2026年5月16日 星期六
本版主编：于 南 责 编：余俊毅 制 作：闫 亮
证券日报

贴标债券市场扩容与创新并进

年初至今，绿色债券和科技创新债券是贴标债券发行的绝对主力

本报记者 田 鹏

近日，中国南方电网有限责任公司在银行间市场成功发行全国首单蓝色科技创新债券（碳中和债）。据悉，该单债券凭借集科技创新债券、蓝色债券、碳中和债券、数字人民币债券、孪生绿债五大贴标元素于一身的特殊属性，成为我国贴标债券市场又一标志性产品。

贴标债券是指发行时附有特定主题概念标签的债券，其募集资金实行定向归集、专项使用，精准投向契合国家重大战略、绿色低碳及产业转型升级的重点领域。2026年以来，我国贴标债券市场加速发展，实现规模扩容、品种创新。

中证鹏元评级研发部高级董事吴志武在接受《证券日报》记者采访时表示，当前我国贴标债券市场正处在快速成长与扩容升级的关键阶段，发展动能增强。这既离不开科技创新、绿色低碳等相关政策的强力牵引，也得益于市场认可度持续提升、流动性进一步改善。

贴标债券产品体系不断丰富

今年以来，我国贴标债券市场规模进一步增长。据Wind数据统计，截至5月14日，今年以来我国已发行3190只主题概念债券，发行规模合计达2.45万亿元，发行数量和规模同比分别增长11.36%和22.27%。其中，绿色债券和科技创新债券是发行的绝对主力，发行规模分别占总量的9.19%和28.56%。

东方金诚研究发展部分析师姚宇彤对《证券日报》记者表示，国家顶层政策规划提高了市场对于科创债、绿色债券等贴标品种的关注度。同时，监管层出台多项细化支持措施，不断降低相关领域发行人的发行门槛和发行成本，提振了贴标品种的发行需求。

在市场规模扩容的同时，贴标债券主题标签呈现出愈发细化的发展特征。一方面，贴标债券内涵从宏观战略领域进一步向垂直产业、细分区域深度下沉渗透。

具体来看，其一，2026年以来，市场涌现多只“全国首单”创新品种，一些聚焦细分赛道的贴标债券密集落地；其二，区域专属贴标债券加速扩容，围绕特定区域发展战略，定制化发行专属主题债券，精准对接区域特色产业与发展规划需求。

例如，无锡市梁溪科技城园区发展集团有限公司4月份在深圳证券交易所成功发行的“2026年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券（第二期）（用于商业航天）”，系全国首单商业航天科技创新公司债券。据悉，该债券募集资金将用于商业航天领域科创公司投资，重点强化商业航天重点产业培育，前瞻布局商业火箭、商业卫星等前沿方向，持续深化应用场景打造与开放赋能。

另一方面，单一贴标债券加速向多主题复合贴标迭代升级，复合贴标、条款挂钩类产品逐步成为市场主流。2026年以来，全国首单“科技创新+高成长+低空经济”三贴标债、“绿色+乡村振兴+可持续挂钩”三贴标永续债、“蓝色+科创+碳中和”复合绿债接连落地，丰富了贴标债券的产品体系。

其中，可持续发展挂钩债券表现尤为突出。该类债券通过将票面利率、存续条款与环境、社会及产业发展绩效指标深度绑定，以市场化约束机制引导资金精准流向绿色低碳、科技创新等重点领域，进一步丰富了贴标债券的创新内涵与价值功能。数据显示，年内共有26单可持续发展挂钩债券落地，发行数量及规模分别同比增长18.18%和5.77%。

谈及复合贴标债券热度持续攀升，姚宇彤表示，一是各类主题贴标领域存在产业交叉、赛道重叠特征，不少发债主体经营布局及募投项目横跨多个政策支持方向，具备发行双贴标、多贴标债券的先天条件；二是发行人借助复合贴标，能够更好贴合政策导向、拓宽投资者群体，进而提升发行成功率、有效压降综合融资成本。展望后市，复合贴标债券后续创新将重点围绕金融“五篇大文章”布局，并向国家战略扶持的新兴赛道持续延伸，不断丰富产品体系。

建立跨市场规则协同机制

随着贴标债券步入规模扩容、品类复合创新的快车道，市场在产品迭代、场景延伸的同时，也对规则标准、信息披露、监管服务提出了更高要求。

吴志武表示，当前国内贴标债券主要以募集资金投向作为贴标依据，整体准入条件相对宽松，这有利于激发市场发行活力、赋能实体产业发展，也契合债券市场创新发展趋势。

但在影响力研究院品牌与IP委员会主任陈彦颐看来，这在一定程度上也容易造成标准体系较为零散、各品类认定口径不统一等问题，不利于国内贴标债券规则与国际标准接轨。

对此，姚宇彤建议，后续应强化顶层制度设计，统筹搭建统一的债券贴标发行规则框架；推动交易商协会、证券交易所建立跨市场规则协同机制，在统一制度框架下细化各类专项贴标债券的募投正面支持目录与负面约束清单，同步完善标准化信息披露模板，健全全流程监督审查机制，规范行业发展秩序。

另外，多位接受《证券日报》记者采访的专家认为，目前市场相关产品虽已基本完成发行环节的基础性信息披露，但在披露内容深度、量化指标支撑以及存续期常态化持续披露等方面，仍存在明显短板、亟待提质升级。当前不少产品披露仍偏框架化、原则化表述，针对项目实际落地成效、科创赋能实体经济价值、绿色低碳实际效益等核心维度，缺乏量化数据支撑。同时，对于多主题复合贴标类产品，也亟需建立更为适配的一体化披露规范，杜绝各类主题信息简单拆分、零散罗列的现象。

吴志武表示，完善相关治理可从三大维度协同发力：在发行端，从严把关发行人资质与募投项目合规性，同步细化信息披露规则要求，切实筑牢投资者权益保护防线；在认证端，统一并完善行业认证标准体系，加大全流程认证监管力度；在监管端，聚焦募集资金全流向管控，强化资金使用穿透式监管，严防募集资金违规挪用于非募投领域。

国铁集团：前4个月全国铁路发送外籍旅客同比增加33.9%

本报记者 杜雨萌

5月15日，《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）获悉，今年以来，铁路部门持续深化客运市场化改革，优化客运产品供给，推进客运服务提质。1月份至4月份，全国铁路发送旅客15.55亿人次、同比增长6.8%，铁路客运呈现量质齐升的良好态势。

具体来看，1月份至4月份，全国铁路日均开行旅客列车11574列、同比增长6.3%。在跨境旅客运输方面，铁路部门持续提升口岸通关便利化水平，促进跨境人员往来和经贸交流，中老铁路发送跨境旅客14.3万人次、同比增长36.3%，广深港高铁发送跨境旅客1177.7万人次、同比增长14.8%。另外，为积极适应国家过境免签政策带来的客流增长，铁路部门还为外籍旅客“坐着火车游中国”提供多语种服务和出行便利。数据显示，今年前4个月，全国铁路发送外籍旅客782.9万人次、同比增加33.9%。

在保持客运产品供给精准高效的同时，旅游列车也在进一步激活消费潜能。今年前4个月，铁路部门积极对接各地文旅部门，大力推动铁旅融合发展，推动“火车向着景区开”，打造“铁路+”消费新场景，积极服务赛事、展会、演艺、研学等多元出行需求，定制化加开“球迷专列”“歌迷专列”“研学专列”主题列车，吸引新兴客流，有效拉动沿线文旅消费。

例如，中国铁路郑州局集团公司开行“中原铁道·大河之南号”旅游列车，推出南阳、长治、开封等短途旅游线路和云南、贵州、新疆等长途特色旅游线路，打造“长短结合+专属定制”的丰富旅游产品矩阵。中国铁路成都局集团公司开行“熊猫专列”旅游专列，目的地覆盖贵州、云南、山东等30多个旅游胜地，跨区域线路串联沿线美景，打造沉浸式体验互动活动，提供定制化贴心服务，全方位升级旅客出行体验。中国铁路南昌局集团公司开行“赣闽风华”银发专列，串联哈密魔鬼城、喀什古城等西北特色景区，同时优化列车到发时刻，“昼游夜行”行程安排让老年旅客出游更舒缓从容。中国铁路乌鲁木齐局集团公司开行“新东方列车”旅游专列，串联喀什古城、喀纳斯湖、禾木村等南北疆20余处景点景区，将新疆的多元民俗文化和自然风光尽收眼底。国铁集团数据显示，1月份至4月份，全国铁路累计开行旅游列车1020列。

国铁集团客运部负责人表示，下一步，铁路部门将密切关注客流变化情况，动态优化列车开行方案，推出更多主题化、定制化客运产品，落实便民利民惠民服务举措，努力让广大旅客出行体验更美好。

（上接A1版）

四是规范衍生品交易及其结算。明确衍生品合约开发的规则及程序，明确衍生品合约的宣传推介规范、基本交易规则，明确履约保障制度，要求衍生品交易应当按照规定以收取保证金等方式进行履约保障，并明确保证金管理要求。限制上市公司、股票在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的公司及其持股5%以上股东、实控人、董监高、减持限售主体等开展以该公司股票或者其他具有股权性质的证券为合约标的物的衍生品交易。

五是加强交易者保护，明确交易者适当性标准，规定交易者应当符合中国证监会规定的专业交易者标准，衍生品行业协会和衍生品交易场所可以在不低于中国证监会规定标准基础上设定差异化的交易者标准，从事套期保值等风险管理活动可以按照规定豁免部分或者全部标准。对衍生品交易提出账户实名制要求。

六是加强衍生品经营机构监管，明确内部控制和风险管理要求，规定证券公司、期货公司申请开展衍生品交易业务应当符合最近6个月净资本持续不低于人民币5亿元等行政许可条件，同时规定中国证监会根据审慎监管原则，可以调整净资本最低限额，为根据监管需要对相关机构提出更高要求预留空间。

七是加强衍生品市场基础设施监管，对衍生品交易场所、衍生品结算机构、衍生品交易报告库提出规范要求，建立数据共享和跨市场监测监控机制。

八是明确监督管理和法律责任。

进一步完善行政许可条件

为贯彻《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（国发〔2024〕10号，以下简称《若干意见》）部署要求，落实《中华人民共和国期货和衍生品法》（以下简称《期货和衍生品法》）规定，中国证监会在总结实践经验的基础上，制定了《办法》。

《期货和衍生品法》将衍生品交易纳入法律调整范围，并授权中国证监会对相关内容作出具体规定。《若干意见》提出稳慎有序发展期货和衍生品市场，要求完善对衍生品等重点业务的监管制度。制定《办法》是落实党中央、国务院决策部署的具体举措，是推进《期货和衍生品法》相关规定落地实施的要求。

据中国证监会介绍，本次公开征求意见，合并同类意见后，共收到36条意见。总体来看，各方对《办法》较为支持认可，认为有利于促进衍生品市场规范健康发展。

经认真研究，中国证监会采纳了公众反馈的合理意见，进一步完善了行政许可条件、明确过渡期安排、完善业务隔离要求等。关于主协议备案，如果中国银行间市场交易商协会主协议（NAFMII主协议）已向其他金融管理部门备案，可以不再向中国证监会备案。此外，对于有关操作性意见，中国证监会、相关自律组织等单位将研究完善相关配套规则，保障《办法》有效实施。

《行政处罚决定书》送达公告

高凌云：

因你违反私募法律法规，本局决定依据《私募投资基金监督管理条例》等相关规定，对你作出行政处罚决定。

因其他方式无法送达，本局现依法向你公告送达《行政处罚决定书》（沪〔2026〕5号）。请你自本公告发出之日起30日内到本局领取前述《行政处罚决定书》（联系电话021-50121078），逾期则视为送达。

中国证券监督管理委员会上海监管局

2026年5月16日

坚持监管与服务并举、规范与发展并重

上交所举办沪市上市公司规范运作主题首场培训

本报讯（记者田鹏）日前，上海证券交易所（以下简称“上交所”）联合上海证监局举办上市公司规范运作主题首场培训，重点覆盖上海辖区沪市上市公司，来自80家上市公司的140余名董事长、董事会秘书及相关高级管理人员参与。

此次培训按照证监会新一轮上市公司治理专项行动、打击和防范上市公司财务造假专项行动有关部署，结合《上市公司治理准则》《上市公司董事会秘书监管规则》等新规要求，围绕“提升公司规范运作水平”主题，系统宣讲最新市场形势和监管政策，深入剖析典型案例和风险警示，解读并购重组、再融资、债券融资等资本市场工具，帮助公司梳理提升治理效能、激活内生成长动能。

此次培训旨在起到三方面效果：一是增强规范运作的意识和能力，引导上市公司强化合规意识、底线思维与治理内生动力，从源头上防范化解公司治理风险。二是压实规范运作的主体责任，强调公司实控人、董事长和董事会秘书等关键管理人员的合规履职，规范有效运用资本市场工具，推动形成合规治理的良性生态。三是形成提质增效合力，加强对上市公司的监管服务，加强与地方政府、地方证监局的密切合作，共同推动资本市场行稳致远。

培训强调，合规是上市公司的底线和刚需，更是生产力。新“国九条”及配套制度体系出台以来，聚焦提高上市公司质量根本任务，将规范运作作为基本准绳，多措并举推进资本市场高质量发展。沪市上市公司作为我国资本市场优秀集群代表，必须通过提升规范运作和治理效率，不断夯实信用根基，才能实现资本市场为公司长期发展持续赋能。近年来，随着“1+N”制度体系修订完善、退市制度改革持续深化，资本市场对上市公司诚信的要求持续提升，上市公司的违规成本不断升高。公司须审慎把握经营效率、决策便利与合规运作之间的关系，深入理解资本市场运行的逻辑和规则，准确掌握监管政策和制度要求，严防财务造假、资金占用、概念炒作等违规行为，真正把规范运作理念内化于心、外化于行，共同打造治理更完善、业绩更优良、回报更积极的优质沪市上市公司群体。

上交所表示，下一步，将继续秉持“三开门”工作理念，坚持监管与服务并举、规范与发展并重，注重严而有度、严而有效、严而有方，持续推动上市公司规范运作从被动走向主动、从形式走向实质、从简单说“不”走向如何说“行”、从笼统原则走向精细化、体系化，与各方共同推动沪市上市公司质量迈向新台阶。后续，沪市上市公司规范运作主题培训将继续在全国重点辖区开展，进一步强化培训针对性和实效性，切实发挥培训“治未病”重要作用，推动更多优质培训落地。

政策定目标、平台斥巨资

真人微短剧锚定精品化发展道路

本报记者 李豪悦

5月14日，国家广播电视总局召开“微短剧精品创作传播计划”工作部署推进会，国家广播电视总局党组成员、副局长何飚出席会议并讲话。会议通报了《“微短剧精品创作传播计划”实施方案》（以下简称《方案》），介绍了广电总局、11个省级广电主管部门、6家网络视听平台支持优秀微短剧创作传播的各项措施，以及2026年指导推出千部优秀微短剧的目标任务。

“这场会议释放了一个清晰而强烈的信号，微短剧正在从‘流量驱动’全面转向‘政策护航’的精品时代。此次《方案》的出台，标志着一场由政策引导、多方协同的行业升级正式开启。”一家短剧制作公司负责人对《证券日报》记者表示。

锚定千部优秀微短剧目标

具体来看，《方案》明确了2026年的具体目标，指导行业推出千部思想与艺术交融、网感与美感兼备的优秀微短剧。

落实到具体内容层面，何飚介绍了“五个一批”工程：推出一批培根铸魂、弘扬主流价值的精品；一批反映时代新气象、讴歌人民新创造的精品；一批具有鲜明地域特色的精品；一批聚焦人间烟火的精品；一批面向世界、讲好中国故事的精品。

不难看出，政策层面鼓励行业向现实主义、传统文化等更具深度的领域开掘。

此外，地方政府也积极参与到对微短剧的扶持中。目前，已有北京、辽宁、上海、江苏、浙江、福建、江西、河南、湖南、广西、陕西等11个省份，安排专门扶持资金，同时出台剧本创作、拍摄制作、上线播出等配套政策措施，扶持激励微短剧精品创作。

平台方也拿出大额资金支持真人微短剧创作。比如，红果短剧、腾讯视频、芒果TV、咪咕、快手、点众等6家重点平台，承诺合计投入至少60亿元资金支持优秀真人微短剧创作传播。

事实上，平台对真人微短剧的扶持竞争早已开始。

比如，就在首届短剧产业大会上，抖音集团宣布旗下红果短剧平台将重点向创新题材和正向现实题材倾斜，不仅提供启动资金，还给出保底支持和更高的分账比例，这无疑将极大激活上游制作方的创作热情；腾讯视频则延续了“长期主义”策略，宣布对真人微短剧赛道坚持持续性战略性投入；此外，芒果TV、咪咕、快手、点众等平台也明确将进一步加大扶持力度。

上海夏至良时咨询管理有限公司高级研究员杨怀玉向《证券日报》记者表示：“这种集体性的资金加码，折射出的是平台对优质内容的极度渴求。在AI等技术冲击下，真人微短剧唯有精品内容才能真正沉淀用户价值。”

行业爆款率持续走低

强调真人微短剧的精品化，在当前显得尤为重要。随着AI技术的爆发，制作门槛更低的AI微短剧快速崛起。但是，AI微短剧同质化问题使行业爆款率也持续走低。

在4月份的第十三届中国网络视听大会上，优酷AI创意制作部副总经理、AI短剧总负责人杨盈亚公开表示，今年1月份至3月底，平台已上架超14000部AI漫剧，产能爆炸，但爆款率不足4%。

另一边，真人微短剧通过IP系列化、探索多元题材的方式，爆款在真人微短剧市场并非偶发现象。

抖音集团短剧版权中心内容合作负责人华越昇在近期的首届短剧产业大会上分享：“2025年初至今，真人微短剧优质供给增长超40%，每月有约500部优质内容持续上新。同期，可以看到爆款的密度在提升，全网播放量突破10亿的真人微短剧已达1100部，突破20亿播放量的超过250部。爆款已不再是偶发情况，而是常态，这意味着行业已经具备了稳定生产精品的能力。”

短剧的品类边界持续拓展，公开数据显示，真人短剧从2025年初的44个品类扩展至今年的65个品类，新增21个细分品类，悬疑推理、行业职场、历史古代等新赛道集中涌现，均有口碑和消费标杆；在IP系列化发展方面，2025年开始，真人微短剧的系列化开发也成了行业共识，系列剧消费时长占比从6%提升到15%。

“真人微短剧未来有望成为展现时代风貌、传播传统文化的新载体。”杨怀玉表示，随着“五个一批”工程的落地，微短剧将不再是低俗和猎奇的代名词。在政策的引导和充裕资金的支持下，势必推动真人微短剧行业走向高质量发展。