

债市“科技板”满月 科创债发行超4000亿元



发行规模达到1100亿元。

在股份制银行中,浦发银行发行了150亿元科创债,中信银行和兴业银行分别发行了100亿元,浙商银行和渤海银行分别发行了50亿元。这5家银行的科创债发行总规模达到了450亿元。

总体来看,银行发行的科创债期限大多集中在3至5年,平均发行利率约为1.67%,且主要在银行间市场完成发行。

从银行募集资金的投向来看,资金主要用于支持科创领域,包括发放科技贷款、投资科技创新企业发行的债券等。

机构配置热情升温

此次最新政策明确指出,各类金融机构、资产管理机构、社会保障基金、企业年金、保险资金、养老金等均可参与投资科技创新债券。同时,政策还鼓励创设科技创新债券指数,以及开发与相关指数挂钩的金融产品。

从本轮科创债发行“满月”的情况看,其认购规模显著提升。Wind数据显示,5月,科创债的加权平均超额认购倍数达到3.82倍,相较于2025年4月的2.69倍,大幅提升了41.9%。其中,多只债券的认购倍数更是突破了5倍。目前,科创债的主要投资者包括商业银行、理财公司以及部分险资等机构。

中诚信国际企业评级部资深分析师盛蕾表示,新政策鼓励金融机构创设与科创债相关的资管产品,并积极引导社保基金、企业年金等长期资金参与科创债及其相关产品的投资,未来科创债投资者的多元化程度有望进一步提升。

科创类债券作为支持科技创新的关键金融工具,也成为险资重点关注的投资对象。“自科创债新规实施以来,公司积极响应,参与了近10只科创债的申购。”一位险资人士对记者表示,截至目前,公司累计买入的科创债中,由金融机构发行的债券规模占比超过60%。

银行理财机构是科创债的重要投资力量。据不完全统计,工银理财等多家理财公司均已明确表示参与了银行间市场的科创债投资。

浙商证券分析师杜渐认为,科创债的核心价值在于为债券市场带来新的增量。在政策导向的推动下,银行和保险等机构有望加大科创债以及绿色债券等品种的买入力度,从而带动利差进一步压缩。预计2025年全年科创债的发行量将达到接近1.9万亿元,这将在一定程度上缓解当前市场面临的“资产荒”问题。

业内呼吁进一步拓宽发行主体

科创债新政实施已满月,在推动科技创新融资

方面取得了一定成效。然而,从目前市场运行情况来看,仍存一些亟待解决的问题。

首先,科创债的发行主体主要集中在大型银行和中央国有企业,而中小型金融机构以及民营企业在其中的参与度相对较低,这在一定程度上限制了市场的多元化发展。其次,科创债市场还面临着较为突出的期限错配问题。

从发行主体来看,中小银行的参与程度相对有限。记者了解到,多数中小银行目前仍处于观望状态。主要原因在于发行过程中面临诸多挑战。一位长三角地区农商行人士对记者表示:“科创债的资金主要用于支持科技创新项目,这些项目本身投资风险较高,我们在资金投向和风险管理方面面临较大压力。”

对于金融机构所顾虑的风险问题,直接体现为民营企业融资难和融资贵的困境。在记者近期的调研中,众多民营科创企业负责人普遍反映,由于民营企业自身多采用轻资产运营模式,且盈利水平存在较大波动性,这使得它们在发行科创债时面临诸多挑战。

目前,债券市场的发债主体仍以高评级的行业龙头企业为主,而大量中小民营企业由于规模较小、业绩波动较大,往往被排除在外。Wind数据显示,民营企业在其中的占比尚不足两成,发行主体主要集中在央国企,其中超过九成的债券信用评级为AAA或AA+。

对此,业内人士认为,尽管中小银行在科创债发行中的参与度有限,但仍需发挥其在支持地方科创企业方面的重要作用。

苏商银行特约研究员薛洪言建议,中小银行可以充分利用其在区域内的客户资源优势,推出如“知识产权质押债”“绿色科创债”等细分化的债券产品;还可以继续探索“投贷联动”模式,通过联合旗下的子公司或外部的股权投资机构,在利用科创债募集资金发放贷款的同时,参与企业的股权融资,从而形成“债券、贷款、股权”协同支持的链条。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长、新发展研究院院长章俊建议,针对民营科创企业普遍缺乏有效担保物的问题,可以引入政策性担保机构和信用缓释工具。

针对科创债市场存在的期限错配问题,业内人士普遍认为引入长期耐心资本是关键解决方案。薛洪言认为,应积极推动社保基金、保险资金等长期资金配置科创债,通过“耐心资本”更好地匹配科技企业长周期的融资需求。

谈及制度优化,清华大学国家金融研究院院长田轩表示:“未来可以将科创债的发行主体进一步拓宽,让中小微企业、民营企业也能够参与到科创债的发行中来,从而解决它们的融资难题。”

据《第一财经日报》作者:陈君君

单月规模突破4000亿元

在本轮政策支持下,科创债发行规模显著增长。根据Wind数据统计,截至6月7日,科创债共发行221只,总规模达到4027.77亿元,同比增长322%。其中,5月科创债总发行量达3483.29亿元,同比增长402.5%,创下2022年以来的单月最高发行规模。

从发行结构特征来看,本轮新发行的科创债期限整体偏短。在221只新发科创债中,有120只的发行期限在3年以内,占比超过五成。按交易场所划分,交易所公司债的发行期限相对较长,主要集中在1年至3年和3年至5年这两个区间;而1年以下的短期债券则主要来自银行间市场。

值得关注的是,在本轮新发行的科创债中,金融债的规模显著高于其他行业,其中银行是发行的绝对主力,尤其是上市银行占据了核心地位。

Wind数据显示,在过去一个月,银行发行的科创债总额高达2274亿元,占比超过50%。具体来看,五大国有银行以及浦发银行、兴业银行、浙商银行、徽商银行等10家银行均参与了科创债的发行。

回顾来看,国家开发银行率先发行了200亿元科创债。随后,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行这五大国有银行也纷纷参与发行,合计

政策“施肥”市场“深耕” 分红良性循环加速形成

近日,上海证券交易所相关负责人在高分红重回报暨上市公司价值提升座谈会上表示,上交所将推动上市公司进一步加大分红力度,增加分红频次,用好回购、并购重组、投资者交流等市值管理工具,持续提升公司投资价值;在产品供给端,将不断丰富红利指数相关产品体系,满足市场多元投资需求,推动长期资本、耐心资本与优质权益资产的良性互动。

对此,有专家表示,上市公司以“真金白银”分红,能有效增强市场对其经营实力的信心,带动市值提升;也将为相关红利指数注入更多优质标的,进而吸引更多长期资金加速流入。这些资金的涌入,既能改善市场环境,拓宽企业融资渠道,又契合其追求稳健收益的偏好,促使上市公司主动提高分红水平、强化盈利能力,并建立长效分红机制,最终推动资本市场行稳致远。

良性循环生态正加速形成

近年来,监管层围绕上市公司分红密集发声、持续施策,通过完善制度规则、强化激励约束、优化市场环境等举措,推动上市公司分红机制不断健全,分红文化加速形成。例如,中共中央办公厅、国务院办公厅日前印发的《关于完善中国特色现代企业制度的意见》明确提出,推动上市公司开展中长期激励,制定稳定、长期的现金分红政策。

得益于政策不断引导,资本市场“重回报”的生态底色日益鲜明,2024年,A股上市公司分红规模连续第三年突破2万亿元(近2.4万亿元),且金额高、比例高、频次高的“三高”特征愈发鲜明。

与此同时,越来越多的上市公司将分红纳入公司市值管理的重要组成部分。据Wind数据统计,今年以来截至6月8日,已有379家A股上市公司披露《市值管理制度》,且均将分红列为企业“必答题”,以此增强投资者信心,提升公司市值。

政策引导和企业实践为红利指数编制提速创造了重要条件。据Wind数据统计,截至目前,年内“上新”的红利指数达35条,同比增长94.44%。为投

稳定性与可预期性待提升

尽管资本市场分红良性循环生态正加速形成,但部分上市公司分红的稳定性与可预期性仍待提升。

因此,如何提升上市公司分红的稳定性与可预期性,成为监管层、上市公司与投资者共同关注的核心议题。这既需要制度层面的“硬约束”,也离不开市场生态的“软引导”。

对此,田利辉建议,一是强化监管与信息披露,强制上市公司披露未来三年分红规划并压实承诺履行责任,对未履约企业实施监管问询、融资限制等措施;二是发挥机构投资者作用,鼓励持股5%以上的股东参与监督,通过完善股东大会投票机制督促企业建立稳定分红机制;三是分类施策,对成熟期企业设定分红比例下限,对成长期企业允许“分

红+回购”组合并动态调整分红比例,对初创企业放宽分红要求;四是实行法律问责机制,完善相关法律规定,明确“异常低分红”认定标准,赋予中小股东集体诉讼权利,严惩未履行分红承诺的企业,保护中小股东权益。

对于上市公司而言,宋向清表示,可以将分红稳定性纳入公司治理核心框架,建立与长期战略匹配的分红决策机制。一方面,可借鉴成熟企业经验,在章程中明确分红比例区间及调整规则,通过“分红准备金”制度平滑业绩波动影响;另一方面,强化与投资者的沟通互动,在定期报告中增设“分红政策专章”,详细说明分红依据、未来规划及与行业水平的对比,提升透明度以增强市场预期。

南开大学金融学教授田利辉表示,红利指数影响力的提升将吸引更多资金关注高分红企业,这将为企业带来长期稳定的资金流入,助力其持续发展壮大,企业也将以更高质量的分红回馈投资者,形成良性循环,推动A股市场迈向更加成熟、健康的发展阶段。

龙头股票何去何从

在本轮稳定币行情中,众安在线因为其市值大、涨幅高而成为概念龙头。但市场对该公司的未来前景存在分歧。

公开资料显示,众安在线为我国首家互联网保险公司,由蚂蚁金服、中国平安、腾讯联合发起设立,2017年9月28日在香港联交所主板上市。“众安在线主要收入是保险。前几年的收入增长还可以,但净利润并不稳定。”张杰表示。

记者查询公司过往3年的财报,2022年—2024

稳定币概念股躁动 短线套现与长线布局角力

香港《稳定币条例》近日正式成为法例,将于2025年8月1日正式生效,相关概念股迅速成为市场焦点。上周,多只稳定币概念股在大涨后出现大幅波动。而在美股市场,有着“稳定币第一股”的圆环集团上市后同样受到追捧。港股美股市场的稳定币概念股行情引发市场高度关注。但有投资机构人士表示,虽然稳定币前景广阔,但行业尚处发展初期,相关企业短期业绩兑现能力有限,提醒投资者理性看待。

稳定币概念股大幅波动

上周,港股稳定币指数出现大幅波动。该指数在周一上涨25.8%后连续回调,最终周涨幅仅5%。指数成份股里,连连数字单周下跌45%,众安在线下跌17%。但即使出现回调,过去一个月,稳定币指数仍以59%的涨幅高居港股主要概念指数之首,多只指数成份股涨幅超过40%。

“虚火太旺了!”在近期一场稳定币研讨会上,京东币链科技(香港)有限公司CEO刘鹏如此点评。公开资料显示,京东币链为京东科技子公司,香港金融管理局于去年7月份公布了3家稳定币发行人沙盒参与者名单,京东币链位列其中。

在研讨会上,刘鹏更多描述了京东稳定币应用场景,包括跨境支付、投资交易和零售支付,定位全球支付基础设施。他同时透露,京东币链已获批准与香港稳定币沙盒,正协同香港金管局推进全球合规落地,但京东稳定币目前尚未发行。

中信建投的一份报告显示,稳定币相关产业链包括发行与托管结构层面的持牌发行商和托管服务商,基础设施与技术层面的区块链供应商,安全认证服务商和监管服务商,以及下游的跨境支付等应用商。

深圳一家私募基金投资经理张杰(化名)告诉记者,当前港股稳定币概念股中,尚未有企业直接发行稳定币,多数企业只是涉及稳定币产业链的外围,炒作成分居多。

稳定币概念股大幅波动

继港股概念股异动后,美股市场同步掀起投资风潮——6月5日,有着“稳定币第一股”之称的圆环集团登陆纽交所,上市首日即暴涨168%,次日续涨29.4%,市值迅速突破238亿美元。

市场热情从发行阶段便可见一斑:因机构认购需求远超预期,公司曾连续上调发行规模和定价区间。据招股书披露,其核心产品USDC(与美元1:1锚定的稳定币)发行规模已达599.76亿美元(截至2025年3月末),占据全球稳定币市场逾20%份额。公司商业模式也相对简单:通过发行与美元1:1锚定的稳定币USDC,将用户存入的近600亿美元投资于短期美国国债,赚取无风险收益。圆环集团在2022年、2023年、2024年营收分别为7.72亿美元、14.5亿美元、16.76亿美元,运营利润分别为-3812万美元、2.69亿美元、1.67亿美元。

“圆环集团能够获得发行稳定币并以此上市,这意味着它在合规方面获得了监管部门的认可。这对于加密货币而言非常重要。”张杰指出,但投资者需警惕两大风险:一是锚定机制能否持续维持币值稳定,二是行业面临的安全威胁——仅2024年全球稳定币被盗损失就达数十亿美元。

年营收分别为232.3亿元、297.21亿元和341.57亿元,对应的净利润分别为-13.56亿元、40.78亿元和6.03亿元。

而公司之所以在本轮行情受到追捧,因为其持股43%的子公司众安银行为香港首家为稳定币发行方提供储备银行服务的数字银行。此外,众安银行与持牌交易所HashKey建立了结算银行关系,支持法币出入金服务。截至2024年底,众安银行已经为超过200家Web3(第三代互联网)机构客户提供服务。

“稳定币业务短期很难贡献太多业绩。公司在稳定币产业链中提供的储备和结算业务,还需要更多时间去证明能给公司带来增量收入。”张杰告诉记者。

与此同时,公司原始股东优乎控股的高位减持也让市场嗅到了风险。5月28日,优乎控股卖出1300万股众安在线股票,减持均价为每股14.0307港元,以此计算,减持套现约1.824亿港元。

但并非所有机构都不看好公司前景。招银国际的研究报告就指出,随着香港《稳定币条例》8月起生效,相信首批参与香港金管局稳定币发行商沙盒的公司将成为香港虚拟资产资金流动的主要受惠者,并为关联公司带来业绩上升的机会。而医疗和汽车保费将在今年为众安在线带来收入增长。

“稳定币第一股”在美爆炒

据《证券时报》作者:陈霞昌