

深市“轻资产、高研发投入”再融资项目添新例

■本报记者 田鹏

5月28日,上海瀚讯信息技术股份有限公司(以下简称“上海瀚讯”)向特定对象发行股票项目通过深圳证券交易所(以下简称“深交所”)审核,并于次日提交注册。据悉,该项目是继深圳市江波龙电子股份有限公司(以下简称“江波龙”)向特定对象发行A股股票再融资项目获审核通过后,深交所又一单聚焦高研发投入、轻资产运营特征的上市公司再融

资项目。

短短十日内,两单同类项目接连过会,直观体现深交所依托再融资制度改革,不断拓宽制度包容空间,精准护航科创企业发展的政策导向。深交所表示,将在中国证监会指导下,持续落实好优化再融资一揽子措施和创业板改革各项政策,加快标杆案例落地,持续优化优质创新企业融资生态,精准赋能科技研发与产业创新。

据了解,上海瀚讯是典型的轻资产、高研发投入公司,报告期

(2023年度、2024年度、2025年度)三年累计研发投入为7.76亿元,平均研发投入占营业收入比例为68.88%,实物资产合计仅占比11.05%。此次上海瀚讯拟以竞价方式向特定对象发行股票,募集资金不超过7.46亿元,投入与主业密切相关的智能化建设项目。其中,非资本性支出占本次发行拟使用募集资金投资总额的61.53%,且均用于相关技术迭代的研发投入。

事实上,深交所自2月9日推

出优化再融资一揽子措施以来,真抓实干,切实加大对优质上市公司支持力度,提高对科技创新企业的包容性适应性,并迅速形成落地案例。

例如,5月8日,深圳市信维通信股份有限公司定增项目通过深交所审核,是A股市场落实再融资改革要求,加大对优质上市公司支持力度的首单落地案例,用时仅21个工作日;5月20日,江波龙定增项目通过深交所审核,成为创业板“轻资产、高研发投入”新标准首单

落地项目,募集资金非资本性支出占比60.83%。

深交所相关负责人表示,“轻资产、高研发投入”认定标准已从创业板拓展至深市主板,深交所鼓励支持符合认定标准的主板、创业板公司积极适用该机制申报,助力公司高质量发展。同时,本轮创业板改革也提出要推动再融资制度在创业板落地实施,符合条件的公司可以早做准备,根据资金使用进度合理安排资金募集的节奏。

5月份一线城市
新房成交面积同比增长10%

■本报记者 张梦逸

5月份,房地产市场延续“小阳春”以来的热度,重点城市交易活跃。

从新房市场来看,中指研究院数据显示,5月份百城新建商品住宅成交面积环比增长7%,同比小幅下降2%。其中,一线城市同比增长10%,已连续两个月同比增长,北京、上海、广州、深圳同比分别增长15%、2%、7%和150%。

“一线城市的新房交易在经历持续调整后,已基本进入探底区间,市场正在积蓄积极的修复动能。随着新房、二手房联动工作的推进,后续有望呈现出更加良好的表现。”严跃进表示,一线城市作为全国房地产市场的“风向标”,其率先回暖将对全国其他城市产生积极影响。一方面,一线城市政策效果的显现,为其他城市优化调控政策、稳定市场预期提供了可参考的经验;另一方面,成交量的稳步回升有望带动价格预期的改善,进而形成“量稳价稳—信心回归—需求释放”的良性循环。

二手房市场方面,中指研究院数据显示,5月份二手房市场保持较高活跃度,市场热度持续性强于往年同期。重点20城5月份二手房成交14.1万套,环比下降9.0%,同比增长19.3%,同比增幅较四月份扩大6.3个百分点。累计来看,今年前5个月重点20城二手房成交62.9万套,同比增长4.4%,需求稳定释放。

在一线城市中,北京、上海二手房市场成交量连续2个月创下近五年同期新高。据北京市住房和城乡建设委员会数据,5月份北京二手房网签16008套,同比增长12.1%;网上房地产数据显示,5月份上海二手房网签28023套,同比增长30.9%。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,今年春季房地产行情超出预期,上海二手房市场交投已连续3个月保持高位,稳定在2.8万套以上,反映出购房需求释放的持续性超出预期,市场内在动能较强。

5月份,上海、广州推进收购二手房工作,开展住房“以旧换新”。广州还发布《广州商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款实施办法(暂行)》,对“商转公”政策进行了优化。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示,5月份政策层面延续“稳市场”基调,在城市更新、存量盘活及住房公积金等方面进行优化,各地合计出台超80条房地产相关政策。未来,各地或将进一步以因城施策方式推进政策落实,需求端或进一步降低购房成本,如下调房贷利率、给予贷款贴息等;供应端有望加大存量商品房及闲置土地收储力度,并加快推广“收旧换新”等打通置换链条相关政策。

对于房地产市场后续表现,曹晶晶认为,随着年中销售节点临近,重点城市优质项目推盘节奏及房企营销力度均有望加大,核心城市新房销售或延续温和修复态势,但城市间、项目间的分化格局将进一步凸显。年中二手房成交量有望保持平稳,在挂牌量逐步回落的背景下,价格跌幅预计维持在窄幅区间。

人民币绿色主权债券
再获踊跃认购

■本报记者 韩昱

近日,中华人民共和国财政部(以下简称“财政部”)代表中央政府在特别行政区域成功发行了60亿元人民币绿色主权债券。其中,3年期30亿元人民币,发行利率为1.42%;5年期30亿元人民币,发行利率为1.56%。

此次人民币绿色主权债券受到市场热烈欢迎,国际投资者踊跃认购,总认购金额624亿元人民币,是发行金额的10.4倍。其中,3年期认购倍数达9.8倍,5年期认购倍数达11.0倍。

“本次债券发行收获10.4倍的超额认购,充分印证了全球资本对我国绿色发展与主权信用的双重认可。”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。

据悉,渣打银行作为联席主承销商及联席账簿管理人,协助财政部在香港成功发行此次债券。渣打银行及券商业务全球总裁兼企业及投资银行业务大中华及北亚区总裁张瑞雷表示,依托香港作为全球最大离岸人民币枢纽的独特优势,本次发行不仅丰富了离岸人民币优质资产供给,还持续壮大了离岸人民币生态体系,在稳步助力人民币国际化的同时,进一步巩固了香港作为国际金融中心和绿色金融枢纽的地位。

此次人民币绿色主权债券投资者类型丰富,地域分布广泛。亚太地区、非亚太地区投资者占比分别为80%、20%;主权及超主权、银行、基金资管及保险等类型投资者分别占比31%、47%、20%;绿色和可持续类投资者占比35%。此次发行的债券将全部在香港联合交易所上市。

“此次发行获得市场积极响应,吸引了全球涵盖超主权机构及金融机构等多元化、高质量投资者参与。值得注意的是,此次参与的投资者中35%为绿色及可持续投资相关机构,体现出市场对ESG(环境、社会及公司治理)主题的高度关注。此次交易的顺利完成,进一步体现了财政部持续推动绿色金融发展的坚定承诺。”渣打银行大中华及北亚地区资本市场主管、董事总经理严守敬表示。

记者注意到,2025年4月份,财政部代表中央政府在伦敦成功发行60亿元人民币绿色主权债券,这是我国成功发行的首笔人民币绿色主权债券。

“财政部连续在伦敦、香港成功发行人民币绿色主权债券,已形成常态化离岸人民币绿色债券发行机制。”宋向清表示,一方面,人民币绿色主权债券的常态化发行能够持续夯实离岸人民币绿色债券定价基准,搭建完整的收益率曲线,为绿色企业、金融机构发行绿色债券提供公允参考,引导社会资本有序投向节能环保、风光发电等绿色产业;另一方面,常态化发行可拓宽跨境绿色投融资渠道,吸引全球ESG资金长期布局我国绿色项目,同步带动离岸人民币使用场景扩容,实现绿色低碳转型与绿色金融对外开放、人民币国际化三大目标协同推进。

从“有披露”到“有效披露”

高成长产业债年报披露质量显著提升

■本报记者 毛艺融

6月2日,《证券日报》记者从上海证券交易所(以下简称“上交所”)获悉,截至2026年4月30日,覆盖制造、能源、化工等多个行业的92家高成长产业债发行人已全部完成2025年年报披露。

记者从多家投资机构了解到,发行人通过年报全面披露行业动态、经营业绩、发展目标及风险展望,进一步提升信用透明度,推动债券市场信息披露从“有披露”向“有效披露”稳步迈进。

细化经营信息颗粒度
信用状况持续可跟踪

以偿债能力为核心的信息披露是债券定价的基础。

记者了解到,今年以来,多家发行人进一步细化主营业务披露内容,结合行业特点披露关键运营数据,为投资者研判发行人偿债能力提供更具备参考价值的信息。

宁夏电力、鲁泰控股等发行人对业务板块进行细分,按主要产品或服务披露运营数据,涵盖了生产模式、产品产能、产能利用率、销量、销售均价等信息,较为全面地反映了盈利能力。多家文旅行业发行人重点披露核心景点门票收入、客流量等经营指标,清晰展现业务复苏态势。

同时,为体现主要产品供销稳定性,珠海农投、广泰实业等企业披露了主要产品前五大供应商及前五大客户情况;大航有能等发行人细化披露所处行业报告期内市

场表现与行业竞争力,进一步揭示公司竞争优势或短板。

从发行阶段的募集说明书到上市挂牌后的定期报告,债券前后端信息披露的衔接是提升信息披露有效性、强化信用跟踪的重要举措。

今年以来,多家高成长产业债发行人在年报中更新了募集说明书提及的关键信息,为投资者跟踪评价企业信用状况提供了重要参考。

例如,广西大锰等发行人在2025年年报中,沿用募集说明书的既定披露要素,进一步说明主营业务的采购与结算模式、产品产能、产品特征、新增产能业务目标、客户集中度等情况;长兴产城投资、三门国创科技等发行人在2025年年报中持续披露了公司重要投资或建设进展。

业内人士表示,前后端信息披露衔接有助于投资者动态监测发行人的经营稳定性和偿债能力,降低信息不对称带来的投资风险。

市场约束显成效
投融互信基础持续夯实

回应投资者关注是发行人信息披露的重要着力点。高成长产业债发行人通过接听咨询电话、安排实地调研、举办路演活动等多种方式了解投资者需求,并通过信息披露予以回应,提高了投资者的沟通效率与获得感。

记者了解到,以忻州神达为代表的企业,在与投资者面对面交流时获悉投资者重点关注行业市场变化、区域布局规划、外部因素影



今年以来

多家高成长产业债发行人在年报中更新了募集说明书提及的关键信息,为投资者跟踪评价企业信用状况提供了重要参考

图片素材来源:视觉中国

响及公司发展方向。因此,公司在年报中有针对性地增加了相关内容,对所处行业周期属性、地缘政治影响下的需求变化、行业竞争格局进行细化分析,帮助投资者更全面地了解行业与公司情况。

高成长产业债市场建设是上交所推动债券市场信用分层建设的重点工作之一。

上交所债券部门相关负责人表示,“过往,中等信用水平产业企业融资渠道有限,融资成本较高,投资者对产业债也存在一定顾虑。希望通过高成长产业债信息披露、一二级市场联动、投融资交流等工作机制,

助力产业企业提高信用透明度、拓宽融资渠道,帮助投资者看清企业信用、满足差异化配置需求。

高成长产业债发行人在定期报告中丰富披露内容,是提高信息透明度与披露有效性、增进投融互信的方式之一。未来,期待更多有意愿、有条件的企业发行高成长产业债,也希望更多高成长产业债发行人持续提升信披质量,推动投融相向而行。”

二级市场情况也反映出高成长产业债品种越发受到市场关注。据统计,2026年4月份单月,150余只上市挂牌高成长产业债成交超过160亿元,成交笔数近1300

笔,年化换手率超过190%,较一般公司债高出约60个百分点。

截至2026年4月末,累计20余家主承销商、询价商通过一二级市场联动机制、询价撮合等方式为高成长产业债提供流动性服务,200余家投资者参与债券投资。

有投资机构负责人对《证券日报》记者表示:“将重点关注信息披露质量较高的发行人,进一步加大债券配置力度。”

市场人士预计,随着信息披露质量的稳步提高,高成长产业债流动性有望进一步提升,投融资互信的基础有望更加牢固,为债券市场高质量发展注入新动能。

以旧换新不断扩围 持续激发消费活力

■本报记者 寇佳丽

近日,上海、珠海、安康、桂林等多地持续扩大消费品以旧换新政策覆盖范围,提升居民实际获得感。

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,消费品以旧换新是让群众享实惠、为市场添活力的务实举措。地方相关部门结合当地实际,加大扩围实施消费品以旧换新,不断优化服务流程,不仅有助于持续激发消费活力,还能引导消费理念升级,鼓励支持居民追求绿色、绿色、智能消费,为培育消费新增长点贡献力量。

记者发现,加力扩围实施消费品以旧换新,不同地方切入点不同:有的增加消费券资格券投放量,有的吸纳新商家参与活动,有的优化补贴领取方式。

例如,“上海发布”微信公众号消息显示,“现将线上两周一次的报名摇号调整为线上即时摇号,活动时间为2026年6月1日至2026年9月30日”“消费者可登录服务机构应用程序App等渠道选择线上家电数码、线上自主品类即时摇号专区,消费者可在专区内选择多品类参与即时摇号,每日每品类可参加一次”“消费者参与每品类即时摇号后,即告知摇号结果。中奖补贴资格券即

时发放至中签消费者账户”。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,即时摇号发放补贴的模式能极大降低消费者等待成本,显著提高活动参与意愿和消费意愿,增强消费场景与补贴的匹配度,有效避免“中券却无法使用”的问题,从而更好满足多样化消费需求。

部分地区明确了地方自主补贴品类的具体范围。例如,《关于珠海市2026年消费品以旧换新地方自主补贴品类(第一批)有关事项的公告》显示,珠海市2026年消费品以旧换新地方自主补贴品类活动自2026年5月29日起实施,于2026年12月31

日结束;智能门锁、智能打印机、适老化呼吸辅助医疗器械(含呼吸机、制氧机)等均在列。

受访专家普遍表示,自商务部等七部门印发《关于提质增效实施2026年消费品以旧换新政策的通知》后,越来越多的地方将适老化家居产品纳入地方自主补贴品类,有效推动消费品以旧换新与银发经济协同联动,为银发经济打开增量空间创造了更多可能性。

在中央和地方的共同努力下,今年以来,消费品以旧换新工作持续推进,成效显著。商务部商务大数据显示,截至5月4日,2026年消费品以旧换新惠及8620.4万人次,

带动销售额6292.7亿元。其中,汽车以旧换新213.2万辆,带动新车销售3423.9亿元;家电以旧换新3473.5万台,带动销售额1415.4亿元;数码和智能产品购新4933.7万件,带动销售额1453.4亿元。

谈及后续发展,中国社会科学院财经战略研究院研究员何代欣表示,接下来几个月,各地消费品以旧换新将呈现三大特点:一是补贴发放和领取更高效便捷,与消费场景更加贴合;二是更多智能产品被纳入地方自主补贴品类;三是参与消费品以旧换新的消费者在已有基础上进一步增多,消费者和政策红利之间的距离更近。

可持续挂钩债券“发得多”更要“用得好”

■田鹏

今年以来,可持续挂钩债券在交易所债券市场强势“出圈”。据Wind数据统计,截至目前,年内已发行73只可持续挂钩债券,发行总额达376.62亿元,发行数量与发行规模分别同比大增231.82%和170.70%。

相较于资金仅投向绿色项目的绿色债券,可持续挂钩债券不约束募投用途,以企业整体可持续发展成效为锚设定考核规则,发行阶段发行人围绕降碳、节能、新能源布局、社会责任等维度制定量化考核指标与达标线;存续期间,若顺利完成考核目标,可正常兑付本息;若指标落地未达预期,则通过上浮票面利率、额外补偿金等约束条款实施惩戒。

凭借这一独特属性,可持续挂

钩债券已成为传统高耗能企业低碳转型升级的重要融资工具。它不仅打破了项目端的融资桎梏,让相关企业能够依托自身转型目标获取低成本资金;同时,绩效约束机制倒逼企业建立长效转型机制,推动其从被动合规转向主动降碳,实现从单一项目“绿化”向整体经营绿色化升级,为产业低碳转型筑牢根基。

然而,在市场快速扩张过程中一些问题逐步显现,导致产品设计初衷与实际效果出现偏差。例如,部分债券挂钩目标设定偏宽松,考核指标不足,多采用易于达成的强度指标,且较少覆盖全范围排放,存在“漂绿”隐患;更值得关注的是,多数产品票息调整幅度仅10个基点至15个基点,奖惩力度偏弱,约束与激励作用有限,难以真正倒逼企业加大转型投入。此外,产品期限多集中

于中短期,长期品种稀缺,难以匹配大型绿色基建项目周期,且外部政策、能源安全等因素也可能导致绩效目标无法兑现,条款设计缺乏合理缓冲与调整机制。

因此,笔者认为,要让可持续挂钩债券发挥实效,关键在于“用得对”。这需要从发行主体履职、监管规则细化、配套市场机制建设多方面协同优化,充分释放其赋能效果。

对于发行企业而言,应聚焦核心减排环节、主营业务绿色升级、长远社会责任发展,杜绝刻意规避苛苛考核、设置宽松指标的投机行为,主动提升考核目标的进取性与含金量;同时,以债券发行为契机,完善内部低碳转型管理制度,细化转型实施方案,将绩效考核压力转化为产业升级动力,实现融资赋能转型发展。

对于监管层而言,需加快完善

行业规则体系,筑牢市场合规底线:一方面,细化可持续挂钩债券的指标设定标准,明确减排指标、节能指标、社会责任指标的选取规范,严禁同质化、宽松化的低效指标,从源头遏制“漂绿”乱象;另一方面,规范奖惩机制设计,引导市场适度拉大票息调整区间,强化奖惩刚性力度,切实发挥约束与激励作用;同时,针对产品期限结构失衡问题,积极引导市场创新长期可持续挂钩债券品种,适配大型低碳项目建设周期。

对于市场机制而言,需健全配套市场化机制,提升产品适配性与稳定性;推动发行人完善债券条款设计,增设宏观环境、行业周期、能源政策等外部变量的容错调整机制,兼顾考核的严谨性与合理性,避免因客观风险造成的不合理违约惩戒;同时,培育专业化第三方评估机

构,建立绩效指标存续期核查、信息披露、结果公示的全流程监管体系,确保企业转型成效可核查、可追溯、可监督,杜绝数据造假、成果虚标等问题。

总而言之,规模扩容是可持续挂钩债券发展的基础,提质增效才是行业长远发展的核心要义。作为助力实体经济绿色转型的重要金融抓手,可持续挂钩债券不能陷入“重数量、轻质量,重发行、轻落地”的发展误区。唯有企业真心转型、监管精准施策、市场机制保驾护航,多方合力补齐市场短板,规范行业生态,才能让债券资金真正精准赋能低碳转型、绿色发展,让这一创新金融工具发挥长效作用。

记者观察