科创债券引来了资本活水

专家详解个人参与方式与风险管控

财经观察

我国科技创新债券市场或将迎来爆发式增长。

近日,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,从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面,对支持科技创新债券发行提出多项重要举措。交易商协会也发布了《关于推出科技创新债券,构建债市“科创板”的通知》,进一步提出了拓宽发行主体、灵活使用募集资金、简化信息披露等细化支持措施。

科创债是什么?

“科技创新债券是指金融机构、科技型企业、股权投资机构三类机构发行,且募集资金用于支持科技创新领域投融资的债券。”兴业研究信用高级研究员刘浏接受记者采访时指出,科技创新债券前身是2022年交易所、交易商协会创设的科技创新公司债、科创票据。

2025年5月7日,央行、证监会发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》(中国人民银行公告[2025]第8号),同期,交易商协会、交易所发布了科技创新债券配套政策,对2022年相关政策进行增量扩容。

刘浏表示,本次增量政策主要体现在发行主体扩围、募集资金用途更灵活、配套机制更完善等方面。相比2022年创设的科技创新公司债、科创票据,科技创新债券发行主体扩围至商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构、私募股权投资机构和创业投资机构。募集资金用途除用于科创领域生产经营、项目建设等,还包括金融机构科创领域贷款、股权、债券、基金投资、资本中介服务、私募股权基金的投资和扩募。同时,本次央行、证监会政策明确完善科技创新债券风险分散分担机制,具体工具或措施包含:信用保护工具、信用风险缓释凭证、信用违约互换合约、担保等;并且有条件的地方可依托自身财力,设立风险补偿基金等措施,为科技创新债券提供贴息、政府性融资担保等支持措施。

东吴证券认为,随着我国科创债市场的不断完善,一方面在市场

体量上或实现快速增长,另一方面在市场结构上或向美国等成熟海外市场靠拢,例如科创债发行期限预计将进一步拉长,发债主体信用资质预计将进一步多元化,发行主体中从事高科技行业、高新技术产业的企业数量预计将进一步增多,不仅助力资金期限与科创型企业较长的研发周期、投资回收期更为匹配,还可助力畅通科技型中小企业在资本市场的直接融资渠道,加快隶属于科技创新领域的企业从成长到成熟的发展进程。

发行主体有哪些?

在新规密集落地推动下,科创债发行近期也呈现出全面加速的态势。Wind数据显示,自5月6日新规发布至5月15日,已有超80只科创债启动发行,募集资金规模突破1600亿元,市场热度迅速飙升。

与科技创新公司债券相比,债券市场“科创板”下的科技创新债券最大变化在于拓宽了发行主体,将商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构纳入科技创新债券发行主体范围。在7日公告发布后,多家大型银行相继启动科技创新债券发行工作,募资用于发放科技创新领域贷款等,支持科技创新业务的发展。截至15日发稿时已有8家银行成功发行2025年首期科创债,其中国家开发银行、工商银行、农业银行、交通银行各发行200亿元;股份行中,浦发银行、兴业银行、渤海银行分别发行150亿元、100亿元、50亿元;城商行中,杭州银行发行50亿元。此外,徽商银行公告拟于5月20日发行50亿元3年期科创债,上海银行将于5月16日发行50亿元科创债;至此首批科创

债发行银行将达10家,合计规模预计1250亿元。

据了解,在本批科创债发行过程中,除传统承做承销业务外,多家券商还以发行主体身份积极参与,成为推动科创债市场发展的重要力量。据交易所官网,中信证券、国泰海通证券、中信建投证券、中国银河证券、招商证券、申万宏源证券等11家券商首期科创债发行落地,实际发行规模已超130亿元。发行规模上,招商证券债券发行30亿元科创债,居于首位;国泰海通证券、中信证券分别发行20亿元科创债;中信建投证券、中国银河证券、东方证券、平安证券、申万宏源证券分别发行10亿元科创债。股权投资机构方面,据交易商协会统计,银行间已有24家股权投资机构注册发行科技创新债券,预计总体规模155亿元。

业内人士指出,金融机构参与发行科创债可以丰富科创债产品体系,通过构建多层次债券市场满足中小型科创企业的融资需求。

个人投资者能买吗?

科技创新债券发行火热,市场认购热情同样高涨。据悉,东方证券、国泰海通证券、中国银河证券等机构发行的科创债全场认购倍数均超过7倍,其中中国石化资本成功发行的9亿元5年期科技创新公司债券认购倍数同样超过7倍。

科技创新债券发行获得外界的高度认可也让不少个人投资者“跃跃欲试”。不少人提出疑问,个人投资者能买吗?有哪些具体要求?

从官方信息来看,主要是机构投资者。个人可以通过理财、资管计划、基金等间接投资,分享创新

红利。有业内人士提醒,由于科技创新债底层资产的主体是科技型企业,企业的特性就决定了,它是高风险、高收益型债券。

刘浏指出,对于个人投资者而言,理论上可以通过交易所市场购买符合要求的科技创新债券,但可购买范围或受限。一方面,面向普通投资者公开发行的公司债券须满足监管要求,主要包括:发行人最近三年无债务违约或者延迟支付本息的事实,最近三年平均可分配利润不少于债券一年利息的1.5倍,最近一期末净资产规模不少于250亿元,最近36个月内累计公开发行债券不少于3期且发行规模不少于100亿元。另一方面,债券募集说明书会限定发行对象,若发行条款指定发行对象为机构投资者,则普通投资者无法购买。

东方金城研究发展部执行总监冯琳指出,结合实际发行情况,多只科创债的发行机构在募集说明书中均有提到,发行对象为专业机构投资者或专业投资者。冯琳进一步解释到,银行间债券市场仅限合格机构投资者参与,普通投资者理论上可以在交易所认购及交易公司债,但限制条件比较高,例如仅限面向普通投资者公开发行且资信状况符合规定要求的公司债,但可以择券的范围有限。

“个人投资者直接到交易所认购、交易科创债的门槛高、难度大。”冯琳表示,“不过,政策鼓励创设科技创新债券指数以及及相关指数挂钩的产品,个人投资者可以购买科技创新类债券ETF等金融产品,间接参与科创债投资。”

本报记者 杨硕

财经风向标

消费企业似乎正站在资本的风口之上。

今年以来,国内消费类企业迎来一波密集上市的热潮。以新式茶饮品牌为例,今年2月古茗、3月蜜雪集团赴港上市,4月霸王茶姬赴美上市,5月沪上阿姨在港上市,在短短4个月内就有4家同行业公司上市。另外,港股市场还有纽曼思、布普可、舒宝国际等消费类企业已经上市。上市的名单之中,还有不得不提的餐饮企业绿茶。4年长跑、第5次闯关的绿茶集团终于在5月16日叩开了港交所的大门。

未来的一段时间,港股市场或将迎来更多的消费企业:老多鸡、八马茶业、鸣鸣很忙以及遇见小面等均已经向港交所递交,如若顺利有望在年内完成上市。

在业内人士看来,2025年消费企业扎堆赴港上市,尤其是港股市场,一方面是港股上市周期相对更短、流程更透明,且对消费类企业的估值体系更为成熟,头部品牌更易获得市场认可和资金支持;另一方面则是许多消费企业在成长过程中引入了VC/PE投资,签署了对赌协议(如业绩承诺、上市时限等),VC/PE基金面临资金回笼压力,推动企业加速赴港上市,实现快速流动性变现,不少企业赎回期已经过了,上市是必然选择。

还有观点指出,消费企业时下受到资本市场热捧的逻辑,与政策的支持不无关系。有业内人士指出,去年底中央经济工作会议提到要大力提振消费,全方位扩大国内需求并实施提振消费专项行动,这极大刺激了消费品企业的成长预期,也为消费品企业带来消费需求。

而对于消费类企业而言,赴境外上市不仅是融资的重要途径,更是其全球化布局的关键一步。南开大学金融学教授田利辉在接受采访时就指出,港股市场汇聚了全球资金,通过沪深港通机制能够吸引内地投资者,同时连接国际资本,为企业提供了多元化的融资渠道和品牌国际化的有力背书。

多家企业在上市以后也已经开始加速全球化布局,以蜜雪冰城为例,该公司表示,2025年将继续加快全球布局,计划新增海外门店超过500家,重点聚焦共建“一带一路”国家市场,并进一步拓展北美和欧洲市场。而前文所提到的绿茶集团,也已经启动海外扩张计划,2024年已在香港开设2家新餐厅,并计划于2025年至2027年间在海外再开设28家。

消费类企业密集上市

杨硕

周线连阳稳升 银行新高领航

一周股评

本周A股维持稳健小幅上涨的格局,主要指数冲高回落,最终周涨幅均只有1%左右。

虽然涨幅不大,但是,本周三大指数均回补了4月7日的跳空缺口,显示市场还是偏强的。目前周K线已经形成一个上升通道,这种“进二退一”的走势有利于市场走得更远。

指数补掉缺口

上证指数本周冲高回落,周三突破3400点大关,最高上摸3417.31点,也是本周最高点,但周四、周五持续回落,3400点大关而复失,周五报收3367.46点,本周微涨0.76%。虽然本周涨幅很小,

但周K线还是“两连阳”,而且在最近六周有五周的周K线收阳,形成一个上升通道。

深证成指本周也是冲高回落,周三最高10418.44点,完全补掉4月7日的巨大跳空缺口,此后回落,周五报收10179.6点,周K线收出十字星小阴线,本周微涨0.52%。创业板指数周三一度突破2100点大关,最高上摸2103.37点,同样补掉4月7日的跳空缺口。随后大盘回落,周五报收2039.45点,周K线收出上影线很长的十字星小阴线,本周上涨1.38%。

三大指数总体上维持近期“进二退一”的小幅上涨走势,走势还是非常稳健的。值得一提的是,北交所还是表现最强,北证50指数本周上涨3.13%报收1422.43点,周收盘创出历史新高。但是,科创50指数周K线已经“两连阴”。

上升通道形成

本周表现最好的依然是大盘蓝筹股,尤其是金融股,银行、保险、券商三驾马车齐头并进,涨幅领先于大多数板块。

从中证行业指数看,证券公司指数本周涨幅为2.1%,在行业指数中涨幅第一,中证银行指数涨幅1.43%,位于行业指数涨幅前列。其中,中证银行指数本周四最高7751.8点,创出历史新高,周五回落报收7610点,本周涨幅1.43%,周收盘也创出历史新高。建设银行、农业银行本周股价创出历史新高。保险也表现不错,中证证保指数本周涨幅超过2%。

另一个表现突出的板块是新能源。中证行业指数中,CS电池指数本周上涨1.63%,位于涨幅前列。中证主题指数中,新能源车和储能

产业指数本周涨幅超过3%,位列涨幅前两位。光伏产业指数和中证新能源指数本周涨幅超过1%。新能源板块已经低迷很久,长期在底部徘徊,本周有冲出底部的迹象。

本周大盘依旧比较稳健,令人高兴的是,三大指数全部回补了4月7日的跳空缺口。同时,这次上涨以来出现的上跳缺口至今未补,显示市场总体还是偏强势的。

4月7日以来,大盘形成一个新的上升通道,上证指数从最低的3040点升到本周最高3417点,一个多月时间已经上涨近400点,还是非常强劲的。与此同时,走势也是非常温和的,没有出现单日暴涨,日涨幅从来没有超过2%,单日涨幅略大一点,第二天就回调,这种进二退一的走势,虽然令人觉得不过瘾,但非常稳健,有利于大盘走得更远。

连建明