



从单一IPO支持到全链条“陪跑式”服务

做实做细上市服务 各地力挺“硬科技”企业逐浪资本市场

■本报记者 孟珂

2026年以来,各地支持企业上市的政策呈现出新变化,工作重心正普遍从追求上市数量,转向培育和服务“硬科技”、专精特新等优质科创主体,从过去的单一奖励,转变为提供覆盖企业全生命周期的“陪跑式”培育、指导和融资服务等。

东源投资首席分析师刘祥东表示,地方上市扶持政策发生转变,从追求数量规模,转向培育优质科创企业,实质是资本市场服务新质生产力的必然选择。

多举措护航企业上市

今年以来,多地做实做细企业上市护航服务。

例如,5月29日,河南省专精特新企业上市护航专场活动成功举办,活动同时展开专项咨询会与投融资对接会,聚焦高意向企业核心需求,设置上市政策、财务规范、股权激励等专业服务组,提供一对一、定制化、穿透式咨询服务,搭建“资本对话+资源嫁接”的高效对接平台,打通资本市场服务实体经济“最后一公里”,为企业加速上市保驾护航。

5月18日,北京市副市长孙硕在2026北京上市公司高质量发展大会暨投融资对接会上表示,北京市将从提供全生命周期的上市服务,强化多方联动的融资支持,打造规范透明、活力充沛的资本市场良好生态三个方面促进上市公司高质量发展。

此外,京津冀区域企业上市协同服务持续深化。记者从北交所日前举办的“京津冀服务年活动”上获悉,下一步,北交所、新三板将继续以“京津冀服务年”为抓手,持续深化跨区域常态化交流合作,协同三地政府部门构建“发掘一培育一申报一上市”全链条服务生态,不断强化市场认知、畅通服务渠道、优化培育体系,全力提升区域企业挂牌上市整体质效,携手助力京津冀实体经济高质量发展与产业协同升级。

对于今年以来各地护航企业上市的举

Wind数据显示

截至目前,年内共有**62家公司**在A股上市,其中,科创板、创业板和北交所分别新增上市公司**10家、8家、30家**

上述**62家上市公司**中,国家级专精特新“小巨人”企业有**47家,占比75.8%**;高新技术企业有**54家,占比87.1%**



图片素材来源:视觉中国

措,刘祥东分析认为,首先,政策重心从“后端奖励”转向“前端培育”,建立全生命周期的“陪跑”机制,有效帮助企业降低试错成本。其次,锚定“硬科技”与专精特新,政策精准聚焦国家战略急需领域,近两年来,A股上市公司中超过半数的增量来自战略性新兴产业,政策从“广撒网”变为“深聚焦”。此外,服务模式从“单兵作战”转为“生态协同”,各地通过设立专项政府引导基金、搭建投融资对接平台,形成“创新研发一成果转化一上市融资”的闭环服务,有效解决了科创企业融资难与治理不规范的双重痛点。

“硬科技”企业上市提速

在政策助力下,年内A股新上市企业呈现鲜明的科创特征。

Wind数据显示,截至目前,年内共有62

家公司在A股上市,其中,科创板、创业板和北交所分别新增上市公司10家、8家、30家。上述62家上市公司中,国家级专精特新“小巨人”企业有47家,占比75.8%;高新技术企业有54家,占比87.1%。

刘祥东表示,近年来,“硬科技”与专精特新企业上市提速,成为A股市场的主力增量群体。综合来看,这类公司研发属性较强,往往在关键领域掌握核心技术,专利密度高。上市后普遍展现出较强的抗周期能力。

展望未来,刘祥东认为,各地助力企业上市将步入“精准化赋能、严合规护航、全球化竞争”阶段。首先,资源配置将更趋精准化与差异化,各地不再单纯追求企业挂牌数量,而是依据产业链短板进行“补链式”培育,引导资本向前沿细分领域集结,形成产业集群优势。其次,市场优胜劣汰加速,倒逼地方建立从上市培育到风险处置的全周期责任链。此

外,政策将鼓励优质科创企业拓展国际融资渠道,支持其开展海外并购与技术整合,实现从国内龙头向全球领军企业的跃升。

河北省经济技术协作促进会专家代炳健对《证券日报》记者表示,目前各地上市扶持政策已从追逐上市公司数量转向深耕优质科创企业培育,致力于为企业提供全生命周期配套服务。未来将呈现四大趋势:一是地方立足产业链精准培育相关领域科创企业,资源向前沿赛道集聚;二是地方服务贯穿企业从初创到上市的全流程;三是将内控、ESG等体系建设融入培育过程,依托市场机制完善全链条风险防控;四是借助多种工具拓宽跨境融资渠道,助力企业全球化布局。整体来看,各地支持企业上市的政策已正式迈入从重规模到重科创质量、从粗放补贴到产融精准赋能、从单一IPO服务到境内外全链条综合服务的全新发展阶段。

公募REITs市场提质扩容稳步前行

■本报记者 昌校宇

今年以来,我国公募REITs(不动产投资信托基金)市场整体呈现扩容提质、首拓边界的良好发展态势。近期,市场动作频频:一方面,保障性租赁住房REITs扩募再添新例;另一方面,各类“首单”创新项目接连亮相,市场步入“首发+扩募”双轮驱动的常态化新阶段。

公募REITs扩募工作持续落地见效,市场存量资产盘活效能持续释放。昨日,中金厦门安居保障性租赁住房封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中金厦门安居REIT”)扩募份额在上交所上市。该基金是全国首批保障性租赁住房REITs之一,首发募集资金为13亿元,底层资产为位于厦门市集美区的园博公寓、珩瑞公寓,共计4665套房源。本次扩募募集资金约7.887亿元,扩募购入资产为厦门安居集团有限公司持有的林边公寓保障性租赁住房项目、仁和公寓公共租赁住房项目,扩募后该基金底层资产

总建筑面积近30万平方米,房源总量超7300套。

业内人士认为,本次扩募的成功落地,打通了“建设一运营一盘活一再投资一再盘活”的全生命周期链条,为保障性住房行业提供了可复制、可推广的“厦门经验”,为国有企业盘活存量资产、扩大有效投资提供了示范样板,也为公募REITs市场在保障性租赁住房领域的持续扩容注入新的实践动能。

中金基金相关负责人表示,《证券日报》记者表示:“中金厦门安居REIT的成功扩募,是公募REITs盘活存量资产、撬动有效投资的最佳印证,充分体现了市场对项目底层资产质量、持续运营能力的高度认可。未来,中金基金将继续做好基金存续期管理和扩募资产运营,力求为投资者创造持续、稳定的长期回报。”

谈及扩募对公募REITs单品成长的核心价值,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:“从海外成熟公募REITs市场的发展经验来看,常态化扩募是行

业成熟发展的核心特征。对于REITs产品本身而言,通过持续购入优质资产,REITs不仅能实现规模扩容,还能优化底层资产组合,在分散风险的同时提升现金分派率,为投资者带来潜在收益提升。”

近年来,监管部门持续优化扩募机制、精简业务流程,持续为市场扩容注入政策动能。目前,公募REITs扩募申报间隔时间已由1年大幅缩短至6个月,审核反馈用时从30个工作日压缩至20个工作日,扩募业务流程实现系统化简化。

政策红利加持下,市场扩募活力持续释放。就在稍早前的5月15日,招商蛇口发布的2026年第一次临时股东大会决议公告显示,会议审议并通过了关于开展博时蛇口产业园REIT第二次扩募并新购入不动产项目的议案。若本次扩募顺利落地,该基金将成为国内市场首单完成两次扩募的公募REITs。

在扩募工作稳步推进的同时,公募REITs的资产版图边界也在不断拓展,“首单”矩阵持续

扩容、亮点频现。例如,5月12日,长城华能燃煤发电封闭式基础设施证券投资基金、华夏华润电力燃煤发电封闭式基础设施证券投资基金集体申报,标志着煤电资产纳入公募REITs版图;4月29日,全国首单“城市更新+科技创新”资产组合REITs——创金合信北京国资公司封闭式商业不动产证券投资基金,就深交所审核问询意见进行了答复。

明明认为,当前我国公募REITs已进入常态化发行阶段,市场优质存量资产盘活需求旺盛,一方面,二级市场面临优质供给相对紧缺的现状;另一方面,各类原始权益人需要通过资产证券化盘活存量、降低资产负债率、撬动新增有效投资。多重因素共同推动公募REITs底层资产类型持续丰富、覆盖领域持续延伸。

结合证券交易所公开挂牌项目信息,以及相关政策导向,明明表示:“公募REITs资产扩容趋势将延续,后续港口、火电、酒店等多类型优质存量资产有望陆续亮相。”

55万亿元规模目标开启中外资管机构竞合新局

■李文

近日,《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》(以下简称《若干意见》)发布,提出到2030年上海市资产管理规模力争达到55万亿元、全国占比达1/3的发展目标。

笔者认为,这份量化规划跳出单纯体量扩容的固有模式,依托上海金融开放高地优势,以外资准入放宽、本土机构提质为抓手,开启国内资管行业市场化、国际化深度变革。这既是上海国际金融中心能级跃升的战略选择,也为中外资管机构建立了全新的竞合生态。

持续加码的制度型开放,正在不断打破中外资管机构的壁垒。2021年,上海在全国率先提出打造全球资产管理中心。数据显示,近年来,上海资管总规模占全国比重从不足四分之一提高到约30%。全国仅有的6家新设外商独资公募基金、5家合资银行理财公司均落户上海,上海已经成为外商资管机构在我国境内展业的“首选地”。但若对标纽约、伦敦、中国香港

等国际资产中心来看,资管规模和机构数量只是“入场券”,真正的核心竞争力,在于全球资金进出的便利性、跨境资产配置的效率,以及金融产品的丰富程度等。

这正是《若干意见》的发力点。《若干意见》以“提升人民币资产全球配置与风险管理功能”为核心目标,从五个方面提出21项举措,其中包括:加强金融市场建设、建设高质量资产管理机构体系、丰富资产管理产品和服务、推进资产管理高水平开放、培育健全资产管理生态。这意味着,上海对于全球资管机构的吸引力,将会从单一优势升级为集制度开放、机构集聚、产业腹地等“多位一体”的复合竞争力。此外,《若干意见》还明确提出畅通资产管理境内外配置渠道。这意味着,上海资管市场将对接全球财富资金池,为55万亿元规模目标开辟跨境增量空间。

不仅要“引进来”,更要“深融合”。《若干意见》明确,鼓励支持更多符合条件的外资资产管理机构申请证券投资基金托管、银行间债券市场承销商等资格,参与国债期货交易等业

务。实际上,外资机构的合作模式正在深化。例如,今年3月份,渣打银行(中国)有限公司成为首家托管公募QDII基金的外资银行,为国泰通资管发行的产品提供托管服务。实例表明,中外资管机构之间的互动正从简单的“资本输入”走向更深层次的“能力互补”,外资资管机构的全球投资视野、风控体系和技术标准,正在为上海资管行业注入新的发展动能。

在上海建设全球资产管理中心的过程中,中外资管机构的竞争格局也成为市场各方关心的重点。笔者认为,竞争与融合并行是“底色”。竞争维度上,随着更多外资机构获得公募、托管、承销等牌照,其在权益投资、跨境配置、量化策略等细分赛道上本土机构正面临挑战,将倒逼本土机构提升投研能力、优化服务体系。合作维度上,在养老理财、绿色资管、跨境财富管理等领域,不少本土机构选择与外资展开合作,本土机构提供国内渠道、产业资源,外资输出成熟投研与风控经验,双方在合作中取长补短。跨境业务也是中外合作的主要方向。比如,

推出全球投资者“一键配置”境内资产的跨境资管产品,探索银团贷款份额跨境转让试点、信贷资产跨境转让、跨境理财等业务。与此同时,上海还在推动资管行业形成差异化与特色化发展路径。这意味着,未来资管机构之间的竞争将不仅是规模的较量,更是投资理念、产品特色和客户服务能力的全面比拼。

55万亿元的量化目标,是中国资管行业高质量发展发展的全新起点。此次政策落地,不仅是上海全球资产管理中心建设的进阶蓝图,更是中国金融对外开放、资管行业转型升级的战略宣言。在制度型开放的持续赋能下,中外资管机构将形成竞争互补、协同共生的良性格局。展望未来,期待上海真正跻身全球资管中心行列,以金融高质量发展赋能产业升级与居民财富管理,成为中国金融开放创新、服务全球的核心窗口。

今日导读

氢能之势起东风
商用车商业化按下加速键
..... A3版

前5个月私募证券产品备案量
同比增长近50%
..... B1版

公募机构对直销业务“做减法”
..... B1版

山河智能:以电动化、智能化、全球化
为核心推进转型
..... B2版

算力租赁市场热度提升
上市公司抢抓机遇
..... B2版

央行连续缩量续做 3个月期买断式逆回购

■本报记者 刘琪

昨日,中国人民银行发布公开市场买断式逆回购招标公告。公告显示,为保持银行体系流动性充裕,2026年6月5日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(92天),到期日为2026年9月5日(遇节假日顺延)。由于本月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期,因此在开展上述操作后,3个月期买断式逆回购将实现净回笼3000亿元。这也是中国人民银行连续第4个月缩量续做3个月期买断式逆回购。

对此,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,此举主要原因是近期市场流动性偏松。6月份3个月期买断式逆回购缩量是当前公开市场政策工具调减的一部分,旨在通过供给端调节,避免市场利率过度向下偏离政策利率。

在市场流动性偏松的背景下,近期中国人民银行公开市场逆回购操作规模也显著回落,甚至再现“零操作”。本月3日、4日,中国人民银行均发布公告称,根据公开市场业务一级交易商的需求,当日7天期逆回购操作量为零。在此之前,中国人民银行公告7天期逆回购操作量为零还是在2024年8月7日。

“逆回购操作量连续两个交易日为零,主要是金融机构缺乏这方面的资金需求。”王青认为,这可能主要源于短期内政府债券发行未持续显著放量,信贷投放处于温和状态,商业银行向中国人民银行的融资需求下降。在出口回暖、物价水平回升,以及部分城市房地产市场回强等背景下,当前宏观政策保持定力,财政支出、信贷投放都比较温和,这也是当前银行体系流动性偏松的主要原因。

同时,王青认为,这也释放出中国人民银行稳定资金面、避免主要市场利率过度向下偏离政策利率、防范资金空转的信号,有助于稳定市场预期。“根据公开市场业务一级交易商的需求”这一表述表明,公开市场逆回购操作降至零,并非中国人民银行主动收紧流动性,“保持市场流动性充裕”的政策基调没有变化。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,考虑到7天期逆回购操作的操作方式为固定利率、数量招标,因此中标数量理论上由一级交易商实际资金需求决定。目前,DR001(银行间市场存款类机构隔夜质押式回购利率)和DR007(银行间市场存款类机构7天期质押式回购利率)分别位于1.3%和1.35%附近,在同业负债成本低于政策利率的环境下,“零操作”仍然符合中国人民银行调控框架。

业界普遍认为,中国人民银行近期的“收水”操作,更多属于“削峰填谷”性质,并不代表货币政策转向。王青预计,后期中国人民银行还会根据DR001、DR007、同业存单到期收益率等主要市场利率变化,灵活开展公开市场操作,引导主要市场利率回归合理水平。

本版主编:陈炜 责编:余俊毅 制作:刘雄 本期校对:包兴安 曹原赫 美编:崔建岐