

财政部发行1500亿元中央金融机构注资特别国债

■本报记者 张梦逸

10月8日,财政部发行2026年中央金融机构注资特别国债(一期),本期国债实际发行面值金额1500亿元,期限5年,经招标确定的票面利率为1.37%,自2026年10月9日开始计息。

此前,财政部发布消息称,财政部近期将发行特别国债3000亿元,积极支持中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”)、中国农业银行股份有限公司(以下简称“农业银行”)、中国进出口银行、中国出口信用保险公司、中国人民保险集团股份有限公司、中国人寿保险(集团)公司、中国太平保险集团有限责任公司、中国再保

险(集团)股份有限公司补充核心一级资本。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,本轮中央金融机构注资特别国债的发行,是财政与金融协同发力、统筹发展与安全的前瞻性制度安排。既通过定向增厚资本安全垫,筑牢不发生系统性金融风险的底线,也立足“十五五”开局阶段培育新质生产力的战略需要。

“本期特别国债定向用于中央金融机构补充核心一级资本,将增强相关银行资本实力,夯实金融体系风险抵御能力。有助于提升大型金融机构信贷投放空间,增强服务实体经济能力。”中信证券首席经济学家明明对

《证券日报》记者表示,中央金融机构注资特别国债的发行安排清晰,不挤占常规财政支出,也丰富了国债品种,完善国债市场结构,有助于稳定金融体系运行。

在此之前,9月6日,工商银行、农业银行等8家中央金融企业均发布增资计划。例如,工商银行公告显示,工商银行拟向特定对象发行A股股票,发行对象为财政部、中国烟草总公司及相关子公司,计划募集资金不超过1000亿元,募集资金扣除相关发行费用后拟全部用于补充核心一级资本。其中,财政部拟认购金额为人民币700亿元。

“本期特别国债落地之后,将直接提升相关中央金融机构的资本充足水

平,打开信贷投放与长期资产配置空间,按杠杆效应测算有望撬动数万亿元新增资金,加大对重大项目、科技创新、先进制造、普惠小微等领域的资源倾斜,提升逆周期调节效能。”宋向清表示,同时,本期国债也有利于增强金融机构处置存量风险、吸收潜在损失的能力,稳定市场对银行、保险板块的中长期预期,引导更多长线资金入市。

明明认为,本期特别国债的发行,在宏观层面有助于防范化解金融风险,稳定市场对金融板块的预期;同时为市场提供新的高安全资产,优化机构资产配置选择。对银行而言,资本补足后信贷扩张能力增强,利好实体经济。

长端美债收益率创二十余年来新高

■本报记者 韩 昱

近期,长端美债收益率持续上行。Wind数据显示,自9月23日(北京时间,下同)突破5%后,10年期美债收益率持续震荡上行。10月7日,10年期美债收益率盘中最高触及5.360%,30年期美债收益率盘中触及5.730%,二者均创下2002年以来新高。

“近期长端美债收益率持续上行并刷新2002年以来新高,主要驱动来自期限溢价的系统性回升。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪在接受《证券日报》记者采访时表示,长端美债收益率上行的最大贡献项并非美联储货币政策预期本身,而是投资者为应对美国通胀、财政可持续性的不确定性所要求的风险补偿。

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》记者分析,本轮长端美债收益率上行,核心是美国高财政赤字带来长债供给大增、市场担忧美国财政可持续性,继而推高期限溢价。叠加能源价格反弹抬升美国通胀预期,美联储释放高利率维持更久的“鹰派”信号,多重因素共同引发长端美债抛售,带动收益率持续走高。

在刚刚过去的三季度,10年期美债收益率累计上涨18.54%,从4.5%左右水平上涨至5%以上。截至10月7日收盘,年内10年期美债收益率上涨幅度高达27.23%。

白雪表示,一方面,美国通胀回落斜率慢于市场预期,能源与服务业价格黏性凸显,叠加美联储点阵图指向年内仍存加息空间,市场“鹰派”预期持续加码,推高长端利率中枢。另一方面,美国财政供给端的持续放量也是美债收益率上行的重要推手。美国联邦政府债务突破40万亿美元,美国财政部持续扩大长期国债发行规模,供需失衡持续压制债券价格。此外,AI(人工智能)产业爆发带动科技巨

头大规模发行长期债券,与主权债争夺长期资金,形成挤出效应,也进一步抬高了长期资金的均衡利率水平。

长端美债收益率上行对大类资产有哪些影响?白雪认为,作为全球大类资产的定价之锚,长端美债收益率持续上行会通过估值收缩、流动性收紧与汇率波动三重渠道,对全球资产定价产生系统性影响。具体看,权益市场首先受到影响,无风险利率抬升直接拉高权益资产贴现率,高估值的科技成长板块调整压力最为显著,美股AI、半导体板块波动明显放大;同时美国相对其他非美市场利差走阔,推动美元指数走强,或引发新兴市场资本外流,股市与汇市双双承压。

Wind数据显示,在美债收益率抬升的同时,美元指数也显著走高,突破102点高位。截至10月7日收盘,美元指数年内涨幅达4.08%。

“长端美债收益率上行,会系统性抬高全球无风险利率和贴现率。短期将压制高估值成长股、黄金和新兴市场资产。”朱华雷分析,但若美债收益率上行更多反映美国财政供给与信用风险,黄金的中长期信用对冲属性仍可能重新定价。

Wind数据显示,黄金价格近期也有所承压。国际金价(以伦敦金现货价格为例)自8月下旬以来持续震荡调整,8月25日至10月7日累计跌幅达至11.63%。

白雪认为,贵金属方面,实际利率上行抬高了黄金等零息资产的持有机会成本,短期对金价形成压制,但全球央行购金与配置型需求逢低入场,部分对冲了投机端的抛压。此外,大宗商品呈现内部分化,工业金属与农产品受全球需求走弱预期与美元升值双重压制,能源类商品则因国际地缘冲突带来的供给溢价表现出相对韧性。

外资机构看好A股长期价值 关注人工智能等赛道

■本报记者 孟 珂

9月中旬,美联储全票加息25个基点,利率区间升至3.75%至4%,为2023年7月以来首次加息;10月7日,10年期美债收益率盘中最高触及5.360%,创近年来新高。在海外高利率环境的扰动之下,外资机构对中国资产的关注度并未降温,反而持续提升。

近日,瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,在盈利复苏、增量资金入市(如ETF、保险与私募持续的净流入)及全球科技叙事的推动下,年内A股有望延续稳步反弹。

富达国际基金经理田笛表示,A股的盈利及估值有提升空间。

德意志银行集团私人银行部首席投资官办公室(CIO)表示,中国经济正持续向创新驱动的发展模式转型,并创造越来越多的差异化投资机会。

田笛进一步分析称,中国在机器人、自动驾驶、AI开发及现实应用场景方面均有优势,人形机器人的工业应用正在不断增加。此外,在医疗保健方面,国际制药公司对

中国创新药兴趣渐浓,药物授权活动不断增加,创造了远超传统消费领域的长期机遇。

德意志银行同样认为,人工智能投资、产业升级和政策支持正为信息技术、工业及材料板块带来结构性机会。其中,人工智能相关资本开支正带动半导体、硬件、数据基础设施及工业设备需求,而能源转型和供应链本土化则继续支持先进制造及材料领域。

“近来,中国股票板块表现日益分化。因此,相较于广泛市场配置,我们更倾向于聚焦受益于人工智能、先进制造及能源转型等长期趋势的结构性机会。这些主题都将持续受益于强劲的需求驱动、产业升级、供应链本地化和政策支持。与此同时,业绩差异扩大以及人工智能相关板块的强劲表现,增大了市场周期性轮动的范围。”德意志银行说。

瑞银中国股票策略研究主管王宗豪表示,在市场偏好方面,相较于H股,依然更看好A股,因为A股的硬件科技敞口更大,有望获得长期资金流入。



图片素材来源:视觉中国

■本报记者 毛艺融

港股IPO市场持续火热。Wind数据显示,今年以来截至10月8日,港股市场有115家公司完成IPO(首次公开募股),较去年同期增长89%;IPO募资总额3855.66亿港元,同比增长104.52%。同时,IPO后各队伍不断壮大,除保密递交的企业外,聆讯状态为“处理中”的企业有363家,其中,已在A股上市的有101家,占比为27.82%。

四季度港股IPO市场将有何种表现?对此,德勤中国资本市场服务部全国主管合伙人纪文和表示,多重因素共同推动,香港新股市场的强劲发展势头预计将一直延续至今年年底。

“A+H”案例频现

年内港股IPO呈现两大鲜明特征。其一,“A+H”双重上市成为核心引擎,年内已在A股上市、再在港股上市的公司有37家,其IPO募资额占年内港股IPO募资总额的近七成。其二,硬科技企业成为绝对主力,人工智能、半导体及机器人等高科技企业

合计募资占港股IPO募资总额逾七成。

“A+H”股的增加,凸显香港作为内地企业连接国际资本的重要融资平台地位。年初至今,中际旭创、立讯精密、胜宏科技等A股公司均在港股顺利上市,并跻身全球前十大IPO项目,覆盖AI硬件、高级电子产品及用于AI计算的印刷电路板(PCB)板块。

9月29日,景旺电子、罗博特科、彤程新材3家A股公司同日在港上市。此外,目前通过聆讯即将上市的公司有9家,其中,天赐材料、传音控股等5家公司均已在A股上市。

基石投资者也偏爱“A+H”股。据LiveReport数据统计,基石投资者参投数居前的公司以“A+H”公司居多。按参投金额计,排在前五位的公司均为“A+H”公司,分别为中际旭创、立讯精密、胜宏科技、牧原股份及东鹏饮料,基石参投金额分别为267.04亿港元、117.53亿港元、78.12亿港元、53.42亿港元、49.90亿港元。

科技企业是主力

科技企业仍然是港股市场的焦点。今年以来,与AI大模型训练及基

础设施直接相关的板块备受市场关注,尤其是高性能计算、半导体、数据中心以及机器人技术、生物科技赛道,新股频频出现。

从细分行业看,按Wind一级行业统计,年内港股IPO项目中,来自硬件、半导体、软件等领域的企业合计59家、募资额达2870.4亿港元,约占同期港股IPO募资总额的七成以上。

从上市规则看,年内共有19家特专科技公司按第18C章(特专科技公司上市章节)上市,IPO募资额达362亿港元,来自机器人、自动驾驶、量子科技等领域;相比之下,2024年、2025年同类IPO合计仅有8家。

目前,第18C章特专科技公司的后备队伍仍在扩大。目前,已有16家企业按照第18C章规则待上市,包括卡诺普机器人、一微科技、斯坦德机器人等。

政策层面不断强化对科技企业赴港上市的支持。今年8月21日,港交所优化规则,将企业新上市申请的有效期由6个月延长至12个月,新措施将实施3年,旨在减少企业反复递表、更新材料的程序性负担。

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:“随着监管机构持续推出各项改革措施,包括提升本地上市机制的竞争力、鼓励海外企业作双重主要上市及第二上市、优质海外房地产投资信托基金进行双重上市,并积极鼓励业界发展更多主题型股票指数、多元化债券指数和指数ETF(交易型开放式指数基金),港股IPO市场的强劲势头将进一步延续。”

展望四季度,港股IPO市场趋势如何?从供给端看,第四季度历来是港股IPO传统旺季,目前港交所“处理中”的上市申请还有363家,IPO资源储备充足。同时,今年以来,港股流动性改善,为拟IPO企业创造了有利条件。港交所数据显示,2026年9个月的平均每日成交金额为2729亿港元,较去年同期的2564亿港元上升6%。

德勤报告预计,到今年年底,香港将实现约160只新股上市,港股IPO融资最少为4800亿港元。

任绍文表示:“香港新股市场正迈向新的里程碑,有望超越2010年所创下的全年新股融资额纪录。这不仅反映出市场活动回升,更体现香港多年来在上市制度、产品创新、互联互通及监管框架方面持续改革的成果。”

多重因素推动猪价10月以来小幅反弹

■本报记者 杜雨萌

近期,全国生猪市场呈现“低位回暖”态势。自9月30日生猪价格创下近三个月低点后,中国养猪网数据显示,截至10月8日,生猪(外三元)价格报10.3元/公斤,生猪(内三元)价格报10.63元/公斤,分别较国庆假期前上涨约0.24%、0.2%,且多地猪肉价格也较节前出现小幅反弹。

“近期猪价反弹的直接推手来自供给端出栏节奏的变化,需求端的节假日消费拉动仅为次要支撑。”国家发展改革委国家信息中心经济预测部研究员尹伟华在接受《证券日报》记者采访时表示,从供给端来

看,月末月初交替之际,头部猪企出栏计划明显缩减,不少规模养殖场出现控量稳价动作,散户惜售情绪同步升温;叠加跨区调运短期受限,区域内猪源流通量收紧,由此推动猪价上行。需求端方面,国庆假期居民聚餐增多,集市、商超鲜肉走货量好于节前淡季,宴席、旅游餐饮对猪肉消费有一定拉动,屠宰企业开工率略有回升。

对于本轮猪价反弹,业内已基本形成共识:其主要由短期情绪与供需节奏变化驱动,而非基本面反转。

中国养猪网分析师表示,当前,生猪和猪肉上市量较为充裕,规模猪企先期出栏计划偏多但完成不足,需

求不佳促使低效母猪加快淘汰,压栏与二次育肥猪源陆续释放,部分产能后移,加之前期母猪存栏量止跌回升,总体来看,当前生猪供应压力仍在延续。

结合国家发展和改革委员会价格监测中心数据来看,截至9月第四周,全国猪料比价4.1,环比下跌0.99%。

今年以来,国家层面已先后启动两轮中央冻猪肉储备收储;此外,华储网年内多次组织中央储备冻猪肉轮换收储,政策端托底信号持续释放。

谈及后续冻猪肉收储是否还有加码可能,尹伟华认为,若猪粮比持续运行在4.5:1以下的极低区间,进一步扩

大猪肉收储规模的政策空间是充分的。但需要明确,收储的政策定位始终是“托底”而非“推涨”。从实际效果看,收储挂牌价将市场心理底线锁定在合理区间,有效避免了猪价的非理性下跌和恐慌性抛售。然而,收储规模相对于全国月度猪肉产量而言体量有限,其边际供给影响不足以扭转供需宽松的基本格局。

展望后市,尹伟华认为,随着假期消费红利消退、规模场出栏计划恢复,市场焦点将转向10月中下旬气温下降后的腌腊备货需求,但行业普遍预期四季度需求回暖力度或不及往年,腌腊备货更多起到底部支撑作用,难以驱动猪价趋势性大涨。

(上接A1版)

此外,上市公司以深耕主业聚力做优做强,股东回报与产业整合双向提质。例如,在政策引导下,上市公司股东回报意识显著增强,据中国上市公司协会数据,A股现金分红总额从2020年的1.52万亿元增长至2025年的2.43万亿元,增幅达59.87%,中期分红企业数量明显增多;股份回购规模由2020年的约680亿元增长至2025年的1307.7亿元,增幅达92.31%,回购股份广泛用于股权激励、员工持股计划等。

站在新起点,上市公司提质工作如何更好推进?郭涛表示,后续上市公司提质工作可进一步转向常态深耕、系统提质。一方面,监管持续完善配套制度,健全约束激励机制,优化投资者保护;另一方面,进一步压实上市公司主体责任,引导企业理性投融资,规范信息披露,持续提升公司治理水平。

六载改革实践充分证明,资本市场的成熟进步,既离不开制度的刚性约束,也离不开市场主体的自我革新。展望未来,资本市场将继续坚持市场化、法治化方向,以制度为基石,以监管为利剑,持续推动外部约束与内生提质双向发力,促进上市公司不断做优做强。

“优胜劣汰的市场化机制、规