个百分点。

远东资信债券市场研究中心主任梁蕴兮对《证券日报》记者表示,当前,中长期科创债占比显著提升,特别是2026年3月份交易商协会优化科创债相关机制后,270天以下短期科创债已实现清零,融资期限结构更加契合科技创新活动的内在规律。同时,发行期限整体拉长,也反映出债券市场对科技创新领域发展前景的信心持续增强,投资者愿意以更长期限的资金配置匹配科创项目的回报周期。

其次,民营企业发行规模与占比提升,主体更加多元。一年来,民营企业发行科创债273只,占比11.42%,环比提高2个百分点;发行规模2144.25亿元,占比8.23%,环比提高1个百分点。(下转A2版)

# 上市公司“含科量”加速转化为业绩“含金量”

■安宇

上市公司正成为引领科技创新的中坚力量。近日,中国上市公司协会发布的数据显示,2025年,全市场上市公司研发投入合计1.94万亿元,连续4年正增长,约占全社会研发经费投入的一半;研发强度2.66%,较2024年继续提高。上市公司研发人员共327万人,占员工总数的10.4%。研发投入额前100名的上市公司主要分布于电子、汽车、电力设备等行业,其中17家公司研发强度超10%。

笔者认为,这组数据不仅直观反映出A股的科技成色,更释放出一个清晰的信号:上市公司的科技创新正从投入期稳步迈入兑现期,企业的“含科量”加速转化为实实在在的业绩“含金量”。

第一,研发投入加速转化为核心竞争力。

电子、汽车、电力设备……研发投入额前100名的上市公司所处的行业,恰恰是近年来国际竞争最激烈、技术迭代最快的领域。高强度的研发投入,意味着企业在技术壁垒构建、产品迭代、成本优化和效率提升上不断加码,最终反映在毛利率改善、营收增长等核心财务指标上。

“含金量”,不仅仅是财务报表上利润数字的增长,更是企业定价权、抗风险能力和长期成长性的全面提升。当一家公司的研发强度稳定在10%以上,其所积累的专利组合、技术能力,就会形成难以复制的竞争护城河。

第二,企业增长模式正从成本驱动转向技术驱动。过去,企业更多依靠规模效应和成本优势

参与全球竞争,而最新数据表明,技术正成为企业业绩增长的核心变量。研发人员占比突破10%,即每10名员工中就有1人直接从事研发工作,意味着企业的人才结构正从生产制造型向知识创造型跃迁,这也是从“制造”迈向“智造”的关键一步。

更值得关注的是,不仅是头部公司在加大研发投入,研发强度的整体提升说明创新活动正在更广泛的上市公司群体中扩散。这种“金字塔式”的创新格局也是创新体系走向成熟的体现。

第三,资本市场已成为推动产业升级和技术攻坚的核心引擎。

A股上市公司研发投入约占全社会研发经费投入的一半,这表明,上市公司不仅是资本市场的核心参与者,更成为国家创新体系

的主力军。资本市场也不仅仅是企业融资、投资者交易的平台,而已深度嵌入国家创新驱动发展战略。通过资本市场的定价和资源

配置功能,将社会资源引导至最具科技含量的领域,这些领域的成长又会反哺市场,形成正向循环。1.94万亿元的研发投入、2.66%的研发强度、327万名研发人员……这些数字共同勾勒出一幅令人振奋的图景:上市公司正在完成一场从“含科量”到“含金量”的质变跃迁。未来,随着研发势能逐步释放,A股市场的科技叙事将发生深刻变化——科技不再是概念和题材,而将成为业绩增长最坚实的底色。

今日视点

一季度86家基金管理人在管产品合计盈利533亿元

三维度观察“H回A”新气象

增值税发票数据显示 “五一”假期消费活力迸发 服务消费热度攀升

■本报记者 韩昱

国家税务总局5月6日发布的增值税发票数据显示,“五一”假期消费活力迸发,消费相关行业销售收入同比增长14.3%,反映消费潜力进一步释放。

旅游娱乐文体服务消费热情高涨。“五一”假期,旅游消费市场活跃,旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长21.2%,其中与外出旅游休闲关联度较高的旅行社服务、休闲观光活动同比分别增长23.8%、26.2%。消费者对文体活动较为青睐,文化服务、体育服务销售收入同比分别增长42.3%、44.1%,其中,包括演唱会在内的文艺表演、体育健身服务同比分别增长41.7%、50.2%。

生活服务消费增势较好。“五一”假期,居民家庭服务销售收入同比增长14.2%,其中洗衣服务、居民宠物服务、汽车修理维护服务销售收入同比分别增长38.1%、49.5%、12.6%,反映消费者在基本生活需求满足的同时,更注重便利化、悦己式生活。消费者健康消费活动有所增加,居民健康服务销售收入同比增长40.1%,其中与保健及健康管理相关的健康咨询服务同比增长40.5%,健身休闲服务同比增长28.7%。

餐饮及住宿消费增长较快。“五一”假期,餐饮消费市场态势良好,不少地方推出特色餐饮活动,带动餐饮销售收入同比增长31.4%,其中小吃服务、酒吧茶馆服务销售收入同比分别增长41.6%、51.5%,正餐服务同比增长26.8%。融合多元化服务和特色体验于一体的民宿服务同比增长13.3%。

商品消费提质升级热度上升。“五一”假期,线下消费场景不断优化,为消费者提供便利。综合零售销售收入同比增长12.4%,其中超市等线下零售通过优化消费场景提升需求体验,带动销售收入同比增长15.6%。品质类商品消费增势良好,化妆品、金银珠宝、工艺美术品需求旺盛,销售收入同比分别增长55.8%、28.8%和57.4%。

国家税务总局税收科学研究所所长黄立新表示,从增值税发票数据来看,“五一”假期消费持续升温,消费潜力有效释放,特别是随着促进服务消费发展政策措施持续发力显效,服务消费不断升级,呈现较高热度,为经济高质量发展注入强劲动力。

本版主编:陈炜 责编:白杨 制作:董春云 本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳 崔建岐